

**Universidad de Sancti Spíritus
José Martí Pérez
Facultad de Contabilidad y Finanzas
Filiar Universitaria Municipal de Trinidad
“Julio Antonio Mella”**



TRABAJO DE DIPLOMA

**Título: Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la
Sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus en el municipio de Trinidad.**

Autora: Giselle Valle Hernández

Tutor: MsC. Miguel Sánchez Varela

**Junio de 2012
“Año 54 de la Revolución”**





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

Che

DEDICATORIA

Dedico este trabajo, fruto de muchos años de estudio a todas aquellas personas que han compartido junto a mí los buenos y malos momentos de la vida, en especial:

A mis padres, que siempre me han guiado por el camino correcto y por el apoyo que me han dado para culminar mis estudios.

A mi bebé que es mi amor verdadero aunque no ha nacido pero ha estado conmigo en mi vientre desde que comencé a dar mis primeros pasos en la tesis.

A mi esposo, quien ha sido mi ángel guardián brindándome todo su amor y apoyo en todos estos años de estudio,

A mi hermana por el apoyo que me han dado

A mi sobrino, por el significado que tiene para mí, para que le sirva como punto de partida y guía en su vida futura,

A Miguel Sánchez mi tutor que ha dedicado horas de su tiempo libre para encaminarme en esta misión y ha desbordado su sapiencia en los momentos de consulta para perfeccionar esta investigación.

A Leodanys Eduardo Gerónimo Miranda que con su esfuerzo y dedicación hizo posible la presentación de este trabajo.

A la revolución, a Fidel y a Raúl por haberme brindado la posibilidad de realizar mi sueño y poner en mis manos el resultado de esta carrera.

AGRADECIMIENTOS

A la Revolución que me permitió formarme como profesional para ser cada día más útil.

A los profesores de la Sede Universitaria que cada día llevaron a las aulas lo mejor de si para formar nuevos profesionales con mejor preparación profesional.

A todos mis compañeros de trabajo y estudio, en especial a Humberto que ha compartido conmigo esta etapa de mi vida y que de una forma u otra ha sido partícipe de esta realidad.

“A todos Muchas Gracias.

Índice

Introducción.....	1
Capítulo 1: Fundamentación Teórica sobre la Gestión de Cobros y Pagos	6
1.1 Antecedentes Teóricos: El Ciclo del Capital de Dinero	6
1.1.1 Ciclo de Pago	9
1.1.2 Causas de la interrupción del Ciclo de Dinero por insuficiencia de efectivo	12
1.2 Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar. Generalidades	15
1.3 Sistema de Cobros y Pagos. Antecedente	17
1.4 Consideraciones generales sobre el sistema de Cobros y Pagos	20
1.5 Formas de Cobros y Pagos internacionalmente.	21
1.6 Análisis de las razones financieras	23
1.7 Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo	32
1.7.1 El Capital de Trabajo	32
1.7.2 Capital de Trabajo Necesario	35
Capítulo 2: Caracterización de la Sucursal Artex S.A Sancti Spíritus.	37
Evaluación de la Gestión de Cobros y Pagos en la Sucursal del Municipio de Trinidad.	
2.1 Caracterización de la Sucursal Artex S.A Sancti Spíritus.	37
2.2 Resultado del Diagnóstico	40
2.3 Análisis de la Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Sucursal Artex S.A Sancti Spíritus.	41
2.3.1 Análisis de los indicadores técnicos económicos de la Sucursal al cierre del año 2010 y 2011.	41
2.3.2 Análisis de la situación financiera a corto plazo.	42
2.4 Cálculo de las Razones Financieras	43
2.5 Comportamiento por edades de las cuentas por pagar al cierre del año 2010- 2011	44
2.6 Evaluación de los inventarios y sus fuentes de financiamiento	45
2.7 Cálculo de las Razones Financieras.	45

2.8 Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo.	51
Conclusiones	54
Recomendaciones	55
Bibliografía	56
Anexos	
✓ Organigrama General de la Empresa,	
✓ Estado de Resultado cierre 2010,	
✓ Balance General cierre 2010,	
✓ Estado de Resultado cierre 2011,	
✓ Balance General cierre 2011	

Resumen

Las Cuentas por Cobrar y por Pagar es uno de los eslabones más importante en la contabilidad de la empresa, para mantener una eficiencia económica elevada, aunque siguen existiendo serias dificultades en las relaciones contractuales entre los organismos, teniendo en cuenta que un alto monto de impagos ocurre entre entidades subordinadas a un mismo organismo central.

Las normativas de cobros y pagos en la cadena de incumplimiento, 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 la Sucursal Artex S.A Sancti Spíritus.

En el desarrollo de este estudio se tomaron como base los datos reales que ofrecen los libros, registros y Estados Financieros de la Contabilidad correspondiente al cierre del año 2010 y 2011.

El trabajo realizado se presenta en dos capítulos: El primero ofrece el conocimiento teórico del tema analizado y en el segundo se realiza un diagnóstico que consta con las principales características de la Empresa, se describen métodos y técnicas que intervienen en el sistema de cobros y pagos y se desarrollan los análisis numéricos y los resultados obtenidos que demuestran la influencia de este sistema en la Sucursal.

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

Introducción

En nuestro país al igual que el resto del mundo se están viviendo cambios sorprendentes en los ámbitos financieros y económicos. Dentro de ello podemos señalar la ya famosa cadena de impagos, problema este que 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 incorrecta administración del dinero.

Para enfrentar estos cambios 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.

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 compras 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.

Después de conocido los aspectos fundamentales para el inicio de nuestra investigación damos lugar a la problemática existente en la Sucursal de Artex S.A Sancti Spíritus en el municipio de Trinidad. Dicha empresa viene presentando 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.

Con la realización de nuestra investigación, la empresa conocerá a fondo los factores y clientes que inciden en la cadena de impagos así como lo que motivará a perfeccionar su gestión de cobro y por tanto sus resultados económicos y financieros. Así como también conocerá sobre el uso de algunos mecanismos que ayudaran de forma positiva la aceleración de recaudación del efectivo en un menor tiempo posible.

Para ello contará con la ayuda de los nuevos documentos sobre cobros y pagos, resoluciones #56 y #64 así como la información relacionada con el uso de Letra de cambio, el Pagare y el Cheque en el Territorio Nacional. Documentos que han sido emitidos por el Banco Central de Cuba y por el Banco Financiero Internacional debido a la necesidad que tiene nuestro sistema empresarial de ajustarse a los mecanismos utilizados en el mundo contemporáneo vinculada a la administración eficiente del capital de trabajo. Pues desde la década de los 80 prácticamente toda la gestión de cobros y pagos era retomada por el BNC, Por lo que las empresas no tenían un papel protagónico en dicha actividad.

No siendo así a partir del 1 de noviembre del 2000, pues el nuevo sistema de Cobros y Pagos fue establecido por el Banco Central de Cuba a través de la resolución 56/00 y de las Resoluciones Complementarias 64/00 y 74/01. Su campo de aplicación comprende las relaciones de cobros y pagos entre personas jurídicas cubanas, tanto para transacciones de contado como con financiamiento, para las cuales es de obligatorio cumplimiento. Este sistema comprende las transacciones en moneda convertible y en pesos cubanos. Por lo que facilitará la gestión de cobro en las empresas cubanas.

Consideramos novedosa nuestra investigación ya que en los últimos años en nuestra institución no se ha abordado dicha temática, por lo cual hemos considerado la enorme necesidad de su profundización y generalización dado los eslabones rotos en la cadena de impagos.

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

- Disminuye la exigencia en cuanto a la calidad del producto o servicio que se comercializa, ya que el que no paga, está en difícil situación para exigir calidad en lo que recibe, mientras que el que no cobra, no se siente comprendido.
- Los recursos financieros no pasan a manos de los más eficientes, sino a manos de los indisciplinados, o de la entidad que sin interrumpir el desempeño de su actividad, puede mantener el no pago.
- El crédito bancario no juega el papel de propiciar la elevación de la eficiencia, ya que las entidades pasan a financiarse con el dinero de sus proveedores y no acostumbran a recurrir al Crédito Bancario.

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

Para enfrentar esta problemática los directivos 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 empresa.

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

Por su parte dentro de la información contable representa un aspecto de suma importancia el grupo de cuentas que representan bienes o derechos susceptibles de convertirse en dinero y dentro de ella las Cuentas por Cobrar, representadas estas, por documentos mercantiles ordinarios no garantizados (facturas) y las cuales representan derechos de la empresa sobre terceras personas; generalmente provienen de las ventas a crédito que

realiza la empresa, y se diferencian de los efectos por cobrar, por cuanto las letras representan promesas formales, ordenes escritas de pago.

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

Situación Problemática: La Sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus en el municipio de Trinidad presenta insuficiencias en la gestión de cobros y pagos, por el déficit que existe en las finanzas, y los elevados montos que tienen estas cuentas.

Problema Científico: La no utilización de manera eficiente de los instrumentos y mecanismos de los Sistema de Cobros y Pagos que están generando falta de liquidez inmediata para cumplir con los compromisos de pago.

El **Objetivo General** de nuestra investigación es: Determinar y evaluar las causas que generan la Cadena de Impagos en la Sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus en el municipio de Trinidad.

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

1. Realizar la revisión bibliográfica actualizada de la temática a investigar.
2. Analizar la situación actual que presenta la Sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus en el municipio de Trinidad teniendo en cuenta los principales clientes.
3. Puntualizar las causas que genera la cadena de impagos en la Sucursal ARTEX Sancti Spíritus del municipio de Trinidad.
4. Proponer soluciones a los problemas hallados en esta investigación.

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

La significación práctica radica en la factibilidad demostrada de poder realizar el procedimiento con resultados satisfactorios y de perspectivas alentadoras para su continuidad, quedando demostrado el procedimiento, lo que facilita el análisis económico financiero de la empresa.

Para el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros correspondientes al cierre de los años 2010 y 2011.

Resultados Esperados:

Luego de realizar el análisis de la influencia del sistema de cobros y pagos en la Sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus en el municipio de Trinidad se espera tener como resultado, conocer cuales son los factores que inciden mayormente en la cadena de impagos de la misma, así mismo los consumidores y proveedores motivo de los cuales existen saldos envejecidos en estas cuentas.

Estructura de la Tesis:

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

En el primer capítulo se hace referencia a la fundamentación teórica sobre cobros y pagos así como las características fundamentales de la Sucursal ARTEX Sancti Spíritus del municipio de Trinidad, y en el segundo capítulo contiene la caracterización de la Sucursal ARTEX Sancti Spíritus, la descripción del procedimiento a realizar y el análisis de la Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Sucursal, donde el objetivo esencial de este es analizar las causas y factores que están generando la cadena de impagos, así como determinar cuales son los consumidores y proveedores que más están incidiendo en esta.

Cronograma de ejecución:

1. Propuesta de aprobación de tema y tutor (octubre de 2011)
2. Defensa del Proyecto de Investigación (diciembre de 2011)
3. Pre defensa del Trabajo de Diploma (mayo de 2012)
4. Defensa del trabajo (junio de 2012).

Capítulo 1: Fundamentación Teórica sobre la gestión de Cobros y Pagos.

1.1 – Antecedentes teóricos: El ciclo del Capital de Dinero.

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

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

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

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

- primera fase: El capital aparece en el mercado de mercancías y en el mercado de trabajo como comprador; su dinero se invierte en mercancías. Pero esto opera fuera del proceso productivo, o sea, en la esfera de la circulación. Ocurre así: D-M.

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

Si el capital ya valorizado persiste en su forma de Capital – mercancías, y no alcance de nuevo su forma de dinero, el proceso de producción se paraliza y no funciona ni como creador de nuevas mercancías, ni como creador de valor. En tal sentido Marx expresa que “según el diverso grado de rapidez con que abandone su forma de mercancía y revista su forma de dinero, según la celeridad de las ventas, el mismo valor – capital actuará en grado muy desigual como creador de productos y de valor y aumentará o disminuirá la escala de producción”. (Ibíd., p. 41).

El movimiento del capital se sucede tanto a través de la esfera de la producción (segunda fase del ciclo capital – dinero) como a través de la esfera de la circulación (primera y tercera fase de dicho ciclo). Por lo que el tiempo total que consumirá dicho ciclo será la suma de los tiempos de producción y circulación. Ambos tiempos se excluyen mutuamente, si se analizan en forma estática, o sea, en un único ciclo. Visto en un único ciclo, mientras circula, el capital no funciona como capital productivo, ni produce, por tanto, mercancía ni plusvalía.

Lo anteriormente expuesto significa que el tiempo de circulación limita el proceso de valorización del capital, en proporción a su duración: a mayor duración, menor valorización en una misma unidad de tiempo, y viceversa. El desembolso de la primera fase del ciclo de capital – dinero se materializa en diferentes tipos de mercancías; medios de producción en forma de medios de trabajo, cuya vida útil es superior a la duración de un ciclo productivo, y que por tanto transfiere su valor al producto paulatinamente. Esto se denomina Capital Fijo.

La parte del valor de capital productivo invertido en fuerza de trabajo, no se transfiere al producto, ya que la misma es capaz de crear un nuevo valor superior al suyo propio, lo que

induce la plusvalía. Sin embargo, se requiere renovar el valor invertido en esta fuerza de trabajo, íntegramente, para poder iniciar un nuevo ciclo productivo.

Es por ello que la fuerza de trabajo y los objetos de trabajo se enfrentan a este proceso como Capital Circulante, y su comportamiento difiere del que manifiesta el Capital Fijo. El valor del Capital Circulante solo se adelanta por el tiempo de elaboración del producto, y al venderse, retorna en su totalidad a la forma de dinero, pudiendo, por tanto volver a desembolsarse, ya que requiere de su reposición y renovación constante, para poder desempeñar nuevos ciclos. La magnitud del Capital Circulante depende tanto de la duración del ciclo de rotación del dinero, como la magnitud de los gastos a efectuar en dicho ciclo.

Marx señala que los conceptos de Capital Fijo y Capital Circulante son conceptos de forma, y responden sólo a modo diferente de rotar el capital productivo. Y este modo diferente de rotación está determinado por la forma diferente en que los elementos del capital productivo se responden ya que:

- el Capital Circulante incorporado al proceso productivo tiene que reponerse mediante la venta del producto, para poder iniciar un nuevo ciclo,
- el Capital Fijo incorporado al proceso productivo sólo transfiere al producto una parte de su valor a partir del desgaste que sufre, por lo que su reposición ocurre a intervalos más o menos largos, siempre superiores a la duración de un ciclo productivo,

Toda interrupción en la venta o en el cobro constituye un freno a la renovación del Capital Circulante Necesario para iniciar un nuevo ciclo, con el consiguiente efecto de reducción de la masa de plusvalía a obtener por la entidad y también de retardo en el proceso de reproducción.

Según Weston la administración del ciclo de flujo de efectivo es en realidad la parte más importante de la Administración del Capital de Trabajo, al analizar la situación, es útil distinguir dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pago, los cuales se combinan para determinar el ciclo de conversión de efectivo.

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

- el período de conversión de los Inventarios, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materias primas, producción en proceso y artículos terminados en productos, y para vender estos productos a los clientes. Este ciclo se mide por la antigüedad promedio de los inventarios.
- el período de conversión de las Cuentas por Cobrar, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa convertir sus Cuentas por Cobrar en efectivo. Este ciclo se mide por el período promedio de cobranzas.

El ciclo operativo en total, es una medida de la cantidad de tiempo que transcurre entre la compra de la materia prima para producir bienes y la cobranza de efectivo como pago por esos bienes después que han sido vendidos. La empresa debe financiar la compra de materiales, la producción de bienes y el mantenimiento de los productos terminados y de las Cuentas por Cobrar durante el ciclo en operación.

1.1.1- Ciclo de Pagos.

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

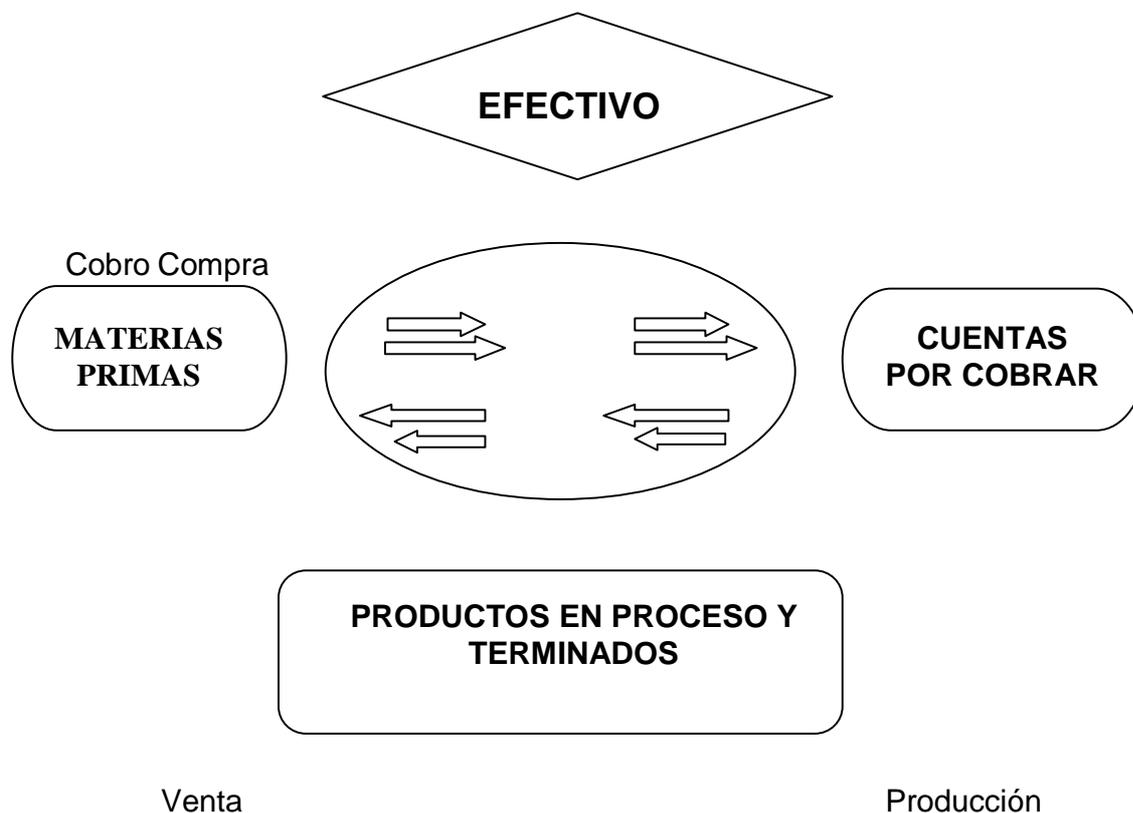
En la economía de empresas contemporáneas, al estudiar el ciclo del capital – dinero, se hace una diferenciación de si dentro de este ciclo se incluye o no la inversión en Activos Fijos.

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

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

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

Grafico No. 1 Ciclo Corto ó Ciclo de Operaciones.



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

Según Julián Gonzáles Pascual del análisis de este ciclo se interfieren tres conceptos básicos:

Actividad, plazo y saldo de la partida del activo circulante, o fondo. (González, P., 1995, p.163).

El término actividad se refiere al valor alcanzado por el volumen de operaciones realizadas en cada una de las fases: almacenamiento de productos terminados, cobros a clientes y pagos a proveedores. El plazo es la duración del proceso productivo completo y/o cada una de las fases en que se ha dividido el mismo. Se distingue además entre:

- período de Maduración Técnica: es el tiempo medio que transcurre desde que se invierte una unidad monetaria hasta que se recupera por la vía del cobro a clientes,
- período de Maduración Financiera: refleja los días que transcurre desde que se paga una unidad monetaria, invertida en el proceso productivo, hasta que la misma se recupera por el cobro a clientes. Se corresponde con el ciclo D-M-D'

Pedro Rivero Torres, citando a José Rivero Romero, señala que “el activo circulante es el que genera el beneficio y, con las naturales reservas, podemos decir que cuando más rápido sea el movimiento del activo circulante, mayores serán los beneficios de la empresa”. (Rivero Torres, P., 1984., p.18). Como se aprecia, se identifica erróneamente al activo circulante como el inductor del incremento del valor, cuando es la fuerza de trabajo, la que es capaz de crear un valor superior al que ella misma posee.

En un sentido similar, Jaime Loring al analizar el ciclo corto o ciclo de operaciones, señala que: “En esta última parte del ciclo, el fluido financiero experimenta, por así decir, un efecto término de dilatación. En el proceso de ventas se aumenta el valor de los productos terminados”. (Ibíd., p .332).

Este autor reconoce el incremento que experimenta el valor y lo ubica en el proceso de ventas, imbuido por el efecto contable. Es que el inventario de productos terminados se valora al costo, y por ende, no se reconoce el aumento del valor hasta que ocurra el proceso de ventas.

Por ello, este autor ubica el mismo, en la esfera de la circulación, cuando realmente dicho incremento del valor se genera en la esfera de la producción.

No obstante la anterior limitación, haciendo uso de los conocimientos que brinda la teoría marxista, es posible utilizar dicho enfoque de ciclo corto o de operaciones, a modo de reiterar los procesos que ocurren durante la rotación del capital circulante.

Se impone entonces realizar un análisis de las causas que potencialmente pudieran inducir la dilatación o interrupción del ciclo de rotación del Capital Circulante, lo que se hará a través del análisis del ciclo de operaciones

1.1.2 Causas de la interrupción del ciclo de dinero por insuficiencia de efectivo.

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

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

El Capital Circulante ha de estar financiado con recursos que la organización tendrá a su disposición por un plazo superior al considerado como corto, o sea, un plazo mediano o largo plazo. Por ello, si no son recursos propios, tendrán que ser recursos ajenos cuya devolución sea a mediano o largo plazo. La anterior necesidad queda especificada en las Reglas desarrolladas en 1979 por J. Moreno y S. Rivas Merino, en las que se establece que:

- el Capital de Trabajo inicial de la empresa debe ser aportado por los propietarios,
- al ocurrir la expansión o desarrollo de la empresa, el Capital de Trabajo Adicional, con carácter permanente o regular, debe también ser aportado por los propietarios generalmente reinvertiendo sus utilidades, o bien ser financiado por medio de préstamos a largo plazo. El Capital de Trabajo permanente o regular es aquel que se

requiere para la operación de la empresa dentro del ciclo financiero a corto plazo, sin tomar en cuenta necesidades temporales de trabajo,

- el Capital de Trabajo temporal puede financiarse a través de préstamos a corto plazo, y es aquel que la mayoría de las empresas requieren a intervalos fijos, para cubrir necesidades de trabajo y de fecha de pago.

Teniendo en cuenta los aspectos analizados, las causas que objetivamente pueden inducir una demora o interrupción del ciclo de operaciones, por insuficiente disponibilidad de efectivo son:

- insuficiente monto de Capital Circulante,
- exceso de derecho de cobro (Cuentas por Cobrar a clientes o a terceros),
- exceso de inventarios (de materias primas, productos en proceso o productos terminados),
- monto significativo de los denominados Otros Activos Circulantes.

Si en una empresa la necesidad de Capital Circulante es superior a la disponibilidad del mismo, o sea, si el Capital Circulante de que dispone es insuficiente, la misma podrá carecer de efectivo necesario para enfrentar sus obligaciones de pago. Y aún cuando la empresa disponga del Capital Circulante Necesario, si la estructura de los Activos Circulantes, en los que se materializa este Capital Circulante es inadecuado, también esta empresa enfrentará dificultades para realizar sus pagos.

J.M. Fernández Pirla señala que “ la financiación de la empresa comprende dos aspectos fundamentales: la dotación de los fondos necesarios para la adquisición de las inmovilizaciones técnicas y la aportación de los fondos que han de quedar concretados en bienes de capital circulante, esto es las llamadas inmovilizaciones de ejercicio; así como la financiación de la llamada estructura sólida de la empresa, es decir, la cantidad de medios financieros que han de permanecer inmovilizados en la financiación del Capital Fijo de la empresa, en función de unos estudios precedentes acerca de la dimensión de la misma, la financiación del circulante está dada fundamentalmente en función del período de maduración e, indirectamente de la propia dimensión de la empresa”. (Vilariño, A., Guido, R., 1985).

¿De qué depende el Capital Circulante? A partir de los elementos anteriormente expuestos, se puede deducir que el Capital Circulante dependerá de:

- la duración del ciclo o período de maduración financiera,
- el monto del gasto promedio diario de la empresa durante el ciclo de operaciones, lo que estará en dependencia del nivel de actividad.

Puede ocurrir que la empresa disponga de Capital Circulante Necesario, y sin embargo, carezca de efectivo para enfrentar sus obligaciones de pago, dada a una no adecuado estructura del Activo Circulante, lo que trae por origen una deficiente gestión de la organización, tanto en lo referente al efectivo, como a la gestión de ventas, cobros y pagos, así como la referida compra de insumo y el mantenimiento de inventario.

La carencia de efectivo puede estar condicionada al no pago de clientes, lo que se debe generalmente a una insuficiente gestión de cobros de la empresa como a causas ajenas a la misma, lo que conduce a un crecimiento de las Cuentas por Cobrar.

Como se señaló con anterioridad, la insuficiente disponibilidad de efectivo puede estar generada por dos causas, como son que la entidad no disponga de un monto suficiente de Capital Circulante, o que posea una estructura inadecuada del Activo Circulante. A su vez en el sistema empresarial cubano, cada una de estas causas generales está inducida por diversos factores como se muestra a continuación.

1- Inadecuada disponibilidad de Capital Circulante:

- alargamiento del período de maduración técnica,
- insuficiencia de la operación,
- ejecución de inversiones a partir del fondo para operaciones corrientes,
- salidas periódicas del efectivo, que no se corresponden con la operación normal de la empresa, sino con su disponibilidad del mismo,
- limitada concesión por el Banco de créditos a mediano y largo plazo.

2- Inadecuada estructura de los Activos Circulantes:

- inadecuada gestión de cobro,

- no previsión de entradas y salidas de efectivo,
- no reclamar al presupuesto los aportes en exceso,
- poco uso del Crédito Bancario,
- no uso del instrumento para agilizar la disponibilidad de efectivo.

Un elemento que actualmente está influyendo en las insuficiencias de efectivo de la empresa cubana, viene dado por las salidas de efectivo que ocurre con una periodicidad, al menos mensual, a cuenta del pago que por la utilidad generada en el mes recién concluido debe realizar la empresa al Presupuesto del Estado.

1.2 - Cuentas por Cobrar y Cuentas por pagar. Generalidades.

A fin de conservar los clientes actuales y atraer nuevos, la mayoría de las empresas deben conceder créditos y mantener inventarios. Para la mayoría de las empresas las Cuentas por Cobrar representan una inversión considerable que se determina a través del volumen de ventas a crédito, esta inversión se considera como propiedades del negocio, el dinero, las mercancías y las Cuentas por Cobrar a los clientes están ligados en una secuencia, ya que el dinero se transforma en mercancías y estas en Cuentas por Cobrar, las cuales a su vez se convierten en dinero, iniciándose así un ciclo que se repite indefinidamente dentro de las actividades de una empresa.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.3- Sistema de Cobros y Pagos. Antecedentes.

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

dependía más de la organización, características y medidas de control de la propia empresa que de otras regulaciones.

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

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

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

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

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

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

Posteriormente se inició una variante restringida de la Orden de Cobro, pero se eliminó la ejecución automática. El vendedor presentaba sus documentos de cobro al banco como en el caso anterior pero no se les acreditaban de inmediato. Primero, los documentos se enviaban al banco del comprador para que se cargaran en su cuenta; después dicho banco enviaba la remesa de fondos al banco del vendedor y entonces era que se registraba el cobro del vendedor. Al comprador se le mantenía la oportunidad de rechazar la operación hecha en su cuenta.

Después de mucho batallar, se eliminó la gestión de cobro del vendedor y se pasó a la iniciativa de pago del comprador, mediante el empleo de la Orden de Pago. Esta decisión se adoptó, a solicitud de los empresarios, como una de las recomendaciones aceptadas en el Tercer Congreso del Partido.

Aunque tuvo el apoyo y control de todas las instancias de Gobierno y Partido, provocó un aumento desmedido de las Cuentas por Cobrar y Pagar. Sencillamente, los compradores no presentaban los pagos de las mercancías recibidas o lo hacían con mucha demora.

¿Por qué pasó esto si casi todos los empresarios en su papel de compradores se quejaban de que les cobraran cosas que no habían recibido y aducían que esa era la causa fundamental de los faltantes de inventarios?

En el año 1990, no como derrota de la Orden de Pago, sino ante las dificultades materiales del banco para enfrentar su tramitación, se puso en vigor el Cheque Nominativo, no negociable, ni transferible por endoso.

¿Qué agregó el Cheque? La misma incidencia que el cobro automático del año 1979: los vendedores reciben el cheque y lo depositan en su cuenta, aumentan sus fondos en bancos, el banco receptor del depósito envía el cheque a la sucursal bancaria del comprador. Esto en las condiciones del período especial duraba meses. Aumentó así, considerablemente, la circulación del dinero sin justificación económica, en manos de las empresas. El surgimiento del Cheque dio origen a iniciativas individuales que servían de caldo de cultivo para el delito. Algunos vendedores empezaron a exigir la entrega anticipada del Cheque por ventas de productos que no siempre podían entregar completos. Como respuesta, los compradores también generaron sus propias iniciativas, los Cheques en Blanco. El comprador sale a buscar los productos con el cheque firmado, en unos casos sin poner siquiera el nombre del beneficiario y esto, como ya sabemos, ha propiciado nuevos y muy variados delitos,

“Entre las principales líneas de trabajo en esa dirección estuvo la modernización del Sistema Bancario Cubano, que comenzó en 1995. Esa fue unas de las medidas más importantes, pues todas las transacciones de cobros y pagos tienen que fluir a través del Sistema Bancario, y si éste no es suficiente, moderno y automatizado, no ayuda a que esas transacciones fluyan adecuadamente.”

Otro de los problemas que enfrentamos en 1996 -dijo- fue el de lograr una estadística confiable sobre el tema. Existía información sobre este asunto por la vía de los balances de las empresas, pero era muy general y no permitía analizar las características y la edad de esas Cuentas por Cobrar, y se estableció como una de las principales líneas de un grupo de informaciones específicas que se reciben mensualmente de todos los organismos.

1.4- Consideraciones generales sobre el Sistema de Cobros y Pagos.

El Sistema de Cobros y Pagos ó Sistema de Pagos, es la denominación con que internacionalmente se define al conjunto de instrumentos o medios, instituciones, procedimientos y sistemas de comunicación y de información, que se establecen para organizar la ejecución de los cobros y los pagos entre las personas jurídicas y naturales, derivadas de la compra-venta de mercancías y servicios y para realizar mediante diversas formas las transferencias de los correspondientes recursos financieros.

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

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

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

El sistema que se encuentra vigente en nuestro país es el “Nuevo Sistema de Cobros y Pagos” puestos en vigor el día diecisiete del mes de septiembre, fue establecido por el Banco Central de Cuba a través de la Resolución 245/2008.

Su campo de aplicación comprende las relaciones de cobros y pagos entre personas jurídicas cubanas, tanto en transacciones de contado como con financiamiento para las cuales es de obligatorio cumplimiento.

De acuerdo a lo establecido son objetivos fundamentales de las Normas Bancarias para los Cobros y Pagos (Resolución Ministerial No 245/2008.,Art.1):

Artículo 1: La presente Resolución tiene como objetivos:

- a) Reglamentar la ejecución de los cobros y pagos en pesos cubanos, pesos convertibles a moneda Libremente convertible que se deriven de una relación de compraventa de mercancías o de prestación de servicios entre personas jurídicas cubanas, o entre estas, y personas naturales cubanas que realizan operaciones mercantiles en calidad de vendedoras o de prestación de servicios, en el territorio nacional”.
- b) Dotar a los Sistemas de Pago de una normativa que contribuya al fortalecimiento sistemático de la disciplina financiera y a lograr la mayor celeridad posible en la rotación del dinero y en la liquidación de las transacciones comerciales, con el fin de propiciar una consecuente reducción del ciclo de cobros y de los recursos financieros en tránsito.

1.5 - Formas de cobros y pagos internacionalmente.

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

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

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

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

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

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

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

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

Otra forma de cobro y pago empleada es el Cheque Bancario, tanto el personal, como el bancario. El Cheque Personal no es recomendable su aceptación en operaciones comerciales internacional es por los riesgos que estos conllevan. El importador da a su banco las instrucciones correspondientes, en cuanto a importe, moneda de pago, etc., como cuando se trata de una orden de pago, simple o transferencia. El banco envía el cheque al

importador y este se lo envía al exportador, el cual le ingresa en su banco para abono a su cuenta.

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

Mediante esta forma de pago, el vendedor-exportador envía los documentos a su banco para que este se encargue, directamente o a través de otro banco corresponsal, de requerir el pago al comprador-importador contra entrega de los documentos correspondientes.

Por consiguiente el Crédito Documentario es un acuerdo por el cual un banco, obrando a petición y de acuerdo con las instrucciones de un cliente se compromete a pagar a un tercero, o a su orden, una determinada cantidad contra entrega de los documentos exigidos, siempre que se cumplan los términos y condiciones que se hayan fijado.

1.6 – Análisis de las Razones Financieras.

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

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

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

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

Una razón sencilla el cociente de la división de un número por otro, es decir, se calcula dividiendo el número básico entre otra cifra.

Con los datos que ofrecen los Estados Financieros pueden calcularse decenas de razones.

¿Por qué y para qué analizar?

Según el diccionario Larousse análisis es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer los principios o elementos que lo configuran.

Por su parte el libro Técnicas para analizar estados financieros de A Demestre, C Castells y A González lo refleja de la siguiente forma:

Significado general:

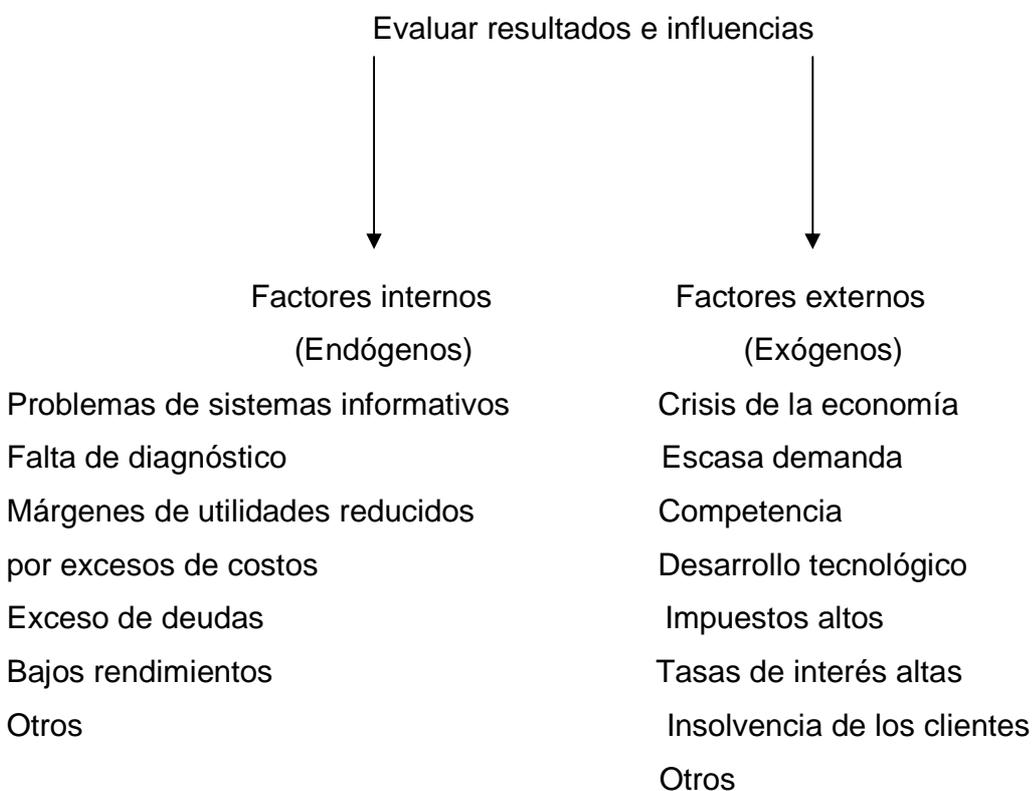
Análisis: Es el estudio realizado para separar las distintas partes de un todo.

Sistema: Técnica cuyo objetivo es la comprensión y el tratamiento de cada problema en relación con el conjunto de la coyuntura y de la estructura económica general.

Económico: Métodos correctos de interpretación de la información por oposición a la que trata de su elaboración y de su presentación.

Filosófico: Método que procede de lo compuesto a lo simple.

¿Para qué analizar?



¿Por qué analizar?

Para tomar decisiones inteligentes:

Planes

Programas de acción

Políticas

Objetivos

Las empresas pueden estar en una situación de suspensión de pago o quebrar por desconocimiento de sus ejecutivos, que es lo mismo que ausencia de un diagnóstico empresarial, consecuencia lógica del análisis.

Herramientas de análisis:

Existen cuatro técnicas de análisis ampliamente utilizadas:

- Cambios en peso y en porcentajes
- Porcentajes de tendencias
- Porcentajes componentes(Tamaño común)
- Cálculo de las razones

Cambios en pesos y en porcentajes:

El valor de un cambio en pesos de un periodo a otro es significativo (valor absoluto), pero expresar el cambio en términos de porcentaje añade una cierta perspectiva. El valor de cualquier cambio en pesos es la diferencia entre el valor de un periodo estudiado y un periodo base que sirve de comparación. El valor porcentual se calcula dividiendo el valor del cambio entre el período analizado por el valor del período base.

Porcentajes de tendencias:

Consiste en determinar las variaciones de un año base, en relación con los años siguientes considerados en el análisis. Esto ayuda a demostrar la extensión y dirección del cambio.

El procedimiento requiere dos pasos:

- 1) Seleccionar un año base y a cada partida de ese año base se le da un valor del 100%, a los efectos de la comparación.
- 2) Cada partida de los años siguientes se expresa como un porcentaje del valor del año base.

Porcentajes componentes:

Estos porcentajes indican el tamaño relativo de cada partida incluida en un total, con relación al total. Calculando los porcentajes componentes de varios años sucesivos se pueden observar las partidas que aumentan en importancia y las menos significativas. A los estados preparados de esta forma se les denomina estados de tamaño común.

Cálculo de razones:

Esta técnica de análisis está implícita en las anteriores técnicas empleadas, o sea, una razón es un índice, un coeficiente. Una razón es una simple expresión matemática de la relación de un número con otro, que se toma como unidad o ciento por ciento. Se pueden expresar de diferentes unidades de medidas (en veces, en tanto por ciento, en días, en valor).

Técnicamente es muy fácil obtener una razón, por tanto a partir de los estados financieros como fuente de información pueden calcularse infinitas relaciones, sin embargo, solo un grupo de ellas (razones) son útiles para el analista, pues se debe establecer una relación significativa entre las dos cifras.

Clasificación de las Razones.

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

1. Razones de liquidez.
2. Razón de solvencia.
3. Razones de apalancamiento.
4. Razones de actividad.
5. Razones de cobros y pagos.
6. Razones de rentabilidad.
7. Razones de crecimiento.
8. Razones de autofinanciación.

Fred Weston hace la siguiente clasificación:

1. Razones de liquidez: miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo,

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

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

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

Razones de liquidez:

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

- **Liquidez General o Razón Circulante.**

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

Su expresión para el cálculo es la siguiente:

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

Menor que 1	Peligro de suspensión de pagos.
de 1 a 2	Correcto.
Mayor que 2	Peligro de tener ociosos.

- **Liquidez Inmediata o Prueba Ácida.**

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

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

Menor que 1 Peligro de suspensión de pagos.

de 1 a 2 Correcto.

Mayor que 2 Peligro de tener exceso de tesorería.

- **Solvencia.**

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

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

Menor 1 Peligro de no poder solventar las deudas.

entre 1 y 2 Correcto.

Mayor 2 Peligro de tener ociosos.

Razones de Administración de deudas o Apalancamiento:

Se utilizan para diagnosticar la deuda que tiene la empresa, así como para comprobar hasta que punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar la carga financiera.

Mide el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.

- **Endeudamiento.**

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

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

Menor de	0.40	Bajo Riesgo
entre	0.40 y 0.60	Riesgo medio
Mayor de	0.60	Alto Riesgo

Razones de administración de activos:

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

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

- **Ciclo de Cobro.**

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

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

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

Si el ciclo es mayor a 30 días es deficiente.

- **Ciclo de Pago.**

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

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

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

Si el ciclo es mayor a 30 días es deficiente.

- **Ciclo de Inventarios.**

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

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

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

≤ 90 días e inferior al período precedente.

- **Rotación de Inventarios.**

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

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

> 9 veces Rotación aceptable.

< 9 veces Deficiente rotación de inventarios.

- **Rotación de Activo Circulante.**

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

$$RAC = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos Circulantes}} \quad \{\text{Veces}\}$$

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

Razones de Rentabilidad.

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

- **Margen de utilidad sobre ventas.**

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

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

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

- **Generación básica de utilidades.**

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

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

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

- **Rentabilidad económica**

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

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

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

- **Rentabilidad financiera**

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

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

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

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

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

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

1.7.1 - El Capital de trabajo.

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

Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo www.uchedu.ay/vyhh, noviembre del 2003, expresa: "El Capital de Trabajo puede definirse

como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo”.

Kennedy y MC Mullen (1996), en su libro Estados Financieros, forma, análisis e interpretación señalan: “El Capital de Trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El Capital de Trabajo es el importe del activo circulante”.

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

El objetivo 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 Capital de trabajo. Los principales activos circulantes son caja, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios. Cada uno de estos activos debe administrarse en forma eficiente para mantener la liquidez de la empresa sin conservar, al mismo tiempo un nivel demasiado alto en cualquiera de ellos. Los pasivos circulantes básicos de interés que deben cuidarse son: cuentas por pagar, documentos por pagar y otros pasivos acumulados. Cada una de estas fuentes de financiamiento a corto plazo debe administrarse cautelosamente para asegurarse que se obtengan y utilicen de la mejor manera posible.

Debemos ver, por lo tanto dos definiciones de Capital de Trabajo:

- capital de Trabajo Bruto,
- capital de Trabajo Neto.

El Capital de Trabajo Bruto es el Activo Circulante o Corriente, representado por el Efectivo, Inversiones Temporales, Efectos por Cobrar, Cuentas por Cobrar, Pagos Anticipados, Inventarios entre otros.

El Capital de Trabajo Neto es la parte del Activo Circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente. Es el Capital operativo de la empresa. Es el fondo a través del cual la empresa puede hacerle frente a: cumplir con sus deudas corrientes, pagar los cargos fijos

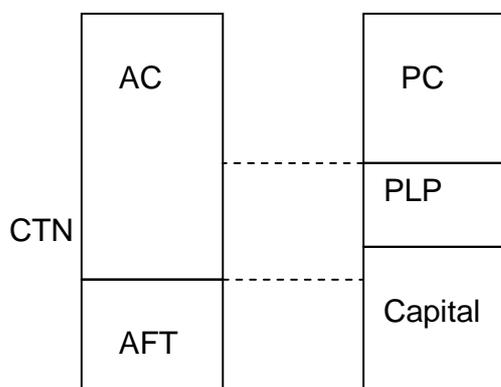
por intereses, pagar sus dividendos, absorber pérdidas de operación, asumir bajas en el valor de reposición de los inventarios e inversiones temporales y asumir costos de emergencia. Representa un margen de seguridad o colchón de protección para los acreedores.

El análisis del Capital de Trabajo Neto 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 necesita saber las perspectivas de pago de sus dividendos e intereses.

Las variaciones del Efectivo, las Cuentas por Cobrar, los Inventarios, pueden afectar la capacidad de la empresa para hacerle frente al pago de sus deudas a corto plazo.

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

Gráficamente se expresa el equilibrio financiero.



- AC = Activo Circulante,
- AFT = Activo Fijo Tangible,
- PC = Pasivo Circulante,
- PLP = Pasivo a Largo Plazo,
- CTN = Capital de Trabajo Neto,

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

1.7.2 - Capital de Trabajo Necesario.

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

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

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

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

Resultados del diagnóstico.

En la presente investigación se realizó el diagnóstico de la situación actual que presenta el Sistema de Cobros y Pagos en la Sucursal Artex Sancti Spíritus S.A.

Para la realización del mismo se emplearon varias técnicas tales como: revisión del estado de cuentas por cobrar y pagar por edades, revisión de los submayores de cobros y pagos, revisión de expedientes, revisión de las actas del consejo de dirección

Los resultados del diagnóstico se exponen a continuación.

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

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

Capitulo 2: Caracterización de la Sucursal Artex S. A Sancti Spíritus. Evaluación de la gestión de Cobros y Pagos en la Sucursal del municipio de Trinidad.

2.1 - Caracterización de la Sucursal Artex S. A Sancti Spíritus.

La Sucursal Artex S A se encuentra ubicada en el municipio de Trinidad, en la calle Linos Pérez No 206, la misma fue creada según acuerdo No. 69 de la Junta General de Accionistas de fecha 8 de Diciembre de 1994.

Como se observa la estructura de la dirección de la Empresa esta formada por una Dirección General, 30 Bazares o Puntos de Ventas en diferentes Municipios exceptuando la Sierpe, 7 Centros Culturales, 2 Centros de Costos, 2 Almacenes de Mercancías para la Venta, un Almacén de Insumos, 2 Talleres de Reparación de Equipos,

La superestructura de la dirección de la Empresa tiene la siguiente plantilla

Categoría Ocupacional	Cantidad		Total
	Hombres	Mujeres	
Dirigentes	20	19	39
Técnicos	18	17	35
Administrativos	2	0	2
Servicios	43	65	108
Obreros	18	1	19
Total	101	102	203

Principales suministradores.

- Cuba Ron.
- Cervecería Bucanero
- THABA
- Brascuba Cigarrillo
- Almacenes Universales

Clientes.

- Cimex Camaguey
- Cubatur
- Gaviota Tour
- Corporación Cubanacán

➤ **Palmares Sancti Spíritus**

Carpeta de Productos.

Entre sus principales productos se encuentran Bisutería, Talabartería, Confecciones, Artículos de Arte en Casa, Discografía.

Su Misión es:

“Crear, comercializar y promocionar bienes y servicios culturales que nos distinguan en el mercado por su valor para satisfacer las necesidades de nuestros clientes y contribuir a financiar el desarrollo cultural del país.”

Su Visión es:

“Ser líderes en la creación, comercialización y promoción de bienes y servicios que representen lo mejor de la cultura nacional, satisfaciendo las necesidades de nuestros clientes y contribuyendo a financiar el desarrollo cultural del país.”

Objeto Social de la Empresa es:

- La producción y la comercialización de espectáculos artísticos donde se combinen o no varias modalidades del arte.
- Comercialización de representaciones artísticas, de solistas, de agrupaciones y conjuntos musicales, danzarías, circenses, dramático – musicales.
- La representación de artistas de cualquier manifestación cultural, así como unidades artísticas de todos los géneros y formatos.
- La fijación, reproducción, fabricación, distribución, almacenamiento, alquiler, intercambio y en general la explotación comercial mediante cualquier acto de discos compactos, discos, cintas, cassettes, CD ROM, obras audiovisuales contenidas en video gramas, videocintas, videojuegos y otros medios tecnológicos similares que existan o que existieran y que requieran de difusión para fines culturales, artísticos, científicos, didácticos de recreación o comerciales.
- La edición de obras musicales.

- La comercialización de derechos de autor en cualquier manifestación artística, así como derechos editoriales.
- Comercialización de cursos y asesorías en las diferentes manifestaciones de la cultura, especializados en cualquiera de sus modalidades, tanto a realizar en Cuba como en el extranjero.
- Diseño y producción de artículos de valor artístico o cultural y comercialización de los mismos.
- Comercialización de obras de las artes plásticas, las artes gráficas, las artes aplicadas, la artesanía y antigüedades.
- Organización y participación en eventos, ferias, exposiciones, modelaje y comercialización de sus elementos integrantes.
- Comercialización de materiales y medios de y para la producción artística y cultural, así como otros de la industria de la cultura, tales como equipamiento de audio, iluminación, efectos, efectos especiales, tramoya y cualesquiera otros que sean necesarios para el mundo del entretenimiento, así como medios y materiales especialmente diseñados para la reproducción de fijación de fonogramas, obras audiovisuales en general, artesanías, fotografías, postres, souvenirs, grabados, esculturas.
- Edición y comercialización de libros, folletos, revistas y otras publicaciones de interés cultural.
- Comercialización de proyectos de animación cultural.
- Comercialización de servicios técnico artísticos especializados en las distintas modalidades del arte y la cultura.
- Participación en producciones cooperadas, con énfasis en elementos de la base técnico – material de la cultura.
- Comercialización de actividades recreativas y gastronómicas en el conjunto Folklórico Nacional, las casas de la Trova y otros proyectos que se autoricen.
- Comercialización de servicios publicitarios en materia de arte y cultura.
- Cobro de servicios vinculados a aspectos del sincretismo religioso – cultural afrocubano.
- Cobro de servicios culturales en general.

- La comercialización de servicios de alojamiento como complemento de los cursos, eventos, asesorías y otros, vinculados a las actividades culturales.
- Exportación de los bienes y servicios que produce o comercializa.
- Importación de los bienes destinados a su consumo o comercialización.
- Comercialización de bienes y servicios tanto a escala mayorista como minorista, mediante la operación de almacenes y establecimientos comerciales de diferentes tipos.
- Comercialización de instrumentos musicales y sus partes, así como la fabricación y comercialización de todo tipo de vestuario para artistas incluyendo calzado, confecciones, telas artísticas y cosméticos.
- Comercialización de productos de imágenes promocionales de la cultura, la historia o de atracción turística.
- Actuación como distribuidor de empresas nacionales o extranjeras conectadas o relacionadas con el fin de la sociedad.
- Operar cuentas bancarias corrientes en moneda nacional o divisas, a las instituciones culturales del Ministerio de Cultura que tienen representaciones provinciales y a los de subordinación local, que demanden este servicio, de acuerdo con los procedimientos establecidos.
- La sociedad realizará la actuación como Agente de Viaje en el ámbito del Turismo Internacional para la comercialización de programas culturales en general, de opcionales de la naturaleza, así como la promoción del turismo cultural, organizando viajes de turistas a Cuba.

2.2 Resultados del diagnóstico.

En la investigación se realizó el diagnóstico de la situación actual que presenta el Sistema de Cobros y Pagos en la Sucursal Artex S. A Sancti Spíritus. En la realización del mismo se emplearon varias técnicas como: revisión del estado de cuentas por cobrar y pagar por edades, la revisión de los sub. mayores de cobros y pagos, revisión de expedientes, y las actas del consejo de dirección.

Los resultados del diagnóstico se exponen a continuación:

- se elaboran los estados financieros y se consolidan al cierre de cada período económico (por mes), mostrando la situación existente de las cuentas por cobrar y pagar,
- la gestión de cobros y pagos presenta algunas irregularidades con relación a las conciliaciones, las cuales no se realizan con la totalidad de los clientes y suministradores, en el caso de los contratos si se efectúan con todos los clientes y suministradores, pero no se cumple con todo lo que se contrata.

2.3- Análisis de la Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Sucursal Artex S.A. Sancti Spíritus

En este Capítulo se desarrolla el Análisis de la influencia del sistema de cobros y pagos de la Entidad Sucursal Artex S.A. Sancti Spíritus, para ello se han tomado como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros de la Contabilidad y los Estados Financieros correspondientes al cierre del año 2010 y 2011, efectuándose un proceso comparativo entre estos. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones que contribuyan a disminuir los índices de los cobros y pagos, y que se tomen las decisiones adecuadas para mejorar la gestión de estos indicadores.

2.3.1 -Análisis de los indicadores técnico económico de la Sucursal al cierre del año 2010 y 2011.

Tabla 2.1 Indicadores Técnico Económico

Indicadores	UM	Real 2010	Real 2011
Ingresos totales	MP	6 102 009.0	6 634 261.4
Gastos totales	MP	1 766 132.7	1 905 385.9
Ventas netas	MP	6 098 885.7	6 627 804.5
Costo total	MP	3 626 194.2	3 917 446.8
Utilidad o pérdida del período	MP	2 472 691.5	2 710 357.7

Como puede apreciarse en la tabla 2.1 existe un aumento de los ingresos y los gastos con relación al año 2010, dado fundamentalmente por:

Incremento de las ventas en el 2011 de 528.9 MP con relación a los niveles alcanzados en el año anterior, estando motivado a una mayor demanda de nuestros productos por parte de los consumidores.

La utilidad en el año 2011 fue superior al año 2010 en 237.7 MP, ya que los ingresos se incrementaron más que los gastos, lográndose estos resultados por la eficiencia con que se realizó.

2.3.2 Análisis de la situación financiera a corto plazo.

Tabla 2.2

Indicadores	Plan	Real	%
Ingresos Totales	5 629.8	6 634.3	117
De ello: Actividad fundamental	5 629.8	6 634.3	117
Gastos Totales	1 615.0	1 905.4	117
De ello: Actividad fundamental	1 615.0	1 905.4	117
Resultados	4 014.8	4 728.9	118
De ello: Actividad fundamental	4 014.8	4 728.9	118

En la tabla 2.2 podemos observar que los ingresos totales se incrementaron con relación a lo planificado en un 17 % y los gastos totales también se incrementan en un 17 %, lo que motivó un aumento de la ganancia a un 118 %, es decir, un incremento de un 18 % lo que representa un resultado favorable para nuestra entidad. En el caso de la actividad fundamental que incluye todas las mencionadas anteriormente, el comportamiento también fue positivo, lográndose un incremento en el resultado de un 17 % y un 18 % por encima del plan.

EL análisis de la situación financiera a corto plazo, de una empresa involucra partidas que se reflejan en el Activo y el Pasivo Circulante del Balance General.

A continuación mostramos un análisis que permite detectar las causas que generan la insuficiencia monetaria en la empresa objeto de estudio.

Evaluación de las cuentas de clientes e ingresos pendientes de cobros.

2.4 – Cálculo y análisis de las Razones Financieras

EL análisis de la situación financiera a corto plazo, de una empresa involucra partidas que se reflejan en el Activo y el Pasivo Circulante del Balance General.

A continuación mostramos un análisis que permite detectar las causas que generan la insuficiencia monetaria en la empresa objeto de estudio.

Evaluación de las cuentas de clientes e ingresos pendientes de cobros.

Tabla 2.3 Cuentas por Cobrar al cierre 2010 – 2011

Indicadores	2010	2011
Efectos y Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	106 311.19	45 198.01
Menos: Cobros Anticipados	0.00	3 060.09
Recursos Inmovilizados a Corto Plazo	106 311.19	42 137.92

El saldo de las Cuentas y Efectos por Cobrar a Corto Plazo en el año 2011 presenta una disminución de 61 113.18 pesos, resultado favorable para la entidad objeto de estudio, es decir, es menor la cantidad de efectivo a desembolsar. El nivel de recursos inmovilizados es de 64 173.27 pesos.

Comportamiento por Edades de las Cuentas por Cobrar al cierre del (año 2010 -2011)

Tabla 2.4 Edades de las Cuentas por Cobrar al cierre (2010 -2011)

Edades	2010		2011	
	Monto	%	Monto	%
Hasta 30 días	79 904.50	75.2	36 970.76	81.8
De 31 a 60 días	11 821.50	11.1	7 051.50	15.6
De 61 a 90 días	4 044.44	3.8	1 175.75	2.6
Más de 90 días	10 540.75	9.9	0.00	0.0
Total	106 311.19	100.0	45 198.01	100.0

Como se puede observar en las cuentas por cobrar a clientes, el por ciento más elevado en los dos períodos está en las facturas de hasta 30 días, con un 75.2 % y 81.8 % respectivamente, aunque en el 2011 el monto disminuye en 42 933.74 pesos menos que en el 2010.

En el caso de las facturas de 31 a 60 días, en el año 2011 estas se disminuyen en 4 770.00 pesos con respecto al 2010, además existe una disminución de 10 540.75 pesos en las facturas de mas de 90 días del año 2011 con respecto al 2010, resultado favorable para la empresa.

2.5. Comportamiento por Edades de las Cuentas por Pagar al cierre del (año 2010 - 2011)

Tabla: 2.5 Comportamiento por Edades de las Cuentas por Pagar.

Edades	2010		2011	
	Monto	%	Monto	%
Hasta 30 días	303 060.95	77.1	187 286.84	61.2
De 31 a 60 días	41 549.80	10.6	50 012.91	16.3
De 61 a 90 días	25 647.88	6.5	14 422.51	4.8
Más de 90 días	22 990.38	5.8	54 197.20	17.7
Total	393 249.01	100.0	305 919.46	100.0

Como se puede analizar en la tabla 2.5 en el año 2010 y 2011 la Empresa tiene un saldo considerable en las cuentas por pagar, pero el monto mayor está en las de hasta 30 días que están dentro de los términos establecidos.

2.6. Evaluación de los Inventarios y sus Fuentes de Financiamientos.

Tabla 2.6 Inventarios

Indicadores	2010	2011
Inventarios	\$ 759 972.87	\$ 853 425.78
Total Inventario	759 972.87	853 425.78
Menos: Efectos y Cuentas por Pagar a Corto Plazo	394 507.98	306 641.45
Más: Pagos Anticipados	8 370.28	10 225.86
Cuentas por Cobrar Diversas (Operaciones Corrientes)	30 084.86	29 207.41
Recursos Inmovilizados a Corto y Mediano Plazo	403 920.03	586 217.60

En el año 2011 se observa un aumento de 182 297.57 pesos en la inmovilización de recursos a Corto y Mediano Plazo. Sin embargo se aprecia un incremento en los Pagos Anticipados de 1 855.58 pesos y una disminución de las Cuentas por Cobrar Diversas de 877.45 pesos, lo cual afecta de forma indirecta la situación financiera de la entidad. Este aumento de los recursos inmovilizados está dado fundamentalmente en 93 452.91 pesos de los inventarios.

2.7. Cálculo de las Razones Financieras.

Calculo de las Razones:

Atendiendo al análisis realizado anteriormente procedemos a realizar un análisis de las razones financieras con el objetivo de profundizar en el estudio.

Razones que expresan Liquidez:

- **Liquidez General o Razón Circulante.**

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

Tabla 2.7 Razón de Liquidez general o Razón circulante.

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2010 (1)	2011 (2)	
Activo circulante	\$ 1 224 748.78	\$ 1 286 227.63	61 478.85
Pasivo circulante	556 747.97	474 723.36	- 82 024.61
Liquidez general (veces)	\$ 2.20	\$ 2.71	0.51

Fuente: Estados de situación cierre 2010 y 2011.

Como se aprecia en la tabla 2.7 en los dos períodos la empresa tiene índices favorables, es decir, su activo circulante es superior al pasivo circulante, lo que indica que el activo va a cubrir a mi pasivo. En esta razón si lo comparamos con el índice establecido para la Entidad que es de 1.00 pesos, se manifiesta defavorable. A demás se observa un ligero aumento del año 2011 respecto al 2010 en un 0.51 pesos.

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

- El activo circulante en el 2011 crece en 61 478.85 pesos con respecto al 2010.
- El pasivo circulante en el 2011 decrece en 82 024.61 pesos con respecto al 2010

▪ **Liquidez Inmediata o Razón Ácida.**

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

Tabla 2.8 Razón de Liquidez Inmediata o Razón Ácida.

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1) (Pesos)
	2010 (1)	2011 (2)	
Activo circulante	\$ 1 224 748.78	\$ 1 286 227.63	61 478.85
Menos : Inventarios	\$ 759 972.87	\$ 853 425.78	93 452.91
Activo líquido	464 775.91	432 801.85	- 31 974.06
Pasivo circulante	556 747.97	474 723.36	- 82 024.61
Liquidez inmediata (veces)	0.83	0.91	0.08

Fuente: Estados de situación cierre 2010 y 2011.

En la tabla 2.8 se puede ver que en el año 2011 la entidad presenta una liquidez inmediata de 0.91 de igual modo en el período 2010 cerró este indicador a 0.83, considerándose este indicador como negativo para el año 2011 cuando se analiza el resultado de forma general, debemos señalar que el 50.7% de este activo más líquido corresponde a Inventarios.

- **Solvencia.**

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

Tabla 2.9 Razón de Solvencia.

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2010 (1)	2011 (2)	
Activo total	6 699 768.66	6 873 178.09	173 409.43
Pasivo total	4 661 359.40	5 402 396.37	741 036.97
Solvencia (veces)	\$ 1.44	\$ 1.27	- 0.17

Fuente: Estados de situación cierre 2010 y 2011

En la tabla 2.9 se puede apreciar que en el año 2010 esta entidad disponía de 1.44 pesos por cada peso de deuda, existiendo una ligera disminución en el año 2011 donde éste ratio

alcanza el valor de 1.27, siendo este mas defavorable para la entidad y se encuentra dentro de los rangos establecidos para el sector.

Análisis de las Razones de Administración de deudas o Apalancamiento.

- **Endeudamiento.**

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

Tabla 2.10 Endeudamiento

Indicadores	Período (cierre)		Variación (2-1)
	2010 (1)	2011 (2)	
Pasivo total.	4 661 359.40	5 402 396.37	741 036.97
Activo total.	6 699 768.66	6 873 178.09	173 409.43
Endeudamiento	0.70	0.79	0.09

Fuente: Estados de situación cierre 2010 y 2011

En esta tabla 2.10 se puede ver que en el 2011 este ratio aumentó en 741 036.97 pesos con relación al 2010. Para ambos períodos la situación es desfavorable porque la empresa presenta alto riesgo ya que los acreedores han proporcionado la mayor parte del financiamiento total de la empresa.

Tabla 2.11 Ciclo de Cobro

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2010 (1)	2011 (2)	
Cuenta y efectos /Cobrar	106 311.19	45 198.01	- 61 113.18
Ventas	6 098 885.70	6 627 804.50	528 918.80
Días del período	360	360	
Ciclo de cobro (días)	6.28	2.46	- 3.82

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

En la tabla 2.11 se aprecia que en el 2011 el ciclo de cobro disminuyó en 3.82 días en comparación con el año 2010, siendo este resultado muy significativo y a su vez favorable para la empresa. En los períodos analizados el ciclo de cobro de los años 2010 y 2011 se encuentran dentro del rango establecido, valores estos que se pueden apreciar en la tabla antes expuesta..

Análisis de las Razones de Administración de Activos.

- **Ciclo de Cobro.**

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

- **Ciclo de Pago.**

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

Tabla 2.12 Ciclo de Pago

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2010 (1)	2011 (2)	
Cuenta y efectos /Pagar	394 507.98	306 641.45	- 87 866.53
Costo de ventas	3 626 194.20	3 917 446.80	291 252.60
Días del período	360	360	
Ciclo de pago (días)	39	28	-11

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

En esta tabla 2.12 se demuestra que la entidad presenta dificultades con las cuentas por pagar en el año 2010, mejorando esta situación en el 2011 al lograr reducir el ciclo en 11 días, lo que resulta un salto positivo y favorable para la Empresa.

▪ **Ciclo de Inventario.**

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

Tabla 2.13 Ciclo de Inventario

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2010 (1)	2011 (2)	
Inventarios	759 972.87	853 425.78	93 452.91
Ventas netas	6 098 885.70	6 627 804.50	528 918.80
Días del período	360	360	
Ciclo de inventarios (días)	45	46	1

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

En la tabla 2.13 se puede ver que el 2011 la empresa aumentó los inventarios en 93 452.91 pesos e incrementó las ventas en 528 918.80 pesos reduciendo el ciclo de inventario en 1 días, lo que resulta favorable para la entidad.

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

Cálculo del Capital de trabajo.

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

Tabla 2.14 Cálculo del Capital de Trabajo Neto.

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2010 (1)	2011 (2)	
Activo circulante	\$ 1 224 748.78	\$ 1 286 227.63	61 478.85
Pasivo circulante	556 747.97	474 723.36	- 82 024.61
Capital de trabajo neto	668 000.81	811 504.27	143 503.46

Fuente: Estados de situación cierre 2010 y 2011

Como se puede apreciar en la tabla 2.14 la Empresa en los dos años cuenta con Capital de Trabajo Neto de 143 503.46.

- **Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.**

$$KWN = CCE \times \text{Gastos Promedios diarios}$$

$$CCE = CI + CC - CP$$

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

- ciclo de inventario (Período promedio de inventario),
- ciclo de cobro (Período promedio de cobranza),

- ciclo de pago (Período promedio de pago),
- ciclo comercial o ciclo operativo,
- ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo,
- días del período (360),
- sumatoria de los desembolsos (Total de gastos),
- consumo promedio diario de efectivo.

Primer Paso

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

- Ciclo de inventario (2010)= 45 días (Tabla 2.12)
 - (2011)= 46 días (Tabla 2.12)
- Ciclo de cobro (2010)= 6.28 días (Tabla 2.10)
 - (2011)= 2.46 días (Tabla 2.10)
- Ciclo de pago (2010)= 39 días (Tabla 2.11)
 - (2011)= 28 días (Tabla 2.11)

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

Tabla 2.15 Capital de Trabajo Necesario.

Indicadores	Período (cierre)		Variación (2-1)
	2010 (1)	2011 (2)	
Ciclo de Inventario	45	46	1
Ciclo de Cobro	6.28	2.46	3.82
Ciclo de Pago	39	28	-11
Gastos promedios diarios	4905.92	5292.74	
Capital de trabajo necesario	60 244.70	108 289.46	

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

Después de haber calculado el capital de trabajo necesario se puede apreciar que el mismo es superior en \$ 48 044.76 el año 2011 con respecto al año 2010. Además el capital de trabajo neto y el capital de trabajo necesario se determina con el objetivo de determinar si la Sucursal presenta exceso o déficit de capital de trabajo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Exceso o Déficit} = \text{CTN} - \text{KWN}$$

Tabla 2.16 Capital de Trabajo Necesario.

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)	
	2010	2011
Capital de trabajo neto (CTN)	668 000.81	811 504.27
Capital de trabajo Necesario (KWN)	60 244.70	108 289.46
CTN -KWN	607 756.11	703 214.81

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

Los resultados obtenidos en la tabla 2.16 arrojan un exceso de Capital de Trabajo en la Sucursal en ambos períodos, siendo así que el 2011 respecto al 2010 presenta un aumento de \$ 95 458.70.

Conclusiones

1. En el desarrollo del trabajo ha quedado validado el objetivo general, poniéndose de manifiesto que si se aplicaran de manera eficiente los mecanismos establecidos entonces se podrá mejorar la gestión de cobros y pagos en la Sucursal Artex S.A Sancti Spíritus ubicada en el Municipio de Trinidad.
2. Se realizó un diagnóstico donde se pudo apreciar que la entidad presenta resultados favorables en la gestión de cobros y pagos ya que presenta saldos dentro de los términos establecidos, siendo estos más positivos en el 2011.
3. También podemos agregar que luego de haber realizado el cálculo y análisis de las razones o ratios financieros en dicha entidad, la misma presenta resultados positivos para el desarrollo de la gestión de cobros y pagos en la misma.

Recomendaciones

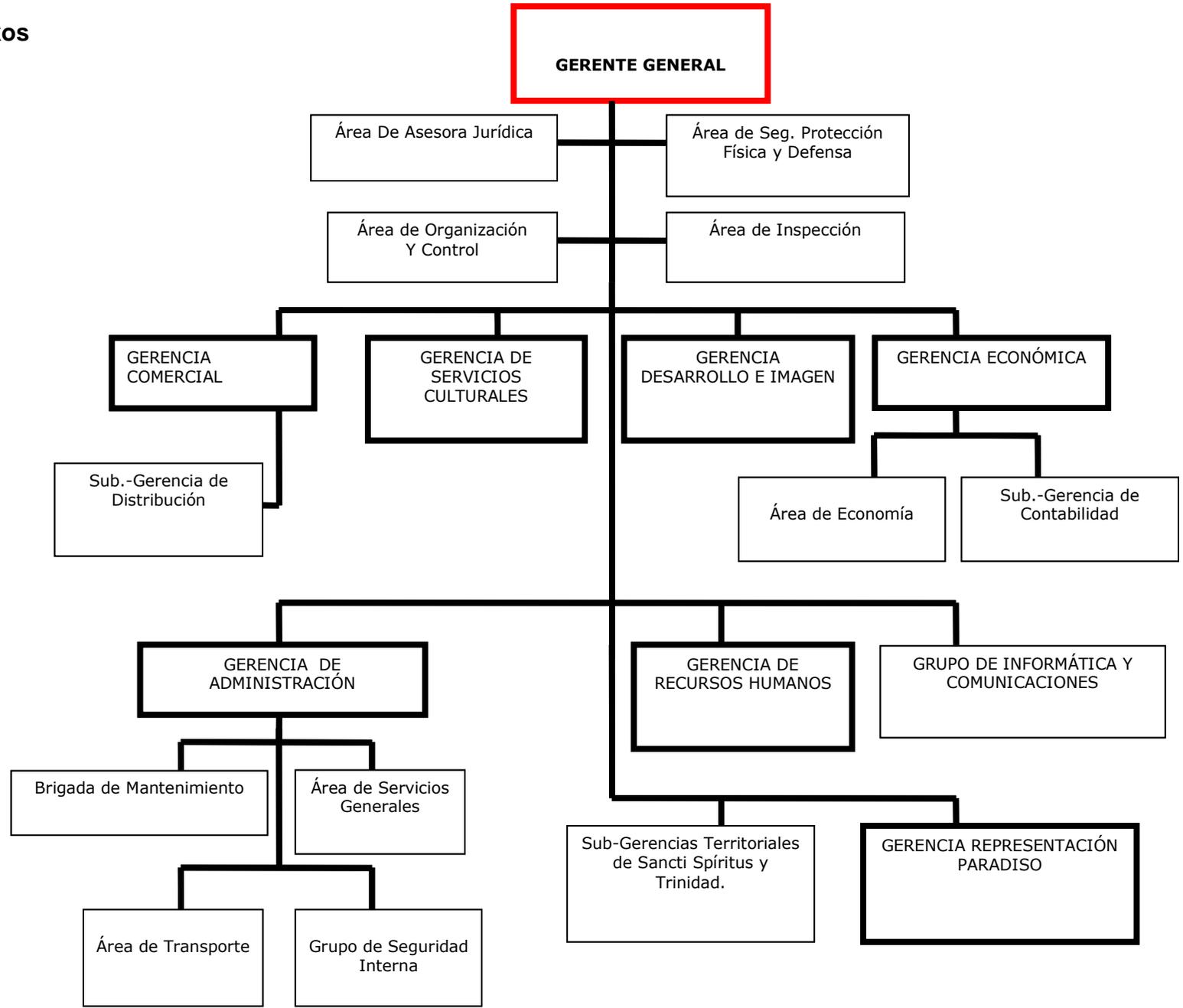
1. Que la Sucursal Artex S.A Sancti Spíritus siga aplicando los mecanismos establecidos con el objetivo de determinar la gestión de cobros y pagos.
2. Que la dirección de la entidad exija al departamento económico un análisis de la Gestión de Cobros y Pagos al cierre de cada período, para determinar donde están las dificultades y tomar las medidas para lograr una correcta administración del efectivo.
3. Continuar incrementando las ventas, disminuyendo los costos y los gastos para lograr mejores resultados económicos.

Bibliografía

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

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

Anexos



Zeus..Sistema Integral Gestion Empresarial

Subsistema Contabilidad general

BALANCE GENERAL POST-CIERRE

ORGANISMO: MINCULT

TIPO MONEDA: CUC: X CUP:___

ENTIDAD: ARTEX S.A.

DEPENDENCIA: CORPORATIVOSUCURSAL SANCTI

SPIRITUS

PERIODO CONTABLE: 12/2010

CODIGO:

CODIGO CONCEPTOS EN ESTA FECHA

ACTIVO CIRCULANTE

101	EFFECTIVO EN CAJA.....	19104.00
110	EFFECTIVO EN BANCO.....	
111	EFFECTIVO EN BANCO - SUCURSAL.....	2223.10
112	EFFECTIVO EN BANCO - TRANSITO.....	
113	EFFECTIVO EN BANCO TRANSITO CASA MATRIZ.	2984.75
114	EFFECTIVO EN BANCO - INV.MATERIALES....	
115	DEPOSITOS A PLAZO FIJO.....	
116	EFFECTIVO EN BANCO ARTEX.....	
117	EFFECTIVO EN BANCO BICSA.....	
118	EFFECTIVO EN BANCO (CHINA).....	
119	EFFECTIVO EN BANCO (JAMAICA).....	
120	INVERSIONES A CORTO PLAZO O TEMPORAL..	
125	CUENTA DE BANCO - BICSA	
130	EFFECTOS P/COBRAR CORTO PLAZO.....	
	MENOS:	
365	EFFECTOS P/COBRAR DESCONTADOS.....	
131	VALORES Y ACCIONES.....	
135	CTAS.POR COBRAR A CORTO PLAZO.....	105683.12
137	PRESTAMOS POR COBRAR AFILIADOS.....	
490	PROVISON CTAS.INCOBRABLES.....	105683.12
136	PRESTAMOS P/COBRAR A CORTO PLAZO.....	
140	CTAS.POR COBRAR AFILIADOS.....	
142	PRESTAMOS OPERAC.CREDITICIAS POR COBRAR	
145	PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES.V..	
146	PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES....	4548.25
150	PAGOS ANTICIPADOS PROC.INVERSIONISTA...	364.08
151	PAGOS ANTICIPADOS PROC.INVERSIONISTA...	
157	PAGO A CUENTA DE LAS UTILIDADES.....	
161	ANTICIPOS A JUSTIFICAR.....	
164	ADEUDOS DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO.....	
172	REPARACIONES GRALES.EN PROCESO.....	7419.74
173	INGRESOS ACUMULADOS POR COBRAR.....	
181	VALORES Y ACCIONES.....	
190	COMBUSTIBLES.....	
193	UTILES Y HERRAMIENTAS.....	48529.61
194	PARTES Y PIEZAS.....	20178.72
196	MERCANCIA PARA LA VENTA.....	681549.29
197	MERCANCIAS PARA LA GASTRONOMIA.....	76925.38

199 MATERIALES PARA INSUMO.....	46621.82	873804.82

700 PRODUCCION EN PROCESO.....		
702 PRODUCCION AUXILIAR EN PROCESO.....		1016131.86
ACTIVO A LARGO PLAZO		
215 EFECTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO.....		
216 CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO.....		
217 PRESTAMOS POR COBRAR A LARGO PLAZO.....		
218 CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO(NUE)		
221 PRESTAMOS POR COBRAR A LARGO PLAZO(NUE)		
225 INVERS.A LARGO PLAZO O PERMANENTES.....		
ACTIVOS FIJOS		
240 ACTIVOS FIJOS TANGIBLES.....		813005.63
MENOS:		
375 DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS TANGIBLES...	541698.68	271306.95
255 ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES.....		6608.87
MENOS:		
390 AMORTIZAC.ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES....		6608.87
280 INVERSIONES EN EJECUCION.....		
281 EQUIPAMIENTOS DE INVERSIONES		
285 EQUIPOS POR INSTALAR Y MAT.INVERSION...		277915.82
ACTIVOS DIFERIDOS		
300 GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZO.....		
310 GASTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO.....		
OTROS ACTIVOS		
330 PERDIDAS EN INVESTIGACION.....		
332 FALTANTE DE BIENES EN INVESTIGACION....		
334 CONTRAVALOR POR RECIBIR		
339 CUENTAS POR COBRAR IMPORTAC A TERCEROS.		
340 CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS.....		44.26
345 CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS PROCESO INV		
347 CUENTAS POR COBRAR EN LITIGIO.....		
348 EFECTO POR COBRAR PROTESTADO.....		
349 CUENTAS POR COBRAR EN PROCESO JUDICIAL.		
350 OPERACIONES E/DEPENDENCIAS - ACTIVO....		4098627.63
351 TRANSF.E/ ACTIVIDADES.CUC/CUP-ACTIVO....		67520.64
353 GARANTIAS CARTAS DE CREDITOS.....		
354 DEPOSITOS Y FINANZAS.....		
355 DEPOSITOS Y FINANZAS.....		
356 PAGO A CUENTA DE UTILIDADES.....		
358 DEPOSITOS Y FINANZAS V.....		4166192.53
TOTAL DEL ACTIVO.....		5460240.21

PASIVO CIRCULANTE

400 DIVIDENDO Y PARTICIPACIONES POR PAGAR..	
401 EFECTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO.....	
402 EFECTOS POR PAGAR DESCONTADOS.....	
403 EFECTOS POR PAGAR RETENIDOS.....	
406 EFECTOS POR PAGAR DESCONTATOS.....	
410 CTAS. POR PAGAR A CORTO PLAZO.....	297095.73
411 OBLIGACIONES POR PAGAR CARTAS CREDITOS.	
412 CTAS. POR PAGAR - MERC.CONSIGNACION....	956.41
416 COBROS POR CUENTAS A TERCEROS.....	
417 DIVIDENDO Y PARTICIPACIONES POR PAGAR..	
421 CUENTAS POR PAGAR ACTIVO FIJO.....	302.56
425 CTAS POR PAGAR PROC. INVERSIONISTA.....	
430 COBROS ANTICIPADOS.....	
435 DEPOSITOS RECIBIDOS.....	
436 DEPOSITOS REC. TERCEROS.....	
440 OBLIGACIONES C/ PRESUPUESTO ESTADO.....	10386.53
450 OBLIGACIONES C/ ORGANO U ORGANISMO.....	
455 NOMINAS POR PAGAR.....	2180.00
460 RETENCIONES POR PAGAR.....	
470 PRESTAMOS RECIBIDOS.....	
480 GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR.....	21744.25
490 PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES.....	
491 PROVISION PARA REPARACIONES.....	
492 PROVISION PARA VACACIONES.....	
493 OTRAS PROVISIONES OPERACIONALES.....	
494 RESERVA SEGURIDAD SOCIAL ARTISTAS	
499 OTRAS PROVISIONES Y RESERVAS OPERACIONAL...	332665.48

PASIVO A LARGO PLAZO

510 EFECTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO.....
515 CARTA DE CREDITO BANCO NACIONAL.....
516 CARTA DE CREDITO CARIFIN.....
517 CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO.....
520 PRESTAMOS A PAGAR A LARGO PLAZO.....
525 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO.....

PASIVO DIFERIDO	
545 INGRESOS DIFERIDOS	
OTROS PASIVOS	
555 SOBRANTES EN INVESTIGACION.....	8.00
560 EFECTOS POR PAGAR PARA APORTES.....	
565 CTAS.POR PAGAR DIVERSAS.....	1734.05
566 CTAS.POR PAGAR IMPORTAC A TERCEROS.....	
570 INGRESOS PERIODOS FUTUROS.....	
575 OPERACIONES E/DEPENDENCIAS-PASIVO.....	3868207.38
576 TRANSF.E/ACTIV.CUC/CUP-PASIVO.....	69682.43
	3939631.86
TOTAL DEL PASIVO	4272297.34
CAPITAL CONTABLE	
600 PATRIMONIO.....	
MAS:	
616 GANANCIA.....	697562.84
617 OTRAS OPERACIONES DE CAPITAL.....	490380.03
620 DONACIONES RECIBIDAS.....	
630 UTILIDADES RETENIDAS.....	
645 RESERVAS PATRIMONIALES.....	
652 RESERVAS PARA CAPITAL.....	
653 RESERVAS PARA CONTINGENCIA.....	1187942.87
MENOS	
640 PERDIDAS.....	
650 APORTES AL SISTEMA DE LA CULTURA.....	
618 APORTES A LA CUENTA UNICA.....	
651 OTRAS EXTRACCIONES DE CAPITAL.....	
TOTAL DE CAPITAL CONTABLE.....	1187942.87
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE.....	5460240.21

CONTADOR

DIRECTOR

Certificamos que los datos
Contenidos en este Estado
Financiero corresponden
con las anotaciones
contables de acuerdo con las
Regulaciones Vigentes.

Nombre y Apellidos

Nombre y Apellidos

Firma

Firma

DIA MES AÑO

3 2 12

— — —

Zeus..Sistema Integral Gestion Empresarial
Subsistema Contabilidad general

BALANCE GENERAL POST-CIERRE

ORGANISMO: MINCULT

TIPO MONEDA: CUC: X CUP:___

ENTIDAD: ARTEX S.A.

DEPENDENCIA: CORPORATIVOSUCURSAL SANCTI

SPIRITUS

PERIODO CONTABLE: 12/2011

CODIGO:

CODIGO CONCEPTOS EN ESTA FECHA

ACTIVO CIRCULANTE

101	EFFECTIVO EN CAJA.....	9007.85
110	EFFECTIVO EN BANCO.....	
111	EFFECTIVO EN BANCO - SUCURSAL.....	26802.45
112	EFFECTIVO EN BANCO - TRANSITO.....	
113	EFFECTIVO EN BANCO TRANSITO CASA MATRIZ.	6130.65
114	EFFECTIVO EN BANCO - INV.MATERIALES....	
115	DEPOSITOS A PLAZO FIJO.....	
116	EFFECTIVO EN BANCO ARTEX.....	
117	EFFECTIVO EN BANCO BICSA.....	
118	EFFECTIVO EN BANCO (CHINA).....	
119	EFFECTIVO EN BANCO (JAMAICA).....	
120	INVERSIONES A CORTO PLAZO O TEMPORAL..	
125	CUENTA DE BANCO - BICSA	
130	EFFECTOS P/COBRAR CORTO PLAZO.....	
	MENOS:	
365	EFFECTOS P/COBRAR DESCONTADOS.....	
131	VALORES Y ACCIONES.....	
135	CTAS.POR COBRAR A CORTO PLAZO.....	45198.01
137	PRESTAMOS POR COBRAR AFILIADOS.....	
490	PROVISON CTAS.INCOBRABLES.....	45198.01
136	PRESTAMOS P/COBRAR A CORTO PLAZO.....	
140	CTAS.POR COBRAR AFILIADOS.....	
142	PRESTAMOS OPERAC.CREDITICIAS POR COBRAR	
145	PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES.V..	
146	PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES....	5608.72
150	PAGOS ANTICIPADOS PROC.INVERSIONISTA...	
151	PAGOS ANTICIPADOS PROC.INVERSIONISTA...	
157	PAGO A CUENTA DE LAS UTILIDADES.....	
161	ANTICIPOS A JUSTIFICAR.....	
164	ADEUDOS DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO.....	
172	REPARACIONES GRALES.EN PROCESO.....	4820.34
173	INGRESOS ACUMULADOS POR COBRAR.....	5212.00
181	VALORES Y ACCIONES.....	
190	COMBUSTIBLES.....	
193	UTILES Y HERRAMIENTAS.....	80584.15
194	PARTES Y PIEZAS.....	16597.05
196	MERCANCIA PARA LA VENTA.....	782542.22

197 MERCANCIAS PARA LA GASTRONOMIA.....	69638.25	
199 MATERIALES PARA INSUMO.....	56404.10	1005765.77

700 PRODUCCION EN PROCESO.....		
702 PRODUCCION AUXILIAR EN PROCESO.....		
704 PRODUCCION EN PROCESO BIS MUSIC.....		
705 PRODUCCION INTERM. MATRICES BIS MUSIC..		1108545.79
----- =====		

ACTIVO A LARGO PLAZO

215 EFECTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO.....
216 CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO.....
217 PRESTAMOS POR COBRAR A LARGO PLAZO.....
218 CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO(NUE)
221 PRESTAMOS POR COBRAR A LARGO PLAZO(NUE)
225 INVERS.A LARGO PLAZO O PERMANENTES.....

----- =====

ACTIVOS FIJOS

240 ACTIVOS FIJOS TANGIBLES..... 853139.26
MENOS:
375 DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS TANGIBLES... 511121.42 342017.84
255 ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES.....
MENOS:
390 AMORTIZAC.ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES....
280 INVERSIONES EN EJECUCION..... 6329.00
281 EQUIPAMIENTOS DE INVERSIONES
285 EQUIPOS POR INSTALAR Y MAT.INVERSION... 348346.84

----- =====

ACTIVOS DIFERIDOS

300 GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZO..... 1025.47
310 GASTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO..... 1025.47

----- =====

OTROS ACTIVOS

330 PERDIDAS EN INVESTIGACION.....
332 FALTANTE DE BIENES EN INVESTIGACION....
334 CONTRAVALOR POR RECIBIR
339 CUENTAS POR COBRAR IMPORTAC A TERCEROS.
340 CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS..... 44.26
345 CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS PROCESO INV
347 CUENTAS POR COBRAR EN LITIGIO.....
348 EFECTO POR COBRAR PROTESTADO.....
349 CUENTAS POR COBRAR EN PROCESO JUDICIAL.
350 OPERACIONES E/DEPENDENCIAS - ACTIVO... 4341438.70
351 TRANSF.E/ ACTIVIDADES.CUC/CUP-ACTIVO... 75387.93
353 GARANTIAS CARTAS DE CREDITOS.....
354 DEPOSITOS Y FINANZAS.....
355 DEPOSITOS Y FINANZAS.....
356 PAGO A CUENTA DE UTILIDADES.....
358 DEPOSITOS Y FINANZAS V..... 4416870.89

----- =====

TOTAL DEL ACTIVO..... 5874788.99

=====

PASIVO CIRCULANTE

400	DIVIDENDO Y PARTICIPACIONES POR PAGAR..	
401	EFFECTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO.....	
402	EFFECTOS POR PAGAR DESCONTADOS.....	
403	EFFECTOS POR PAGAR RETENIDOS.....	
406	EFFECTOS POR PAGAR DESCONTATOS.....	
410	CTAS. POR PAGAR A CORTO PLAZO.....	173828.85
411	OBLIGACIONES POR PAGAR CARTAS CREDITOS.	
412	CTAS. POR PAGAR - MERC.CONSIGNACION....	721.99
416	COBROS POR CUENTAS A TERCEROS.....	
417	DIVIDENDO Y PARTICIPACIONES POR PAGAR..	
421	CUENTAS POR PAGAR ACTIVO FIJO.....	
425	CTAS.POR PAGAR PROC.INVERSIONISTA.....	
430	COBROS ANTICIPADOS.....	3060.09
435	DEPOSITOS RECIBIDOS.....	
436	DEPOSITOS REC.TERCEROS.....	
440	OBLIGACIONES C/ PRESUPUESTO ESTADO.....	3469.20
450	OBLIGACIONES C/ ORGANO U ORGANISMO.....	
455	NOMINAS POR PAGAR.....	2110.00
460	RETENCIONES POR PAGAR.....	
470	PRESTAMOS RECIBIDOS.....	
480	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR.....	30752.21
490	PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES.....	
491	PROVISION PARA REPARACIONES.....	
492	PROVISION PARA VACACIONES.....	
493	OTRAS PROVISIONES OPERACIONALES.....	
494	RESERVA SEGURIDAD SOCIAL ARTISTAS	
499	OTRAS PROVISIONES Y RESERVAS OPERACIONAL...	213942.34

----- =====

PASIVO A LARGO PLAZO

510	EFFECTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO.....	
515	CARTA DE CREDITO BANCO NACIONAL.....	
516	CARTA DE CREDITO CARIFIN.....	
517	CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO.....	
520	PRESTAMOS A PAGAR A LARGO PLAZO.....	
525	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO.....	

----- =====

PASIVO DIFERIDO

545	INGRESOS DIFERIDOS.....	
-----	-------------------------	--

OTROS PASIVOS

555 SOBANTES EN INVESTIGACION.....	
560 EFECTOS POR PAGAR PARA APORTES.....	
565 CTAS.POR PAGAR DIVERSAS.....	1279.10
566 CTAS.POR PAGAR IMPORTAC A TERCEROS.....	
570 INGRESOS PERIODOS FUTUROS.....	
575 OPERACIONES E/DEPENDENCIAS-PASIVO.....	4531883.10
576 TRANSF.E/ACTIV.CUC/CUP-PASIVO.....	75605.99

4608768.19

TOTAL DEL PASIVO..... 4822710.53

CAPITAL CONTABLE

600 PATRIMONIO.....

MAS:

616 GANANCIA.....	789956.89
617 OTRAS OPERACIONES DE CAPITAL.....	262121.57
620 DONACIONES RECIBIDAS.....	
630 UTILIDADES RETENIDAS.....	
645 RESERVAS PATRIMONIALES.....	
646 OTRAS RESERVAS PATRIMONIALES.....	
652 RESERVAS PARA CAPITAL.....	
653 RESERVAS PARA CONTINGENCIA.....	1052078.46

MENOS:

640 PERDIDAS.....	
650 APORTES AL SISTEMA DE LA CULTURA.....	
618 APORTES A LA CUENTA UNICA.....	
651 OTRAS EXTRACCIONES DE CAPITAL.....	
TOTAL DE CAPITAL CONTABLE.....	1052078.46

TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE..... 5874788.99

CONTADOR

DIRECTOR

Certificamos que los datos

Contenidos en este Estado

Financiero corresponden

Nombre y Apellidos

Nombre y Apellidos

con las anotaciones

contables de acuerdo con las

Regulaciones Vigentes.

Firma

Firma

DIA MES AÑO

7 2 12

— — —

Zeus..Sistema Integral Gestion Empresarial
Subsistema Contabilidad general

BALANCE GENERAL POST-CIERRE

ORGANISMO: MINCULT

TIPO MONEDA: CUC:___ CUP: X

ENTIDAD: ARTEX S.A.

DEPENDENCIA: CORPORATIVOSUCURSAL SANCTI

SPIRITUS

PERIODO CONTABLE: 12/2010

CODIGO:

CODIGO CONCEPTOS EN ESTA FECHA

ACTIVO CIRCULANTE

101	EFFECTIVO EN CAJA.....	16179.00
110	EFFECTIVO EN BANCO.....	
111	EFFECTIVO EN BANCO - SUCURSAL.....	160998.68
112	EFFECTIVO EN BANCO - TRANSITO.....	
113	EFFECTIVO EN BANCO TRANSITO CASA MATRIZ.	
114	EFFECTIVO EN BANCO - INV.MATERIALES....	
115	DEPOSITOS A PLAZO FIJO.....	
116	EFFECTIVO EN BANCO ARTEX.....	
117	EFFECTIVO EN BANCO BICSA.....	
118	EFFECTIVO EN BANCO (CHINA).....	
119	EFFECTIVO EN BANCO (JAMAICA).....	
120	INVERSIONES A CORTO PLAZO O TEMPORAL..	
125	CUENTA DE BANCO - BICSA	
130	EFFECTOS P/COBRAR CORTO PLAZO.....	
	MENOS:	
365	EFFECTOS P/COBRAR DESCONTADOS.....	
131	VALORES Y ACCIONES.....	
135	CTAS.POR COBRAR A CORTO PLAZO.....	628.07
137	PRESTAMOS POR COBRAR AFILIADOS.....	
490	PROVISON CTAS.INCOBRABLES.....	628.07
136	PRESTAMOS P/COBRAR A CORTO PLAZO.....	
140	CTAS.POR COBRAR AFILIADOS.....	
142	PRESTAMOS OPERAC.CREDITICIAS POR COBRAR	
145	PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES.V..	
146	PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES....	3430.78
150	PAGOS ANTICIPADOS PROC.INVERSIONISTA...	27.17
151	PAGOS ANTICIPADOS PROC.INVERSIONISTA...	
157	PAGO A CUENTA DE LAS UTILIDADES.....	
161	ANTICIPOS A JUSTIFICAR.....	
164	ADEUDOS DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO.....	1925.56
172	REPARACIONES GRALES.EN PROCESO.....	3815.36
173	INGRESOS ACUMULADOS POR COBRAR.....	
181	VALORES Y ACCIONES.....	
190	COMBUSTIBLES.....	
193	UTILES Y HERRAMIENTAS.....	13552.38
194	PARTES Y PIEZAS.....	
196	MERCANCIA PARA LA VENTA.....	1498.20

197 MERCANCIAS PARA LA GASTRONOMIA.....		
199 MATERIALES PARA INSUMO.....	6561.72	21612.30

700 PRODUCCION EN PROCESO.....		
702 PRODUCCION AUXILIAR EN PROCESO.....		208616.92
	----- =====	

ACTIVO A LARGO PLAZO

215 EFECTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO.....
216 CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO.....
217 PRESTAMOS POR COBRAR A LARGO PLAZO.....
218 CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO(NUE)
221 PRESTAMOS POR COBRAR A LARGO PLAZO(NUE)
225 INVERS.A LARGO PLAZO O PERMANENTES.....

----- =====

ACTIVOS FIJOS

240 ACTIVOS FIJOS TANGIBLES..... 704574.67
MENOS:
375 DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS TANGIBLES... 255052.06 449522.61
255 ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES.....
MENOS:
390 AMORTIZAC.ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES....
280 INVERSIONES EN EJECUCION..... 37344.09
281 EQUIPAMIENTOS DE INVERSIONES
285 EQUIPOS POR INSTALAR Y MAT.INVERSION... 486866.70

----- =====

ACTIVOS DIFERIDOS

300 GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZO.....
310 GASTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO.....

----- =====

OTROS ACTIVOS

330 PERDIDAS EN INVESTIGACION.....
332 FALTANTE DE BIENES EN INVESTIGACION....
334 CONTRAVALOR POR RECIBIR
339 CUENTAS POR COBRAR IMPORTAC A TERCEROS.
340 CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS..... 30040.60
345 CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS PROCESO INV
347 CUENTAS POR COBRAR EN LITIGIO.....
348 EFECTO POR COBRAR PROTESTADO.....
349 CUENTAS POR COBRAR EN PROCESO JUDICIAL.
350 OPERACIONES E/DEPENDENCIAS - ACTIVO... 444321.80
351 TRANSF.E/ ACTIVIDADES.CUC/CUP-ACTIVO... 69682.43
353 GARANTIAS CARTAS DE CREDITOS.....
354 DEPOSITOS Y FINANZAS.....
355 DEPOSITOS Y FINANZAS.....
356 PAGO A CUENTA DE UTILIDADES.....
358 DEPOSITOS Y FINANZAS V..... 544044.83

----- =====

TOTAL DEL ACTIVO..... 1239528.45

=====

PASIVO CIRCULANTE

400	DIVIDENDO Y PARTICIPACIONES POR PAGAR..	
401	EFFECTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO.....	
402	EFFECTOS POR PAGAR DESCONTADOS.....	
403	EFFECTOS POR PAGAR RETENIDOS.....	
406	EFFECTOS POR PAGAR DESCONTATOS.....	
410	CTAS. POR PAGAR A CORTO PLAZO.....	96153.28
411	OBLIGACIONES POR PAGAR CARTAS CREDITOS.	
412	CTAS. POR PAGAR - MERC.CONSIGNACION....	
416	COBROS POR CUENTAS A TERCEROS.....	
417	DIVIDENDO Y PARTICIPACIONES POR PAGAR..	
421	CUENTAS POR PAGAR ACTIVO FIJO.....	
425	CTAS.POR PAGAR PROC.INVERSIONISTA.....	
430	COBROS ANTICIPADOS.....	
435	DEPOSITOS RECIBIDOS.....	
436	DEPOSITOS REC.TERCEROS.....	
440	OBLIGACIONES C/ PRESUPUESTO ESTADO.....	28314.22
450	OBLIGACIONES C/ ORGANO U ORGANISMO.....	
455	NOMINAS POR PAGAR.....	52430.06
460	RETENCIONES POR PAGAR.....	9544.25
470	PRESTAMOS RECIBIDOS.....	
480	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR.....	
490	PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES.....	
491	PROVISION PARA REPARACIONES.....	
492	PROVISION PARA VACACIONES.....	37640.68
493	OTRAS PROVISIONES OPERACIONALES.....	
494	RESERVA SEGURIDAD SOCIAL ARTISTAS	
499	OTRAS PROVISIONES Y RESERVAS OPERACIONAL...	224082.49

----- =====

PASIVO A LARGO PLAZO

510	EFFECTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO.....	
515	CARTA DE CREDITO BANCO NACIONAL.....	
516	CARTA DE CREDITO CARIFIN.....	
517	CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO.....	
520	PRESTAMOS A PAGAR A LARGO PLAZO.....	
525	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO.....	

----- =====

PASIVO DIFERIDO

545	INGRESOS DIFERIDOS.....	
-----	-------------------------	--

OTROS PASIVOS

555 SOBANTES EN INVESTIGACION.....	
560 EFECTOS POR PAGAR PARA APORTES.....	
565 CTAS.POR PAGAR DIVERSAS.....	
566 CTAS.POR PAGAR IMPORTAC A TERCEROS.....	
570 INGRESOS PERIODOS FUTUROS.....	
575 OPERACIONES E/DEPENDENCIAS-PASIVO.....	97458.93
576 TRANSF.E/ACTIV.CUC/CUP-PASIVO.....	67520.64

164979.57

TOTAL DEL PASIVO..... 389062.06

CAPITAL CONTABLE

600 PATRIMONIO.....

MAS:

616 GANANCIA.....	
617 OTRAS OPERACIONES DE CAPITAL.....	907392.83
620 DONACIONES RECIBIDAS.....	
630 UTILIDADES RETENIDAS.....	
645 RESERVAS PATRIMONIALES.....	
652 RESERVAS PARA CAPITAL.....	
653 RESERVAS PARA CONTINGENCIA.....	907392.83

MENOS:

640 PERDIDAS.....	56926.44
650 APORTES AL SISTEMA DE LA CULTURA.....	
618 APORTES A LA CUENTA UNICA.....	
651 OTRAS EXTRACCIONES DE CAPITAL.....	56926.44
TOTAL DE CAPITAL CONTABLE.....	850466.39

TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE..... 1239528.45

CONTADOR

DIRECTOR

Certificamos que los datos

Contenidos en este Estado

Financiero corresponden

Nombre y Apellidos

Nombre y Apellidos

con las anotaciones

contables de acuerdo con las

Regulaciones Vigentes.

Firma

Firma

DIA MES AÑO

3 2 12

— — —

Zeus..Sistema Integral Gestion Empresarial
Subsistema Contabilidad general

BALANCE GENERAL POST-CIERRE

ORGANISMO: MINCULT

TIPO MONEDA: CUC:___ CUP: X

ENTIDAD: ARTEX S.A.

DEPENDENCIA: CORPORATIVOSUCURSAL SANCTI

SPIRITUS

PERIODO CONTABLE: 12/2011

CODIGO:

CODIGO CONCEPTOS EN ESTA FECHA

ACTIVO CIRCULANTE

101	EFFECTIVO EN CAJA.....	1420.00
110	EFFECTIVO EN BANCO.....	
111	EFFECTIVO EN BANCO - SUCURSAL.....	148178.11
112	EFFECTIVO EN BANCO - TRANSITO.....	
113	EFFECTIVO EN BANCO TRANSITO CASA MATRIZ.	
114	EFFECTIVO EN BANCO - INV.MATERIALES....	
115	DEPOSITOS A PLAZO FIJO.....	
116	EFFECTIVO EN BANCO ARTEX.....	
117	EFFECTIVO EN BANCO BICSA.....	
118	EFFECTIVO EN BANCO (CHINA).....	
119	EFFECTIVO EN BANCO (JAMAICA).....	
120	INVERSIONES A CORTO PLAZO O TEMPORAL..	
125	CUENTA DE BANCO - BICSA	
130	EFFECTOS P/COBRAR CORTO PLAZO.....	
	MENOS:	
365	EFFECTOS P/COBRAR DESCONTADOS.....	
131	VALORES Y ACCIONES.....	
135	CTAS.POR COBRAR A CORTO PLAZO.....	
137	PRESTAMOS POR COBRAR AFILIADOS.....	
490	PROVISON CTAS.INCOBRABLES.....	
136	PRESTAMOS P/COBRAR A CORTO PLAZO.....	
140	CTAS.POR COBRAR AFILIADOS.....	
142	PRESTAMOS OPERAC.CREDITICIAS POR COBRAR	
145	PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES.V..	
146	PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES....	4589.97
150	PAGOS ANTICIPADOS PROC.INVERSIONISTA...	27.17
151	PAGOS ANTICIPADOS PROC.INVERSIONISTA...	
157	PAGO A CUENTA DE LAS UTILIDADES.....	
161	ANTICIPOS A JUSTIFICAR.....	
164	ADEUDOS DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO.....	3333.98
172	REPARACIONES GRALES.EN PROCESO.....	
173	INGRESOS ACUMULADOS POR COBRAR.....	
181	VALORES Y ACCIONES.....	
190	COMBUSTIBLES.....	
193	UTILES Y HERRAMIENTAS.....	13855.32
194	PARTES Y PIEZAS.....	
196	MERCANCIA PARA LA VENTA.....	1245.31

197 MERCANCIAS PARA LA GASTRONOMIA.....		
199 MATERIALES PARA INSUMO.....	5031.98	20132.61

700 PRODUCCION EN PROCESO.....		
702 PRODUCCION AUXILIAR EN PROCESO.....		
704 PRODUCCION EN PROCESO BIS MUSIC.....		
705 PRODUCCION INTERM. MATRICES BIS MUSIC..		177681.84
	-----	=====

ACTIVO A LARGO PLAZO

215 EFECTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO.....
216 CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO.....
217 PRESTAMOS POR COBRAR A LARGO PLAZO.....
218 CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO(NUE)
221 PRESTAMOS POR COBRAR A LARGO PLAZO(NUE)
225 INVERS.A LARGO PLAZO O PERMANENTES.....

----- =====

ACTIVOS FIJOS

240 ACTIVOS FIJOS TANGIBLES..... 736746.39
MENOS:
375 DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS TANGIBLES... 257445.97 479300.42
255 ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES.....
MENOS:
390 AMORTIZAC.ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES....
280 INVERSIONES EN EJECUCION..... 23665.78
281 EQUIPAMIENTOS DE INVERSIONES
285 EQUIPOS POR INSTALAR Y MAT.INVERSION... 502966.20

----- =====

ACTIVOS DIFERIDOS

300 GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZO..... 597.24
310 GASTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO..... 597.24

----- =====

OTROS ACTIVOS

330 PERDIDAS EN INVESTIGACION.....
332 FALTANTE DE BIENES EN INVESTIGACION....
334 CONTRAVALOR POR RECIBIR
339 CUENTAS POR COBRAR IMPORTAC A TERCEROS.
340 CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS..... 29163.15
345 CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS PROCESO INV
347 CUENTAS POR COBRAR EN LITIGIO.....
348 EFECTO POR COBRAR PROTESTADO.....
349 CUENTAS POR COBRAR EN PROCESO JUDICIAL.
350 OPERACIONES E/DEPENDENCIAS - ACTIVO... 212374.68
351 TRANSF.E/ ACTIVIDADES.CUC/CUP-ACTIVO... 75605.99
353 GARANTIAS CARTAS DE CREDITOS.....
354 DEPOSITOS Y FINANZAS.....
355 DEPOSITOS Y FINANZAS.....
356 PAGO A CUENTA DE UTILIDADES.....
358 DEPOSITOS Y FINANZAS V..... 317143.82

----- =====

TOTAL DEL ACTIVO..... 998389.10

=====

PASIVO CIRCULANTE

400	DIVIDENDO Y PARTICIPACIONES POR PAGAR..	
401	EFFECTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO.....	
402	EFFECTOS POR PAGAR DESCONTADOS.....	
403	EFFECTOS POR PAGAR RETENIDOS.....	
406	EFFECTOS POR PAGAR DESCONTATOS.....	
410	CTAS. POR PAGAR A CORTO PLAZO.....	132090.61
411	OBLIGACIONES POR PAGAR CARTAS CREDITOS.	
412	CTAS. POR PAGAR - MERC.CONSIGNACION....	
416	COBROS POR CUENTAS A TERCEROS.....	
417	DIVIDENDO Y PARTICIPACIONES POR PAGAR..	
421	CUENTAS POR PAGAR ACTIVO FIJO.....	
425	CTAS.POR PAGAR PROC.INVERSIONISTA.....	
430	COBROS ANTICIPADOS.....	
435	DEPOSITOS RECIBIDOS.....	
436	DEPOSITOS REC.TERCEROS.....	
440	OBLIGACIONES C/ PRESUPUESTO ESTADO.....	40514.86
450	OBLIGACIONES C/ ORGANO U ORGANISMO.....	
455	NOMINAS POR PAGAR.....	43859.96
460	RETENCIONES POR PAGAR.....	8905.28
470	PRESTAMOS RECIBIDOS.....	
480	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR.....	
490	PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES.....	
491	PROVISION PARA REPARACIONES.....	
492	PROVISION PARA VACACIONES.....	35410.31
493	OTRAS PROVISIONES OPERACIONALES.....	
494	RESERVA SEGURIDAD SOCIAL ARTISTAS	
499	OTRAS PROVISIONES Y RESERVAS OPERACIONAL...	260781.02

----- =====

PASIVO A LARGO PLAZO

510	EFFECTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO.....	
515	CARTA DE CREDITO BANCO NACIONAL.....	
516	CARTA DE CREDITO CARIFIN.....	
517	CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO.....	
520	PRESTAMOS A PAGAR A LARGO PLAZO.....	
525	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO.....	

----- =====

PASIVO DIFERIDO

545	INGRESOS DIFERIDOS.....	
-----	-------------------------	--

OTROS PASIVOS

555 SOBANTES EN INVESTIGACION.....	
560 EFECTOS POR PAGAR PARA APORTES.....	
565 CTAS.POR PAGAR DIVERSAS.....	
566 CTAS.POR PAGAR IMPORTAC A TERCEROS.....	
570 INGRESOS PERIODOS FUTUROS.....	
575 OPERACIONES E/DEPENDENCIAS-PASIVO.....	243516.89
576 TRANSF.E/ACTIV.CUC/CUP-PASIVO.....	75387.93

318904.82

TOTAL DEL PASIVO..... 579685.84

CAPITAL CONTABLE

600 PATRIMONIO.....

MAS:

616 GANANCIA.....	
617 OTRAS OPERACIONES DE CAPITAL.....	558368.17
620 DONACIONES RECIBIDAS.....	
630 UTILIDADES RETENIDAS.....	
645 RESERVAS PATRIMONIALES.....	
646 OTRAS RESERVAS PATRIMONIALES.....	
652 RESERVAS PARA CAPITAL.....	
653 RESERVAS PARA CONTINGENCIA.....	558368.17

MENOS:

640 PERDIDAS.....	139664.91
650 APORTES AL SISTEMA DE LA CULTURA.....	
618 APORTES A LA CUENTA UNICA.....	
651 OTRAS EXTRACCIONES DE CAPITAL.....	139664.91
TOTAL DE CAPITAL CONTABLE.....	418703.26

TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE..... 998389.10

CONTADOR

DIRECTOR

Certificamos que los datos

Contenidos en este Estado

Financiero corresponden

Nombre y Apellidos

Nombre y Apellidos

con las anotaciones

contables de acuerdo con las

Regulaciones Vigentes.

Firma

Firma

DIA MES AÑO

7 2 12

— — —

Zeus..Sistema Integral Gestion Empresarial
 Subsistema Contabilidad General

ESTADO DE RESULTADO

ORGANISMO: MINCULT TIPO MONEDA: AMBAS
 ENTIDAD: ARTEX S.A. DEPENDENCIA: CORPORATIVO
 PERIODO CONTABLE: 12/2010 CODIGO:
 C.COSTO: Todos

TIPOS DE MONEDA

	CUP	CUC	AMBAS
INGRESOS O VENTAS BRUTAS.....		3447100.32	2654909.01 6102009.33
* Ventas Minoristas.....	49834.50	1462354.20	1512188.70
* Ventas Mayoristas.....	668.82	480400.20	481069.02
* Ventas de Servicios.....			
* Ingresos de Servicios Turísticos.....		150290.21	150290.21
* Ventas de Medios y Servicios.....			
* Otras Ventas - Exportaciones.....			
* Ventas de Mercancías en Consignación..			
* Ingresos de Servicios Gastronómicos...	3396597.00	561831.90	3958428.90
* Ingresos por Servicios Post-Venta.....		32.50	
MENOS:.....		3123.65	3123.65
* Devoluciones en Ventas.....			
	3123.65	3123.65	
* Comisiones y Rebajas en Ventas.....			
* Impuestos por las Ventas.....			
VENTAS NETAS.....	3447100.32	2651785.36	6098885.68
MENOS:.....	2081681.00	1544513.25	3626194.25
* Costo de Ventas Minoristas.....	0.02	743744.23	743744.25
* Costo de Ventas Mayoristas.....	30.99	411110.27	411141.26
* Costo de las Ventas en Consignación...		13.04	13.04
* Costo de Servicios.....			
* Costo de Servicios Turísticos.....		115000.11	115000.11
* Costo de Medios y Servicios.....			
* Otros Costos - Exportaciones.....			
* Costos de Servicios Gastronómicos.....	2081649.99	205200.32	2286850.31
* Costos de Producciones Culturales.....		69445.28	69445.28
UTILIDAD O PERDIDA BRUTA VENTAS.....		1365419.32	1107272.11 2472691.43
MENOS:.....	1452893.13	313239.57	1766132.70
* Gastos Operacionales.....	576641.77	153262.77	729904.54
* Gastos Generales y de Administración..	303005.46	93643.83	396649.29
* Gastos Gen.y Admon. Serv. Turísticos..	43640.95	7288.26	50929.21
* Gastos Operac.Gastronomía y Servicios	529604.95	59044.71	588649.66
* Gastos Operac.Servicios Especializados			
* Gastos Servicios Productivos			
* Gastos Servicios Gastronómicos			

ESTADO DE RESULTADO

ORGANISMO: MINCULT TIPO MONEDA: AMBAS
 ENTIDAD: ARTEX S.A. DEPENDENCIA: CORPORATIVO
 PERIODO CONTABLE: 12/2010 CODIGO:
 C.COSTO: Todos

TIPOS DE MONEDA

	CUP	CUC	AMBAS
UTILIDAD O PERDIDA EN OPERACIONES.....	-87473.81	794032.54	706558.73
MAS:.....	98209.43	2506.17	100715.60
* Ingresos Financieros.....		553.29	553.29
* Ingresos por Sobrantes de Medios.....	410.00	11.00	421.00
* Ingresos de Años Anteriores.....			
* Ingresos por Contravalor.....			
* Otros Ingresos.....	97799.43	1941.88	99741.31
MENOS:.....			
	67662.06	98975.87	166637.93
* Gastos Financieros.....	15658.66	34396.52	50055.18
* Gastos por P,rdidas.....	553.40	13475.32	14028.72
* Gastos por Faltantes.....	400.00	0.25	400.25
* Gastos de Años Anteriores.....			
* Otros Gastos.....	51050.00	51103.78	102153.78
PERDIDA DEL PERIODO O UTILIDAD.....			
	-56926.44	697562.84	640636.40
ANTES DE IMPUESTO			
MENOS:			
* Impuesto sobre Utilidades			
* Utilidad despu,s del Impuesto			

Zeus..Sistema Integral Gestion Empresarial
Subsistema Contabilidad General

ESTADO DE RESULTADO

ORGANISMO: MINCULT TIPO MONEDA: AMBAS
ENTIDAD: ARTEX S.A. DEPENDENCIA: CORPORATIVO
PERIODO CONTABLE: 12/2011 CODIGO:
C.COSTO: Todos

TIPOS DE MONEDA

	CUP	CUC	AMBAS	
INGRESOS O VENTAS BRUTAS.....		4033804.56	2600456.80	6634261.36
* Ventas Minoristas.....	6140.00	1542123.35	1548263.35	
* Ventas Mayoristas.....	407.56	245850.93	246258.49	
* Ventas de Servicios.....				
* Ingresos de Servicios Turísticos.....		191218.87	191218.87	
* Ventas de Medios y Servicios.....				
* Otras Ventas - Exportaciones.....				
* Ventas de Mercancías en Consignación..				
* Ingresos de Servicios Gastronómicos...	4027257.00	621263.65	4648520.65	
* Ingresos por Comisiones.....				
* Ingresos por Servicios Post-Venta.....				
MENOS:.....		6456.90	6456.90	
* Devoluciones en Ventas.....				
	6456.90	6456.90		
* Comisiones y Rebajas en Ventas.....				
* Impuestos por las Ventas.....				
VENTAS NETAS.....	4033804.56	2593999.90	6627804.46	
MENOS:.....	2515874.48	1401572.29	3917446.77	
* Costo de Ventas Minoristas.....		737971.16	737971.16	
* Costo de Ventas Mayoristas.....		211096.78	211096.78	
* Costo de las Ventas en Consignación...				
* Costo de Servicios.....				
* Costo de Servicios Turísticos.....		142381.05	142381.05	
* Costo de Medios y Servicios.....				
* Otros Costos - Exportaciones.....				
* Costos de Servicios Gastronómicos.....	2515874.48	234517.31	2750391.79	
* Costos de Producciones Culturales.....				
	75605.99	75605.99		
UTILIDAD O PERDIDA BRUTA VENTAS.....	1517930.08	1192427.61	2710357.69	
MENOS:.....	1625548.48	279837.40	1905385.88	
* Gastos Operacionales.....	636805.43	119567.30	756372.73	
* Gastos Generales y de Administración..	365964.35	87573.93	453538.28	
* Gastos Gen.y Admon. Serv. Turísticos..	39804.13	4958.67	44762.80	
* Gastos Operac.Gastronomía y Servicios	582974.57	67737.50	650712.07	
* Gastos Operac.Servicios Especializados				
* Gastos Servicios Productivos				
* Gastos Servicios Gastronómicos				

ESTADO DE RESULTADO

ORGANISMO: MINCULT TIPO MONEDA: AMBAS
 ENTIDAD: ARTEX S.A. DEPENDENCIA: CORPORATIVO
 PERIODO CONTABLE: 12/2011 CODIGO:
 C.COSTO: Todos

TIPOS DE MONEDA

	CUP	CUC	AMBAS
UTILIDAD O PERDIDA EN OPERACIONES.....	-107618.40	912590.21	804971.81
MAS:.....	83200.77	4172.37	87373.14
* Ingresos Financieros.....		576.94	576.94
* Ingresos por Sobrantes de Medios.....		24.30	24.30
* Ingresos de Años Anteriores.....			
* Ingresos por Contravalor.....			
* Otros Ingresos.....	83200.77	3571.13	86771.90
MENOS:.....			
	115247.28	126805.69	242052.97
* Gastos Financieros.....	14320.18	60219.70	74539.88
* Gastos por P,rdidas.....	1201.10	12958.21	14159.31
* Gastos por Faltantes.....		12.15	12.15
* Gastos de Años Anteriores.....			
* Otros Gastos.....	99726.00	53615.63	153341.63
PERDIDA DEL PERIODO O UTILIDAD.....			
	-139664.91	789956.89	650291.98
ANTES DE IMPUESTO			
MENOS:			
* Impuesto sobre Utilidades			
* Utilidad despu,s del Impuesto			