

*Centro Universitario "José Martí Pérez" de Sancti Spiritus
Facultad de Contabilidad y Finanzas*

TRABAJO DE DIPLOMA


Título: Influencia del sistema de cobros y pagos en EES Industria Alimentaria Fomento

Autor (a): Yamilka Carrera Rojas.

Tutor (a) Lic. Lázara Agalys Valdés Mederos

Junio del 2009

“Año del 50 Aniversario del Triunfo de la Revolución.”



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

Che.

RESUMEN

Es de gran importancia el análisis de las Cuentas por Cobrar y por Pagar para elevar la eficiencia económica y por ende a pasado a ser un punto obligado en los Consejos de Dirección de las entidades, a todos los niveles, aunque siguen existiendo serias dificultades en las relaciones contractuales entre las organizaciones. Incluso un alto monto de impagos ocurre entre entidades subordinadas a un mismo organismo central.

Esta cadena de incumplimiento de las normativas de cobros y pagos implica las indisciplinas en los cumplimientos de las obligaciones de las empresas, es un fenómeno que no solo abarca a entidades con débil rentabilidad sino que también afecta a aquellos que en sus estados financieros presentan altas ganancias, situación que tiene como denominador común, la no correcta administración del dinero, hemos decidido llevar a cabo este trabajo en el EES Industria Alimentaria Fomento, situado en el municipio de Fomento y perteneciente al MINAL.

En el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales correspondientes a los años 2007 y 2008 que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros de la Contabilidad, aplicando los métodos y técnicas para el análisis de los cobros y pagos para de esta forma tributar a elevar la eficiencia económica en la entidad.

Para ello fue necesario el estudio de la literatura especializada sobre el tema, aplicando la misma a las condiciones de la empresa, permitiendo su práctica y aplicabilidad.

Una vez efectuado el presente estudio hemos arribado a conclusiones y recomendaciones que contribuyen a elevar la eficiencia económica empresarial.

SUMMARY

It is of great importance the analysis of the Bills to Get paid and to Pay to elevate the economic efficiency and for to become a point forced in the Councils of Direction of the entities, at all the levels, although they continue existing serious difficulties in the contractual relationships among the organizations. Even a high amount of unpaid happens among subordinate entities to oneself central organism.

This chain of nonfulfillment of the regulatory schemes of collections and payments imply the it disciplines in the executions of the obligations of the companies, it is a phenomenon that not single sandal to entities with weak profitability but rather it also affects those that present high earnings in their financial statements, situation that has as common denominator, the not correct administration of the money, we have decided to carry out this work in the EES Industry Alimentary Development, located in the municipality of Development and belonging to the MINAL.

In the development of the same one we take like base the real data corresponding to the years 2007 and 2008 that offer the Books, Registrations and Financial States of the Accounting, applying the methods and techniques for the analysis of the collections and payments for this way to pay to elevate the economic efficiency in the entity.

For it was necessary the study of the specialized literature on the topic, applying the same one to the conditions of the company, allowing their practice and applicability.

Once actual the present study has arrived to summations and recommendations that contribute to elevate the managerial economic efficiency.

Introducción.....	1
Capítulo I: El Análisis Económico Financiero como herramienta de Dirección. Generalidades	6
1.1 La administración de las cuentas por cobrar.....	6
1.1.1 Políticas de crédito.....	7
1.1.2 Las condiciones del crédito.....	9
1.1.3 Política de cobro.....	11
1.2 Sistemas de Pago.....	13
1.3 Medición de la eficiencia económica.....	14
1.4 Importancia del Análisis Económico Financiero para la toma de decisiones...	17
1.5metodos del Análisis Económico Financiero.....	19
1.6 Razones Financieras Básicas.....	23
1.7 Administración del Capital de Trabajo.....	27
Capítulo II: Análisis de los cobros y pagos en la EES Industria Alimentaria de Fomento	35
2.1 Caracterización General de la EES Industria Alimentaria Fomento.....	35
2.1.1 Indicadores de equilibrio financiero.	38
2.1.2 Análisis de las Razones de Liquidez.....	38
2.1.3 Análisis de las Razones de Actividad.....	41
2.1.4 Análisis de las Razones de Rentabilidad.....	46
2.2 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.....	48
2.2.1 Análisis del Capital de Trabajo Neto.....	51
2.3 Aspectos a considerar para la elaboración del Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Efectivo.....	54
Conclusiones	58
Recomendaciones	60
Referencia Bibliográfica	61
Bibliografía	62
Anexos	

INTRODUCCIÓN.

La crisis económica en que se encuentra nuestro país desde finales de 1980, tuvo su punto de inflexión en el año 1993, a partir del cual la economía comenzó a mostrar signos de recuperación. Como parte de las medidas que fueron tomadas para atenuar los efectos de la crisis, se ha ido produciendo una reestructuración del Sistema Empresarial Cubano, así como se inició el perfeccionamiento de la gestión empresarial en aras de lograr una elevación de la eficiencia económica de las organizaciones.

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

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

Según refleja el “Informe sobre el trabajo realizado por el Sistema Bancario para la reducción de las Cuentas por Cobrar y Cuenta por Pagar y sus respectivos ciclos en días OACE”, elaborado en agosto de 1998, el deterioro de las relaciones de cobros y pagos al nivel del país tiene graves consecuencias, ya que:

- Disminuye la exigencia en cuanto a la calidad del producto o servicio que se comercializa, ya que el que no paga, está en difícil situación para exigir calidad en lo que recibe, mientras que el que no cobra, no se siente comprendido.

- Los recursos financieros no pasan a manos de los más eficientes, sino a manos de los indisciplinados, o de la entidad que sin interrumpir el desempeño de su actividad, puede mantener el no pago.
- El crédito bancario no juega el papel de propiciar la elevación de la eficiencia, ya que las entidades pasan a financiarse con el dinero de sus proveedores y no acostumbran a recurrir al Crédito Bancario.
- Se produce un efecto negativo al nivel Macro-Económico, ya que las empresas, al no cobrar no pueden cumplir sus obligaciones con el Presupuesto, contribuyendo a incrementar el déficit presupuestario.
- Se crea un campo de acción de la delincuencia, al no existir conciliación entre operaciones de compra y venta.

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

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

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

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

La problemática existente en la EES Industria Alimentaria Fomento es que dicha Empresa presenta dificultades significativas con la gestión de Cobro, lo que motiva que se incumpla con la cadena de Pagos.

Dicha problemática motiva una liquidez ficticia dada por los montos en las Cuentas por Cobrar, Efectos por Cobrar y Cuentas por Cobrar Diversas.

Problema científico: la no utilización de manera eficiente de los instrumentos y mecanismos del Sistema de Cobros y Pagos, están generando falta de liquidez inmediata para cumplir con los compromisos de pagos a corto plazo.

Objeto de la investigación: Sistema de Cobros y Pagos en la EES Industria Alimentaria Fomento.

El **objetivo general** de nuestra investigación es:

- Determinar y evaluar las causas que generan la ineficiencia en la cadena de cobros y pagos en la EES Industria Alimentaria Fomento.

Los **objetivos específicos** que perseguimos en esta investigación son los siguientes:

- Diseñar el Marco teórico referencial de la temática a abordar.
- Diagnóstico de la situación actual en la EES Industria Alimentaria Fomento.

- Analizar las causas que generan la ineficiencia en la cadena de cobros y pagos.
- Aplicar métodos de análisis financiero vinculado a la actividad de cobros y pagos.

Campo de acción: Comportamiento actual de las partidas de Cobros y Pagos dentro del Capital de Trabajo en La EES Industria Alimentaria Fomento.

En este estudio pretendemos validar la siguiente **hipótesis:** Utilizando de manera eficiente los mecanismos establecidos para la Gestión del Sistema de Cobros y Pagos se atenúa la falta de liquidez para cumplir con los compromisos de Cobros y Pagos.

Analizada la hipótesis proponemos las variables dependiente e independiente:

Variable Independiente: Sistema de Cobros y Pagos en la EES Industria Alimentaria Fomento.

Indicadores:

- Análisis de las Cuentas por Cobrar.
- Análisis de las Cuentas por Pagar.
- Análisis del Ciclo de Efectivo.
- Análisis del Ciclo de Pago.
- Análisis del Ciclo de Inventario.
- Análisis del Ciclo Comercial.

Variable Dependiente: Liquidez.

Indicadores:

- Análisis de las Cuentas por Cobrar.
- Análisis de las Cuentas por Pagar.
- Análisis de la Razón Solvencia o Circulante.
- Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida.

- Análisis de la Razón Caja o Tesorería.
- Análisis de la Rotación de Cuentas por Cobrar.
- Análisis de la Rotación de Cuentas por Pagar.

En el desarrollo de este trabajo hemos utilizado varios **métodos** como:

- Teóricos: Hipotético, deductivo, sistemático.
- Empírico: Observación y mediación.
- Financieros: Técnicas y herramientas financieras.

Técnicas empleadas:

- Revisión de documentos.
- Comparación de datos.
- Computacionales.
- Evaluación cuantitativa de criterios cualitativos.

Para el desarrollo de este estudio hemos tomado como base los datos proporcionalmente reales que ofrecen los libros y Estados Financieros del cierre de Diciembre de los años 2007 y 2008.

Estructura del trabajo:

- **Capítulo I:** Contiene una revisión bibliográfica, profundizando en la importancia del análisis económico financiero para la toma de decisiones, así como en el capital de trabajo para la administración eficiente de los recursos.
- **Capítulo II:** Se desarrolla la parte práctica de la investigación.

Finalmente arribamos a **conclusiones** y **recomendaciones**.

CAPÍTULO I Fundamentación teórica.

1.1. La administración de las cuentas por cobrar.

La tendencia de las operaciones mercantiles en la actualidad es a realizar ventas a crédito, debido a los altos volúmenes de mercancías que se comercializan, la disponibilidad de efectivo por los clientes en el tiempo y por la utilización de documentos de valor para realizar los pagos que surten una mayor efectividad y menor riesgo en el uso del efectivo.

Para conservar los clientes actuales y atraer nuevos clientes, la mayoría de las empresas encuentran que es necesario ofrecer créditos. El objetivo del crédito comercial es promover el incremento de las ventas. Las ventas a crédito dan como resultado las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar representan el crédito que concede la empresa a sus clientes con una cuenta abierta. Otra definición es que las cuentas por cobrar son derechos exigibles provenientes de ventas, no documentados con títulos de valor.

Aunque todas las cuentas por cobrar no se cobran dentro del periodo de crédito, la mayoría de ellas se cobran en un plazo inferior a un año; como consecuencia, las cuentas por cobrar se consideran como activos circulantes de las empresas.

Las cuentas por cobrar representan una inversión cuantiosa para la mayoría de las entidades, por lo que se hace necesario una administración eficiente de las mismas, no solo con el objetivo de cobrarlas con rapidez, sino también para evaluar las alternativas costos-beneficios que se presentan en los diferentes campos de su administración. Estos campos son:

- Políticas de crédito
- Condiciones de crédito

- Políticas de cobro

1.1.1 Políticas de crédito:

La administración de las cuentas por cobrar se inicia con la decisión de si se debe o no otorgar crédito a un cliente y la determinación del monto del mismo.

Las empresas utilizan diferentes políticas de crédito para lograr una mejor gestión. El objetivo de estas políticas es el de maximizar el rendimiento de la inversión y las utilidades a través del aumento de las ventas y el cobro a los clientes.

Las políticas de crédito tienen dos esferas de acción bien definidas:

- Establecer los estándares de crédito
- Realizar el análisis del crédito.

Los estándares de crédito de la empresa definen el criterio mínimo para conceder el crédito a un cliente. Estos estándares pueden hacerse más flexibles o restringidos atendiendo a las siguientes variables:

- Gastos de oficina.
- Estimación de cuentas incobrables.
- Inversión en cuentas por cobrar
- Volumen de ventas.

El análisis del crédito es un proceso de recopilación y evaluación de la información de crédito de los solicitantes, para determinar si estos están a la altura de los estándares de crédito establecidos por la empresa. Se debe determinar no sólo los méritos que tenga el cliente para el crédito, sino también, calcular el monto por el cual éste pueda responder.

Los dos pasos básicos en el proceso de la investigación del crédito son: primero, la obtención de la información de crédito y segundo, analizar la información para tomar la decisión del crédito, atendiendo al riesgo de impago de los clientes.

La información de crédito se puede obtener del propio cliente o de fuentes externas, tales como: estados financieros, referencias bancarias, referencias de otros suministradores y otras fuentes como son asociaciones de crédito que se reúnen e intercambian información acerca de los clientes de crédito y las agencias de información de crédito, las cuales recolectan información y la venden por una cuota..

El análisis de la información para tomar la decisión de crédito debe iniciarse con el cálculo de las razones financieras, haciendo énfasis en la liquidez, rentabilidad, endeudamiento y ciclo de pago, haciendo comparaciones con años anteriores para determinar algunas tendencias significativas. Cada empresa puede establecer las razones o programas de evaluación de crédito a la medida de sus propios estándares de crédito.

Uno de los criterios más comúnmente utilizados para evaluar si se concede o no el crédito a un cliente es el de las cinco "C" del crédito:

Carácter: se refiere a factores morales que inciden en que el cliente honre sus obligaciones.

Capacidad: es un juicio subjetivo sobre el funcionamiento empresarial del cliente. Se mide por la habilidad, métodos de negocio, récords anteriores y por la observación física de su planta y almacenes.

Capital: mide la situación financiera del cliente a través del análisis de las razones financieras.

Colateral: se refiere a las garantías colaterales que puede ofrecer el cliente.

Condiciones: se refiere a condiciones y tendencias económicas del entorno que pueden impactar en la posición financiera y operativa de la empresa y afectar el cumplimiento de sus compromisos de pago.

La evaluación de estos cinco elementos ofrece una valoración cualitativa y cuantitativa del cliente que le permite a la empresa clasificar o segmentar a sus clientes en clases o grupos de riesgo y formular políticas y condiciones de crédito para cada uno de ellos.

1.1.2 Las condiciones del crédito:

Las condiciones del crédito de una empresa especifican los términos de pago que se estipulan para cada cliente a crédito.

En toda la bibliografía consultada se hace referencia a tres componentes fundamentales de las condiciones de crédito:

- Descuento por pronto pago: es la reducción en el precio de los productos y/o servicios para fomentar su pronto pago.
- Periodo de descuento por pronto pago: es el límite máximo de tiempo que la entidad concede al cliente para que este efectúe el pago y se haga acreedor del descuento.
- Periodo de crédito: es el tiempo por el cual se concede un crédito.

Algunas de las modalidades o variantes del crédito comercial más utilizadas son las siguientes:

- Cuenta comercial o pago al contado comercial: la factura se paga en el plazo de diez días posteriores a la recepción del producto.
- Pago factura a factura: se hace el próximo envío y se paga el anterior.
- Términos ordinarios: periodo dado de vencimiento (30, 60 ó 90 días) y un plazo de aplicación del pronto pago. Se puede expresar como: 2 % / 10 neto 60, significa un plazo de cobro de 60 días y si paga con diez días de adelanto tiene un dos por ciento de descuento.
- Facturación mensual: todo lo facturado en el mes es pagadero en 30 días.
- Facturación estacional: se aplica para artículos estacionales. El plazo de pago del producto se distancia de su entrega, por ejemplo, se entrega el producto el primero de enero y el plazo de pago, que puede ser de 30, 60 ó 90 días, comienza el primero de marzo.
- Facturación a cuenta abierta: crédito abierto. Se van acumulando compras y un día determinado se liquida.
- Créditos rotatorios (Tarjetas de crédito): se usan para consumidores finales que pactan con la entidad financiera cuándo pagarán sus gastos.

En las condiciones de nuestro país, según lo establecido en las Resoluciones 56/00 y 245/08 ambas del BCC, podemos considerar la tasa de interés por el crédito comercial como otro componente fundamental de las condiciones del crédito.

La Resolución 56/00 en su capítulo V “Del Crédito Comercial”, en el artículo # 9 establece: “Sólo podrán acordarse plazos de pago de productos o servicios mayores de 30 días a través de la concesión por parte del vendedor de un crédito comercial. Estos créditos no podrán otorgarse por un plazo mayor de 360 días”

En la Resolución 245/08 se regula el crédito comercial en su sección sexta, artículo # 17, el cual expresa: “El vendedor puede otorgar créditos comerciales en los casos de transacciones que por sus características requieran plazos de pago mayores de 30 días, previo acuerdo con el comprador de la tasa de interés a aplicar.”

Por la forma en que se regula el crédito comercial en las mencionadas resoluciones del BCC, se entiende que el crédito comercial se ofrece cuando el plazo de pago es mayor de 30 días, sin embargo, nosotros consideramos que toda operación de compra-venta en que el pago no es al contado, es a crédito, es decir, se aplaza el cobro a un momento posterior a la venta. La palabra crédito viene de credibilidad, o sea, que el vendedor cree, confía, en que el comprador le pagará las mercancías que le ha entregado. En virtud del convenio de crédito el comprador firma una factura al momento de recibir la mercancía y después de ello, tanto el comprador como el vendedor registran la operación en sus libros; el vendedor la registra como una cuenta por cobrar a clientes y el comprador como una cuenta por pagar a proveedores.

1.1.3 Política de cobro:

Las políticas de cobro son los procedimientos que establecen las empresas para cobrar las cuentas por cobrar a su vencimiento. Estas políticas influyen sobre los niveles de ventas, sobre el periodo de cobranza y sobre el porcentaje de pérdidas por cuentas malas. Estos factores determinan el tipo y alcance de las gestiones que se deberán hacer para cobrar las cuentas a su vencimiento. La administración eficiente de este componente estará dada por la habilidad que posea la empresa para determinar el nivel óptimo de gastos de cobro que hagan posible reducir las cuentas malas.

Existen diferentes modalidades de procedimientos de cobro que ayudan a agilizar este proceso:

- Envío de cartas
- Llamadas telefónicas
- Visitas personales
- Utilización de agencias de cobro
- Procedimientos legales
- Procedimientos de cobro automatizados
- Contratación de instituciones de factoring.

Los métodos más comunes que se utilizan para determinar la posición de los saldos de las cuentas por cobrar son:

- Los días de ventas pendientes de cobro o período medio de cobranza: se utiliza para juzgar la política de crédito que tiene la empresa. Representa el plazo de tiempo promedio que la empresa requiere para convertir en efectivo las cuentas por cobrar. Se calcula dividiendo las cuentas por cobrar entre el promedio de ventas a crédito por día.
- Informe de antigüedad de los saldos: este informe muestra los porcentajes de las cuentas por cobrar al final del período que se analiza, estableciendo diferentes grupos de antigüedades, es decir, se refiere al período de tiempo que los saldos han estado vencidos y pendientes de cobro a partir del momento en que fue realizada la venta.
- Enfoque del patrón de pago: mediante este método no se ve afectado el análisis por las variaciones que sufren las ventas, pues los saldos de las cuentas por cobrar están relacionados con las ventas en el mes que se originan, más que con el promedio observado a lo largo de algún período más prolongado.

La efectividad de las políticas de cobro se puede determinar además haciendo una evaluación del nivel de estimación de cuentas incobrables.

1.2. Sistemas de Pago

En una transacción comercial se pueden identificar cinco elementos:

- Los participantes: una parte que debe efectuar el pago (pagador) y otra parte que lo debe recibir (beneficiario)
- Una obligación: la cual se debe solucionar y generalmente es el resultado de una operación de compra-venta o prestación de servicios.
- Un instrumento de pago: que puede ser dinero en efectivo, un cheque u otro instrumento.
- Uno o más intermediarios financieros (generalmente bancos) quienes transferirán el valor monetario extrayendo fondos desde la cuenta del pagador y depositarlo en la cuenta del beneficiario.
- El banco liquidante o Banco Central, que facilita los intercambios de valores entre los bancos participantes

Cada transacción tiene también diferentes requerimientos, dependiendo de los clientes, la naturaleza de la obligación financiera, la velocidad, seguridad y costo requerido para la misma.

Se entiende por sistema de pagos los procedimientos, normas, regulaciones, instituciones, sistemas de comunicación e información, medios e instrumentos utilizados para intercambiar valores monetarios entre dos partes y de este modo extinguir una obligación.

Este sistema abarca dos esferas de acción bien definidas, la primera corresponde a la organización y ejecución de los cobros y pagos entre las empresas y demás entidades, y la segunda, la de los pagos y compensaciones que tienen que hacer

los bancos entre sí para ejecutar esas transacciones, así como las operaciones propias del sistema financiero crediticio.

Entre los elementos a considerar en el diseño de un sistema de pagos se encuentran:

- Tamaño, volumen de operaciones, número de participantes, e instrumentos de pago disponibles.
- Estado de desarrollo relativo de la economía.
- Profundización financiera, mercado de valores y sus perspectivas.
- Marco legal e institucional. (supervisión y control).
- Prácticas comerciales.
- Telecomunicaciones y tecnología informática disponible.
- Visión a futuro y objetivo de los participantes.
- Mejores prácticas internacionales vs realidades nacionales.
- Los sistemas de pagos no son un fin en sí mismo, sino, un medio hacia la eficiencia económica y la estabilidad financiera, ajustado a las realidades nacionales.

1.3 Medición de la eficiencia económica.

La eficiencia reviste gran importancia para el desarrollo del país. En tal sentido, en las Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1976 se expone:

El Sistema de Dirección y Planificación de la economía debe tratar de: “lograr la máxima eficiencia en la economía mediante el uso más racional de los recursos productivos(materiales y humanos) y producir el máximo de resultados con el mínimo de gasto.”⁽¹⁾

Fidel Castro en el Informe Central al III Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1986 expresa:

“Todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo – a la par que aseguremos el pleno empleo de los recursos laborales – a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de las empresas; en suma a la eficiencia.”⁽²⁾

Carlos Lage en 1997 al presentar el Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba expresó:

“La eficiencia debe transformarse de concepto económico en modo de actuar, controlar y exigir, desde los que dirigen hasta cada trabajador. El socialismo, además de justicia, es eficiencia y es calidad. Lo que no es eficiente no es socialista y lo que no tenga calidad no debe ser producido.”⁽³⁾

Somos del criterio que el a pesar de esta gran voluntad política por resolver los problemas, el sistema empresarial cubano en sentido general, no ha logrado alcanzar los niveles de eficiencia deseados a pesar de la voluntad política por resolver los problemas. Por ejemplo, en nuestro país hasta finales de la década del 80 los sistemas aplicados se enmarcaron en un contexto totalmente distinto al que enfrenta el país actualmente, que pese a sus deficiencias fueron eficaces pues impulsaron el desarrollo de importantes tareas estratégicas.

En la Resolución Económica aprobada en el V Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1997 y específicamente en su segunda parte, la política económica en la fase de recuperación se plantea:

“Dada la permanente guerra económica de Estados Unidos contra Cuba, la dinámica y tendencia de los flujos financieros internacionales y la fuerte competencia entre los países subdesarrollados para su obtención, es realista prever que en la perspectiva cercana continúen o se acrecienten las actuales restricciones para el país en cuanto a fuentes de financiamiento externo y a una solución adecuada al problema de la deuda externa, por lo cual los esfuerzos propios son la pieza clave en todo el diseño y ejecución de la política económica. La eficiencia es, por tanto, el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país.”⁽⁴⁾

En la actualidad elevar la eficiencia es un requisito de primer orden, sin embargo, las circunstancias de estos tiempos obligan a ir dando avances progresivos, al mismo tiempo que contribuyan a mantener el nivel de eficiencia del país, reduciendo la ineficiencia que caracteriza el grueso de la economía.

En el perfeccionamiento cada empresa se considera como un todo integral y se deja claramente establecido su nivel de autoridad, o sea, el poder de ejercer la discusión en la toma de decisiones como eslabón fundamental de la economía, y las autoridades y responsabilidades dentro de ellas, así como los vínculos y relaciones de cada uno de los subsistemas que la componen, su aplicación se realiza siempre de abajo hacia arriba, con el fin de garantizar que los sistemas de administración y gestión de las empresas y unidades de producción y servicios no se conviertan en una traba para el proceso productivo.

Este proceso es necesario para crear un conjunto de condiciones económicas que propicien el control y la regulación de la descentralización empresarial, motivado y obligado a la empresa a ajustarse y desarrollarse en las condiciones actuales, estableciendo sólidos vínculos económicos financieros y vinculándose con las exigencias de la competencia.

Por lo tanto, contrarrestar el bloqueo económico, avanzar en la inserción de la economía mundial y salir del período especial, se asocia al logro de la eficiencia económica financiera, por lo que reviste gran importancia conocer su comportamiento con vista a tomar decisiones adecuadas inherentes al uso de los recursos materiales, financieros y laborables.

En tal sentido **Miguel Ángel Benítez** en 1997, en su libro Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección expresa:

“La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por lo tanto en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de

los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir, que señala que existe un problema y probablemente donde, pero no indica en modo alguno las causas del mismo por lo que el análisis de los índices e indicadores y la evaluación de sus valores absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la eficiencia que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones, estudios especiales, etcétera, que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por tanto, de las medidas correctivas a aplicar.”⁽⁵⁾

De lo expuesto anteriormente se infiere que para la correcta gestión de la empresa se hace necesario el análisis día a día de todas sus áreas organizacionales: económica, financiera, productiva, comercial, recursos humanos, así como disponer de la información periódica, puntual, exacta y de fácil interpretación.

1.4 Importancia del Análisis Económico Financiero para la toma de decisiones.

El análisis de los Estados Financieros de la empresa, forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental, es la de aportar datos para la toma de decisiones. Los usuarios de esta información, son muchos y variados, desde los gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y cual es la mejor vía de financiación, hasta entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones.

El profesor de la Universidad Autónoma de Ciudad México, licenciado **Juan Antonio Martínez**, en el diplomado en Finanzas expresa:

“El análisis financiero es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como la técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden

que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.”⁽⁶⁾

De lo expuesto anteriormente se infiere que el Análisis Económico Financiero se utiliza para diagnosticar la situación y perspectiva interna, lo que hace evidente que la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan las partes débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos. Desde una perspectiva externa, son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, tales como las que se mencionan a continuación:

- Entidades de créditos.
- Accionistas.
- Proveedores.
- Clientes.
- Empleados, comités de empresas y sindicatos.
- Auditores de cuentas.
- Asesores.
- Analistas financieros.
- Administración pública.
- Competidores.
- Inversores y potenciales compradores de la empresa.

A través del Análisis Económico Financiero se puede hacer el diagnóstico de la empresa, que es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informar de sus puntos débiles y fuertes. Para que el diagnóstico sea útil se han de dar las siguientes circunstancias:

- Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.
- Debe hacerse a tiempo.
- Ha de ser correcto.

- Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Este diagnóstico día a día de la empresa es una herramienta clave para la gestión correcta. Éste ayuda a conseguir los que podrían considerarse los objetivos de la mayor parte de las empresas:

1. Sobrevivir: Seguir funcionando a lo largo de los años, atendiendo a todos los compromisos adquiridos.
2. Ser rentable: Generar los beneficios para retribuir adecuadamente a los accionistas y para financiar adecuadamente las inversiones precisas.

Crecer: Aumentar las ventas, las cuotas de mercado, los beneficios y el valor de la empresa.

1.5 Métodos del Análisis económico financiero.

Cualquier evaluación de los fenómenos económicos tiene un carácter esencialmente relativo. Esto quiere decir que una cantidad económica se compara con otra que se toma como modelo o base, proporcionalmente así un elemento de juicio en relación con el fenómeno acontecido.

La evaluación de los hechos económicos se puede efectuar mediante la composición de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas, o con los fenómenos de períodos anteriores.

La evaluación de los resultados reales con los del período anterior, o con los de un período tomado como base, puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base. Sin embargo, a veces surgen dificultades al comparar el resultado de un año determinado con los años anteriores, ya que en dicho resultado pueden influir varios factores no atribuibles a la calidad del trabajo desarrollado por la empresa, entre ellos: cambios en el sistema de precios, nuevas inversiones y tecnología y urbanización de la zona.

La presentación de los estados financieros en forma comparativa acrecienta la utilidad de estos informes, poniendo de manifiesto la naturaleza económica de las variaciones, así como la tendencia de los mismos, que afectan el desenvolvimiento de la empresa.

Es importante aclarar que el análisis mediante la comparación sólo resulta efectivo cuando el sistema de cuentas y su evaluación se llevan a cabo observando estrictamente el principio de consistencia.

El análisis de los estados financieros mediante el método comparativo de cifras puede adoptar las formas según la dirección en que se efectúan las comparaciones de las partidas. Estas formas de análisis son:

- El análisis vertical o método porcentual.
- El análisis horizontal o método comparativo.

Análisis vertical: Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo período contable.

El análisis vertical del Balance General consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del pasivo o del patrimonio total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

Podemos decir, resumiendo, que el análisis vertical se utiliza fundamentalmente para determinar:

1. Los índices de la estructura del activo y del pasivo y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma total del balance)
2. Los índices de la estructura interior de los grupos de activos, pasivos y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma del grupo dado)
3. Los índices que expresan la proporción entre una partida de activo y otra partida de activo, o la proporción entre una partida de pasivo y otra partida de pasivo, o la proporción entre una partida del patrimonio y otra partida del patrimonio.

El análisis vertical del Estado de Ganancia y Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del estado de Ganancia y Pérdida.

Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

Análisis horizontal: Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos. Por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo.

El análisis horizontal mediante el cálculo de porcentajes o de razones, se emplea para comparar las cifras de dos estados. Debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presentan en la misma fila o renglón.

Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los estados financieros y sus relaciones.

Análisis horizontal de tres o más estados.

Al efectuar el análisis horizontal de tres o más estados, podemos utilizar dos bases diferentes para calcular los aumentos o disminuciones, que son:

Tomando como base los datos de la fecha o período inmediato anterior.

Tomando como base los datos de la fecha o período más lejano.

Ventajas del análisis horizontal:

Las ventajas del análisis horizontal se pueden resumir de la siguiente forma:

- ❖ Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectados por un cambio en el importe de la partida, un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.
- ❖ Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establece comparaciones entre lo real y lo planificado.
- ❖ Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar, de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes o razones correspondientes a distintas partidas del Estado de Ganancia y Pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados, es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

1.6 Razones financieras básicas.

Cabe significar que una razón es sencillamente el cociente de la división de un número por otro, es decir, se calcula dividiendo el número básico entre otra cifra. Con los datos que ofrecen los estados financieros pueden calcularse decenas de razones. Existen diferentes clasificaciones de las razones económico-financieras en dependencia del uso que se persigue con ellas, aunque todas tienen características comunes entre sí.

Fred Weston hace la siguiente clasificación:

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

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

W.A. Paton las clasifica en tres grupos:

1. Razones que expresan la relación cuantitativa que existe entre los valores en libros de una partida o grupos de partidas del balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.
2. Razones que expresan la relación cuantitativa que existe entre partidas o grupos de partidas del Estado de Ganancias y Pérdidas y otras partidas del mismo estado.
3. Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance y Grupos del Estado de Ganancia y Pérdida o Estado de Resultado.

Con independencia del criterio de agrupación que cada autor plantea, la mayoría coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplearse para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como:

- **Razón circulante:**

Es una medida de liquidez de la empresa, pero además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del Activo Circulante y Pasivo Circulante.

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- **Razón de liquidez o prueba ácida:**

Es la medida del grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo.

$$\frac{\text{Activo Circulante- Inventarios- Pagos Anticipados}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Bernstein enfoca su planteamiento de diferente manera al expresar su calculo como:

$$\frac{\text{Efectivo + Activos fácilmente realizable}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Esta forma se considera más justa para adecuarla a la situación particular de cada empresa permitiéndoles tener en cuenta algún tipo de partida que sea fácilmente convertible en efectivo.

- **Rotación de las cuentas por cobrar**

Expresa el número de días promedios que demora la empresa en cobrar sus cuentas. La base deberá ser las ventas netas a crédito, las cuales están por supuesto relacionados más íntimamente con las cuentas por cobrar que las ventas totales.

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 360}{\text{Ventas a Crédito}}$$

- **Rotación de inventarios:**

Es una indicación de la velocidad del movimiento de las mercancías. Un aumento del tamaño del inventario o una disminución de las ventas.

$$\frac{\text{Costo de lo Vendido}}{\text{Promedio de Inventarios}}$$

- **Razón de endeudamiento:**

Conocido también como deudas o activos mide la proporción total de activos aportados por los acreedores de la empresa. Mientras mayor sea este, mayor será la cantidad de dinero que se debe.

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

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

$$\text{Rentabilidad sobre las Ventas Netas} = \frac{\text{Utilidad Neta del período}}{\text{Ventas Netas}}$$

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

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

- **Rentabilidad Financiera:** Evalúa lo que le está rindiendo la sucursal a la Casa Matriz por cada peso de capital invertido. Se calcula:

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

La limitación fundamental del análisis de razones proviene de la fuente de información que lo origina. Los Estados financieros como se conoce, pueden ser manipulados para aparentar situaciones económicas favorables o desfavorables según los objetivos que se persiguen. El uso de razones como técnica de análisis y toma de decisiones requiere de la administración un sistema de alta confiabilidad con resultados que muestren la adecuada aplicación de los principios generalmente aceptados, para poder hacer uso del análisis económico financiero como una herramienta para la dirección con vista a la toma de decisiones efectiva.

Otra limitación consiste en que la razón en si misma es poco significativa, por lo que surge la necesidad de compararlas con algo determinado para formarse en juicio.

Como consideraciones finales podemos plantear que a pesar de las limitaciones anteriormente expuestas, las técnicas del análisis económico financiero a través de razones, son de vital importancia para la administración ya que estas técnicas permiten calcular infinidad de razones en dependencia del problema particular a investigar.

1.7 Administración del Capital de Trabajo.

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

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

Fred J. Weston y Thomas E. Copeland en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantea: "El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados. "⁽⁷⁾

Por lo tanto debemos ver dos definiciones de capital de trabajo:

Capital de trabajo bruto: El cual constituye el total del activo circulante.

Capital de trabajo neto: Representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo. También es denominado Capital Circulante, Fondo Neto de Rotación, Fondo de Maniobra.

De lo anteriormente expuesto se infiere que el capital neto de trabajo o capital circulante es la parte de las fuentes permanentes que financian el Activo Circulante.

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

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de éste.

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

El origen y necesidad del capital de trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamenta en el

conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras de efectivos, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas de efectivos futuras menor será el capital de trabajo que necesita la entidad.

Entre más grande sea el monto del capital de trabajo que tenga una empresa, menos será el riesgo de insolvencia, esto tiene fundamento en que la relación que se presenta entre la liquidez, el capital de trabajo y el riesgo, es que si aumenta el primero o el segundo disminuye el riesgo en una proporción equivalente.

La administración del capital de trabajo tiene variables de gran importancia que han sido expuestas anteriormente, cada una de ellas son un punto clave en la administración que realizan los gerentes, directores y encargados de la gestión financiera, es recurrente entonces tomar todas las medidas necesarias para determinar una estructura financiera de capital, donde todos los pasivos corrientes financien de forma eficaz y eficiente los activos corrientes y la determinación de un financiamiento óptimo para la generación de utilidad y bienestar social.

Administrar eficientemente el capital circulante es una garantía para la estabilidad de la empresa desde el punto de vista de la financiación. En la medida que la entidad pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite. Gráficamente lo podemos representar de la siguiente forma:

AC	PC
CTN	
AF	RP

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

Numerosos autores en reconocidas publicaciones señalan que es financiado por las fuentes de financiamientos permanentes, o sea, los recursos propios, fijos o ambos, pues para garantizar sus operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de capital de trabajo, pues si tiene menor se afectaría el desarrollo normal de sus operaciones y si tiene más, tendría recursos ociosos.

De aquí se infiere que un negocio para que funcione sin restricciones financieras y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero debe poseer, el capital de trabajo adecuado, ya que éste:

- Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del activo circulante.
- Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como: inundaciones, incendios, etcétera.
- Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará el negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- Capacita a la empresa a otorgar condiciones de créditos favorables a sus clientes.
- Capacita a la empresa a operar su negocio más eficientemente porque no debe haber demora en la obtención de materiales.

Sin embargo, es importante destacar que cuando se habla de capital de trabajo hay que distinguir dos casos:

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

El capital de trabajo necesario es el fondo de maniobra que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios.

Pues muchas veces en nuestras entidades el capital de trabajo real no coincide con el capital de trabajo necesario de ahí la importancia que tiene para con cualquier entidad conocer el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Fred Weston y Eugene Brigham, plantean que el capital circulante se calcula a partir de la conversión del efectivo y de los gastos promedios del diario:

$$\text{Capital de trabajo necesario} = \frac{\text{Ciclo de caja}}{\text{o}} \times \frac{\text{Consumo promedio}}{\text{diario de efectivo}}$$

Conversión de efectivo

Para determinar el ciclo de caja o conversión de efectivo es útil distinguir dos factores:

- El ciclo operativo.
- El ciclo de pago.

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

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

2. El período de conversión de las cuentas por cobrar; que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Se miden por el período de cobranza.

El ciclo operativo mide la cantidad de tiempo que transcurre entre las compras de las materias primas y las cobranzas de efectivo como pago de esos bienes después que han sido vendidos. Éste se centra en la oportunidad de los flujos de entrada de efectivo, pero elude la oportunidad de los flujos de salidas (momento en que debemos pagar las cuentas y la mano de obra). Sin embargo, los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos al hacer pagos de mano de obra después de que el trabajo ha sido realizado. Por tanto, la empresa debe administrar los flujos de entrada y salida de efectivo (cuanto más pueda demorar los pagos, menores serán los problemas que puedan causar el ciclo operativo).

Los flujos de entrada y salida de efectivo están raramente sincronizados por lo que el ciclo de flujo de efectivo revelará por regla general los períodos en los que sea necesario adquirir fondos externos.

A partir de aquí se hace evidente la necesidad de que las empresas adopten medidas para reducir el ciclo de conversión del efectivo. ¿Cómo?:

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

Teniendo en cuenta lo anterior podemos plantear que un capital de trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación desfavorable para un negocio pues:

1. Si el capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones.
2. Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar originadas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por seguros; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continúa pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales, ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

De igual forma puede ser insuficiente el capital de trabajo si la gerencia no acumula los fondos necesarios para la liquidación de bonos o su vencimiento o para utilizar en el retiro de acciones preferentes, así como si existe una posición fija para un fondo de amortización cuyas necesidades sean excesivas en relación con la utilidad neta actual.

Finalmente, podemos decir que el capital de trabajo neto cumple dos funciones, una económica y otra financiera. En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurre a la creación de productos y servicios por parte de la empresa. Es complementario en la medida en que son necesarios junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, es heterogénea en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

Como quiera la entidad necesita permanentemente un capital de trabajo (recursos circulantes). Es necesario que sea financiado con cierta estabilidad (a largo plazo) al objeto de garantizar el equilibrio financiero y en su función financiera debe

garantizar la adecuación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos.

Esta adecuación garantiza la solvencia y en función de esto se establece dos reglas básicas:

1. Todo activo fijo debe estar financiado por pasivo fijo (regla de equilibrio financiero mínimo).
2. El pasivo permanente debe ser superior al activo fijo o lo que es lo mismo, que el capital de trabajo neto debe ser positivo (regla de seguridad).

Capítulo II: Análisis de los cobros y pagos en la EES Industria Alimentaria Fomento.

2.1 Caracterización General de la EES Industria Alimentaria Fomento.

La EES Industria Alimentaria se encuentra ubicada en el Municipio de Fomento en Calle Martí # 27 entre Ramiro Capa Blanca y Luz Caballero, Perteneciente al MINAL.

Esta entidad fue autorizada su creación en el año 1994, la misma no se le dejó definido su objeto empresarial.

El objeto empresarial propuesto es el siguiente:

- Producir, transportar y comercializar de forma mayorista y en ambas monedas productos derivados de la harina a entidades del sistema y a terceros.
- Vender de forma minorista y en moneda nacional y helo, pan, repostería en los puntos de ventas de unidades y fabricas.
- Producir y comercializar de forma mayorista y en ambas monedas productos alimenticios que no sean derivados de la harina tales como: helados, conservas de frutas y vegetales, raspaduras, gofio, caramelos y sirope.
- Construir y dar servicios de mantenimiento y de reparación de equipos industriales propios de la actividad a entidades del sistema y a terceros en ambas monedas.
- Comercializar de forma mayorista las materias primas y materiales e insumos que generan la la producción en ambas monedas, aprovechando las capacidades eventualmente disponibles, sin la erogación de gastos de inversión en moneda nacional y en divisa.

En reunión efectuada por la comisión que analiza los objetos empresariales se acordó lo siguiente:

Separar la primera actividad de transportación.

- En la segunda actividad especificar que la repostería será cake para bodas y cumpleaños.
- En la tercera actividad la comercialización de los productos que no sean derivados de la harina debe ser de forma mayorista.
- La comercialización de conservas de frutas y vegetales debe ser de forma mayorista.
- En la séptima actividad la de comercialización debe ser de forma mayorista y en ambas monedas.
- Y en la última actividad el servicio de parqueo será en moneda nacional.

Como resultado del análisis el objeto empresarial queda redactado de la forma siguiente:

- Reducir y comercializar, de forma mayorista productos derivados de la harina a entidades del sistema de la industria alimentaria y a terceros en ambas monedas.
- Comercializar de forma minorista hielo, pan, cake para bodas y cumpleaños, en moneda nacional.
- Producir y comercializar de forma mayorista, y en ambas monedas productos alimenticios que no sean derivados de la harina tales como helados, conservas de frutas y vegetales, raspaduras, gofio, caramelos y siropes.
- Construir y prestar servicios de mantenimiento y reparación de equipos industriales propios de la actividad, a entidades al sistema y a terceros en ambas monedas.

- Comercializar de forma mayorista las materias primas, materiales e insumos propios de la actividad, en ambas monedas cuando se autorice por la Dirección Provincial de Economía y Planificación del territorio.
- Prestar servicios de transportación de carga al sistema de la industria alimentaria en ambas monedas. A terceros en los retornos, en moneda nacional, en coordinación con los Centros de Cargas Provinciales, sin efectuar nuevas inversiones con este propósito y cumpliendo las reglas vigentes al respecto.
- Comercializar de forma mayorista y moneda libremente convertible helados y variedades de repostería especial, artística y de alta calidad como cake de mantequilla, congelados de nata y capuchinos.
- Brindar servicios de parqueo en moneda nacional.

Las actividades autorizadas a cobrar en moneda libremente convertible que se efectúen entre entidades estatales, se ajustan a las regulaciones vigentes al respecto

La EES Industria Alimentaria se dedica a producir alimentos para la población y las Empresas. Ej.: Pan, repostería, dulces en almíbar y otros. Cuenta con 9 establecimientos de producción, de ellos 7 panaderías y reposterías, una repostería pura y una de dulces en almíbar y caramelos, una Unidad de mantenimiento, un almacén Central encargado de distribuir materias primas y materiales hacia los subálmacenes en panaderías, de las 7 panaderías 6 se encuentran con los modelos modernos chinos y el restante con el método tradicional leña y horno.

La Empresa no utiliza de manera eficiente de los instrumentos y mecanismos de análisis económico financiero por lo que se están generando insuficiencia financiera para cumplir con sus compromisos.

2.1.1 Indicadores de equilibrio financiero.

En este Capítulo se hace referencia a los indicadores seleccionados con vistas a reflejar la situación real de la entidad en el aspecto económico financiero y facilitar al Consejo de Dirección una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones. Para ello se han tomado como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros de la Contabilidad y los Estados Financieros correspondientes a los años 2007 y 2008, efectuándose un proceso comparativo entre estos. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y que se tomen las decisiones adecuadas para su registro y control.

A continuación analizaremos las siguientes razones financieras:

1. Razones de Liquidez.
2. Razones de Actividad.
3. Razones de Apalancamiento.
4. Razones de Rentabilidad.

2.1.2 Análisis de las 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. Nos 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:

Tabla #1

No.	Partidas	2007	2008	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Activo Circulante	297348.61	391460.71	94112.10	131.65
2	Pasivo Circulante	336312.07	493387.80	157075.73	146.71
3	Razón Circulante	0.88	0.79	(0.09)	89.73

Fuente: Balance General EES Industria Alimentaria Fomento.

En el período que nos ocupa como se observa en la **Tabla #1** la entidad obtuvo una razón circulante de 0.79 pesos por cada peso de deuda a corto plazo, resultado éste que decrece con relación al año anterior en un 10.27 por ciento, incidiendo en ello el crecimiento del pasivo circulante en un 46.71 por ciento dado fundamentalmente por las siguientes partidas:

- **Efectos por Pagar a Corto Plazo en \$119 635.62.**
- **Cuentas por Pagar a Proveedores en \$9 148.88.**
- **Cuentas por Pagar por Activo Fijo tangible en \$79 088.55.**
- **Retenciones por Pagar en \$ 2 822.86.**
- **Provisiones para Vacaciones en \$23.58.**
- **Otras Obligaciones con el Presupuesto del Estado en \$2 165.80.**

- **Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida.**

La liquidez inmediata conocida también como razón rápida o prueba ácida mide la capacidad de enfrentar las obligaciones más exigibles, es decir, las deudas a corto plazo a partir de los activos circulantes sin incluir las partidas menos líquidas (inventarios y pagos anticipados).

Se evalúa de favorable cuando es mayor o igual a uno. Cabe significar que un resultado muy alto expresa inmovilización del efectivo y de cuentas por cobrar. Numerosos autores en reconocidas publicaciones plantean que tomando en consideración el grado de acidez, esta prueba es más ácida que la razón circulante y menos ácida que la razón de caja. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #2

No.	Partidas	2007	2008	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Activo Disponible	230771.40	323322.68	92551.28	140.11
2	Pasivo Circulante	336312.07	493387.80	157075.73	146.71
3	Razón Rápida	0.69	0.66	(0.03)	95.65

Fuente: Balance General EES Industria Alimentaria Fomento.

En este análisis se aprecia en la **Tabla # 2** que la entidad cuenta con 0.66 pesos por cada peso de deuda a corto plazo, disminuyendo con relación al período anterior en 0.03 pesos, influido por el aumento significativo del pasivo corriente.

- **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. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 3

No.	Partidas	2007	2008	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Efectivo	23917.08	58383.65	34466.57	244.11
2	Pasivo Circulante	336312.07	493387.80	157075.73	146.71
3	Razón de Caja	0.07	0.12	0.05	171.43

Fuente: Balance General EES Industria Alimentaria Fomento.

La empresa cuenta con 0.12 pesos por cada peso de deuda a corto plazo. Algunos autores estiman un valor medio óptimo de 0.30 - 0.50 y consideran que con un valor bajo se puedan tener problemas para atender los pagos por lo que hay que seguir atentamente la situación de la empresa, pues aunque se incrementa en un 71.43% con relación al 2007, se encuentra por debajo del valor medio óptimo establecido.

2.1.3 Análisis de las Razones de Actividad.

Las razones de actividad o eficiencia operativa explicadas en el Capítulo I miden la eficiencia con que se están administrando los recursos.

En este trabajo se analizarán las siguientes:

- Rotación de los Inventarios
- Rotación de Cobros y Pagos
- **Análisis de la Rotación de los Inventarios.**

El análisis de la rotación de los inventarios tiene como objetivo dar a conocer el número de veces 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:

Tabla #4

No.	Partidas	2007	2008	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Costo de Venta	462378.19	474653.55	12275.36	102.65
2	Inventario Promedio	66232.31	67033.82	801.51	101.21
3	Rotación de los Inventarios (veces)	6.98	7.08	0.10	101.43
4	Rotación de los Inventarios (días)	52	51	(1)	98.00

Fuente: Estados Financieros EES Industria Alimentaria Fomento.

En este análisis como se observa en la **Tabla #4** la rotación de los inventarios es de 51 días y decrece con relación a igual período del año anterior en 1 días. Es importante señalar que de manera general los inventarios disminuyen en un 2 por ciento.

- **Análisis de la Rotación de las Cuentas por Cobrar.**

El período promedio de cobranza 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.

Acorde a lo legislado en la Resolución No.56/2000 del Banco Central de Cuba el período promedio de cobranza debe convenirse con el cliente y figurar en el contrato así como los instrumentos de pago a utilizar, proponiéndose como término de cobros y pagos 30 días. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #5

No.	Partidas	2007	2008	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ventas Netas	1635896.04	1036162.63	(599733.41)	63.34
2	Cuentas por Cobrar Promedio	165448.17	152298.53	(13149.64)	92.05
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar (veces)	9.89	6.10	(3.79)	61.67
4	Rotación de las Cuentas por Cobrar (días)	36	59	23	163.88

Fuente: Estados Financieros EES Industria Alimentaria Fomento.

En el año 2008 como se muestra en la **Tabla #5** la rotación de las cuentas por cobrar se realiza 6.10 veces al año, o sea, cada 59 días, aumentando con respecto al año anterior en 23 días, situación desfavorable para la entidad, pues los cobros se ejecutan por encima del término establecido en la Resolución No.56/2000 del Banco Central de Cuba.

A continuación mostramos el análisis por edades de las cuentas por pagar que figuran en la **Tabla #5** correspondiente al año 2008:

**CUENTAS POR COBRAR Industria Alimentaria. Fomento. Mes :DICIEMBRE
2008**

ORGANISMOS	TOTAL	En 30 días	De 30 a 60	De 60 a 90	Mas de 90
SALUD	521,35		521,35		
EDUCACION	697,46		697,46		
COMERCIO	98543,39		98543,39		
	43,87	43,87			
ASOCIACION DE COMBATIENTES	709,97		709,97		
VIALIDAD	1060,75	1060,75			
PALACIO DE PIONEROS	178,93	178,93			
CONSTRUCCION	116,51	116,51			
CULTURA	297,45	297,45			

ECO..A 49	688,02		688,02		
GRANJA AGROPECUARIA	466,33		1 466,33		
CAMPISMO POPULAR	220,3	220,3			
FABRICA DE BICICLETAS	439,65		439,65		
CAMP. DE PIONEROS EXPLORADORES	252,95	252,95			
UBPC DELICIAS	215,8	215,8			
UBPC QUEMADITO	116,89	116,89			
FORESTAL	687,75		687,75		
MINIT	635,41		635,41		
UJC	27,39	27,39			
EMA	526,61		526,61		
AGUPACION DE LA VIVIENDA	288,08	288,08			
TRASS. FMTO	138,72	138,72			
EMPROVA	949,43		949,43		
MINCIN	56,53	56,53			
GRANJA AVICOLA	520,25		520,25		
SECTOR MILITAR	296,77	296,77			
MARMOLES	971,21		971,21		
PCC	86,55	86,55			
PODER POPULAR	17,28	17,28			
VIVIENDA					
UCAI					
UBPC LOTERIA	63,75	63,75			
ACUEDUCTO					
ACOPIO	754,00		754,00		
	\$129489.35	\$12383.52	\$ 108105.83		

Si se aplicara la resolución 245 / 2008 del Banco Central de Cuba. Sección V Artículo 27 la Empresa se vería favorecida. Dicho artículo plantea que: Los deudores están obligados a pagar al acreedor un interés de mora en los casos de incumplimiento de los pagos, calculado a partir del día hábil siguiente al del vencimiento de la deuda. El Banco Central de Cuba fija los rangos mínimos y máximos de las tasas para la aplicación del interés de mora.

Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.

Este análisis muestra las veces que 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 la Resolución No. 56 que norma los cobros y pagos, estableciendo un período de 30 días para la ejecución de los mismos. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 6

No.	Partidas	2007	2008	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Costo de Venta	462378.19	474653.55	12275.36	102.65
2	Cuentas por Pagar Promedio	95685.24	199621.77	103936.53	208.62
3	Rotación de las Cuentas por Pagar (veces)	4.83	2.38	(2.45)	49.27
4	Rotación de las Cuentas por Pagar (días)	74	151	77	204.05

Fuente: Estados Financieros EES Industria Alimentaria Fomento

En el año 2008 como se muestra en la **tabla #6** la rotación de las cuentas por pagar se realiza 2.38 veces al año, o sea, cada 151 días, aumentando con respecto al año anterior en 77 días, situación que no se encuentra dentro del rango establecido, se incrementa con respecto al año anterior y hay que tomar medidas en cuento a esta situación.

A continuación mostramos el análisis por edades de las cuentas por pagar que figuran en la **Tabla #6** correspondiente al año 2008:

Tabla #6

CUENTAS POR PAGAR **Industria Alimentaria.** **Fomento.** **Mes:DICIEMBRE**

ORGANISMO	TOTAL	En 30 días	De 30 a 60	De 60 a 90	Mas de 90
MINCIN					
ASEGURAMIENTO	85764,33				85764,33
CONSERVA R. ZAZA	1970,61		1970,61		
GRANJA	300,00		300,00		
ABT ASGTO					
AVICOLA	1316,52				1316,52
BASE DE TRANSPORTE	5564,58				5564,58
CCS ABEL SANTAMARIA	5694,40				5694,40
MAT. DE CONSTRUCCION					
CUPET					
ACOPIO	3799		3799		
	104409,44	104409,44			
CTA 565					
EPIA	23283,74	23283,74			
CTA 340					
PODER POPULAR					
COMERCIO					
ALIMENTARIA	665,69	665,69			

2.1.4 Análisis de las Razones de Rentabilidad.

Estas razones sirven para evaluar la eficiencia de la gestión y por tanto de su dirección y en este sentido mientras mayor sea la proporción de las ganancias sobre las ventas y los bienes de la entidad ello constituirá un aval al medir el trabajo de quienes la dirigen.

Se analizarán las siguientes razones de rentabilidad:

- Rentabilidad sobre las Ventas Netas.
- Rentabilidad Financiera.
- Rentabilidad Económica.

- **Análisis de la Razón de Rentabilidad sobre las Ventas Netas.**

La razón de rentabilidad sobre las ventas netas muestra la utilidad neta obtenida por peso de venta. Se evalúa de favorable en la medida en que presenta una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis

Tabla #7

No.	Partidas	2007	2008	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Utilidad o Pérdida Neta	2183.38	24778.46	22595.08	113.49
2	Ventas Netas	1635896.04	1036162.63	(599733.41)	63.34
3	Rentabilidad sobre las ventas	0.001	0,02	0.019	2000

Fuente: Estados Financieros EES Industria Alimentaria Fomento.

En el análisis anterior según Tabla #7 se pone de manifiesto que por cada peso de ventas la entidad genera 0.02 pesos de ganancia, aumentando en 0.019 pesos con igual período del año anterior que se obtuvo una ganancia de 0.001 pesos y en el año de análisis se incrementa esta ganancia en 22595.08 pesos.

- **Análisis de la Rentabilidad Financiera.**

La rentabilidad financiera mide la utilidad neta que se obtiene por cada peso de patrimonio. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #8

No.	Partidas	2005	2006	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Utilidad o Pérdida Neta	2183.38	24778.46	22595.08	113.49
2	Patrimonio	252396.47	259234.87	6838.40	102.71

3	Rentabilidad Financiera	0.009	0.096	0.087	1066.67
---	-------------------------	-------	-------	-------	---------

Fuente: Estados Financieros EES Industria Alimentaria Fomento.

.En el año 2008, como se muestra en la Tabla #8 la entidad cuenta con una rentabilidad financiera de 0.096 pesos aumentando en correspondencia al año 2007 en 0.087pesos, incidiendo los factores:

- Utilidad o Pérdida Neta aumenta en 22595.08 pesos.
- Patrimonio aumenta en 6838.40 pesos.

- **Análisis de la Rentabilidad Económica.**

La rentabilidad económica tiene como objetivo medir la utilidad neta por peso de activos totales. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #9

No.	Partidas	2007	2008	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Utilidad o Pérdida Neta	2183.38	24778.46	22595.08	113.49
2	Activos Totales	622246.83	782744,81	160497.98	125.79
3	Rentabilidad Económica	0.003	0.03	0.02	1000

Fuente: Estados Financieros EES Industria Alimentaria Fomento.

En la entidad objeto de análisis como se muestra en la **Tabla #9** por cada peso de activos totales la entidad obtiene 0.03 pesos de utilidad neta, creciendo de un año a otro, este aumento está dado fundamentalmente por:

Los factores que inciden son:

- Crecimiento de la utilidad neta en 22595.08 pesos con respecto al año 2007.

- Crecimiento en mayor medida de los activos totales en 160497.98 pesos con respecto al año 2007.

2.2 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.

El análisis del capital de trabajo es una valiosa ayuda para la administración de la empresa, le permite comprobar la eficiencia con que están empleándose estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, que necesitan saber las perspectivas de pagos de sus dividendos e intereses, es muy importante para los bancos comerciales y acreedores a corto plazo para conocer las posibilidades de la empresa de hacerle frente a sus deudas corrientes.

Analizando el valor del capital de trabajo, se podría afirmar que entre mayor sea la diferencia entre activos y pasivos corrientes, mayor será la liquidez general, pero menor será la ganancia.

De lo expuesto anteriormente se hace necesario realizar el análisis de la estructura del capital de trabajo como se muestra a continuación:

Tabla #10

Activos	2007		2008	
	\$	%	\$	%
Activos Circulantes				
101 Efectivo en caja - Moneda corriente	7730.79	0.02	\$11227.18	0.02
110 Efectivo en banco para operaciones - MC	16186.29	0.05	47156.47	0.12
135 Cuentas por cobrar a clientes - M. corriente	165448.17	0.55	129489.35	0.33
137 Cuentas por cobrar - Contravalor por recibir	0.00	0.00	9659.53	0.02
150 Pagos anticipados a suministradores - MC	344.90	0.001	302.70	0.001
157 Pagos a cuenta del impuesto sobre utilidades	7130.22	0.02	14684.08	0.03

158 Pagos a cuenta del aporte por el rendimiento	13698.96	0.04	30984.87	0.07
164 Adeudos del presupuesto del estado	20576.97	0.06	80121.20	0.20
189 Materias primas y materiales directos	42494.43	0.14	43027.07	0.10
196 Útiles y herramientas	46139.95	0.15	46974.51	0.11
373 Menos: Desgaste de útiles y herramientas	(22402.07)	0.07	(22166.25)	0.05
Total de Activos Circulante	\$297348.61		\$391460.71	

En la **Tabla # 10** se puede apreciar un aumento del activo circulante de 94112.10 pesos en el año 2008 con respecto al año anterior, el cual estuvo motivado fundamentalmente por el aumento de las siguientes partidas:

- Efectivo en caja en 3496.39 pesos.
- Efectivo en banco en 30970.18 pesos.
- Cuentas por cobrar a contravalor por recibir en 9659.53 pesos.
- Pagos a cuenta del impuesto sobre utilidades en 7553.86 pesos.
- Pagos a cuenta del aporte por el rendimiento en 17285.91 pesos.
- Adeudos del presupuesto del Estado en 59544.23 pesos.
- Útiles y herramientas en 834.56 pesos.

A continuación analizaremos los factores que inciden en las variaciones de las partidas que componen la estructura del pasivo circulante:

Tabla #11

Análisis de la estructura del Pasivo Circulante

PASIVO	2007		2008	
	\$	%	\$	%
Pasivo Circulante				
401 Efectos por Cobrar a corto Plazo MN	0.00	0.00	\$119635.62	0.24
410 Cuentas por pagar a proveedores - MC.	\$95260.56	0.28	104409.44	0.21
421 Cuentas por pagar por AFT - Financ.x el PE.	424.68	0.001	79513.23	0.16
441 Impuestos a pagar por las ventas	11788.22	0.03	7452.37	0.015
446 Otras obligaciones con el presupuesto E.	15279.33	0.04	17445.13	0.03

456 Nóminas por pagar	22679.31	0.06	19544.11	0.03
461 Retenciones por pagar	3445.76	0.01	6268.62	0.01
470 Préstamos recibidos - Moneda corriente	160000.00	0.47	111661.49	0.22
492 Provisión para vacaciones	25789.04	0.07	25812.62	0.05
495 Provisión para innovaciones y racional.	1645.17	0.004	1645.17	0.003
Total de Pasivo Circulante	\$336312.07		\$493387.80	

En la **Tabla #11** se observa que el pasivo circulante en el 2008 aumenta en 157075.73 pesos con respecto al año anterior, lo que representa en valores relativos el 31.83 por ciento, lo cual estuvo dado fundamentalmente por el aumento de las siguientes partidas:

- Efectos por pagar a corto plazo en 119635.62 pesos.
- Cuentas por pagar a proveedores en 9148.88 pesos
- Cuentas por pagar por AFT en 79088.55 pesos.
- Otras Obligaciones con el Presupuesto del Estado en 2165.80 pesos.
- Retenciones por pagar en 2822.86 pesos.
- Provisión para Vacaciones en 23.58 pesos.

Analizando la estructura del activo y pasivo circulante estamos en condiciones de determinar las variaciones del capital neto de trabajo.

2.2.1 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 es de (101927.09) pesos que decrece en 62963.63 pesos con relación a igual período del año anterior, análisis que mostramos a continuación:

Tabla # 12

No.	Partidas	2007	2008	Variación Absoluta
1	Total Activo Circulante	297348.61	391460.71	94112.10
2	Total Pasivo Circulante	336312.07	493387.80	157075.73
3	Capital de Trabajo Neto	(38963.46)	(101927.09)	(62963.63)

Fuente: Estados Financieros EES Industria Alimentaria Fomento.

Del análisis anterior se infiere que la disminución del capital neto de trabajo está dado fundamentalmente por:

- Aumento del activo circulante en 94112.10 pesos.
- Aumento del pasivo circulante en mayor cuantía que el activo circulante en 157075.73 pesos.

Al determinar el capital de trabajo neto obtenemos un resultado negativo, que quiere decir que la Empresa no cuenta con un capital de trabajo para operar, por ende existen grandes problemas en los Fondos operativos de la Empresa y la misma se planifica operar sin capital de trabajo, es decir va a ser financiada por el banco, por tanto no es imprescindible el capital de trabajo necesario, además de que aumentó el ciclo de cuentas por pagar para el período.

2.3 Aspectos a considerar para la elaboración del Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Efectivo.

La administración del efectivo es muy importante porque constituye el medio que puede determinar el crecimiento, la sobre vivencia o el cierre de una entidad económica, pues para evaluar el superávit o déficit se hace imprescindible el análisis de las transacciones que constituyen fuentes y usos de dinero.

Tomando en consideración lo expuesto anteriormente proponemos el flujo de caja aplicando el método indirecto en la empresa objeto de estudio:

EES Industria Alimentaria Fomento.
Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Efectivo
Método Indirecto
31 de Diciembre de 2008

Flujo de efectivo proveniente de las actividades corrientes:	
Fuentes	
Utilidad del período	24778.46
Disminución en cuentas por cobrar a clientes MC	35958.82
Disminución en pagos anticipados a suministradores MC	42.20
Disminución en pérdidas y faltantes en investigación	41665.21
Disminución de cuentas por cobrar diversas MC	4803.77
Aumento de efectos por pagar a corto plazo MN	119635.62
Aumento de cuentas por pagar a proveedores	9148.88
Aumento de cuentas por pagar en AFT	79088.55
Aumento de otras obligaciones con el presupuesto del estado	2165.80
Aumento de provisión para vacaciones	23.58
Aumento de retenciones por pagar	2822.86
Total de Fuentes	320133.75
Usos	
Aumento de las Cuentas por Cobrar contravalor por recibir	9659.53
Aumento de Pagos a cuenta del impuesto sobre utilidades	7553.86
Aumento de pagos a cuenta del aporte por el rendimiento	17285.91
Aumento de adeudos del presupuesto del estado	59544.23
Aumento en materias primas y materiales directos	532.64

Aumento de útiles y herramientas	1070.38
Disminución de impuestos por pagar por las ventas	4335.85
Disminución de nóminas por pagar	3135.20
Total de Usos	113372.15
Aumento del efectivo por actividades corrientes	206761.60
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión:	
Fuentes	
Disminución del Activo Fijo Tangible Neto	8324.48
Total de Fuentes	8324.48
Usos	
Aumento de inversiones de materiales en proceso	121179.42
Total de Usos	121179.42
Disminución del efectivo por actividades de inversión	(112854.94)
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación:	
Fuentes	
Total de Fuentes	-
Usos	
Utilidad del periodo anterior	2183.38
Disminución de las reservas obligatorias para contingencia	424.68
Disminución de la inversión estatal	8493.60
Disminución de prestamos recibidos	48338.51
Total de Usos	(59440.17)
Disminución del efectivo por actividades de financiación	(59440.17)

Aumento del efectivo	<u>\$34466.57</u>
-----------------------------	--------------------------

Comprobación.

Saldo final 31/diciembre/2007	\$58383.65
Saldo inicial 31/diciembre/2008	<u>23910.08</u>
<i>Saldo del efectivo</i>	<i>\$34466.57</i>

En el Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Efectivo se puede apreciar que el efectivo al cierre de diciembre del 2008 aumenta en un 144.11 por ciento, lo que representa 34466.57pesos, en esto incide fundamentalmente el aumento de las partidas de efectivo.

Cabe significar que las técnicas seleccionadas por la autora del presente estudio muestran pertinentemente la realidad de la actividad financiera de la EES Industria Alimentaria Fomento y deben ser tomadas en cuenta para la elaboración de futuros análisis.

CONCLUSIONES

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

- La revisión bibliográfica sobre la temática de cobros y pagos demuestra y sustenta su importancia en el análisis de la posición financiera de una empresa, dado que el deterioro de estas origina una cadena de impago que afecta entre otras la calidad de los productos y servicios que se generan.
- Los análisis que se efectúan sobre los cobros y pagos en la empresa se reduce en general a los estados de cuentas por edades, lo cual no profundiza en el conocimiento de las causas que motivan dichos comportamientos por carecer de la aplicación de un sistema analítico, como base indispensable para poder actuar sobre las verdaderas causas del proceso de administración de los recursos financieros.
- Los índices referidos a medir las capacidades de pago tales como solvencia (\$0.09), prueba ácida (\$0.03) disminuyen con respecto al año anterior y sus magnitudes reflejan falta de seguridad financiera para cubrir obligaciones a corto y mediano plazo.
- El deterioro de la liquidez se manifiesta en la combinación desfavorable de los saldos de las cuentas por cobrar en términos superiores a 30 días. El ciclo de cobro aumenta en 23 días con respecto al año anterior, el ciclo de pago se incrementa en 77 días.
- El análisis de la actividad derivó que los períodos promedios de aquellas partidas que más inciden en la liquidez de la actividad clasifican fuera de los rangos establecidos según Resolución No. 56 y 64/2000 del Banco Central de Cuba, los ciclos de cobro son de 51 días, lo que evidencia la existencia

de cuentas envejecidas. La rotación del inventario es muy lenta y los ciclos de pago son de 151 días.

- Los resultados originados por el análisis de la rentabilidad reflejan que por cada peso de activo invertido, solo se recupera 0.03 pesos y por cada recurso propio invertido la entidad logra obtener 0.096 pesos.

RECOMENDACIONES

En virtud de las conclusiones a las que se han arribado y como vías para el perfeccionamiento de la situación de cobros y pagos de la Empresa se proponen las siguientes recomendaciones:

- Efectuar al cierre de cada período un análisis de las variaciones de los saldos de las cuentas que participan en la determinación del capital de trabajo, evaluando los ciclos de rotación.
- Establecer conciliaciones periódicas y oportunas de las transacciones con clientes y proveedores que permiten cumplir la letra de lo estipulado en los contratos económicos suscritos al efecto.
- Se le recomienda a la Empresa aplicar la Resolución 245 / 2008 del Banco Central de Cuba.

Referencia Bibliográfica.

- (1) Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión "Información Pública". – Periódico Granma (La Habana): Febrero, 1964.
- (2) Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba. Primera Parte. – La Habana: Editorial Política, 1997. p. 5.
- (3) Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba. Segunda Parte. – La Habana: Editorial Política, 1997. p. 5.
- (4) Guajardo, Gerardo. Contabilidad Financiera. Mac Graw Hill. – México, 1984
- (5) Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989. p. 13.
- (6) Name, Alberto. Contabilidad Superior. – La Habana: Editorial Orbe, 1975. p. 187.
- (7) Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996. p. 167.

Bibliografía

- 📖 Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 1997.
- 📖 Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. – Cuba, 1997.
- 📖 Castro Ruz, Fidel. Informe Central al Tercer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1986.
- 📖 Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
- 📖 Gitman Lawrence, J. Fundamento de Administración Financiera. México: Editorial Harla, 1974.--761p.
- 📖 Guajardo, Gerardo. Contabilidad Financiera. – México: Segunda Edición, 1984.
- 📖 Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión “Información Pública”. – Periódico Granma (La Habana): Febrero, 1964.
- 📖 Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996.
- 📖 Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996.
- 📖 Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989.
- 📖 Name, Alberto. Contabilidad Superior. – La Habana: Editorial Orbe, 1975.
- 📖 Paton, W.A. Manual del contador. – México: Ediciones UTEHA, 1943.
- 📖 Lage Dávila, Carlos. Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del

Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1997.

📖 PCC. Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana, 1976.

📖 Weston, Fred J. y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Décima Edición, 1997.

📖 Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996.

📖 www.monografias.com. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.

📖 www.monografias.com. Presentación de Estados Financieros. Contabilidad Financiera.

📖 www.temasdeclase.com/libros%20gratis/análisis/capuano/anal1-4.htm.

UBE - Alimentaria Fomento
31 de DICIEMBRE/2007

0707

ESTADO DE SITUACION		Fila	Importe en pesos en esta fecha
CODIGO			
ACTIVO			
Activos Circulante			
101	Efectivo en caja - Moneda corriente	1	\$7730.79
110	Efectivo en banco para operaciones - M.Corr.	3	16186.29
135	Cuentas por cobrar a clientes - M. corriente	12	165 448.17
137	Cuentas por cobrar -Contravalor por recibir	15	
150	Pagos anticipados a suministradores - M.Cor.	16	344.90
151	Pagos org.sup.a cta de utilidades	17	-
156	Adeudos del presupuesto del Estado	18	-
157	Pagos a cuenta del impuesto sobre utilidades	20	7 130.22
158	Pagos a cuenta del aporte por el rendimiento	21	13 698.96
159	Otros pagos a cuenta de las utilidades	22	-
161	Anticipos a justificar	23	-
164	Adeudos del presupuesto del estado	24	20 576.97
172	Reparaciones generales en proceso	26	-
189	Materias primas y materiales directos	28	42 494.43
190	Materiales comprados en divisa	29	-
194	Envases y embalajes	33	-
196	Útiles y herramientas	34	\$46139.95
373	Menos: Desgaste de útiles y herramientas	35	<u>22402.07</u>
197	Producciones propias para insumo - P.	36	-
225	Inversiones a Largo Plazo	37	-
202	Producción terminada	38	-
700	Producción principal en proceso	40	-
710	Animales en desarrollo	43	-
			<u>\$297348.61</u>
Activo a Largo Plazo			
217	Cuentas por cobrar a largo plazo - MC	49	-
Activo Fijo			
240	Activos fijos tangibles	55	469182.96
375	Menos: Depreciación de AFT	56	240530.70
265	Inversiones materiales en proceso - Fin x.	59	49095.12
266	Inversiones materiales en proceso - Fin	60	-
267	Inversiones materiales paralizadas	61	-
280	Equipos por instalar y materiales para el proc. inversionista - Financiados por operaciones	62	16.09
281	Equipos por instalar y materiales para el proc. inversionista - Financiados por el PE	63	-
			<u>\$277763.47</u>
Otros Activos			
330	Pérdidas y faltantes en investigación	75	41665.29
340	Cuentas por cobrar diversas - Moneda corr.	78	5469.46
341	Cuentas por cobrar diversas- M LC	79	-
345	Cuentas por cobrar diversas - Proceso inv.	80	-
355	Operaciones entre dependencias - Trasl	82	-
358	Depósitos y Fianzas MN	83	-
359	Depósitos y fianzas MLC	84	-
			<u>\$47134.75</u>
TOTAL DEL ACTIVO		90	<u><u>\$622246.83</u></u>
ESTADO DE SITUACION			Importe en pesos

CODIGO	Fila	en esta fecha	
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo Circulante			
401	Efectos por Cobrar a corto Plazo MN		
410	Cuentas por pagar a proveedores - MC.	93	\$ 95260.56
411	Cuentas por pagar a proveedores - MLC	94	-
412	Cuenta por pagar Estímulo		-
420	Cuentas por pagar por AFT - Financ.x oper.	95	-
421	Cuentas por pagar por AFT - Financ.x el PE.	96	424.68
426	Cuentas por pagar del proc. invers.- Financ	97	-
427	Cuentas por pagar del proc.invers.- Financ.	98	-
432	Cobros anticipados - Moneda corriente	99	-
433	Cobros anticipados - MLC	100	-
440	Obligaciones con el Organismo	101	-
441	Impuestos a pagar por las ventas	102	11788.22
446	Otras obligaciones con el presupuesto E.	104	15279.33
456	Nóminas por pagar	106	22679.31
461	Retenciones por pagar	107	3445.76
470	Préstamos recibidos - Moneda corriente	108	160000.00
472	Préstamos recibidos - MLC	109	-
491	Provisión para reparaciones capitales	111	-
492	Provisión para vacaciones	112	25789.04
495	Provisión para innovaciones y racional.	113	1.645,17
496	Provisiones para otros destinos esp.	114	-
			<u>\$336312.07</u>
Pasivo a largo plazo			
532	Obligaciones a largo plazo - MLC	125	0,00
Otros Pasivos			
555	Sobrantes en investigación	131	-
565	Cuentas por pagar diversas - Moneda C.	134	33538.29
566	Cuentas por pagar diversas - MLC	135	
570	Ingresos de períodos futuros	136	
575	Operaciones entre dependencias - Traslados	137	-
			<u>33538.29</u>
TOTAL DEL PASIVO			\$369850.36
Patrimonio			
600	Inversión estatal	146	238298.18
620	Donaciones Recibidas	148	-
645	Reserva obligatoria para contingencias	151	11914.91
646	Reserva para estímulo	152	
648	Reserva para desarrollo	153	
649	Reserva para incrementar el capital de traB.	154	
650	Reserva para adq.de AFT	155	
651	Reserva para financiar provisiones	156	
	Utilidad del período	157	2183.38
	Pérdida del período	158	
TOTAL DEL PATRIMONIO			252396.47
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO			<u>\$622246.83</u>

CONTADOR	DIRECTOR
Victor Pérez Rodríguez	Ramón Hurtado
Carpio	
Nombre y Apellidos	Nombre y Apellidos
Firma	Firma

Certificamos que los datos del estado financiero se corresponden anotaciones contables de acuerdo con las regulaciones vigentes.

Organismo: Poder Popular Provincial
 UBE - Alimentaria Fomento

Prov.Mun. Org EMP. Rama S.Ram.
 0707

31 DE DICIEMBRE 2007

ESTADO DE RESULTADO

Importe en pesos
 en esta fecha

CODIGO	Fila	Produc.	Total
900 Ventas de productos, servicios y trabajos efec. M.corrient	1	\$ 739722.59	
902 Ventas de productos, servicios y trabajos efec. M.LC	2	2099.38	
904 Subsidio por diferencia de precio - Producciones	3	294340.66	
Total de producciones vendidas	4	\$1036162.63	\$1036162.63
908 Ventas de mercancías - Moneda corriente	5		
Total de mercancías vendidas	8		
Ventas totales	9		\$1036162.63
800 Menos: Devoluciones y reb. en vtas de pdtos.M.corrient	10		
803 Devoluciones y reb. en vtas de mcias.M.corrient	12		
Ventas netas incluyendo los impuesto por las ventas	14	\$1036162.63	\$1036162.63
805 Menos: Impuestos por las ventas de productos	15	134230.32	
806 Impuestos por las ventas de mercancías	16		
Ventas netas sin los impuestos por las ventas	17		\$901932.31
810 Menos: Costo de la producción vendida-M.corriente	18	461546.21	
811 Costo de la producción vendida-MLC	19	831.98	
813 Costo de las mercancías vendidas-MLC	21		462378.19
Utilidad o (pérdida) bruta en venta de produc.y margen comercial	22		\$439554.12
819 Menos:Gastos de distribución y venta	23	98077.95	98077.95
Utilidad o (pérdida) neta en ventas de producciones	24		\$341476,17
823 Menos:Gastos generales y de administración	25		
824 Gastos de Dirección de Empresa		173797.27	
825 Gastos de operación	26		
Utilidad o (pérdida) en operaciones	27		\$167678.90
836 Menos:Gastos financieros	28	165507.42	165507.42
846 Gastos por faltantes y pérdidas de bienes	29	0,00	
855 Gastos de años anteriores	30	0,00	
865 Otros gastos	31	7540.21	
920 Más: Ingresos financieros	32	0.00	
931 Ingresos por sobrantes de bienes	33	0,00	
941 Ingresos de años anteriores	34	0,00	
951 Otros ingresos	35	11.90	11.90
Utilidad o (pérdida) del período	36		\$2183.38
Utilidad antes de impuesto			2183.38
35 % Imp.			764.18
Utilidad después de impuesto			\$1419.19

UBE - Alimentaria Fomento
31 de DICIEMBRE/2008

0707

ESTADO DE SITUACION			Importe en pesos en esta fecha
CODIGO	Fila		
ACTIVO			
Activo Circulante			
101 Efectivo en caja - Moneda corriente	1		11.227,18
110 Efectivo en banco para operaciones - M.Corr.	3		47.156,47
135 Cuentas por cobrar a clientes - M. corriente	12		129 489,35
137 Cuentas por cobrar -Contravalor por recibir	15		9.659,53
150 Pagos anticipados a suministradores - M.Cor.	16		302,70
151 Pagos org.sup.a cta de utilidades	17		-
156 Adeudos del presupuesto del Estado	18		-
157 Pagos a cuenta del impuesto sobre utilidades	20		14 684,08
158 Pagos a cuenta del aporte por el rendimiento	21		30.984,87
159 Otros pagos a cuenta de las utilidades	22		-
161 Anticipos a justificar	23		-
164 Adeudos del presupuesto del estado	24		80 121,20
172 Reparaciones generales en proceso	26		-
189 Materias primas y materiales directos	28		43 027,07
190 Materiales comprados en divisa	29		-
194 Envases y embalajes	33		-
196 Útiles y herramientas	34	46974,51	
373 Menos: Desgaste de útiles y herramientas	35	<u>22166,25</u>	24.808,26
197 Producciones propias para insumo - P.	36		-
225 Inversiones a Largo Plazo	37		-
202 Producción terminada	38		-
700 Producción principal en proceso	40		-
710 Animales en desarrollo	43		-
			<u>391460,71</u>
Activo a Largo Plazo			
217 Cuentas por cobrar a largo plazo - MC	49		-
Activo Fijo			
240 Activos fijos tangibles	55	469352,08	
375 Menos: Depreciación de AFT	56	249024,30	220.327,78
265 Inversiones materiales en proceso - Fin x.	59		170.274,54
266 Inversiones materiales en proceso - Fin	60		-
267 Inversiones materiales paralizadas	61		-
280 Equipos por instalar y materiales para el proc. inversionista - Financiados por operaciones	62		16,09
281 Equipos por instalar y materiales para el proc. inversionista - Financiados por el PE	63		-
			<u>390618,41</u>
Otros Activos			
330 Pérdidas y faltantes en investigación	75		-
340 Cuentas por cobrar diversas - Moneda corr.	78		665,69
341 Cuentas por cobrar diversas- M LC	79		-
345 Cuentas por cobrar diversas - Proceso inv.	80		-
355 Operaciones entre dependencias - Trasl	82		-
358 Depósitos y Fianzas MN	83		-
359 Depósitos y fianzas MLC	84		-
			<u>665,69</u>
TOTAL DEL ACTIVO	90		<u><u>\$782744,81</u></u>
ESTADO DE SITUACION			Importe en pesos

CODIGO	Fila	en esta fecha	
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo Circulante			
401 Efectos por Cobrar a corto Plazo MN		119.635,62	
410 Cuentas por pagar a proveedores - MC.	93	104.409,44	
411 Cuentas por pagar a proveedores - MLC	94	-	
412 Cuenta por pagar Estímulo		-	
420 Cuentas por pagar por AFT - Financ.x oper.	95	-	
421 Cuentas por pagar por AFT - Financ.x el PE.	96	79.513,23	
426 Cuentas por pagar del proc. invers.- Financ	97	-	
427 Cuentas por pagar del proc.invers.- Financ.	98	-	
432 Cobros anticipados - Moneda corriente	99	-	
433 Cobros anticipados - MLC	100	-	
440 Obligaciones con el Organismo	101	-	
441 Impuestos a pagar por las ventas	102	7.452,37	
446 Otras obligaciones con el presupuesto E.	104	17.445,13	
456 Nóminas por pagar	106	19.544,11	
461 Retenciones por pagar	107	6.268,62	
470 Préstamos recibidos - Moneda corriente	108	111.661,49	
472 Préstamos recibidos - MLC	109	-	
491 Provisión para reparaciones capitales	111	-	
492 Provisión para vacaciones	112	25.812,62	
495 Provisión para innovaciones y racional.	113	1.645,17	
496 Provisiones para otros destinos esp.	114	-	493387,80
Pasivo a largo plazo			
532 Obligaciones a largo plazo - MLC	125		0,00
Otros Pasivos			
555 Sobrantes en investigación	131	-	
565 Cuentas por pagar diversas - Moneda C.	134	23.283,74	
566 Cuentas por pagar diversas - MLC	135		
570 Ingresos de períodos futuros	136		
575 Operaciones entre dependencias - Traslados	137	-	23283,74
TOTAL DEL PASIVO			516671,54
Patrimonio			
600 Inversión estatal	146	229.804,58	
620 Donaciones Recibidas	148	-	
645 Reserva obligatoria para contingencias	151	11.490,23	
646 Reserva para estímulo	152		
648 Reserva para desarrollo	153		
649 Reserva para incrementar el capital de traB.	154		
650 Reserva para adq.de AFT	155		
651 Reserva para financiar provisiones	156		
Utilidad del período	157	24.778,46	
Pérdida del período	158		
TOTAL DEL PATRIMONIO	169		266073,27
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	170		782744,81

CONTADOR DIRECTOR
Victor Pérez Rodríguez Ramón Hurtado
Carpio

Nombre y Apellidos Nombre y Apellidos

Firma

Firma

Certificamos que los datos del
estado financiero se corresponden
anotaciones contables de acuerdo

con las regulaciones vigentes.

Organismo: Poder Popular Provincial
UBE - Alimentaria Fomento

Prov.Mun. Org Emp. Rama S.Ram.
0707

31 DE DICIEMBRE 2008

ESTADO DE RESULTADO

Importe en pesos
en esta fecha

CODIGO	Fila	Produc.	Total
900 Ventas de productos, servicios y trabajos efec. M.corrient	1	1448381.21	
902 Ventas de productos, servicios y trabajos efec. M.LC	2	13914,27	
904 Subsidio por diferencia de precio - Producciones	3	173600.56	
Total de producciones vendidas	4	1635896.04	1635896.04
908 Ventas de mercancías - Moneda corriente	5		
Total de mercancías vendidas	8		-
Ventas totales	9		1635896.04
800 Menos: Devoluciones y reb. en vtas de pdtos.M.corrient	10		
803 Devoluciones y reb. en vtas de mcias.M.corrient	12		
Ventas netas incluyendo los impuesto por las ventas	14	1635896.04	1635896.04
805 Menos: Impuestos por las ventas de productos	15	99503.90	
806 Impuestos por las ventas de mercancías	16		99503.90
Ventas netas sin los impuestos por las ventas	17		1536392.14
810 Menos: Costo de la producción vendida-M.corriente	18	472851.20	
811 Costo de la producción vendida-MLC	19	1802.35	
813 Costo de las mercancías vendidas-MLC	21		474653.55
Utilidad o (pérdida) bruta en venta de produc.y margen comercial	22		1061738.59
819 Menos:Gastos de distribución y venta	23	15425.48	15425.48
Utilidad o (pérdida) neta en ventas de producciones	24		1046313.11
823 Menos:Gastos generales y de administración	25	597490.85	
824 Gastos de Dirección de Empresa		397490.84	
825 Gastos de operación	26		994981.69
Utilidad o (pérdida) en operaciones	27		51331,42
836 Menos:Gastos financieros	28	9141,56	26977,64
846 Gastos por faltantes y pérdidas de bienes	29	0,00	
855 Gastos de años anteriores	30	0,00	
865 Otros gastos	31	17836,08	
920 Más: Ingresos financieros	32	424,68	
931 Ingresos por sobrantes de bienes	33	0,00	
941 Ingresos de años anteriores	34	0,00	
951 Otros ingresos	35	0,00	424,68
Utilidad o (pérdida) del período	36		<u>24778,46</u>
Utilidad antes de impuesto			24778,46
35 % Imp.			8672,46
Utilidad después de impuesto			16106,00

EES Industria Alimentaria Fomento
Balance General Comparativo
Diciembre 2007-2008

Partidas			
	2007	2008	Variación
ACTIVOS			
Activos circulantes			
101 Efectivo en caja - Moneda corriente	\$7730.79	\$11227.18	\$3496.39
110 Efectivo en banco para operaciones - MC	16186.29	47156.47	30970.18
135 Cuentas por cobrar a clientes - M. corriente	165448.17	129489.35	(35958.82)
137 Cuentas por cobrar - Contravalor por recibir	0.00	9659.53	9659.53
150 Pagos anticipados a suministradores - MC	344.90	302.70	(42.20)
157 Pagos a cuenta del impuesto sobre utilidades	7130.22	14684.08	7553.86
158 Pagos a cuenta del aporte por el rendimiento	13698.96	30984.87	17285.91
164 Adeudos del presupuesto del estado	20576.97	80121.20	59544.23
189 Materias primas y materiales directos	42494.43	43027.07	532.64
196 Útiles y herramientas	23737.88	24808.26	1070.38
373 Menos: Desgaste de útiles y herramientas	\$(22402.07)	\$(22166.25)	\$235.82
TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTES	\$297348.61	\$391460.71	
Activo Fijo			
240 Activos fijos tangibles	\$469182.96	\$220327.78	(\$8324.48)
375 Menos: Depreciación de AFT	240530.70	249024,30	8493.60
265 Inversiones materiales en proceso - Fin x.	49095.12	170.274,54	121179.42
280 Equipos por instalar y materiales para el proc. inversionista - Financiados por operaciones	16.09	16,09	0.00
TOTAL DE ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	\$277763.47	\$390618,41	
Otros Activos			
330 Pérdidas y faltantes en investigación	\$41665.29	\$0.00	\$41665.29
340 Cuentas por cobrar diversas - Moneda corr.	5469.46	665,69	4083.77

Partidas			
	2007	2008	Variación
TOTAL DE ACTIVOS	\$622246.83	\$782744,81	\$160497.98
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo Circulante			
401 Efectos por Cobrar a corto Plazo MN	\$0.00	\$119635.62	\$119635.62
410 Cuentas por pagar a proveedores - MC.	95260.56	104409.44	9148.88
421 Cuentas por pagar por AFT - Financ.x el PE.	424.68	79513.23	79088.55
441 Impuestos a pagar por las ventas	11788.22	7452.37	(4335.85)
446 Otras obligaciones con el presupuesto E.	15279.33	17445.13	2165.80
456 Nóminas por pagar	22679.31	19544.11	(3135.20)
461 Retenciones por pagar	3445.76	6268.62	2822.86
470 Préstamos recibidos - Moneda corriente	160000.00	111661.49	(48338.51)
492 Provisión para vacaciones	25789.04	25812.62	23.58
495 Provisión para innovaciones y racional.	1645.17	1645.17	0.00
TOTAL DE PASIVO CIRCULANTE	\$336312.07	\$493387.80	

Otros Pasivos			
565 Cuentas por pagar diversas - Moneda C.	\$33538.29	\$23.283,74	(\$10254.55)
TOTAL DEL PASIVO			
Patrimonio			
600 Inversión estatal	\$238298.18	\$229.804,58	(\$8493.60)
645 Reserva obligatoria para contingencias	11914.91	11.490,23	(424.68)
Utilidad del período	2183.38	24.778,46	22595.08
TOTAL DEL PATRIMONIO	\$252396.47	\$266073,27	
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	\$622246.83	\$782744,81	\$160497.98

EES Industria Alimentaria Fomento
Estado de Resultado Comparativo
2007-2008

Concepto	2007		2008		Variación	
	\$	%	\$	%	\$	%
900 Ventas de productos, servicios y trabajos efec. M.corrient	\$739722.59	338.79	\$1448381.21	58.45	\$708658.70	31.36
902 Ventas de productos, servicios y trabajos efec. M.LC	2099.38	0.96	13914.27	0.56	11814.89	0.52
904 Subsidio por diferencia de precio - Producciones	294340.66	134.80	173600.56	7.00	(120740.10)	5.34
Total de producciones vendidas	\$1036162.63		\$1635896.04		\$507421.51	
805 Menos: Impuestos por las ventas de productos	134230.32	61.47	99503.90	4.01	(34726.42)	1.53
810 Costo de la producción vendida- M.corriente	461546.21	211.39	472851.20	19.08	11304.99	0.50
811 Costo de la producción vendida-MLC	831.98	0.38	1802.35	0.07	970.37	0.04
Utilidad o (pérdida) bruta en venta de produc.y margen comercial	\$439554.12		\$1061738.59		\$622184.4	
819 Menos: Gastos de distribución y venta	98077.95	44.92	15425.48	0.62	(82652.47)	3.65

Utilidad o (pérdida) neta en ventas de producciones	\$341476.17		\$1046313.11		\$704837.00	
824 Gastos de Dirección de Empresa	173797.27	79.60	994981.69	40.15	821184.42	36.34
Utilidad o (pérdida) en operaciones	\$167678.90		\$51331.42	2.07	\$(80189.66)	3.54
836 Menos: Gastos financieros	165507.42	75.80	9141.56	0.36	(112767.83)	4.99
865 Otros gastos	7540.21	3.45	17836.08	0.71	10395.87	0.46
951 Mas: Otros ingresos	11.90	0.0054	424.68	0.017	412.78	0.01
Utilidad o (pérdida) del período	\$2183.38		\$24778.46		\$22595.08	