

FACULTAD DE CIENCIAS TÉCNICAS Y EMPRESARIALES
LICENCIATURA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

TRABAJO DE DIPLOMA

TÍTULO: “PROCEDIMIENTO PARA LA ADMINISTRACIÓN DEL ACTIVO CIRCULANTE EN LA EMPRESA MILITAR INDUSTRIAL CORONEL FRANCISCO AGUIAR RODRÍGUEZ”

Nombre del Autor: Yadarys Chaviano Harrison.

Nombre de la Tutora: Profesora Auxiliar, MSc., Yanelis de la C. Hernández Álvarez.

Sancti Spíritus

2019

ABILITY OF TECHNICAL AND MANAGERIAL SCIENCES
LICENTIATE IN ACCOUNTING AND FINANCES

DIPLOMA WORK

**TITLE: “PROCEDURE FOR THE ADMINISTRATION OF THE CIRCULATING ASSETS
IN THE COLONEL FRANCISCO AGUIAR RODRÍGUEZ INDUSTRIAL MILITARY
COMPANY”**

Name of author: Yadarys Chaviano Harrison.

Name of tutor: Auxiliary Professor, Msc. Yanelis Hernández Álvarez.

Sancti Spíritus

2019

PENSAMIENTO

“Debemos trabajar por nuestro perfeccionamiento interno, como una obsesión, casi como una impulsión constante, cada día analizar, analizar honestamente lo que hemos de corregir, nuestros errores y volver a empezar al día siguiente”.

Ernesto Che Guevara.

AGRADECIMIENTOS

- A mis padres, que son las manos guías de mis pasos para poder hacer grandes cosas, porque para ustedes no hay distancias, nunca hay cosas inalcanzables, no hay dificultades y no existe la palabra imposible.
- A mi hermana, por ser lo mejor que me puede pasar y por traer un nuevo rayo de luz a mi vida.
- A Reinel, mi novio, por cuidarme, amarme y hacer que mi corazón se agite con una sola mirada, un gesto, una caricia, una palabra.
- A mis familiares y amigos, por apoyarme y compartir conmigo su amor y gusto por la vida.
- A mi tutora, por su comprensión, sinceridad, consejos, apoyo, inteligencia, creatividad, cariño, confianza, apoyo y lealtad.
- A Dignora Consuegra Ramírez, por su claro entendimiento, sensatez y sorprendente habilidad para evaluar y analizar las situaciones.
- En fin, a todas las personas que forman parte de mi vida, muchas gracias por la música que hay siempre presente en mi corazón.

SÍNTESIS

El presente trabajo titulado Procedimiento para la administración del Activo Circulante en la Empresa Militar Industrial Coronel Francisco Aguiar Rodríguez tiene como objetivo evaluar el Activo Circulante a partir de la propuesta de un procedimiento que contribuya a la eficiencia en la administración empresarial. Fue necesario caracterizar y diagnosticar la entidad con vista a determinar la situación actual que presenta el análisis de los recursos más líquidos. Se calcula y analiza una serie de indicadores financieros y económicos, facilitando la toma de decisiones para incrementar la eficacia y eficiencia. Comprobándose que existe un exceso en los niveles del Activo Circulante, dado específicamente en Inventarios con riesgo de ociosos y Ciclo de Cobro por encima de los 30 días. Fueron tomados como base los datos reales que ofrecen los libros, registros y Estados Financieros de la Contabilidad.

SYNTHESIS

The present paper entitled Procedure for the administration of the Circulating Assets in the Colonel Francisco Aguiar Rodríguez Industrial Military Company has as objective to evaluate the Circulating Assets starting from the proposal of a procedure that contributes to the efficiency in the managerial administration. It was necessary to characterize and to diagnose the entity to determine the current situation that presents the analysis of the most liquid resources. It is calculated and it analyzes a series of financial and economic indicators, facilitating the taking of decisions to increase the effectiveness and efficiency. Being proven that an excess exists in the levels of Circulating Assets, given specifically in inventories with idlers' risk and collection cycle over the 30 days. It was taken a real data base offered by the books, registrations and Financial States of the Accounting.

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN.....	1
DESARROLLO	5
Capítulo I: Concepciones epistemológicas acerca de la administración del Activo Circulante.	5
1.1 Administración de los Activos Circulantes.	5
1.2 Administración del Efectivo y el Flujo de Caja.....	8
1.3 Administración de las Cuentas por Cobrar.	8
1.4 Administración de los Inventarios.....	14
1.5 Importancia del Análisis Económico-Financiero.....	22
Capítulo II: Caracterización y Diagnóstico de la EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez.	25
2.1- Caracterización y Diagnóstico de la entidad objeto de estudio.....	25
2.2- Diagnóstico de la entidad:.....	26
2.2.1- Revisión de los informes de las auditorías internas y externas en los últimos períodos.	26
2.2.2- Resultados de la aplicación de la entrevista a técnicos y directivos que se desempeñan en la actividad económica y de la gestión en la entidad.	27
2.2.3- Resultados obtenidos en la valoración de las principales cuentas del balance que clasifican en el Activo Circulante.	27
2.3- Procedimiento para la Evaluación del Circulante.....	30
2.3.1- Razones para el análisis financiero.....	30
2.3.2- Razones para el análisis económico.....	37
2.3.3- Razón integradora para el análisis Económico Financiero.....	41
2.3.4- Análisis del Capital de Trabajo.	43
CONCLUSIONES.....	48
RECOMENDACIONES	
BIBLIOGRAFÍA	
ANEXOS	

INTRODUCCIÓN

En la actualidad la administración financiera es la herramienta que hace factible obtener y controlar fuentes de financiamiento vitales para que nuestras empresas logren su crecimiento y acertada inclusión en el ámbito mundial, y contribuyan a la par al crecimiento y desarrollo de la economía del país.

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

Nuestro país se ha visto inmerso en una serie de cambios y transformaciones a partir de celebrarse el Sexto y Séptimo Congreso del Partido Comunista de Cuba, en los cuales queda trazada una estrategia de trabajo materializada en el Modelo Económico y Social cubano. Según el lineamiento número 10 que expresa: Las empresas y cooperativas que muestren sostenidamente en sus balances financieros pérdidas, capital de trabajo insuficiente, que no puedan honrar con sus activos las obligaciones contraídas o que obtengan resultados negativos en auditorías financieras, se podrán transformar o serán sometidas a un proceso de liquidación, cumpliendo con lo que se establezca. Queda claro que es objetivo fundamental la eficiencia empresarial para que las empresas perduren. Y se le da una alta importancia a la gestión de los cobros y pagos, así como al capital de trabajo. Esta investigación está enfocada a la administración del circulante precisamente porque se pudo constatar que es una de las principales problemáticas a resolver en materia económica por la Empresa Militar Industrial Coronel Francisco Aguiar Rodríguez. Por lo cual se formula el siguiente **problema científico**: Insuficiencias en la administración del Activo Circulante en la Empresa Militar Industrial Coronel Francisco Aguiar Rodríguez.

Los objetivos de la investigación se muestran a continuación:

Objetivo General:

Proponer un procedimiento para la administración del Activo Circulante en la Empresa Militar Industrial Coronel Francisco Aguiar Rodríguez.

Objetivos Específicos:

- Realizar una revisión de los fundamentos teóricos sobre el Análisis Económico-Financiero, centrado fundamentalmente en la administración del Circulante, que permita elaborar una concepción teórica sustentada en la metodología del conocimiento del materialismo dialéctico.
- Caracterizar la entidad objeto de estudio, así como un breve diagnóstico de la situación financiera, con el fin de determinar el contexto de las finanzas empresariales.
- Proponer un procedimiento para la administración del Activo Circulante.

Se cuenta con la siguiente **idea a defender**: La propuesta de un procedimiento para la administración del Activo Circulante en la Empresa Militar Industrial Coronel Francisco Aguiar Rodríguez que contribuya al buen funcionamiento de la entidad.

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

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

Las **Técnicas** de búsqueda de información:

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

El tema seleccionado tiene **novedad científica** ya que en el trabajo se profundiza en la importancia de la administración del Activo Circulante y la autora muestra como condición necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier sistema: “El Análisis

Económico-Financiero”, pues este representa un medio infalible para el control de los recursos y logra incrementar la eficiencia y eficacia en el uso de los mismos. Además, la investigación presenta un conjunto de técnicas y procedimientos novedosos para el análisis, los cuales se podrán aplicar en todas entidades nacionales con vista a la toma de decisiones que contribuyan a un buen funcionamiento.

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

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

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

La **significación social y económica** se relaciona con los resultados que se derivan de la investigación, ya que una correcta selección e implementación de técnicas para la correcta administración del Activo Circulante, permite proyectar el desempeño futuro de una entidad, lo que representa un medio efectivo para la dirección, el control de los recursos y su utilización eficiente, lo que implica que la información a un determinado nivel de dirección sea adecuada a las funciones de éste y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado.

El trabajo consta de dos capítulos:

Capítulo I: Se realiza una revisión de los fundamentos teóricos a partir de la introducción a la administración del Activo Circulante y las herramientas para dicho análisis, entre otros aspectos relacionados con la temática central.

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

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

DESARROLLO

Capítulo I: Concepciones epistemológicas acerca de la administración del Activo Circulante.

Este capítulo tiene como objetivo brindar la base teórica para la interpretación de los Estados Financieros.

Se comienza con la descripción de la administración del Activo Circulante y las partidas que lo conforman, así como la importancia en su conjunto del Análisis Económico – Financiero.

1.1 Administración de los Activos Circulantes.

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



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

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

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

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

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

Maximizar la Ganancia Neta

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

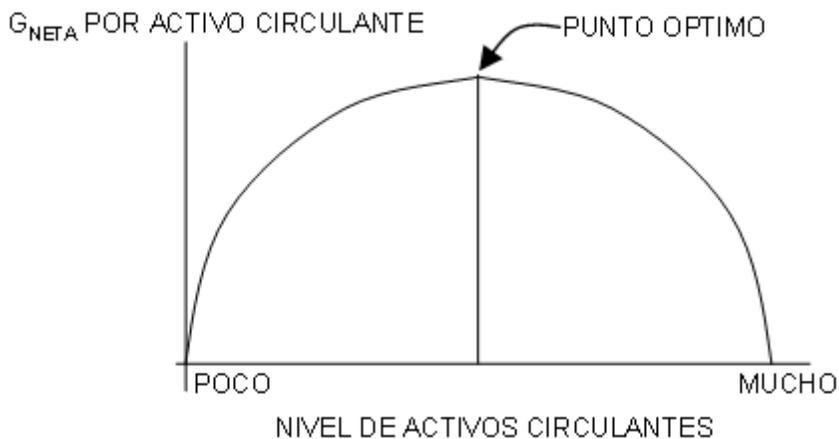


Figura 2- Gráfico que muestra el punto óptimo del Activo Circulante al maximizar la ganancia.

Minimizar los Costos

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

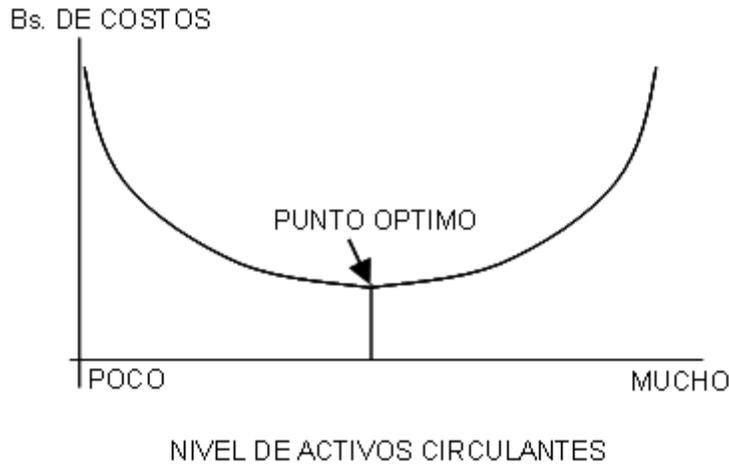


Figura 3- Gráfico que representa el punto óptimo del Activo Circulante al minimizar la ganancia.

COSTOS POR ADMINISTRAR INADECUADAMENTE LOS ACTIVOS CIRCULANTES

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

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

COSTOS INCURRIDOS POR TENER POCO O MUCHO ACTIVO

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

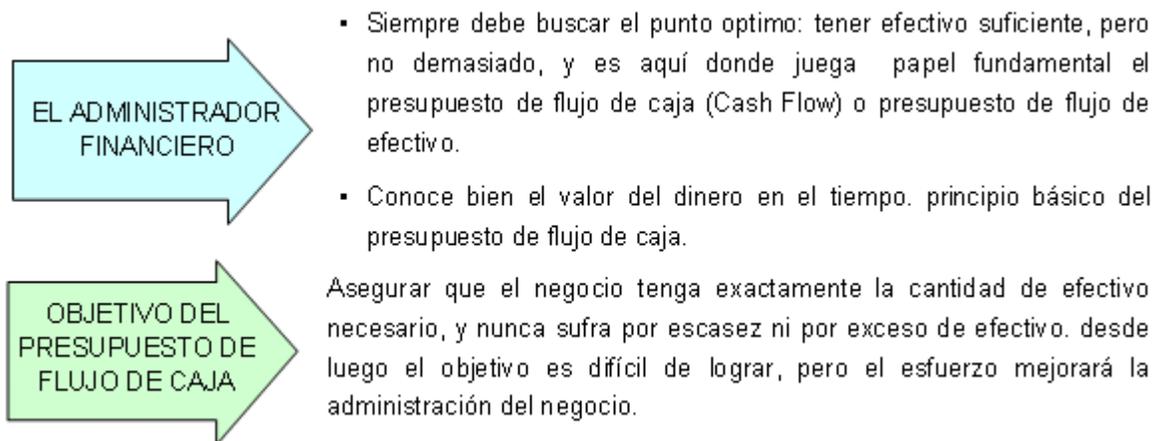
Figura 4- Tabla que muestra los costos incurridos por tener poco o mucho Activo.

1.2 Administración del Efectivo y el Flujo de Caja.

La dificultad principal de la administración del Efectivo proviene de la falta de coordinación entre las entradas por concepto de Ingresos y salidas por concepto de Costos.

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

Lo que busca el administrador financiero y el objetivo del Presupuesto de Flujo de Caja se exponen a continuación:



1.3 Administración de las Cuentas por Cobrar.

La administración de las Cuentas por Cobrar exige la aplicación del principio, como Activo Circulante que es, “ni poco ni mucho”, por lo siguiente:

1. Si la empresa otorga pocas Ventas a Crédito está perdiendo Ventas, y en consecuencia dejando de percibir Ingresos potenciales.

2. Por el contrario, si la empresa se excede en otorgar créditos, se producirán pérdidas por:

- Cuentas incobrables.
- Capital inmovilizado.
- Altos gastos de administración y cobranzas.

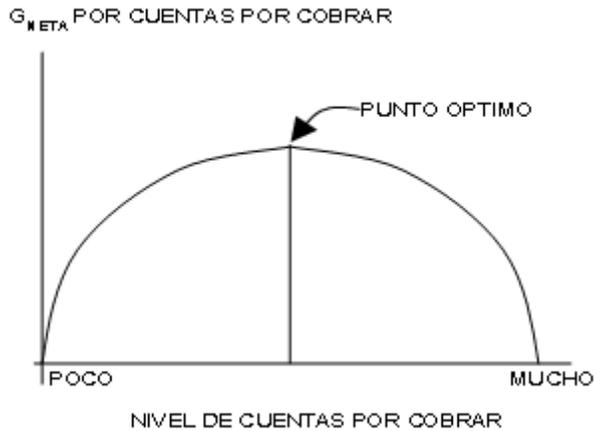


Figura 5- Gráfico que muestra el punto óptimo de las Cuentas por Cobrar.

Para encontrar el nivel óptimo de Ventas a Crédito, es decir lo que serán las Cuentas por Cobrar, el administrador financiero efectúa varios pasos:

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

Las Cinco (5) “C” del Crédito

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

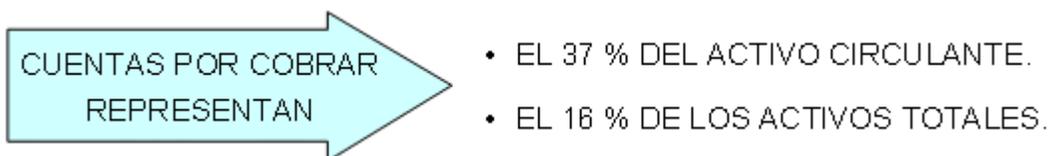
1. Carácter (reputación): historial del solicitante para satisfacer sus obligaciones financieras, contractuales y morales (juicios pendientes o resueltos).
2. Capacidad: disposición o dimensión del solicitante para pagar el crédito. El análisis de los Estados Financieros, índice de solvencia y de endeudamiento son normalmente empleados para determinar la capacidad del solicitante.

3. Capital: solidez o situación financiera del solicitante en función a sus propiedades o capital. La relación deuda/patrimonio y los índices de rentabilidad son usados para verificar este parámetro.
4. Colateral (garantía): cantidad de activos que el solicitante tiene disponible para asegurar el crédito. La revisión del Balance General, avalúo de los activos sirve como indicador para evaluar el colateral.
5. Condiciones: situación económica y empresarial actual. Por ejemplo, si hay un exceso de Inventario, se puede dar crédito.



Necesidad de Formular una Política de Crédito

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



Ahora, ¿cómo formula el administrador la política de Ventas a Crédito?

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

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

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

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

Selección de la Clientela (Evaluación por Puntos)

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

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

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

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

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

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

Garantías de Pago

El administrador o vendedor a crédito normalmente exige una garantía al comprador. Esto puede ser tan sencillo como la firma del cliente en la factura y otras veces es un

contrato legal firmado por las dos partes en las cuales se estipulan las condiciones de pago.

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

Condiciones de Crédito

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

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

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

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

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

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

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

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

- Vender a crédito a precios más altos para compensar la pérdida de valor adquisitivo del dinero que recibirá.
- Otorgar un descuento al comprador que compra a crédito, pero paga al contado dentro de un lapso pequeño (menor que el comprometido).
- Reducir los tiempos otorgados para los pagos de las ventas a crédito.

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

Desarrollo de una Política de Cobranzas (¿Cómo?)

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

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

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

Técnicas de cobranzas:

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

Conversión de las Cuentas por Cobrar en Efectivo:

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

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

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

1.4 Administración de los Inventarios.

Costos por Administrar Inadecuadamente los Inventarios

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

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

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

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

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

- Es necesario para generar ingresos.
- Inmoviliza capital.
- Se requieren gastos para su mantenimiento.

- Pérdida por obsolescencia o deterioro.

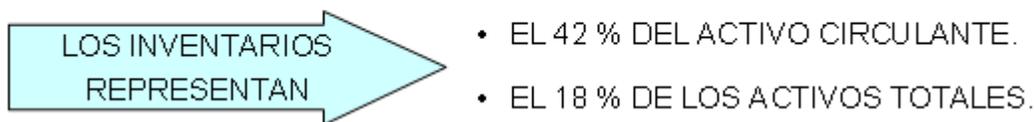
Administración de los Inventarios

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

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

De igual forma la administración de los Inventarios, al igual que el Efectivo y las Cuentas por Cobrar exige la aplicación del principio, como Activo Circulante que es, “ni poco ni mucho”, por las razones dadas anteriormente, y por lo siguiente:

EN UNA ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y COMERCIAL:



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

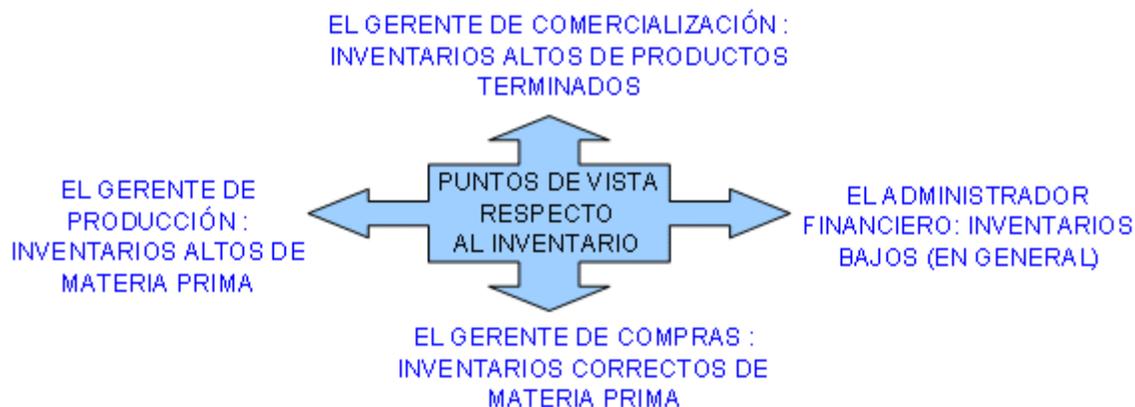


Figura 8- Esquema que refleja los distintos puntos de vista respecto al inventario.

El Inventario Como Fuente de Fondos

El nivel y la administración del Inventario, las Cuentas por Cobrar y el Efectivo están estrechamente ligados, en un ciclo que se representa a continuación:

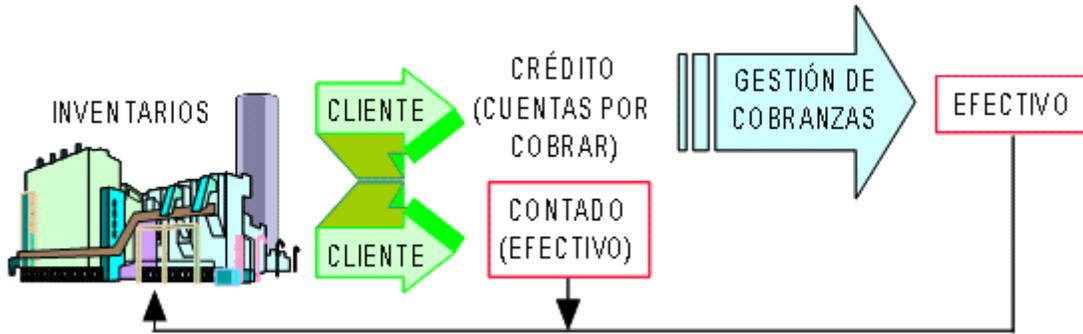


Figura 9- Gráfico que refleja la relación entre el nivel y la administración del Inventario, las Cuentas por Cobrar y el Efectivo.

La velocidad de transformación del Inventario en Efectivo dependerá de:

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

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

Características Básicas o Naturaleza del Inventario

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

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

Mientras que los tipos de Inventarios y sus técnicas de administración se muestran de forma esquemática en las siguientes figuras:

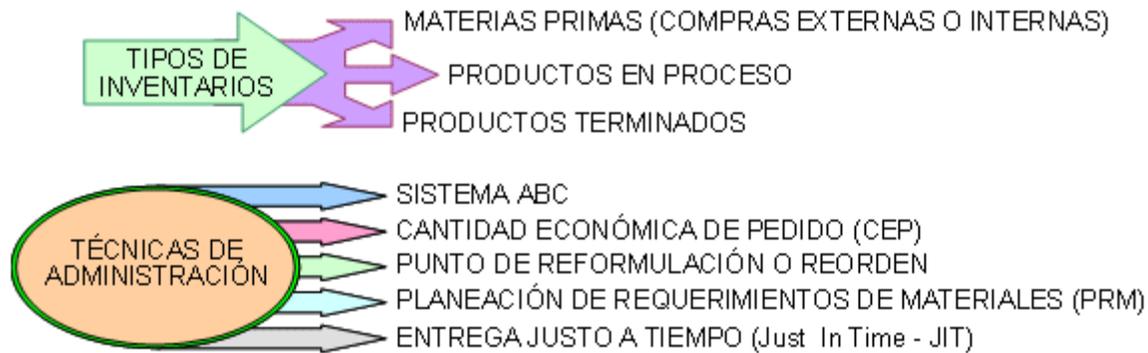


Figura 10- Esquema que representa los tipos de inventario y sus técnicas de administración.

Dificultades en la Administración del Inventario

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

1. Hay un lapso que puede ser largo, entre la tenencia del inventario y su posterior venta, y durante ese tiempo las condiciones de la demanda pueden variar.
2. En el caso venezolano, hay mucha incertidumbre en cuanto a la disponibilidad y la eficiencia en la entrega de mercancía, por lo tanto, los tiempos pueden variar con mucha dispersión.

Criterios en la Política de Inventario

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

- La empresa mantiene inventario suficiente para asegurar la continuidad eficiente del negocio. Trata de asegurarse que el proceso de producción y ventas siga sin interrupciones.
- El administrador de Inventarios minimiza el costo de suministrarse más mercancías o materias primas. Puede tener otras alternativas en el caso del transporte o de los proveedores.
- Se aprovecha de descuentos, al comprar en cantidades grandes si es factible. Tiene que estar consciente de la ventaja que hay en comprar cantidades grandes si hay descuentos, pero debe tomar en cuenta el costo vs la ganancia por descuento.
- Trata de anticiparse a alzas de precios y escasez de productos o materias primas. Es muy común en nuestra economía el alza indiscriminada e incontrolada de precios

de productos y servicios, así como la escasez por varios factores, entonces para garantizar la continuidad del negocio debe estar pendiente de estos factores.

- El costo de mantener capital inmovilizado, al tener niveles de Inventarios por encima del óptimo.
- Gastos por administración y mantenimiento del inventario.
- Las pérdidas por deterioro y obsolescencia.

Técnicas de Administración del Inventario

Sistema ABC

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

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

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

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

Características del sistema ABC:

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

Cantidad Económica de Pedido

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

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

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

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

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

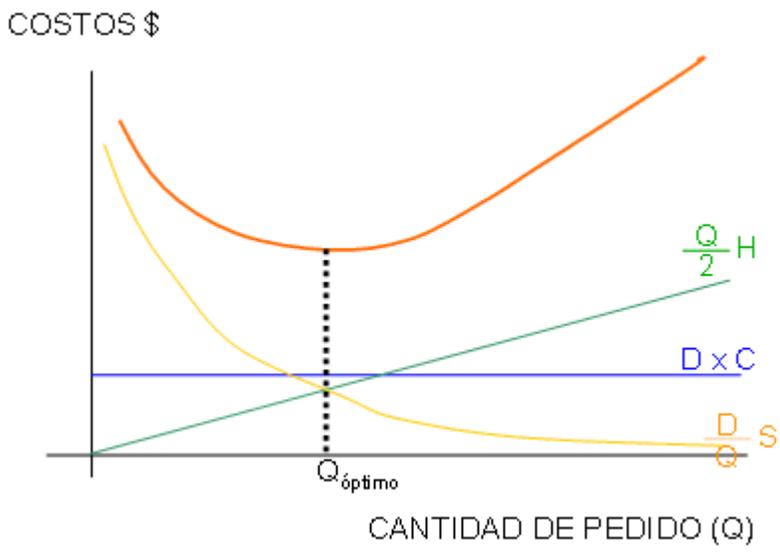
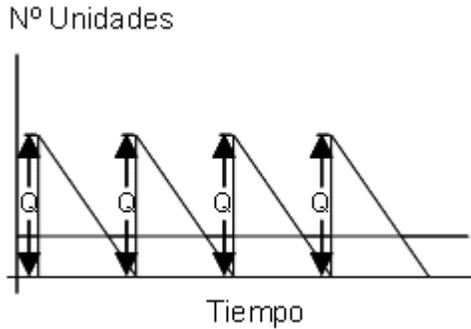


Figura 11- Gráfica que refleja la cantidad económica de pedido (1).

Características del modelo

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



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

Punto de Reorden

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

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

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

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

Así tan pronto el inventario de la empresa alcance 50 unidades, se efectuará un pedido por la cantidad económica de pedido. Si las estimaciones son correctas el pedido llegará exactamente en el día que el inventario llegará a cero, debido a la dificultad de pronosticar el tiempo de entrega y la tasa de uso, muchas empresas, por lo general mantienen inventarios de seguridad.

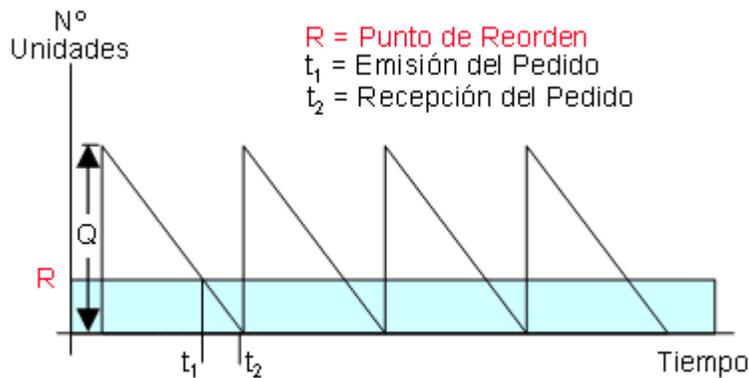


Figura 12- Gráfica que refleja la cantidad económica de pedido (2).

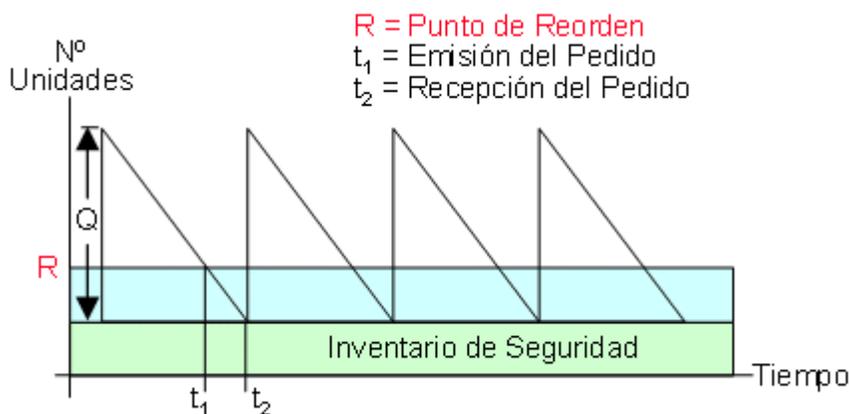


Figura 13- Gráfica que refleja la cantidad económica de pedido (3).

Planeación de Requerimientos de Materiales - PRM

Es un sistema integral, que aparte de controlar los niveles de inventarios, asigna prioridades operativas para los artículos y planifica la capacidad de carga de los sistemas de producción.

En lo que a inventario se refiere, el objetivo del PRM es pedir la unidad correcta, la cantidad correcta y en el momento correcto; en consecuencia, esto implica mejorar el servicio o la oportunidad de entrega a los clientes, minimizar la inversión en inventario y maximizar la eficiencia operativa de la producción.

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

Justo a Tiempo - Just in Time - JIT

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

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

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

1.5 Importancia del Análisis Económico-Financiero

Los estados financieros no son un fin en sí mismo. Son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas, puedan tomar decisiones. De hecho, los estados financieros deben contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el percibido de riesgo implícito.

Por dicho motivo, no basta llegar a elaborar los estados financieros básicos, sino que se tiene que llegar más allá: al análisis e interpretación de la información que estos propician mediante metodologías e indicaciones que estén plenamente aceptadas.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis e interpretación de los estados financieros, ya que propician a la dirección de la empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la Empresa, tan pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros.

En nuestro país la economía es planificada, de ahí que los Estados Financieros brinden también información:

- Al Ministerio de Economía y Planificación para conocer cómo se van cumpliendo las políticas establecidas y si existe desarrollo económico y financiero y si se aprovechan adecuadamente los recursos.

- El Ministerio de Finanzas y Precios también se interesa por los resultados del análisis económico financiero para conocer si se están cumpliendo las políticas y si se han realizado los aportes al Presupuesto del Estado.
- Los Bancos deben conocer la capacidad de las empresas para pagar cuando solicitan créditos y si estos son utilizados con el aprovechamiento adecuado y para los fines solicitados.
- También se interesan por el análisis el Partido, el Sindicato y trabajadores de la Empresa, con el objetivo de contribuir al logro de mejores resultados Económicos y Financieros.

Ventajas que ofrece el análisis de los Estados Financieros a la administración y otros usuarios.

El texto “Principios Básicos para el análisis financiero Contable” señala:

“El análisis de los Estados Financieros ofrece las siguientes ventajas:

- Para la **Administración** de la empresa, es necesario para el cumplimiento de todas las funciones de dirección.
- En la **Planeación**, se requiere para poder seleccionar entre diversas alternativas en cuanto a los objetivos, los procedimientos y los programas de una empresa. Ayuda en la planeación financiera a corto plazo, en la planeación financiera a largo plazo, en la posible financiación de proyectos especiales y en la selección de las metas que puedan ser trazadas.
- En la **Organización**, permite coordinar las acciones de las personas que laboran en una empresa con el objetivo de aprovechar eficientemente los elementos materiales, técnicos y humanos y detectar las posibles deficiencias en las operaciones de las distintas áreas de la empresa.
- En la **Integración**, contribuye a obtener y articular los elementos materiales y humanos que la planeación y la organización señalan como necesarios para el adecuado funcionamiento de la empresa, pues ayuda a proporcionar información sobre si esta articulación está debidamente establecida y funciona eficientemente.
- En la **Dirección**, proporciona bases firmes para encauzar los esfuerzos hacia los propósitos de la empresa indicando si se marcha sobre caminos eficientes, o es

necesario tomar medidas para corregir sus fallos y poder guiar, ordenar y supervisar a sus subordinados con este fin.

- En el **Control**, es una valiosa técnica que indica si existe un equilibrio entre la planeación y la ejecución pues permite comparar los resultados obtenidos con los esperados.”

Capítulo II: Caracterización y Diagnóstico de la EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez.

En este capítulo se procederá a realizar la caracterización y el diagnóstico de la entidad en cuestión, con el fin de determinar la situación que presenta en la actualidad.

2.1- Caracterización y Diagnóstico de la entidad objeto de estudio.

La Empresa Militar Industrial (EMI) “Cor. Francisco Aguiar Rodríguez”, subordinada a la Unión de Industrias Militares (UIM) y perteneciente a las Fuerzas Armadas Revolucionarias (FAR), es una entidad que brinda su aporte al desarrollo de esta industria, empleando para ello formas y métodos eficientes de gestión, contando con un buen nivel de preparación técnica y profesional de sus oficiales, cuadros y personal técnico, suficientemente capaces de cumplir las misiones asignadas. Está localizada en la Carretera Central Km. 385, en Sancti Spíritus, donde ocupa una extensión territorial de 152 708 m².

MISIÓN:

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

VISIÓN:

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

ORGANIGRAMA:

La estructura organizativa está integrada por:

Siete Áreas de Regulación y Control (seis Direcciones Funcionales y un Grupo):

- Dirección de Producción.
- Dirección de Economía.
- Dirección de Auditoría y Control.
- Dirección de Calidad.
- Dirección de Recursos Humanos.

- Dirección Técnica.
- Grupo Cuadros y Despacho.

Cuatro Áreas de Apoyo:

- Unidad Seguridad y Protección.
- Unidad Mantenimiento e Inversiones.
- Unidad de ATM.
- Unidad de Logística.

Siete Unidades Básicas Productivas:

- UB No. 1 Equipos Ligeros.
- UB No. 2 Equipos Pesados.
- UB No. 3 Elaboraciones Mecánicas.
- UB No. 4 Fábrica de Muebles (enclavada en el municipio de Trinidad, en la Carretera a Casilda Km. 2 ½.)
- UB No. 5 Desarrollo Tecnológico
- UB No. 6 Automán.
- UB No. 7 Triunfo

2.2- Diagnóstico de la entidad:

2.2.1- Revisión de los informes de las auditorías internas y externas en los últimos períodos.

- Importes elevados en las cuentas de Inventarios Ociosos y en los Inventarios de Lento Movimiento.
- En cuanto a la Depreciación de los Activos Fijos Tangibles, los grupos de Aparatos y Equipos Técnicos y Especiales y de Muebles y Enseres no están depreciando.
- En la revisión al cálculo del Impuesto sobre Utilidades se comprobó que los Gastos por Pérdidas por Cancelaciones de Cuentas por Cobrar por valor de \$ 8.20 no fueron considerados como gastos no deducibles en la Declaración Jurada del año 2017.
- Lograr una mayor gestión de cobro que le permita a la entidad mantener sus saldos de Cuentas por Cobrar según el término pactado en el contrato.

2.2.2- Resultados de la aplicación de la entrevista a técnicos y directivos que se desempeñan en la actividad económica y de la gestión en la entidad.

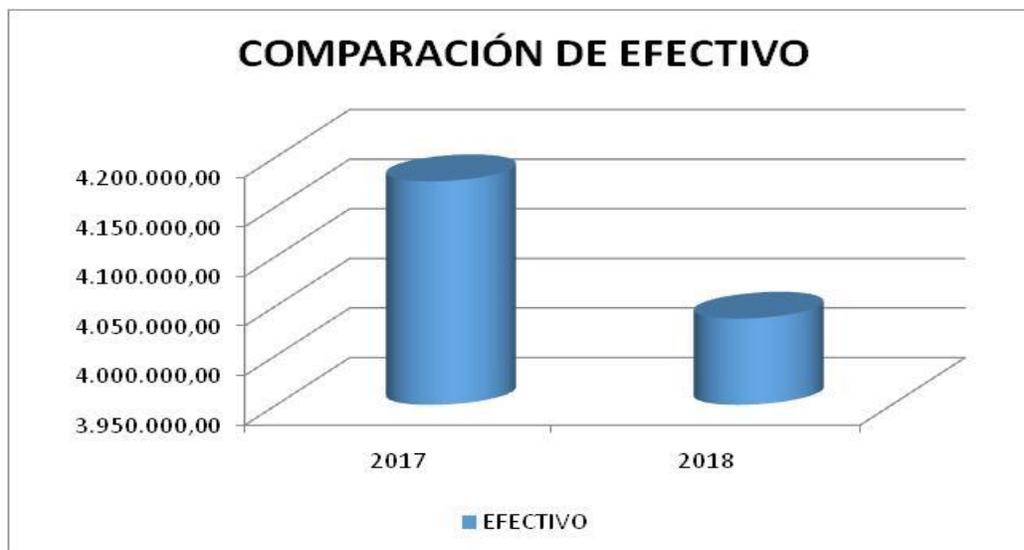
La presente entrevista tuvo como objetivo constatar la efectividad que presenta el análisis e interpretación de la información económica-financiera, en función de la toma de decisiones acertadas en la EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez. Este instrumento se le aplicó a 1 directivo y 1 técnico del área económica. En sentido general todos manifiestan que se analizan los estados financieros.

Muestran desconocimiento a la hora de enumerar técnicas y procedimientos para el análisis antes mencionado.

Un 100% le da una importancia alta al análisis e interpretación de la información económica-financiera.

2.2.3- Resultados obtenidos en la valoración de las principales cuentas del balance que clasifican en el Activo Circulante.

A continuación, mostramos el **gráfico 2.1**, con el comportamiento del Efectivo en los años 2017 y 2018.



EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez

El gráfico 2.1 muestra que los saldos de Efectivo tienden a disminuir en 138 463,07 CUP. Por tanto, se cuenta con menos Efectivo que el año anterior para operar, no analizándose las causas de dicho decrecimiento.

En el **gráfico 2.2**, mostramos cómo se comportó el Inventario en los años 2017 y 2018.



EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez

Como se aprecia en este gráfico, el inventario tiende a crecer de un año para otro, pues se nota un aumento de 4 179 064,91CUP en el 2018 con respecto al año 2017.

En el **gráfico 2.3** mostramos el comportamiento de las Cuentas por Cobrar en el período analizado.



EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez

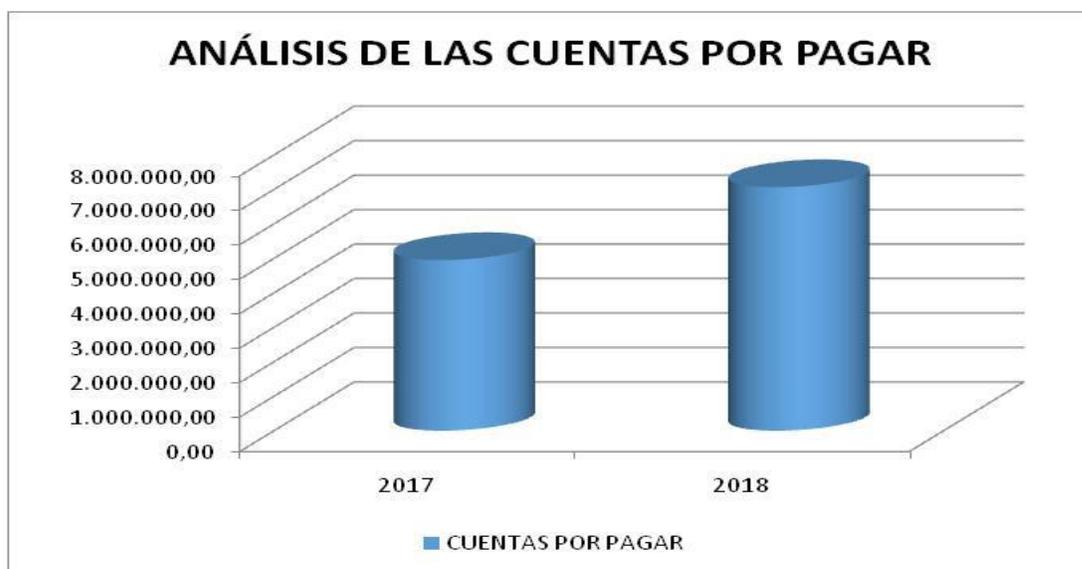
Se observa que las Cuentas por Cobrar aumentan considerablemente en el año 2018 con respecto al año 2017 en 995 652,98CUP, por lo que pudieran existir saldos envejecidos.

A continuación, se detallan los clientes más morosos:

- DIVEP Camagüey.
- DIVEP Ciego de Ávila.
- Empresa Provincial de Transporte de Sancti Spíritus.
- CUBATAXI Habana.
- Base de Logística e Intendencia.

Todos estos clientes presentan saldos de Cuentas por Cobrar con más de 90 días.

En el **gráfico 2.4** se observa el comportamiento de las Cuentas por Pagar en los años 2018 y 2017.



EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez

Existe un notable crecimiento en las Cuentas por Pagar ascendente a 116 449,20CUP en el año 2018 con relación al año 2017.

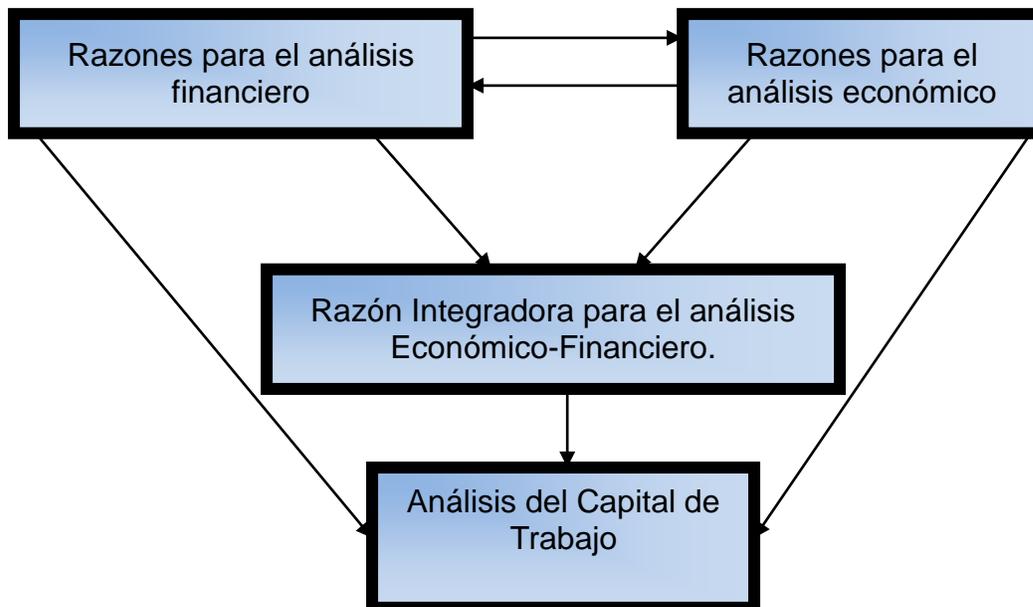
2

A continuación, mostramos los principales proveedores de la Empresa Militar Industrial Coronel Francisco Aguiar Rodríguez:

- Fondo de Materiales de las FAR.
- Dirección de Tanque y Transporte de las FAR.
- Empresa de Logística de la Unión de Industrias Militares.
- TECNOIMPORT.
- TECNOTEX.

2.3- Procedimiento para la Evaluación del Circulante.

A partir de la problemática existente se aplicará un procedimiento con vista a evaluar la situación del Circulante y facilitar al Consejo de Dirección, una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones.



2.3.1- Razones para el análisis financiero.

Razones de liquidez:

Las razones de liquidez miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.

A continuación, analizaremos las siguientes razones de liquidez:

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

Análisis de la Razón Circulante o Solvencia.

La Razón Circulante o Solvencia muestra el número de veces que el Activo Circulante contiene al Pasivo Circulante. Permite medir el margen de seguridad que la empresa

mantiene para cubrir las fluctuaciones en flujo de Efectivo que se genera a través de la relación de las cuentas de activo y pasivo que integran el ciclo financiero a corto plazo. Cabe significar que una razón mayor a la unidad indica que la entidad puede cubrir todas sus obligaciones a corto plazo y aún le quedará un excedente para enfrentar sus necesidades o eventualidades, mientras que un índice excesivamente alto podría reflejar la falta de una buena administración del circulante.

A continuación, se muestra su análisis:

EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez

Tabla 2.1 UM: CUP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Circulante	24 078 650,00	18 732 806,04	5 345 843,96	128,54
2	Pasivo Circulante	11 373 978,37	11 835 059,91	(461 081,54)	96,10
3	Liquidez General	2,12	1,58	0,54	134,18

Fuente: Estado de Situación de la EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez.

La Liquidez General alcanza valores nobles, incrementándose para el año actual en 0,54, para un 134,18 % en valores relativos. Este resultado para el año actual está dentro del rango de eficiencia. Los factores que han influido en el aumento de esta razón son:

1. Disminución del pasivo circulante en \$ 461081,54 con respecto al año 2017

Dicho decrecimiento está basado fundamentalmente en la disminución de:

Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista: \$33 847,47

Obligaciones con el Presupuesto del Estado: \$292 512,32

Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar: \$1 749 762,49

2. Aumento del Activo Circulante en \$ 5 345 843,96 con respecto al año 2017

Dicho crecimiento está basado fundamentalmente en el aumento de:

Efectivo en Caja: \$ 219 668,90

Cuentas por Cobrar a Corto Plazo: \$ 5 628 969,81

Anticipos a Justificar: \$ 1 290,50

Adeudos del Presupuesto del Estado: \$ 328 726,41

Materias Primas y Materiales: \$ 7 431 495,47

Combustibles y Lubricantes: \$18 559,14

Producción Terminada: \$ 931 190,89

Mercancías para la Venta: \$ 271 657,95

Alimentos: \$ 143 189,28

Producción en Proceso: \$ 2 828 531,82

Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida.

La Razón Rápida o Prueba Ácida tiene como objetivo mostrar los activos disponibles por peso de deuda a corto plazo. Se dice que un resultado menor de 0,5 trae peligro de suspensión de pago. Cabe significar que un resultado muy alto expresa inmovilización del Efectivo y de las Cuentas por Cobrar.

A continuación, se muestra su análisis:

EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez

Tabla 2.2 UM: CUP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Disponibile	10 374 855,92	9 208 076,87	1166779,05	112,67
2	Pasivo Circulante	11 373 978,37	11 835 059,91	(461 081,54)	96,10
3	Razón Rápida	0,91	0,78	0,13	116,67

Fuente: Estado de Situación de la EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez.

La Razón Rápida crece para el año 2018 en 0,13, para un 116,67 % en valores relativos. Evidentemente, se corrobora en esta tabla que los niveles de Efectivo y Cuentas por Cobrar son adecuados con relación al total del Activo Circulante. Por tanto, la empresa no corre riesgo de impago frente a sus acreedores.

Análisis de la Razón de Caja o Tesorería.

La Razón de Caja o Tesorería reviste gran importancia en el análisis de la liquidez, ya que la misma expresa el riesgo financiero que corren los acreedores. Mide la disponibilidad de Efectivo para cada peso de deuda a corto plazo, siendo ésta la prueba más amarga de la entidad. Es difícil estimar un valor ideal para esta razón ya que el disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año y por tanto se ha de procurar tomar un valor medio.

A continuación, se muestra su análisis:

EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez

Tabla 2.3 UM: CUP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Efectivo	4 036 859,10	4 175 322,17	(138 463,07)	96,68
2	Pasivo Circulante	11 373 978,37	11 835 059,91	(461 081,54)	96,10
3	Razón de Caja	0,36	0,35	0,01	102,86

Fuente: Estado de Situación de la EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez.

En este análisis y acorde a los resultados obtenidos en la **Tabla 2.3** muestra que la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 0,36 de Efectivo para enfrentarla y tiende a aumentar con respecto al año anterior en 0,01, lo que representa en valores relativos el 102,86%. Los resultados son favorables, pues la empresa cuenta con niveles óptimos de Efectivo para operar en el corto plazo independientemente que el Efectivo haya disminuido pero el Activo Circulante disminuye en mayor cuantía.

Razón de Calidad de la deuda.

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

Dado que muchas empresas no pueden acceder a los préstamos a largo plazo, no es posible determinar el valor óptimo de esta razón. No obstante, mientras menor sea el valor de la razón, significa que la deuda es de mejor calidad, ya que la deuda a largo plazo tiene un vencimiento más lejano y esto es indicativo de la calidad de la deuda.

A continuación, se muestra su análisis:

EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez

Tabla 2.4 UM: CUP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Exigible a Corto Plazo (PC)	11 373 978,37	11 835 059,91	(461 081,54)	96,10
2	Pasivos Totales	12 784 661,76	12 856 235,46	(71 573,70)	99,44
3	Calidad de la Deuda	0,89	0,92	(0,03)	96,74

Fuente: Estado de Situación de la EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez.

La Razón de Calidad de Deuda decrece para el año actual en 0,03, para un 96,74% en valores relativos. Este indicador evidencia un decrecimiento y el resultado es positivo, mientras más bajo sea ese indicador mejor calidad tiene la deuda.

Razones de Cobros y Pagos.

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

Ciclo de Cobro.

El período promedio de cobranzas es muy importante pues inciden en el éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una entidad. El índice de rotación de las Cuentas por Cobrar mide las veces que dichas partidas se convierten en dinero, reflejando la eficiencia en el trabajo de la empresa con relación al otorgamiento y cobro de sus clientes.

A continuación, se muestra su análisis:

EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez

Tabla 2.5 UM: CUP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Cuentas por Cobrar Promedio	5 628 969,81	4 633 316,83	995 652,98	121,49
2	Ventas al Crédito	33 504 757,47	27 875 678,29	5 629 079,18	120,19
3	Días del período	360	360	0	
4	Ciclo de las Cuentas por Cobrar (días)	60	60	0	100,00

Fuente: Estado de Situación de la EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez.

Se observa en la **Tabla 2.5**, que la entidad realiza sus cobros aproximadamente cada 60 días, resultado que es igual con relación a igual período del año anterior. Independientemente de la igualdad, lo normado para el cobro a los clientes es 30 días, por tanto, se recomienda analizar la gestión de cobros y proponer un procedimiento para su mejoramiento.

Ciclo de las Cuentas por Pagar.

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

A continuación, se muestra su análisis:

EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez

Tabla 2.6 UM: CUP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Cuentas por Pagar Promedio	7 064 536,39	4 948 087,19	2 116 449,20	142,77
2	Costo de Venta	17 286 032,19	14 909 789,80	2 376 242,39	115,94
3	Días del período	360	360		
4	Ciclo de las Cuentas por Pagar (días)	147	119	28	123,53

Fuente: Estado de Situación de la EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez.

Tomando en consideración la **Tabla 2.6** se aprecia que el período promedio de pago es de 147 días, aumentando en 28 días si se compara con igual período del año anterior este indicador tiene un deterioro significativo.

Ciclo de los Inventarios.

El análisis de Ciclo de los Inventarios tiene como objetivo dar a conocer la frecuencia en días que los Inventarios se realizan. En la medida que la entidad acelere la rotación de los Inventarios obtiene un resultado más favorable, pues disminuye la inmovilización de los mismos.

A continuación, se muestra su análisis:

EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez

Tabla 2.7 UM: CUP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Inventario Promedio	13 703 794,08	9 524 729,17	4 179 064,91	143,88
2	Costo de Venta	17 286 032,19	14 909 789,80	2 376 242,39	115,94
3	Días del periodo	360	360		
4	Ciclo de los Inventarios (días)	285	230	55	123,91

Fuente: Estado de Situación de la EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez.

Como se muestra en la **Tabla 2.7** los Inventarios rotan cada 285 días aumentando en 55 días su rotación. En este análisis se aprecia que los Inventarios tienen una rotación muy lenta. Una de las problemáticas detectadas por las auditorías a la empresa era precisamente los altos niveles de Inventarios y su riesgo de caducidad, con la aplicación de este procedimiento se corrobora lo detectado en dichas auditorías. La empresa no ha mejorado el indicador, sino que ha ido deteriorando paulatinamente el mismo. Es necesario comenzar a tomar medidas referentes a la mejora de los Inventarios.

2.3.2- Razones para el análisis económico.

Razones de Eficacia o Razones de Actividad

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

Rotación del Capital de Trabajo

Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Corriente

Expresa las veces que las Ventas Netas cubren el Capital de Trabajo Promedio, o sea, cuántos pesos se generaron de Ventas Netas por cada peso de Capital de Trabajo Promedio.

EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez

Tabla 2.8 UM: CUP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	33 504 757,47	27 875 678,29	5 629 079,18	120,19
2	Capital de Trabajo Neto	12 704 671,63	6 897 746,13	5 806 925,50	184,19
3	Rotación del Capital de Trabajo (veces)	2,64	4,04	(1,40)	65,35

Fuente: Estado de Situación de la EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez.

Como se muestra en la **Tabla 2.8** las ventas cubren el capital de trabajo casi tres veces aproximadamente al año, resultado que disminuye si lo comparamos con igual periodo del año anterior. Sin embargo, se considera que existe una rotación acelerada del capital de trabajo.

Rotación de los Activos Totales.

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

A continuación, se muestra su análisis:

EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez

Tabla 2.9 UM: CUP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	33 504 757,47	27 875 678,29	5 629 079,18	120,19

2	Activos Totales	36 071 668,52	26 844 897,69	9 226 770,83	134,37
3	Rotación de los Activos Totales (veces)	0,93	1,04	(0,11)	89,42

Fuente: Estado de Situación de la EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez.

En la **Tabla 2.9** se observa la rotación de los activos totales. Está en el orden de las 0,93 veces al año, lo que significa que la entidad recupera el valor de la inversión cada 387 días y crece en relación al año anterior en 41 días, por lo que se considera una recuperación lenta.

EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez

Tabla 2.10 UM: CUP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	33 504 757,47	27 875 678,29	5 629 079,18	120,19
2	Inventarios promedio	13 703 794,08	9 524 729,17	4 179 064,91	143,88
3	Rotación de los Inventarios (veces)	2,44	2,93	(0,49)	83,28

Fuente: Estado de Situación de la EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez.

En la **Tabla 2.10** se observa la rotación de los Inventarios sobre la base de las ventas netas. Los mismos aumentan su rotación con relación al año anterior. Sigue siendo muy lenta la rotación y hasta el momento es la principal problemática de la empresa.

Razones de Eficiencia.

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

Rentabilidad sobre Ventas

Expresa cuánto gana la empresa por cada peso que vende. Se conoce también como margen sobre Ventas o Margen de Utilidad. Como otra razón de rentabilidad mientras más alta mejor, ya que implica gestión en los costos, gastos y en las Venta. Esta razón puede calcularse con la utilidad bruta u otro nivel de utilidad en dependencia del objetivo que se persiga en el análisis.

A continuación, se muestra su análisis:

EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez

Tabla 2.11 UM: CUP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Utilidad Antes de Intereses e Impuestos	9 589 102,78	6 441 043,78	3 148 059,00	148,87
2	Ventas Netas	33 504 757,47	27 875 678,29	5 629 079,18	120,19
3	Rentabilidad sobre las Ventas Netas	0,29	0,23	0,06	126,09

Fuente: Estado de Situación de la EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez.

La rentabilidad sobre las ventas netas como se muestra en la **Tabla 2.11** es de 0,29 por cada peso de venta resultado que aumenta con relación al año anterior. Este resultado es satisfactorio.

Rentabilidad Económica

Mide el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de la eficiencia de la administración en la utilización de sus recursos disponibles. Expresa el porcentaje

que representa la Utilidad antes de Intereses e Impuestos (UAIT) del valor de los Activos Totales invertidos en la empresa, o cuántos pesos de UAIT genera la empresa por cada peso que ha invertido en Activos.

A continuación, se muestra su análisis:

EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez

Tabla 2.12 UM: CUP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Utilidad Antes de Intereses e Impuestos	9 589 102,78	6 441 043,78	3 148 059,00	148,87
2	Activos Totales	36 071 668,52	26 844 897,69	9 226 770,83	134,37
3	Rentabilidad Económica	0,27	0,24	0,03	112,50

Fuente: Estado de Situación de la EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez.

En la **Tabla 2.12** se aprecia que la empresa genera 0,27 pesos de UAIT por cada peso que ha invertido en Activos. Resultado que aumenta en 0,03 pesos con relación a igual período del año anterior. Evaluando el indicador favorable debido al incremento.

2.3.3- Razón integradora para el análisis Económico Financiero.

Rentabilidad Financiera

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

EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez

Tabla 2.13 UM: CUP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Utilidad o Pérdida Neta	14 514 367,60	10 529 151,22	3 985 216,38	137,85
2	Patrimonio	23 287 006,76	13 988 662,23	9 298 344,53	166,47
3	Rentabilidad Financiera	0,62	0,75	(0,13)	82,67

Fuente: Estado de Situación de la EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez

La rentabilidad financiera como se observa en la **Tabla 2.13** asciende a 0,62 pesos y tiende a decrecer con relación al año anterior en 0,13 influyendo en el crecimiento de la utilidad neta y del patrimonio. Como se aprecia la sucursal se considera un negocio rentable.

Método Parés

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



$$RF = 0,43 \times 0,93 \times 1,55 \times 1$$

$$RF = 0,6198$$

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

2.3.4- Análisis del Capital de Trabajo.

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

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

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

Análisis del Capital de Trabajo Neto.

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

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

EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez

Tabla 2.14 UM: CUP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos
1	Total	24 078 650,00	18 732 806,04	5 345 843,96

	Activo Circulante			
2	Total Pasivo Circulante	11 373 978,37	11 835 059,91	(461 081,54)
3	Capital de Trabajo Neto	12 704 671,63	5 876 570,58	6 828 101,05

Fuente: Estado de Situación de la EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez.

Del análisis anterior se infiere que el aumento del Capital de Trabajo Neto está dado fundamentalmente por:

- Disminución del Pasivo Circulante en 461 081,54 pesos

Los pasivos que inciden significativamente en este resultado son:

Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista: \$33 847,47

Obligaciones con el Presupuesto del Estado: \$292 512,32

Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar: \$1 749 762,49

Análisis del Capital de Trabajo Necesario.

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

Ciclo de Inventario (Período promedio de inventario).

Ciclo de Cobro (Período promedio de cobranza).

Ciclo de Pago (Período promedio de pago).

Ciclo Comercial o Ciclo Operativo.

Ciclo de Efectivo o Ciclo de Caja o Ciclo de Conversión del Efectivo.

Días del período (360).

Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).

Consumo Promedio Diario de Efectivo.

Primer Paso

Determinar la rotación de los elementos que conforman el Ciclo del Efectivo.

Ciclo de Inventario (2017) = 230 días (Tabla 2.7)

(2018) = 285 días (Tabla 2.7)

Ciclo de Cobro (2017) = 60 días (Tabla 2.5)
 (2018) = 60 días (Tabla 2.5)

Ciclo de Pago (2017) =119 días (Tabla 2.6)
 (2018) =147días (Tabla 2.6)

Segundo Paso

Cálculo del ciclo de Efectivo.

EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez

Tabla 2.15 UM: CUP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ciclo de Cobro	60	60	0	0
2	Ciclo de Inventario	285	230	55	123.91
3	Ciclo Comercial	345	290	55	118.97

Fuente: Estado de Situación de la EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez.

Ciclo de Efectivo = Ciclo Comercial (Tabla 2.15) – Ciclo de Pago (Tabla 2.6)
 (2017) =290-119= 171 días
 (2018) =345-147= 198 días

Tercer Paso

Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

Capital de Trabajo Necesario = Ciclo de Efectivo x Consumo promedio diario de
 Efectivo

(2017) = 171 días x \$70 649,84 = \$12 081 122,64

(2018) = 198 días x \$52 780,16= \$10 450 471,68

Consumo promedio diario de Efectivo = Total de desembolsos o gastos/Días del período

Total de desembolsos (2017) = \$25 433 941,02

Total de desembolsos (2018) = \$19 000 858,47

Consumo promedio diario de Efectivo (2017) = \$25 433 941,02/ 360 =\$ 70 649,84

Consumo promedio diario de Efectivo (2018) = \$19 000 858,47/ 360 =\$ 52 780,16

Análisis del Capital de Trabajo Necesario

EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez

Tabla 2.16 UM: CUP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ciclo de Efectivo	198	171	27	115,79
2	Consumo Promedio diario de Efectivo	52 780,16	70 649,84	(17 869,68)	74,71
3	Capital de Trabajo Necesario	10 450 471,68	12 081 122,64	(1 630 650,96)	86,50

Fuente: Estado de Situación de la EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez.

Según los cálculos realizados, la entidad para poder cubrir sus deudas en los plazos convenidos con terceros requiere de una disponibilidad de Efectivo de \$52 780,16, cifra inferior a la que presenta al cierre del año 2017 que fue de \$70 649,84, por tanto, la entidad debe efectuar los flujos de caja con vista a determinar los factores que inciden en este indicador y lograr una administración eficiente del mismo.

Capital de trabajo necesario \$10 450 471,68

Capital de trabajo neto \$12 704 671,63

Después de realizar este análisis, se compara el capital de trabajo real que es de \$ 12 704 671,63 para el año 2018 con el capital de trabajo necesario para el año actual que asciende a \$ 10 450 471,68. Por tanto, existe un exceso de capital de trabajo en esta fecha ascendente a \$ 2 254 199,95.

En tal sentido se puede agregar que la empresa basa su exceso de capital de trabajo en altos niveles de Inventarios y Cuentas por Cobrar, se precisa de una correcta administración del Capital de Trabajo. Se recomienda llevar a cabo una política de Inventarios que permita disminuir los altos volúmenes de Inventarios en los almacenes, de esta manera disminuiría su ciclo de rotación y evitaría el deterioro y obsolescencia de los mismos. Además, los ciclos de Cuentas por Cobrar están elevados, es preciso perfeccionar la gestión de cobro y se recomienda utilizar un procedimiento para dicha gestión. Lo antes expuesto se comprobó inicialmente en el cálculo y análisis de los indicadores de liquidez y ciclo de las Cuentas por Cobrar.

En sentido general el procedimiento propuesto ha permitido detectar problemas que pueden ser atenuados con una correcta administración del Capital de Trabajo.

CONCLUSIONES

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

- Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar una sistematización del proceso de análisis del Activo Circulante y la importancia del análisis Económico Financiero, con vista a posibilitar la acertada toma de decisiones y evaluar la eficiencia de la gestión empresarial.
- El diagnóstico permite a la entidad objeto de estudio detectar deficiencias en posibles partidas vulnerables, sobre la base de la lógica dialéctica del enfoque sistémico.
- El proceso de análisis a través del procedimiento propuesto para la administración del circulante permitió corroborar la factibilidad práctica, su aplicación, generalización y validez, así como su pertinencia y el grado de integralidad que asumen cada uno de los elementos contenidos en el proceso realizado que garanticen la exposición de los resultados para la toma de decisiones acertadas.

RECOMENDACIONES

Con el propósito de que la Dirección de la entidad adopte políticas que contribuyan a la toma de decisiones acertadas, recomendamos:

- Proponer a la Junta Directiva de la Empresa Militar Industrial Coronel Francisco Aguiar Rodríguez la continua aplicación del procedimiento para la evaluación del Activo Circulante, que contribuya a la mejora de las insuficiencias presentes en el proceso de toma de decisiones.
- Proponer su generalización a otras entidades del territorio que presenten las mismas limitaciones y sea una necesidad la aplicación del mismo.

BIBLIOGRAFÍA

- Álvarez, J. (1988). *Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación*. España: Donostiarra.
- Amat, O. (2008). *Análisis de los Estados Financieros*. Barcelona. España: Gestión 2000.
- Beaufond, R. (2005). *Gerencia y Control de Crédito y Cobranzas*. Pre y postgrado de la Universidad de Guayana, Venezuela.
- Bernstein, L. A. (1994). *Análisis de Estados Financieros*. España: Deusto S.A.
- Bolten, S. E. (1994). *Administración Financiera*. Universidad de Houston. Balderas 95, México. DF: Limusa S.A.
- Colectivo de Autores. (1999). *El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba*. La Habana, Cuba: Félix Varela.
- Comité Central del PCC. (2015). *Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución*. Habana, Cuba. Editora Política.
- Demestre, A., Castells, C., González, A. (2002). *Técnicas para Analizar estados Financieros*. 2da edición ampliada, Grupo Editorial: Publicentro.
- Economía cubana: Un plan tenso, más realista y objetivo para 2019. (15 de marzo de 2019). Recuperado de <http://www.opciones.cu/cuba/2018-12-18/economia-cubana-un-plan-tenso-mas-realista-y-objetivo-para-2019/>
- Empresa cubana de habanos logró ventas por US\$ 537 millones en el 2018. (15 de marzo de 2019). Recuperado de <https://larepublica.pe/economia/1415662-cuba-empresa-cubana-habanos-logro-ventas-us-537-millones-2018>
- Exhorta presidente cubano a generar ideas para impulsar economía. (15 de marzo de 2019). Recuperado de <http://www.escambray.cu/tag/economia-cubana/>
- Figueredo, O., Concepción, J.R. (2018). Economía cubana: Balance de 2018 y perspectivas para el futuro inmediato. Recuperado de <http://www.cubadebate.cu/especiales/2018/12/26/economia-cubana-balance-de-2018-y-perspectivas-para-el-futuro-inmediato/#.XHGaJVx6D1U>
- Figueredo, O., Concepción, J.R., Doimeadios, D., Terrero, A. (2018). Economía cubana crece un 1, 2 por ciento durante 2018. Recuperado de <http://www.cubadebate.cu/noticias/2018/12/21/economia-cubana-crece-un-1-2-por-ciento-durante-2018/#.XHgcZlx6D1U>
- Gitma, L. *Fundamentos de Administración Financiera*.

Guerra, N. (2008). *Planteamiento, diseño, aplicación e interpretación de un correcto procedimiento para el análisis e interpretación de los estados financieros en la Empresa Comercializadora del SIME, DIVEP Ciego de Ávila*. (Tesis. Universidad de Ciego de Ávila. Cuba). Recuperado de <http://www.gestiopolis.com/hacia-una-nueva-concepción-en-el-análisis-e-interpretación-de-los-estados-financieros/>

Kennedy, R. D., Stewart, Mc M. (1996). *Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación*. México. Limusa-Noruega Editores.

La economía cubana en 2018: Otro camino empedrado. Cuba está abocada a muchos retos para superar su crisis económica. (15 de marzo de 2019). Recuperado de <https://www.ipscuba.net/economia/la-economia-cubana-en-2018-otro-camino-empedrado/>

Meigs R.F., Meigs W.B. (1990). *Contabilidad la base para decisiones gerenciales*. México: McGraw-Hill.

Ministerio de Finanzas y Precios. *Normas Generales de La Contabilidad*

Moreno, J. (1989). *Las Finanzas en la Empresa*. Cuarta Edición. México.

Name, A. (1975). *Contabilidad Superior*. La Habana, Cuba: Orbe.

Name, A. (1980). *Contabilidad Superior*. Cuba.

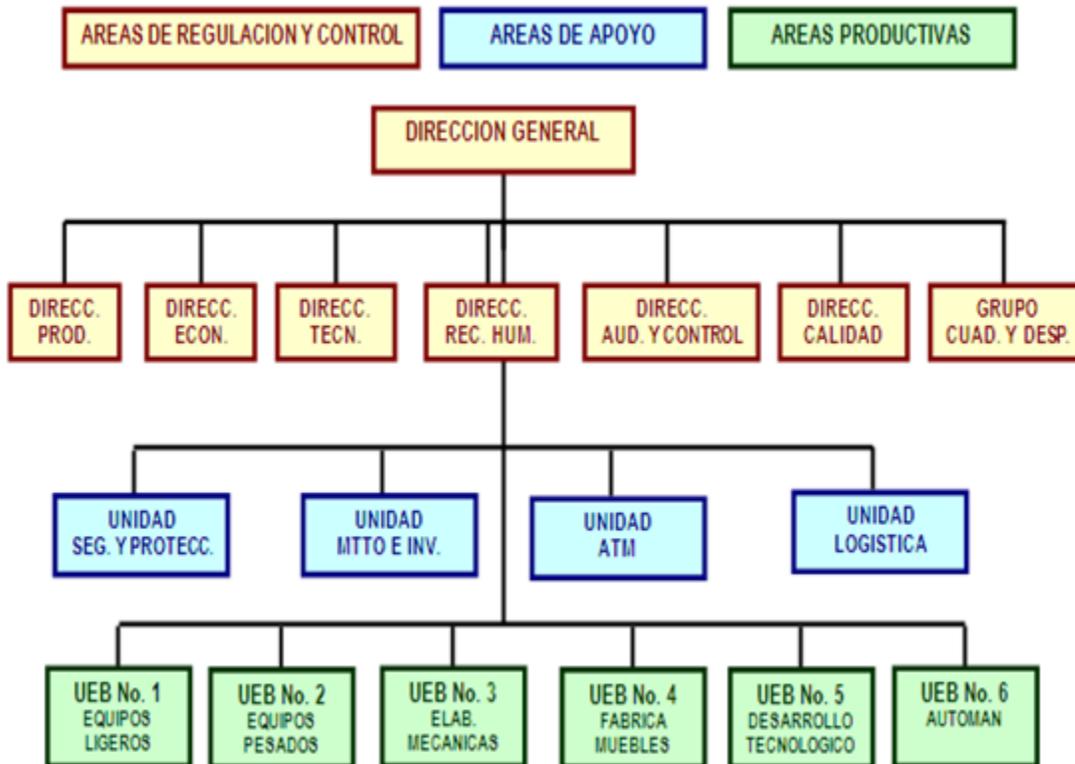
Nazco, B. M. (1989). *El Análisis Económico en Función de la Dirección Empresarial*. Universidad Central de Las Villas. Santa Clara. Cuba.

Urquijo de la Puente, J. L. (1991). *Análisis para Decisiones Financieras*. Madrid: Duesto.

VII Congreso del PCC. (2016). *Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución*.

ANEXOS

Anexo 1: Organigrama de la Empresa Militar Industrial Cor. Francisco Aguiar Rodríguez.



En el organigrama de la empresa no se ha añadido la UEB No.7 Triunfo.

Anexo 2: Entrevista realizada a los trabajadores de la entidad sobre la importancia de los Activos Circulantes.

Nombre de la persona: Dignora Consuegra Ramírez.

¿Cuál es el cargo que ocupa en la entidad?

Director Económico en la EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez.

¿Cuántos años de experiencia usted posee?

Poseo 30 años de experiencia.

¿Considera usted que es importante el análisis de los recursos más líquidos de la empresa? ¿Por qué?

Claro que es muy importante el análisis de los recursos más líquidos de la empresa, porque el ciclo comercial de la entidad está en dependencia del efectivo con el que se cuenta para poder enfrentar todas las obligaciones contraídas en la compra de lo necesario para los diferentes procesos y la única forma de recaudar lo que está invertido y vendido a los clientes es analizando las Cuentas por Cobrar y haciendo un flujo de efectivo certero para poder pagar lo que está en término, es decir, sin el dinero la empresa no es nadie, tienes que obligatoriamente saber con qué cuentas, qué puedes adquirir con el cobro de las Cuentas por cobrar y qué puedes pagar, para tener siempre el dinero que se necesita. Además, hay que tener presente el nivel de inventario existente en la empresa y los ciclos de rotación de estos para que no se conviertan en ociosos o de lento movimiento, pues si esto sucede representan una pérdida para la entidad.

¿Qué técnicas son utilizadas para el análisis de los Activos Circulantes en la entidad?

Análisis en el Comité Financiero.

Flujo de Efectivo en Caja diario.

Actualización diaria del Libro de Disponibilidad Bancaria con los créditos y débitos del banco.

Análisis en el Consejo de Dirección.

Comité de Contratación.

¿Estos resultados son analizados en el Consejo de Dirección?

Sí son analizados en el Consejo de Dirección.

Nombre de la persona: Deisy Ricardo Martínez

¿Cuál es el cargo que ocupa en la entidad?

Contadora D en la EMI Cor. Francisco Aguiar Rodríguez.

¿Cuántos años de experiencia usted posee?

Poseo 35 años de experiencia.

¿Considera usted que es importante el análisis de los recursos más líquidos de la empresa? ¿Por qué?

Sí es muy importante el análisis de los recursos más líquidos de la empresa, porque sin el dinero la empresa no es nadie, tienes que obligatoriamente saber con qué cuentas,

qué puedes adquirir con el cobro de las Cuentas por cobrar y qué puedes pagar, para tener siempre el dinero que se necesita. Además, hay que tener presente el nivel de inventario existente en la empresa y los ciclos de rotación de estos para que no se conviertan en ociosos o de lento movimiento, pues si esto sucede representan una pérdida para la entidad.

¿Qué técnicas son utilizadas para el análisis de los Activos Circulantes en la entidad?

Análisis en el Comité Financiero.

Flujo de Efectivo en Caja diario.

Actualización diaria del Libro de Disponibilidad Bancaria con los créditos y débitos del banco.

Análisis en el Consejo de Dirección.

Comité de Contratación.

¿Estos resultados son analizados en el Consejo de Dirección?

Sí son analizados en el Consejo de Dirección.

Anexo 3: Estados Financieros de la entidad.

ESTADO DE RENDIMIENTO FINANCIERO (5921-04) MFP		2017		MES: Diciembre		
Entidad: EMI FAR		UM	Pesos cubanos con dos decimales	Prov: SS	Munic: SS	
Código : 271-0-2205						
CONCEPTOS	Fila	N	Plan Anual	Plan hasta la fecha	Real hasta la fecha	
(A)	(B)	(C)	1	2	3	
Ventas (900 - 913)	1		25220380.00	25220380.00	27739986.94	
Más: Ventas de Bienes con destino a la Exportación (914)	2					
Ventas por Exportación de Servicios (915)	3					
Subvenciones (916 - 919)	4				680180.02	
Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas (800 – 804)	5					
Impuesto por las Ventas (805 – 809)	6		300000.00	300000.00	544488.67	
Ventas Netas	7		24920380.00	24920380.00	27875678.29	
Menos: Costo de Ventas de la Producción (810 – 813)	8		16395117.51	16395117.51	14909789.80	
Costo de Ventas de Mercancías (814 – 817)	9		250050.03	250050.03	2237767.81	
Costo por Exportación de Servicios (818)	10					
Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas	11		8275212.46	8275212.46	10728120.68	
Menos: Gastos de Distribución y Ventas (819 – 821)	12		185980.03	185980.03	198969.46	
Utilidad o Pérdida Neta en Ventas	13		8089232.43	8089232.43	10529151.22	
Menos: Gastos Generales y de Administración (822 –824)	14		1215222.38	1215222.38	1294948.97	
Gastos de Operación (826 – 833)	15					
Gastos de Administración de la OSDE (834)	16					
Utilidad o Pérdida en Operaciones	17		6874010.05	6874010.05	9234202.25	
Menos: Gastos de Proyectos (825)	18					
Gastos Financieros (835 – 838)	19		85000.00	85000.00	91857.36	
Gastos por Pérdidas en Tasa de Cambio (839)	20					
Financiamiento Entregado a la OSDE (840)	21		231759.53	231759.53	231800.00	
Gastos por Estadía – Importadores (841)	22					
Gastos por Estadía – Otras Entidades (843)	23					
Gastos por Pérdidas (845 – 848)	24		0.00	0.00	120179.56	
Gastos por Pérdidas-Desastres (849)	25					
Gastos por Faltantes de Bienes (850 – 854)	26					
Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones (855-864)	27		1380839.58	1380839.58	1603468.07	
Otros Gastos (865 – 866)	28		636916.65	636916.65	1798878.14	
Gastos de Eventos (867)	29					
Gastos de Recuperación de Desastres (873)	30		0.00	0.00	75905.41	
Más: Ingresos Financieros (920 – 922)	31		20000.00	20000.00	399.11	
Financiamiento Recibido de las Empresas (923)	32					
Ingresos por Variación de Tasa de Cambio (924)	33					
Ingresos por Dividendos Ganados (925)	34					
Ingresos por Estadía (navieras y operadores) (926–927)	35					
Ingresos por Recobro de Estadía (importadores y otras entidades) (928 – 929)	36					
Ingresos por Sobrantes (930 – 939)	37		0.00	0.00	6532.31	
Otros Ingresos (950 – 952)	38		647616.65	647616.65	1121998.65	
Ingresos por Donaciones Recibidas (953)	39					
Utilidad o Pérdida antes del Impuesto.	40		5207110.94	5207110.94	6441043.78	
OTRAS INFORMACIONES:						
Reserva de Contingencia a formar		CÁLCULO	260355.547	260355.547	44927.21	
Impuesto sobre utilidades		CÁLCULO	1731364.388	1731364.388	2190232.86	
RENDIMIENTO INVERSIÓN ESTATAL		CÁLCULO	1607695.503	1607695.503	2057706.46	
GASTO COMEDOR Y CAFETERÍA (865)		DATO	596916.65	596916.65	1758564.94	
INGRESO COMEDOR Y CAFETERIA (950)+ Subvención Viveres (916 a 919)		DATO	596916.65	596916.65	1758417.44	
GASTO PESO DE INGRESO COMEDOR Y CAFETERIA		CÁLCULO	1.00	1.00	1.00	
GASTO TOTAL POR PESO DE INGRESO		CÁLCULO	0.7989	0.7989	0.7820	
RENTABILIDAD SOBRE VENTAS		CÁLCULO	0.2089	0.2089	0.2311	
RENTABILIDAD SOBRE VENTAS (BRUTA)		CÁLCULO	0.3321	0.3321	0.3849	
RENTABILIDAD SOBRE VENTAS (OPERACIONES)		CÁLCULO	0.2758	0.2758	0.3313	

ESTADO DE RENDIMIENTO FINANCIERO (5921-04) MFP		2018		MES: Diciembre	
Entidad: EMI FAR		UM	Pesos cubanos con dos decimales	Prov: SS	Munic: SS
Código :					
CONCEPTOS	Fila	N	Plan Anual	Plan hasta la fecha	Real hasta la fecha
(A)	(B)	(C)	1	2	3
Ventas (900 - 913)	1		28433670.00	28433670.00	33177382.99
Más: Ventas de Bienes con destino a la Exportación (914)	2				
Ventas por Exportación de Servicios (915)	3				
Subvenciones (916 - 919)	4			0.00	898273.34
Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas (800 – 804)	5				
Impuesto por las Ventas (805 – 809)	6		400000.00	400000.00	570898.86
Ventas Netas	7		28033670.00	28033670.00	33504757.47
Menos: Costo de Ventas de la Producción (810 – 813)	8		16908900.00	16908900.00	17286032.19
Costo de Ventas de Mercancías (814 – 817)	9		1500000.00	1500000.00	1502648.72
Costo por Exportación de Servicios (818)	10				
Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas	11		9624770.00	9624770.00	14716076.56
Menos: Gastos de Distribución y Ventas (819 – 821)	12		186000.00	186000.00	201708.96
Utilidad o Pérdida Neta en Ventas	13		9438770.00	9438770.00	14514367.60
Menos: Gastos Generales y de Administración (822 – 824)	14		1215200.00	1215200.00	1513117.32
Gastos de Operación (826 – 833)	15				
Gastos de Administración de la OSDE (834)	16				
Utilidad o Pérdida en Operaciones	17		8223570.00	8223570.00	13001250.28
Menos: Gastos de Proyectos (825)	18				
Gastos Financieros (835 – 838)	19		85000.00	85000.00	86416.06
Gastos por Pérdidas en Tasa de Cambio (839)	20				39326.80
Financiamiento Entregado a la OSDE (840)	21		260700.00	260700.00	244154.49
Gastos por Estadía – Importadores (841)	22				
Gastos por Estadía – Otras Entidades (843)	23				
Gastos por Pérdidas (845 – 848)	24		24000.00	24000.00	22680.93
Gastos por Pérdidas-Desastres (849)	25				
Gastos por Faltantes de Bienes (850 – 854)	26				0
Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones (855-864)	27		1594100.00	1594100.00	2274458.87
Otros Gastos (865 – 866)	28		636900.00	636900.00	2678668.75
Gastos de Eventos (867)	29				
Gastos de Recuperación de Desastres (873)	30		0.00	0.00	0.00
Más: Ingresos Financieros (920 – 922)	31		20000.00	20000.00	11032.75
Financiamiento Recibido de las Empresas (923)	32				
Ingresos por Variación de Tasa de Cambio (924)	33				
Ingresos por Dividendos Ganados (925)	34				
Ingresos por Estadía (navieras y operadores) (926–927)	35				
Ingresos por Recobro de Estadía (importadores y otras entidades) (928)	36				
Ingresos por Sobrantes (930 – 939)	37		0.00	0.00	53569.08
Otros Ingresos (950 – 952)	38		647600.00	647600.00	1868956.57
Ingresos por Donaciones Recibidas (953)	39				
Utilidad o Pérdida antes del Impuesto.	40		6290470.00	6290470.00	9589102.78
OTRAS INFORMACIONES:					
Reserva de Contingencia a formar	CÁLCULO		314523.50	314523.50	94906.31
Impuesto sobre utilidades	CÁLCULO		2091581.28	2091581.28	3330910.59
RENDIMIENTO INVERSIÓN ESTATAL	CÁLCULO		1942182.61	1942182.61	3081642.94
GASTO COMEDOR Y CAFETERÍA (865)	DATO		596900.00	596900.00	2627249.85
INGRESO COMEDOR Y CAFETERIA (950)+ Subvención Viveres (916)	DATO		596900.00	596900.00	2707980.32
GASTO PESO DE INGRESO COMEDOR Y CAFETERIA	CÁLCULO		1.00	1.00	0.97
GASTO TOTAL POR PESO DE INGRESO	CÁLCULO		0.7838	0.7838	0.7337
RENTABILIDAD SOBRE VENTAS	CÁLCULO		0.2244	0.2244	0.2862
RENTABILIDAD SOBRE VENTAS (BRUTA)	CÁLCULO		0.3433	0.3433	0.4392
RENTABILIDAD SOBRE VENTAS (OPERACIONES)	CÁLCULO		0.2933	0.2933	0.3880

			UM: PESOS
ENTIDAD: EMI FAR		2017	CON DOS
MES: Diciembre			DECIMALES
EFE 5920 – 04 Estado de Situación	FILAS	N	REAL HASTA LA FECHA
(A)	B	1	4
ACTIVO			
Activos Circulantes	1		18,732,806.04
Efectivo en Caja (101-108)	2		11,884.89
Efectivo en Banco y en Otras Instituciones (109-119)	3		4,163,437.28
Inversiones a Corto Plazo o Temporales (120-129)	4		
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130-133)	5		
Menos: Efectos por Cobrar Descontados (365)	6		
Cuenta en Participación (134)	7		
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135-139 y 154)	8		4,633,316.83
Menos: Provisión para Cuentas Incobrables (369)	9		
Pagos por Cuenta de Terceros (140)	10		
Participación de Reaseguradores por Siniestros Pendientes (141)	11		
Préstamos y Otras Operaciones Crediticias a Cobrar a Corto Plazo (142)	12		
Suscriptores de Bonos (143)	13		
Pagos Anticipados a Suministradores (146-149)	14		162,281.52
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista (150-152)	15		
Materiales Anticipados del Proceso Inversionista (153)	16		
Anticipos a Justificar (161-163)	17		317.00
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-166)	18		3,497.38
Adeudos del Órgano u Organismo (167-170)	19		233,341.97
Ingresos Acumulados por Cobrar (173-180)	20		

Dividendos y Participaciones por Cobrar (181)	21		
Ingresos Acumulados por Cobrar – Reaseguros Aceptados (182)	22		
Total de Inventarios	23		9,524,729.17
Materias Primas y Materiales (183)	24		2,391,028.86
Combustibles y Lubricantes (184)	25		13,452.21
Partes y Piezas de Repuesto (185)	26		3,082,709.00
Envases y Embalajes (186)	27		28,346.73
Útiles, Herramientas y Otros (187)	28		210,095.91
Menos: Desgaste de Útiles y Herramientas (373)	29		0.00
Producción Terminada (188)	30		123,122.35
Mercancías para la Venta (189)	31		235,940.22
Menos: Descuento Comercial e Impuesto (370-372)	32		0.00
Medicamentos (190)	33		1,289.95
Base Material de Estudio (191)	34		0.00
Menos: Desgaste de Base Material de Estudio (366)	35		0.00
Vestuario y Lencería (192)	36		6,189.54
Menos: Desgaste de Vestuario y Lencería (367)	37		0.00
Alimentos (193)	38		106,461.60
Inventarios de Mercancías de Importación (194)	39		0.00
Inventarios de Mercancías de Exportación (195)	40		0.00
Producciones para Insumo o Autoconsumo (196)	41		6,132.22
Otros Inventarios (205-207)	42		0.00
Inventarios Ociosos (208)	43		385,925.39
Inventarios de Lento Movimiento (209)	44		645,978.11
Producción en Proceso (700-724)	45		2,288,057.08
Producción Propia para Insumos (725)	46		0.00
Reparaciones Capitales con Medios Propios (726)	47		0.00
Inversiones con Medios Propios Activos Fijos Intangibles (727)	48		

Inversiones con Medios Propios (728)	49		
Créditos Documentarios (211)	50		
Activos a Largo Plazo	51		0.00
Efectos por Cobrar a Largo Plazo (215-217)	52		
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (218-220)	53		
Préstamos Concedidos a Cobrar a Largo Plazo (221-224)	54		
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes (225-234)	55		
Activos Fijos	56		5,801,762.82
Activos Fijos Tangibles (240-251)	57		8,903,698.97
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375-388)	58		3,688,306.46
Fondos Bibliotecarios (252)	59		
Medios y Equipos para Alquilar (253)	60		
Menos: Desgaste de Medios y Equipos para Alquilar (389)	61		
Monumentos y Obras de Arte (254)	62		
Activos Fijos Intangibles (255 – 263)	63		
Activos Fijos Intangibles en Proceso (264)	64		
Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles (390-399)	65		
Inversiones en Proceso (265-278)	66		473,294.90
Plan de Preparación de Inversiones (279)	67		91,188.35
Equipos por Instalar y Materiales para el Proceso Inversionista (280-289)	68		21,887.06
Activos Diferidos	69		0.00
Gastos de Producción y Servicios Diferidos (300-305)	70		0.00
Gastos Financieros Diferidos (306-307)	71		
Gastos del Proceso Inversionista Diferidos (310-311)	72		
Gastos por Faltantes y Pérdidas Diferidos (312)	73		

Otros Activos	74	2,310,328.83
Pérdidas en Investigación (330-331)	75	0.00
Faltantes de Bienes en Investigación (332-333)	76	0.00
Cuentas por Cobrar Diversas – Operaciones Corrientes (334-341)	77	2,310,328.83
Cuentas por Cobrar – Compra de Monedas (342)	78	
Cuentas por Cobrar del Proceso Inversionista (343-345)	79	
Efectos por Cobrar en Litigio (346)	80	
Cuentas por Cobrar en Litigio (347)	81	
Efectos por Cobrar Protestados (348)	82	
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial (349)	83	
Depósitos y Fianzas (354-355)	84	
Fondo de Amortización de Bonos – Efectivo y Valores (364)	85	
Menos: Otras Provisiones Reguladoras de Activos (374)	86	
TOTAL DEL ACTIVO	87	26,844,897.69
PASIVO		
Pasivos Circulantes	88	11,835,059.91
Sobregiro Bancario (400)	89	
Efectos por Pagar a Corto Plazo (401-404)	90	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405-415)	91	4,948,087.19
Cobros por Cuenta de Terceros (416)	92	
Dividendos y Participaciones por Pagar (417)	93	
Cuentas en Participación (418-420)	94	
Cuentas por Pagar - Activos Fijos Tangibles (421-424)	95	36,210.47
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista (425-429)	96	141,664.93
Cobros Anticipados (430-433)	97	317,297.26
Materiales Recibidos de Forma Anticipada (434)	98	

Depósitos Recibidos (435-439)	99		
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-449)	100		2,005,116.58
Obligaciones con el Órgano u Organismo (450-453)	101		0.00
Nóminas por Pagar (455-459)	102		860,284.19
Retenciones por Pagar (460-469)	103		34,493.33
Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar (470-479)	104		2,984,252.13
Gastos Acumulados por Pagar (480-489)	105		25,000.00
Provisión para Vacaciones (492)	106		395,423.63
Otras Provisiones Operacionales (493-499)	107		12,833.39
Provisión para Pagos de los Subsidios de Seguridad Social a Corto Plazo (500)	108		74,396.81
Fondo de Compensación para Desbalances Financieros (501) uso exclusivo de las OSDE	109		
Pasivos a Largo Plazo	110		0.00
Efectos por Pagar a Largo Plazo (510-514)	111		
Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515-518)	112		
Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo (520-524)	113		
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	114		
Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)	115		
Bonos por Pagar (540)-(144)-(363)	116		
Bonos Suscritos (541)	117		
Pasivos Diferidos	118		0.00
Ingresos Diferidos (545-548)	119		
Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas (549)	120		
Otros Pasivos	121		1,021,175.55
Sobrantes en Investigación (555-564)	122		0.00
Cuentas por Pagar Diversas (565-568)	123		1,008,388.69
Cuentas por Pagar – Compra de Monedas (569)	124		

Ingresos de Períodos Futuros (570-574)	125	12,786.86
Obligación con el Presupuesto del Estado por garantía Activada (575)	126	
TOTAL DEL PASIVO	127	12,856,235.46
Inversión Estatal (600-612) Sector Público	128	11,012,278.37
Patrimonio y Fondo Común (600) Sector Privado	129	
Capital Social Suscrito y Pagado	130	
Recursos Recibidos (617-618) Sector Público	131	54.52
Donaciones Recibidas – Nacionales (620)	132	
Donaciones Recibidas – Exterior (621)	133	
Utilidades Retenidas (630-634)	134	0.00
Subvención por Pérdida (635-639)	135	
Reservas para Contingencias (645)	136	505,689.43
Otras Reservas Patrimoniales (646-654)	137	277,535.45
Fondo de Contravalor para proyectos de Inversión (688)	138	
Menos: Recursos Entregados (619) Sector Público	139	
Donaciones Entregadas –Nacionales (626)	140	
Donaciones Entregadas – Exterior (627)	141	
Pago a Cuenta de las Utilidades (690)	142	4,247,939.32
Pago a Cuenta de los Dividendos (691)	143	
Pérdida (640-644)	144	
Más o Menos: Revalorización de Activos Fijos Tangibles (613 - 615)	145	
Otras Operaciones de Capital (616 - 619) Sector Privado	146	
Revaluación de Inventarios (697)	147	
Ganancia o Pérdida no Realizada (698)	148	
Resultado del Período	149	6,441,043.78
TOTAL DE PATRIMONIO NETO	150	13,988,662.23

TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE	151	26,844,897.69
CUENTAS CONTABLES PARA ANÁLISIS		
Obligaciones con el Órgano u Organismo-Aportes gastos UIM (451)	DATO	0.00
Provisiones para innovaciones y racionalizaciones(494)	DATO	12833.39
Provisiones de Ciencia y técnica (496)	DATO	0.00
Reservas Patrimoniales-Premio (646)	DATO	0.00
Reservas Patrimoniales-Desarrollo e investigaciones (647)	DATO	0.00
Reservas Patrimoniales-Fondo sociocultural (648)	DATO	773.52
Reservas Patrimoniales-Inversiones (649)	DATO	0.00
Reservas Patrimoniales-Capital de trabajo (650)	DATO	0.00
Reservas Patrimoniales-Capacitación (651)	DATO	0.00
Reservas Patrimoniales-Otros destinos (652)	DATO	31761.93
Otras Reservas Patrimoniales (653-654)	DATO	245000.00
TOTAL- Otras Reservas Patrimoniales (646-654) DIF CERO		0.00
Inversión Estatal-Activos Fijos (601)	DATO	5248058.45
Inversión Estatal-Norma Realmente financiada (602)	DATO	5764219.92
CÁLCULOS FINANCIEROS		
INDICE DE LIQUIDEZ GENERAL		1.58
INDICE DE LIQUIDEZ INMEDIATA		0.78
INDICE DE TESORERIA O CAJA		0.35
RAZON DE ENDEUDAMIENTO (PASIVO(fa) / ACTIVO TOTAL)		0.48
CALIDAD DE LA DEUDA (PASIVO CIRCULANTE / PASIVO TOTAL)		0.92
CAPITAL DE TRABAJO=AC-PC		6897746.13
Cap Trab= MRN		9524729.17

Exceso (defecto) de Capital de Trabajo		-2626983.04
Exceso(defecto) Financiamiento de M.R.N		-3760509.25
Exceso(defecto) Financiamiento de Activos Fijos		-553649.85
Cuadre ACTIVO = PASIVO + PATRIMONIO		0.00

				UM:PESOS
ENTIDAD:EMI FAR	2018	MES:		CON DOS
Diciembre				DECIMALES
EFE 5920 – 04 Estado de Situación	FILAS	N	REAL HASTA LA FECHA	
(A)	B	1	4	
ACTIVO				
Activos Circulantes	1		24,078,650.00	
Efectivo en Caja (101-108)	2		219,668.90	
Efectivo en Banco y en Otras Instituciones (109-119)	3		3,817,190.20	
Inversiones a Corto Plazo o Temporales (120-129)	4			
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130-133)	5			
Menos: Efectos por Cobrar Descontados (365)	6			
Cuenta en Participación (134)	7			
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135-139 y 154)	8		5,628,969.81	
Menos: Provisión para Cuentas Incobrables (369)	9			
Pagos por Cuenta de Terceros (140)	10			
Participación de Reaseguradores por Siniestros Pendientes (141)	11			
Préstamos y Otras Operaciones Crediticias a Cobrar a Corto Plazo (142)	12			
Suscriptores de Bonos (143)	13			
Pagos Anticipados a Suministradores (146-149)	14		79,401.15	
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista (150-152)	15			

Materiales Anticipados del Proceso Inversionista (153)	16	215,790.15
Anticipos a Justificar (161-163)	17	1,290.50
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-166)	18	328,726.41
Adeudos del Órgano u Organismo (167-170)	19	83,818.80
Ingresos Acumulados por Cobrar (173-180)	20	
Dividendos y Participaciones por Cobrar (181)	21	
Ingresos Acumulados por Cobrar – Reaseguros Aceptados (182)	22	
Total de Inventarios	23	13,703,794.08
Materias Primas y Materiales (183)	24	7,431,495.47
Combustibles y Lubricantes (184)	25	18,559.14
Partes y Piezas de Repuesto (185)	26	931,329.07
Envases y Embalajes (186)	27	26,920.45
Útiles, Herramientas y Otros (187)	28	255,330.35
Menos: Desgaste de Útiles y Herramientas (373)	29	0.00
Producción Terminada (188)	30	931,190.89
Mercancías para la Venta (189)	31	271,657.95
Menos: Descuento Comercial e Impuesto (370-372)	32	0.00
Medicamentos (190)	33	1,020.21
Base Material de Estudio (191)	34	0.00
Menos: Desgaste de Base Material de Estudio (366)	35	0.00
Vestuario y Lencería (192)	36	16,493.63
Menos: Desgaste de Vestuario y Lencería (367)	37	0.00
Alimentos (193)	38	143,189.28
Inventarios de Mercancías de Importación (194)	39	0.00
Inventarios de Mercancías de Exportación (195)	40	0.00
Producciones para Insumo o Autoconsumo (196)	41	4,987.02
Otros Inventarios (205-207)	42	0.00
Inventarios Ociosos (208)	43	290,826.12
Inventarios de Lento Movimiento (209)	44	552,262.68

Producción en Proceso (700-724)	45	2,828,531.82
Producción Propia para Insumos (725)	46	0.00
Reparaciones Captales con Medios Propios (726)	47	0.00
Inversiones con Medios Propios Activos Fijos Intangibles (727)	48	
Inversiones con Medios Propios (728)	49	
Créditos Documentarios (211)	50	
Activos a Largo Plazo	51	0.00
Efectos por Cobrar a Largo Plazo (215-217)	52	
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (218-220)	53	
Préstamos Concedidos a Cobrar a Largo Plazo (221-224)	54	
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes (225-234)	55	
Activos Fijos	56	10,347,438.77
Activos Fijos Tangibles (240-251)	57	10,213,143.21
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375-388)	58	4,330,797.61
Fondos Bibliotecarios (252)	59	
Medios y Equipos para Alquilar (253)	60	
Menos: Desgaste de Medios y Equipos para Alquilar (389)	61	
Monumentos y Obras de Arte (254)	62	
Activos Fijos Intangibles (255 – 263)	63	
Activos Fijos Intangibles en Proceso (264)	64	
Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles (390-399)	65	
Inversiones en Proceso (265-278)	66	3,569,187.60
Plan de Preparación de Inversiones (279)	67	42,829.35
Equipos por Instalar y Materiales para el Proceso Inversionista (280-289)	68	853,076.22

Activos Diferidos	69	0.00
Gastos de Producción y Servicios Diferidos (300-305)	70	0.00
Gastos Financieros Diferidos (306-307)	71	
Gastos del Proceso Inversionista Diferidos (310-311)	72	
Gastos por Faltantes y Pérdidas Diferidos (312)	73	
Otros Activos	74	1,645,579.75
Pérdidas en Investigación (330-331)	75	0.00
Faltantes de Bienes en Investigación (332-333)	76	0.00
Cuentas por Cobrar Diversas – Operaciones Corrientes (334-341)	77	253,056.15
Cuentas por Cobrar – Compra de Monedas (342)	78	1,392,523.60
Cuentas por Cobrar del Proceso Inversionista (343-345)	79	
Efectos por Cobrar en Litigio (346)	80	
Cuentas por Cobrar en Litigio (347)	81	
Efectos por Cobrar Protestados (348)	82	
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial (349)	83	0.00
Depósitos y Fianzas (354-355)	84	
Fondo de Amortización de Bonos – Efectivo y Valores (364)	85	
Menos: Otras Provisiones Regulatorias de Activos (374)	86	
TOTAL DEL ACTIVO	87	36,071,668.52
PASIVO		
Pasivos Circulantes	88	11,373,978.37
Sobregiro Bancario (400)	89	
Efectos por Pagar a Corto Plazo (401-404)	90	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405-415)	91	7,064,536.39
Cobros por Cuenta de Terceros (416)	92	
Dividendos y Participaciones por Pagar (417)	93	
Cuentas en Participación (418-420)	94	
Cuentas por Pagar - Activos Fijos Tangibles (421-424)	95	117,684.93

Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista (425-429)	96	33,847.47
Cobros Anticipados (430-433)	97	403,962.44
Materiales Recibidos de Forma Anticipada (434)	98	
Depósitos Recibidos (435-439)	99	0.00
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-449)	100	292,512.32
Obligaciones con el Órgano u Organismo (450-453)	101	18,115.20
Nóminas por Pagar (455-459)	102	982,145.76
Retenciones por Pagar (460-469)	103	49,966.88
Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar (470-479)	104	1,749,762.49
Gastos Acumulados por Pagar (480-489)	105	32,000.00
Provisión para Vacaciones (492)	106	522,074.29
Otras Provisiones Operacionales (493-499)	107	16,914.83
Provisión para Pagos de los Subsidios de Seguridad Social a Corto Plazo (500)	108	90,455.37
Fondo de Compensación para Desbalances Financieros (501) uso exclusivo de las OSDE	109	
Pasivos a Largo Plazo	110	0.00
Efectos por Pagar a Largo Plazo (510-514)	111	
Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515-518)	112	
Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo (520-524)	113	
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	114	
Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)	115	
Bonos por Pagar (540)-(144)-(363)	116	
Bonos Suscritos (541)	117	
Pasivos Diferidos	118	0.00
Ingresos Diferidos (545-548)	119	
Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas (549)	120	
Otros Pasivos	121	1,410,683.39

Sobrantes en Investigación (555-564)	122	0.00
Cuentas por Pagar Diversas (565-568)	123	8,443.12
Cuentas por Pagar – Compra de Monedas (569)	124	1,392,523.60
Ingresos de Períodos Futuros (570-574)	125	9,716.67
Obligación con el Presupuesto del Estado por garantía Activada (575)	126	
TOTAL DEL PASIVO	127	12,784,661.76
Inversión Estatal (600-612) Sector Público	128	12,910,459.06
Patrimonio y Fondo Común (600) Sector Privado	129	
Capital Social Suscrito y Pagado	130	
Recursos Recibidos (617-618) Sector Público	131	3,831,455.48
Donaciones Recibidas – Nacionales (620)	132	
Donaciones Recibidas – Exterior (621)	133	
Utilidades Retenidas (630-634)	134	325,814.80
Subvención por Pérdida (635-639)	135	
Reservas para Contingencias (645)	136	550,616.64
Otras Reservas Patrimoniales (646-654)	137	245,446.47
Fondo de Contravalor para proyectos de Inversión (688)	138	
Menos: Recursos Entregados (619) Sector Público	139	
Donaciones Entregadas –Nacionales (626)	140	
Donaciones Entregadas – Exterior (627)	141	
Pago a Cuenta de las Utilidades (690)	142	4,165,888.47
Pago a Cuenta de los Dividendos (691)	143	
Pérdida (640-644)	144	
Más o Menos: Revalorización de Activos Fijos Tangibles (613 - 615)	145	
Otras Operaciones de Capital (616 - 619) Sector Privado	146	
Revaluación de Inventarios (697)	147	
Ganancia o Pérdida no Realizada (698)	148	

Resultado del Período	149	9,589,102.78
TOTAL DE PATRIMONIO NETO	150	23,287,006.76
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE	151	36,071,668.52
CUENTAS CONTABLES PARA ANÁLISIS		
Obligaciones con el Órgano u Organismo-Aportes gastos UIM (451)	DATO	0.00
Provisiones para innovaciones y racionalizaciones(494)	DATO	16914.83
Provisiones de Ciencia y técnica (496)	DATO	0.00
Reservas Patrimoniales-Premio (646)	DATO	0.00
Reservas Patrimoniales-Desarrollo e investigaciones (647)	DATO	0.00
Reservas Patrimoniales-Fondo sociocultural (648)	DATO	773.52
Reservas Patrimoniales-Inversiones (649)	DATO	0.00
Reservas Patrimoniales-Capital de trabajo (650)	DATO	0.00
Reservas Patrimoniales-Capacitación (651)	DATO	0.00
Reservas Patrimoniales-Otros destinos (652)	DATO	33761.93
Otras Reservas Patrimoniales (653-654)	DATO	210911.02
TOTAL- Otras Reservas Patrimoniales (646-654) DIF CERO		0.00
Inversión Estatal-Activos Fijos (601)	DATO	5748140.43
Inversión Estatal-Norma Realmente financiada (602)	DATO	7162318.63
CÁLCULOS FINANCIEROS		
INDICE DE LIQUIDEZ GENERAL		2.12
INDICE DE LIQUIDEZ INMEDIATA		0.91
INDICE DE TESORERIA O CAJA		0.35
RAZON DE ENDEUDAMIENTO (PASIVO(fa) / ACTIVO TOTAL)		0.35
CALIDAD DE LA DEUDA (PASIVO CIRCULANTE / PASIVO TOTAL)		0.89
CAPITAL DE TRABAJO=AC-PC		12704671.63

Cap Trab= MRN		13703794.08
Exceso (defecto) de Capital de Trabajo		-999122.45
Exceso(defecto) Financiamiento de M.R.N		-6541475.45
Exceso(defecto) Financiamiento de Activos Fijos		-767842.86
Cuadre ACTIVO = PASIVO + PATRIMONIO		0.00