
Universidad “José Martí Pérez”

Sancti Spiritus



**Título: Procedimiento para el análisis del
capital de trabajo en la Unidad
Empresarial de Base Central
Azucarero Melanio Hernández.**

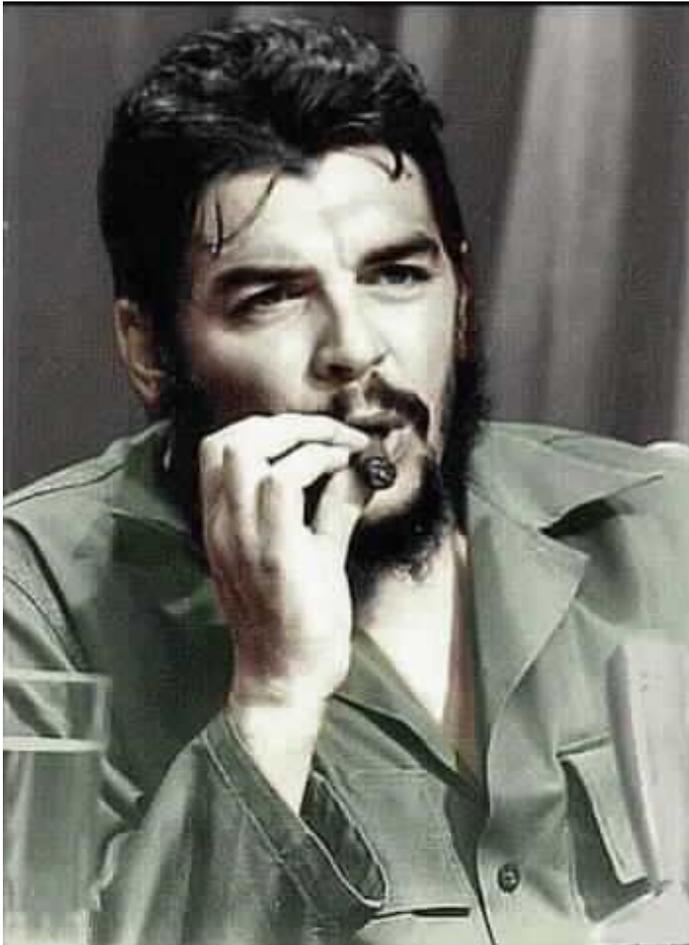
Informe de la Especialidad en Contabilidad y Finanzas

Autor: Lic. Liusmel Estevez Miranda

Tutora: Profesora Titular, MSc. María Luisa Lara Zayas

**Sancti Spiritus
Año 2014**





Pensamiento:

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 (...) todas esas cosas contribuyen a la disciplina financiera.

Ernesto Che Guevara.



SINTESIS

En el Lineamiento 16, se expresa. " Las empresas deciden y administran su capital de trabajo e inversiones hasta el límite previsto en el plan". (Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución, VI Congreso del Partido Comunista de Cuba). En tal sentido, en el presente trabajo se propone un procedimiento para el análisis del capital de trabajo en la Unidad Empresarial de Base Central Azucarero " Melanio Hernández". La propuesta se realiza a partir de los resultados obtenidos en el diagnóstico sobre la situación actual que presenta el análisis de la situación financiera a corto plazo en la entidad objeto de estudio. El procedimiento propuesto constituye una herramienta ya que posibilita la información que requiere la dirección para la toma de decisiones que contribuyan a la administración eficiente de los recursos que forman parte del capital de trabajo. En el desarrollo de la investigación se aplicaron los métodos teóricos tales como: histórico-lógico, inducción-deducción y el enfoque sistémico que posibilitaron elaborar el marco teórico referencial de la investigación y el diseño del procedimiento y como métodos empíricos se aplicó el análisis documental a normativas, disposiciones y legislaciones financieras relacionadas con el tema objeto de investigación, así mismo se utilizaron los métodos y técnicas del análisis económico- financiero.



ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS Y CONCEPTUALES SOBRE EL CAPITAL DE TRABAJO.	6
I.1 Capital de trabajo. Concepto e importancia	6
I.2 Gestión del capital de trabajo	8
I.3 El Capital de trabajo suficiente e insuficiente	10
I.4 El Capital de trabajo necesario	12
I.5 Relación entre el capital de trabajo necesario y el aparente que se obtiene del balance	20
I.6 El estado de origen y aplicación de fondos	21
I.7 Estado de flujos de efectivo	24
CAPÍTULO II: CARACTERIZACIÓN Y DIAGNOSTICO DE LA UNIDAD EMPRESARIAL DE BASE (UEB) CENTRAL AZUCARERO MELANIO HERNANDEZ.	28
II.1 Caracterización de la UEB Central Azucarero Melanio Hernández	28
II.2 Diagnóstico. Resultados en su aplicación.	31
CAPÍTULO III: DISEÑO E IMPLEMENTACIÓN DE UN PROCEDIMIENTO PARA EL ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA UNIDAD EMPRESARIAL DE BASE CENTRAL AZUCARERO MELANIO HERNÁNDEZ.	41
III.1 Procedimiento para el análisis del capital de trabajo	41
III.1.1 Etapa I. Ciclo financiero a corto plazo	42
III.1.2 Etapa II. Cálculo del capital de trabajo necesario	44
III.1.3 Etapa III. Análisis del exceso o defecto de capital de trabajo	45
III.1.4 Etapa IV. Necesidades de financiamiento adicional	48
III.1.5 Etapa V. Evaluación de los días de venta destinados a financiar el capital de trabajo	50
III.1.6 Etapa VI. Rendimiento del capital de trabajo	51
III.1.7 Etapa VII. Análisis de la liquidez	51
III.1.7.1 Flujos de efectivo	51
III.1.7.2 Indicadores de liquidez	52
III.2 Implementación del procedimiento	54

III.3 Resultado que se ha logrado en la implementación del procedimiento	73
CONCLUSIONES	74
RECOMENDACIONES	75
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	
BIBLIOGRAFÍA CONSULTADA	
ANEXOS	



INTRODUCCIÓN

INTRODUCCIÓN

La economía cubana se encuentra inmersa en todo un proceso de transformación generado por el constante cambio que experimenta el contexto económico mundial, de cuya influencia el sector empresarial no está exento. De ello se deriva un constante esfuerzo por lograr el uso racional de los recursos materiales, financieros y humanos.

En tal sentido, se ha llevado a cabo la reestructuración y puesta en práctica de un nuevo estilo de dirección de la economía como cimiento de la eficiencia en la gestión empresarial, jugando un papel importante la administración del capital de trabajo.

El estudio del capital de trabajo es una etapa indispensable dentro del análisis financiero y por ende, uno de los aspectos más relevantes dentro de la administración financiera, ya que el mantenimiento de un nivel satisfactorio de capital de trabajo, así como su correcta administración, constituyen la garantía para una adecuada estructura patrimonial y la base para la toma de decisiones gerenciales.

El nuevo modelo económico impone cambios estructurales, funcionales, organizativos y económicos para lograr la eficiencia, eficacia y control de los recursos.

Por tal razón los directivos requieren de métodos de gestión que posibiliten medir el aprovechamiento de los recursos en cada proceso y actividades para la selección de aquellas que brinden el mayor beneficio con el mínimo de gastos, y disminuir el riesgo de adoptar políticas incorrectas que dificulten el control eficiente de la gestión.

En los Lineamientos de la política económica y social del Partido Comunista de Cuba (PCC), 2011, se expresa: **“Las empresas estatales o cooperativas que muestren sostenidamente en sus balances financieros pérdidas, capital de trabajo insuficiente, que no puedan honrar con sus activos las obligaciones contraídas o que obtengan resultados negativos en auditorías financieras, serán sometidas a un proceso de liquidación (.....) “.** 1

La Unidad Empresarial de Base (UEB) Central Azucarero “Melanio Hernández”, perteneciente a la Empresa Azucarera de Sancti Spíritus, con excelentes perspectivas en correspondencia con las exigencias actuales, no se encuentra

exenta de riesgos que dificultan la administración eficiente del capital de trabajo, al presentar:

- insuficiente disponibilidad financiera para enfrentar las deudas en el corto plazo,
- recursos inmovilizados en los inventarios,
- exceso de financiamiento en las cuentas por pagar, el 40.5 por ciento se encuentran envejecidas,
- déficit de capital de trabajo en el balance por un valor de 3 091.8 MP.
- liquidez general de 0.66 pesos
- liquidez inmediata de 0.29 pesos

Estas explicaciones constituyen la **situación problemática** de la presente investigación. Por tal razón el **problema profesional** es el insuficiente análisis del capital de trabajo que limita la administración eficiente del circulante.

Una vez definido el problema profesional, el **objeto de estudio** se centra en el análisis del capital de trabajo.

El **objetivo general** de la investigación consiste en: desarrollar un procedimiento para el análisis del capital de trabajo en la UEB Central Azucarero “Melanio Hernández”.

Los objetivos específicos de la investigación son:

- 1- Elaborar el marco teórico referencial de la investigación, en el que se identifiquen, precisen y en los casos que correspondan se contextualicen los diferentes enfoques sobre el capital de trabajo.
- 2- Diagnosticar la situación actual que presenta la unidad en cuanto a la aplicación de las técnicas para el análisis de la situación financiera a corto plazo.
- 3- Diseñar un procedimiento para el análisis del capital de trabajo.
- 4- Implementar el procedimiento en la entidad objeto de investigación.

Campo de Acción

Se enmarca en el análisis del capital de trabajo en la UEB Central Azucarero Melanio Hernández.

Unidad de estudio y decisión muestral

La población a estudiar son los indicadores que conforman el capital de trabajo en la entidad, constituyendo la muestra a investigar el presupuesto, estado de rendimiento financiero, balance general, libros y registros de la contabilidad al cierre de los ejercicios económicos 2010, 2011 y 2012.

Los métodos utilizados para sustentar científicamente los tres capítulos que componen la investigación fueron los siguientes: **histórico-lógico**, en el análisis de la documentación y la literatura con el propósito de estudiar antecedentes, causas, condiciones históricas en las que surgió el problema y lo que se repite en el proceso de desarrollo del objeto. **Inductivo-deductivo** para llegar de lo particular a lo general, de los hechos a las causas y para comparar las características del objeto estudiado con definiciones convincentes. **Sistémico-estructural** para abordar las características de los sistemas de información y la eficiencia.

Como **método empírico** el análisis documental a través de los lineamientos, normativas y bibliografías, así como los registros de la contabilidad. El procesamiento computacional de los resultados, sin excluir el análisis lógico, la analogía, la reflexión y otros procesos mentales que también le son inherentes a toda actividad de investigación. Asimismo, durante toda la investigación se utilizó la **observación directa**.

Técnicas de búsqueda de información

- 1- Revisión de documentos: Con el objetivo de evaluar la calidad y efectividad de la información expuesta en los estados financieros de la entidad en el período objeto de análisis.
- 2- Observación: Para la observancia de los indicadores que muestran deficiencias en el proceso de análisis e interpretación de los estados financieros en el diagnóstico.

- 3- Criterio de experto: Para establecer la opinión que tiene un grupo de especialistas de la materia con el fin de evaluar la propuesta para dar solución al problema dado.

Para cumplir con el sistema de objetivos, se llevaron a cabo las siguientes etapas de investigación:

- 1- Identificación y caracterización de la situación problemática, la fundamentación del problema profesional y el diseño general de la investigación.
- 2- Análisis de la literatura en el ámbito internacional (“estado del conocimiento”), así como el estado de la temática en Cuba (“estado de la práctica”). Elaboración del Marco Teórico-Referencial de la investigación.
- 3- Diagnóstico de la situación actual que presenta el análisis de la situación financiera a corto plazo.
- 4- Propuesta de un procedimiento para el análisis del capital de trabajo en la UEB Central Azucarero “Melanio Hernández”.

La **viabilidad de la investigación** está determinada por la necesidad que tiene la entidad de incrementar la eficacia y eficiencia en el uso de los recursos, así como en los métodos para el cálculo del capital de trabajo necesario que se puede aplicar en todo el sector con el fin de lograr un proceso administrativo que coadyuve al correcto funcionamiento de la entidad.

Significación metodológica

Se manifiesta en la integración coherente de los conceptos de diferentes orígenes y áreas del saber, con el objetivo de desarrollar un procedimiento para el análisis del capital de trabajo en la UEB Central Azucarero “Melanio Hernández”.

Significación práctica

La implementación del procedimiento posibilita la administración eficiente del circulante en la UEB Central Azucarero “Melanio Hernández”.

Significación social

Se manifiesta de un lado, en la organización de la participación de los trabajadores de la entidad objeto de estudio, en el proceso administrativo y de gestión, así como

su impacto en el incremento de la eficiencia lo que contribuye a mejorar el nivel de vida de la sociedad.

Significación económica

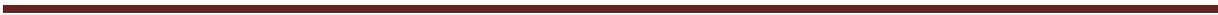
Queda explícita en la investigación ya que se logra una administración más eficiente del circulante, contribuyendo además al mejoramiento de los diferentes niveles de rentabilidad.

El informe se presenta con una introducción, tres capítulos, conclusiones, recomendaciones, bibliografía y anexos.

En la introducción se caracteriza la situación problemática, se fundamenta el problema profesional, se formula el sistema de objetivos y se presentan los valores de la investigación, un capítulo uno, se fundamenta y resume el marco teórico referencial de la investigación, en un segundo capítulo, se caracteriza la entidad objeto de estudio y se exponen los resultados del diagnóstico, en el tercer capítulo se desarrolla e implementa el procedimiento propuesto. Un cuerpo de conclusiones y recomendaciones, las referencias bibliográficas, bibliografía consultada y los anexos como complemento necesarios de la investigación.

A light blue, horizontally-oriented oval shape with a subtle gradient, serving as a background for the chapter title.

CAPÍTULO I



CAPÍTULO I. FUNDAMENTOS TEÓRICOS Y CONCEPTUALES SOBRE EL CAPITAL DE TRABAJO

En el presente trabajo se propone un procedimiento para el análisis del capital de trabajo que brinde la información que requiere la dirección para administración eficiente del circulante. Los motivos que han promovido estudiar el tema son los siguientes: la necesidad de contar con herramientas que posibiliten la gestión eficiente del capital de trabajo.

La importancia del capital de trabajo, será el punto de partida que permitirá orientar el trabajo de investigación hacia el desarrollo del procedimiento propuesto en la entidad objeto de estudio.

I.1- Capital de trabajo. Concepto e Importancia

En el mundo moderno el capital de trabajo se ha convertido en una partida de gran significación en el accionar de toda la actividad empresarial; al constituir un fondo del que disponen las empresas para cubrir sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, su manutención puede presentar limitantes al no mantener plena correspondencia con los aspectos que pueden considerarse para un completo análisis que permita ampliar el horizonte de posibilidades en el proceso de administración.

En la actualidad existen importantes transformaciones en el funcionamiento de la economía mundial, caracterizada por una recesión global, en la que Cuba no está exenta de sus efectos, ni es ajena a los males que afectan a la humanidad en particular a los países del tercer mundo, lo que ha conllevado a cambios sustanciales en la actividad empresarial y a la necesidad de cierta estabilidad financiera en las empresas, viéndose obligadas en estas circunstancias a hacer un mejor uso de los recursos, elevar la productividad del trabajo, alcanzar mejores resultados con menos costos; que podrán ser logrados con una administración eficaz del capital de trabajo, de cuyo concepto se derivan las siguientes definiciones:

Fred J. Weston y Thomas E. Copeland, en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera expresan: “El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivos, valores negociables, cuentas por

cobrar e inventarios). El capital de trabajo se define como los Activos Circulantes, estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados.” 2

Maighs and Maighs en su Libro Contabilidad base para las decisiones gerenciales, 1995, define el capital de trabajo como: “El exceso de los Activos Corrientes sobre los Pasivos Corrientes “. 3

Oriol Amat en su Libro Análisis de los Estados Financieros Quinta Edición, lo sintetiza de la siguiente manera: “El capital de trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa”. 4

Kennedy & MC Mullen en su libro “ Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación ” de 1995, plantea:” El capital de trabajo neto 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”. 5

El libro Administración y Gerencia edición 2000-2003 expresa: "El capital de trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los activos y pasivos corrientes de la empresa". 6

Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del capital de trabajo, 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". 7

César A. León Valdés en su artículo Construcción de un estado de flujos, 2003, expresa: "El capital neto de trabajo es la diferencia obtenida al comparar el total de activos corrientes, en una fecha determinada, con el total de pasivos, también circulantes o de corto plazo. El resultado de dicha comparación señala los recursos con los cuales la empresa atiende sus actividades operacionales y financieras, sin tener que acudir a fondos extraordinarios". 8

Ricardo Fornero (2006) lo conceptualiza: “(...) es la cantidad de recursos de liquidación relativamente rápida que está financiada con fondos permanentes”. 9

Angela Demestre, Cesar Castells y Antonio González (2001) lo definen: “como la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante”. 10

Lidia Esther Rodríguez (2002) define: “Es la parte del activo circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente”.¹¹

El libro Enciclopedia Práctica de la Pequeña y Mediana Empresa (2009), lo conceptualiza: “si del activo circulante se deduce el pasivo exigible a corto plazo, la diferencia representa el capital circulante”.¹²

Por tanto el autor considera que el capital de trabajo es una medida financiera, que es la cantidad de recursos que participan en el ciclo financiero a corto plazo y dichos recursos son financiados con fuentes permanentes. Es un amortiguador financiero de las oscilaciones en el flujo de dinero por compras y ventas. Su función como amortiguador financiero está dada por la magnitud de fondos permanentes que financia al activo circulante.

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

La empresa necesita permanentemente un capital de trabajo (recursos circulantes) que sea financiado con cierta estabilidad (a largo plazo) para lograr el equilibrio financiero, siendo su función financiera lograr una adecuada relación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos circulantes, garantizando la solvencia y en función de esto se establecen dos reglas básicas:

- 1- Todo activo fijo debe estar financiado por fuentes permanentes (regla de equilibrio financiero mínimo).
- 2- Las fuentes permanentes deben ser superiores al activo fijo o lo que es lo mismo, que el capital de trabajo debe ser positivo (regla de seguridad).

I.2- Gestión del capital de trabajo

La gestión del capital de trabajo comprende la planeación, ejecución y control del manejo de los componentes del capital de trabajo y sus adecuados niveles y

calidad, que permitan minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad empresarial. Esta es una de las funciones más importantes del gestor financiero, y a la que generalmente dedica un gran porcentaje de su tiempo.

En tal sentido Chongo Espinosa. (2007) expresa: “gestión del capital de trabajo es la función de la administración financiera que se dedica a la planeación, ejecución y control del manejo de los componentes del capital de trabajo y sus adecuados niveles y calidad, que permitan minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad empresarial” 13

El autor concibe la gestión del capital de trabajo como un factor importante para el crecimiento de las empresas, pues asegura un margen de certeza razonable para las expectativas de los gerentes y administradores, con vista a lograr el éxito a corto, mediano y largo plazo.

La gestión eficiente del capital de trabajo es un escenario de viabilidad, que permitirá la obtención de beneficios y el posterior crecimiento de la empresa en un ambiente de innovación y competencia, lograr la máxima rentabilidad de la inversión en activo circulante, con el menor riesgo asociado y asegurando un adecuado nivel de liquidez que contribuya al incremento de valor de la empresa.

El origen y necesidad del capital de trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamenta en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras de efectivo, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los Inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas de efectivos futuras menor será el capital de trabajo que necesita la entidad.

Entre más grande sea el monto del capital de trabajo que tenga una empresa, menos será el riesgo de insolvencia, esto tiene fundamento en que la relación que se presenta entre la liquidez, el capital de trabajo y el riesgo, es que si aumenta el primero o el segundo, disminuye el riesgo en una proporción equivalente. El grado de riesgo de una posible baja del valor del activo circulante, influye en las necesidades de capital de trabajo, el cual mientras mayor sea, mayor será el importe necesario de éste que debe estar disponible a fin de mantener el crédito

de la empresa. Para hacer frente a dicha contingencia se debe mantener una cantidad relativamente grande de efectivo o de inversiones temporales.

Es importante destacar que el crecimiento de las empresas conlleva a la necesidad de un capital adicional para las inversiones en cuentas por cobrar, en Inventarios y en activos fijos. Parte de este capital en la mayoría de las ocasiones es obtenido por fuentes internas, pero si el ritmo de crecimiento es acelerado, parte de él provendrá de forma externa, financiamiento que por demás, generalmente es menos económico. Todos estos elementos, en esencia, justifican la necesidad de financiar inversiones con características a corto plazo o circulantes, con fondos o recursos permanentes; así mismo como conlleva al análisis sobre la suficiencia o insuficiencia del capital de trabajo.

I.3- El capital de trabajo Suficiente e Insuficiente

Como se ha abordado hasta aquí, la gestión del capital de trabajo tiene implicaciones sobre el riesgo y la rentabilidad, por lo que sus niveles en cuanto a suficiencia e insuficiencia es de vital análisis. Un elemento fundamental a tener en cuenta con respecto a la suficiencia de capital de trabajo es que éste brinda a la empresa capacidad para conducir sus operaciones sobre la base más económica y sin restricciones financieras y hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero. Así mismo, esta suficiencia permite otorgar condiciones de crédito favorables a los clientes, operar más eficientemente sin demoras en la obtención de materiales, servicios y suministros debido a dificultades en el crédito y soportar períodos de depresión.

A su vez, un **capital de trabajo suficiente**: protege del efecto adverso por una disminución en los valores del activo circulante; hace posible pagar oportunamente todas las obligaciones y aprovechar la ventaja de los descuentos por pronto pago; asegura el alto grado de mantenimiento de crédito y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como, inundaciones e incendios y permite mantener inventarios a un nivel que sirva satisfactoriamente a las necesidades de los clientes; en este sentido, se debe señalar que el grado en que el activo circulante excede a las necesidades de capital de trabajo, el negocio tendrá exceso del mismo.

Por consiguiente, **la insuficiencia de capital de trabajo** es una de las enfermedades más importantes de los negocios que no pueden cubrir su pasivo circulante y, de acuerdo con R. D. Kennedy (1999), existen algunas cuestiones que la provocan. Una de éstas se refiere a la obtención de pérdidas de operación, en las cuales se incurre por un volumen de ventas insuficiente en relación con el costo para lograrlas, por precios de venta rebajados debido a la competencia o a rebajas sin una disminución proporcionada en el costo de la mercancía vendida y los gastos, por un gasto excesivo debido a las cuentas por cobrar incobrables, por aumentos en los gastos no acompañados de un alza funcional en las ventas o en los ingresos, y por aumentos en los gastos mientras disminuyen las ventas o los ingresos.

La insuficiencia de capital de trabajo puede estar dada también por pérdidas excesivas de operaciones no normales o extraordinarias, las cuales pueden originar una reducción en los valores del activo circulante o la creación de un pasivo circulante (ninguna de estas circunstancias puede ser compensada por un cambio favorable del capital de trabajo). Así mismo, el fracaso de la gerencia en la obtención de fuentes de recursos necesarios para financiar la ampliación del negocio; la política poco conservadora de dividendos; la inversión de fondos corrientes en activos no circulantes y la no acumulación de los fondos necesarios para la liquidación de bonos a su vencimiento o para el retiro de las acciones preferentes, es otro grupo de causas que generan insuficiencias de capital de trabajo.

A lo anterior se puede adicionar la existencia de una provisión fija para un fondo de amortización, cuyas necesidades sean excesivas en relación con la utilidad neta; los aumentos de los precios, requiriendo así de la inversión de más efectivo para mantener la misma cantidad física en los inventarios y activos fijos y para financiar las ventas a crédito por el mismo volumen físico de mercancías, debiéndose retener suficientes ganancias en el negocio para de esta forma, financiar los costos más elevados. Todas las anteriores se suman a las causas de la insuficiencia de capital de trabajo.

El autor considera que el análisis del capital de trabajo involucra evaluar sus componentes: activos circulantes y financiamiento corriente de forma eficaz y

eficiente, que permita afrontar oportunamente los compromisos de pago a corto plazo, repercutiendo positivamente en los resultados económicos y financieros de la empresa y la sociedad, logrando minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad. Sin embargo, es importante destacar que cuando se habla de capital de trabajo hay que distinguir dos casos:

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

I.4 -El capital de trabajo necesario

En la medida que avanza el proceso productivo o de servicio se puede observar un incremento de las necesidades de financiación, estas condiciones obligan a disponer de un capital de trabajo necesario, el cual constituye el fondo que necesita la empresa para garantizar las operaciones, para no presentar problemas de liquidez.

El capital de trabajo necesario posibilita conocer si la organización se encuentra debidamente financiada con capital permanente. No basta sólo con conocer el nivel de liquidez del capital de trabajo, sino también la necesidad de poseer un nivel aceptable del mismo, esto hace que el administrador financiero centre su atención en la búsqueda de métodos para lograr un manejo eficiente (por su naturaleza) y los niveles correspondientes de activos y pasivos circulantes, pues del adecuado tratamiento que se les dé a los mismos depende el resultado final que se obtenga, aquí radica la importancia de dar seguimiento a la evolución de todas las partidas que conforman el activo circulante y las fuentes de financiamiento a corto plazo.

Miguel Ángel Benítez Miranda y María Victoria Miranda Dearribas, en su libro Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997; expresan: "Lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Los flujos de caja de la empresa que resultan del pago de pasivos circulantes son relativamente predecibles. Generalmente se sabe la fecha en que vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación. Por ejemplo, cuando se compra

mercancía a crédito, las condiciones de crédito que se extienden a la empresa exigen el pago en una fecha determinada. Así mismo puede predecirse lo relacionado con documentos por pagar y pasivos acumulados, que tienen fecha de pago determinadas. Lo que es difícil de predecir son las entradas futuras a caja de la empresa". 14

Por lo anterior se infiere que la naturaleza de la empresa determina el grado de necesidad de capital de trabajo, tomando en cuenta aspectos como son:

- La naturaleza general del tipo de empresa: No tienen las mismas necesidades una empresa de servicios donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertibles con rapidez en efectivo, que una empresa productora donde existen grandes inversiones en Inventarios y cuentas por cobrar, en este último caso se requiere de una mayor cantidad de capital de trabajo. Así mismo, empresas con ventas de tipo estacional requerirán una cantidad máxima de capital de trabajo por un período relativamente corto donde normalmente tendrá un excedente de capital de trabajo durante el período de menor actividad en las ventas.
- El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de vender y el costo unitario de la misma: Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía, o para obtenerla, mayor cantidad de capital de trabajo se requerirá. Además, la necesidad de capital de trabajo variará, dependiendo del costo unitario de la mercancía vendida.
- El volumen de ventas: El volumen de ventas y las necesidades de capital de trabajo se relacionan directamente, debido a la inversión de capital de trabajo en costo de operación, inventarios y cuentas por cobrar, aunque no quiere decir que si aumentan las ventas necesariamente aumentará en esa misma proporción el capital de trabajo. A medida que el negocio se hace mayor, puede beneficiarse con un uso más eficiente del capital de trabajo, su situación en cuanto a crédito puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de capital de trabajo pueden reducirse.

- Condiciones de compraventa: mientras más favorables sean las condiciones de crédito en que se realicen las compras, menos efectivo se invierte en el inventario. Por otra parte, mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de capital de trabajo que estará representada por las cuentas por cobrar.
- La rotación de los inventarios: Mientras mayor sea el número de veces que los inventarios sean vendidos y repuestos (rotación del inventario), menor será el importe de capital de trabajo que hará falta, menor el riesgo de pérdidas debidas a las bajas de los precios, cambios en la demanda o en el estilo y menor el costo en llevar los inventarios.
- Rotación de cuentas por cobrar: Mientras menor tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de capital de trabajo que se necesitará. La rotación de cuentas por cobrar puede aumentarse por medio de la venta o por cesión de cuentas por cobrar como garantía, o sea, vender cuentas por cobrar, un procedimiento conocido como "Factoraje".
- El ciclo de negocio: En época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancías adelantándose a sus necesidades al existir precios más bajos dando lugar a mantener niveles de inventarios adecuados y, por tanto, será necesario una cantidad mayor de capital de trabajo. Así mismo, según se amplía el volumen de las operaciones, la cantidad de capital de trabajo requerida viene a ser mayor, aunque no necesariamente en proporción exacta al crecimiento.

Teniendo en cuenta lo expresado, se evidencia la existencia de diferentes métodos que pueden servir de base para el cálculo del capital de trabajo necesario como por ejemplo, los enunciados por el Doctor en Ciencias Económicas Oriol Amat Salas, profesor titular de la Universidad Pompeu Fabra, España, en su libro *Análisis de los Estados Financieros, Gestión 2000, España*; los expuestos a continuación:

A. Cálculo del capital de trabajo necesario a través del presupuesto de tesorería:

Este método resulta sencillo y a la vez exacto, pues se basa en el presupuesto de tesorería de las actividades ordinarias. El mismo consiste en confeccionar un

presupuesto de caja de las actividades ordinarias o normales para los doce meses del año.

+ Cobros de clientes.

+ Cobros de otros deudores.

 Pagos a proveedores.

 Pagos al personal.

 Tributos.

 Pagos a otros acreedores.

= (a) Saldo de tesorería de las operaciones de explotación.

+ Cobros de intereses y dividendos.

- Pagos de intereses y comisiones.

= (b) Operaciones financieras derivadas

+ Cobros inusuales

- Pagos inusuales

= (c) Operaciones inusuales (son actividades ordinarias pero poco frecuentes)

- Pagos en concepto de impuestos sobre beneficios

= (d) Impuestos sobre beneficios

(e) = (a) + (b) + (c) + (d) = Flujos de tesorería de las actividades ordinarias

La base de los flujos netos de tesorería previstos para el próximo año se puede conocer si se precisa financiación adicional para el circulante o no. Para ello deberá tenerse en cuenta también el saldo de disponible al principio del periodo y el saldo de disponible mínimo al final del periodo estudiado:

Flujo de tesorería de las actividades ordinarias.

+ Saldo inicial disponible

- Saldo final mínimo necesario disponible

= Necesidad o Sobrante adicional del fondo de maniobra.

Si el resultado de este cálculo es negativo indicara que a la empresa le hará falta financiación adicional para su capital de trabajo necesario. Esto ocurre en empresas que tienen más habilidad para pagar que para cobrar.

En cambio si el resultado es positivo la empresa posee sobrante de financiación, lo que le permitirá invertir. Esta situación se presenta en aquellas empresas con ciclos de cajas muy favorables.

B. Cálculo del capital de trabajo necesario aplicando el método de los días de ventas a financiar:

Este método, muy utilizado por los analistas se basa en datos medios en lugar de previsiones de movimiento de tesorería.

El cálculo tiene las siguientes etapas:

Primera etapa: Cálculo de los plazos que forman el ciclo de maduración:

- Stock de materias primas
- Stock de productos en curso
- Stock de productos acabados
- Financiación a clientes
- Financiación de proveedores y otros
- Gastos de la explotación

Segunda etapa: Conversión de los plazos anteriores en días de venta a precio de venta.

Tercera etapa: Cálculo del número de días de ventas a precio de ventas a financiar.

Cuarta etapa: Conversión en unidades monetarias de los días a financiar para obtener las necesidades del fondo de maniobra.

C. Cálculo del capital de trabajo necesario aplicando el método basado en las cuentas de gestión del circulante:

Este método puede elaborarse con los datos del último balance o con las previsiones a un año vista. En el primer caso facilitará las necesidades del capital de trabajo actuales. En cambio en el segundo caso informará de las necesidades del capital de trabajo que tendrá la empresa dentro de un año. El proceso seguido:

Primera etapa: Cálculo de todos los activos circulantes del balance que forma parte de los conceptos que intervienen en el ciclo de maduración. Entre estos se incluyen los stocks saldos de clientes y efectos a cobrar de clientes.

También hay que tener en cuenta el disponible mínimo necesario.

Segunda etapa: Cálculo de todas las deudas del balance que forman parte del ciclo de maduración, como los proveedores y otras deudas de explotación a corto plazo.

Tercera etapa: El capital de trabajo necesario es la diferencia entre los activos circulantes y exigibles a corto anteriores:

- stocks
- +clientes
- +efectos a cobrar
- +disponible mínimo necesario
- proveedores
- deudas de explotación
- = Capital de trabajo necesario

Es significativo señalar que el capital de trabajo que necesita una empresa para no tener problema de liquidez es el capital de trabajo necesario.

José Álvarez López en su libro Análisis del Balance, Auditoria e Interpretación, España 1998; expone varios métodos muy usados para el cálculo del capital de trabajo necesario:

D. Método estadístico o total: El cual se basa en un estudio estadístico del capital de trabajo necesario en un gran número de empresas pertenecientes a una actividad determinada, coincidente con la del negocio de que se trata partir del valor medio del porcentaje que representa el activo fijo respecto a los recursos totales, se estima el activo circulante de la empresa objeto de análisis y a una vez estimado el pasivo circulante necesario para la operación de la empresa, se calculan por diferencia entre activo circulante y pasivo circulante, el capital circulante requerido.

E. Método de proporcionalidad o de Guibault: Se basa en la relación existente entre el Activo Fijo y el costo de explotación anual, que como promedio tienen un alto número de empresas que desarrollan la misma actividad. Parte del cálculo de los porcentajes que presentan dentro de dicho costo los gastos referidos a: activo fijo, materias primas, mano de obra, fabricación, administración y distribución, cuya suma debe ser igual al 100 %. y presume que

existe proporcionalidad entre el crecimiento que experimentan estas variables para garantizar la producción prevista. Por ello, conociendo el valor de una de dichas variables, para el período planificado, se calculan las restantes, a partir de considerar que experimentarán un crecimiento de similar proporción. Entonces se calcula el activo circulante como:

$$\text{Activo circulante} = \frac{\text{MP} + \text{MO} + \text{OCT} + \text{GAD}}{\text{R}}$$

Donde:

MP: Materias Primas.

MO: Mano de Obra.

OCT: Otros Gastos de Transportación.

GAD: Gastos de Administración y Distribución.

R: Rotación.

F. Método de los plazos de cobros y pagos o de Calmés: Se aplica preferentemente en empresas comerciales, y estudian las condiciones de explotación de la entidad en cuestión. La fórmula que aplica es:

$$\text{Capital Circulante} = E - \text{CVmxt}_2 + \text{Vmxt}_5$$

Donde:

E: Existencias Normales de Almacén.

t₂: Plazo de Pago a Proveedores, en meses.

t₅: Plazo de Cobro a Clientes en meses.

CVm: Costos de Ventas Mensual.

V: Ventas Mensuales.

Además, $E = \frac{\text{Costo de Venta Previsto}}{\text{Rotación Normal}}$

G. Método de las rotaciones: Se utiliza preferentemente en las empresas industriales, por ser bastante correcto, según José Álvarez, y de fácil aplicación. Parte de los conceptos del ciclo de explotación y período de maduración financiera de la empresa. La fórmula utilizada es:

$$\text{Capital Circulante} = \frac{\text{MP}}{r_1} - \frac{\text{MP}}{r_2} + \frac{\text{CV}}{r_3} + \frac{\text{CV}}{r_4} + \frac{\text{V}}{r_5}$$

Donde:

MP: Consumo de Materias primas del año

CV: Costo de Ventas Anual

V: Ventas Anuales

r₁: Rotación de materias primas

r₂: Rotación de los proveedores

r₃: Rotación de los productos en proceso

r₄: Rotación de los productos terminados

r₅: Rotación de los clientes

H. Método del ciclo de conversión del efectivo: Fred Weston y Eugene Brigham, en su libro Fundamentos de Administración Financiera, Décima Edición México 1996, plantean que el capital circulante necesario se calcula a partir de la conversión del efectivo y de los gastos promedios diarios. "El ciclo de conversión del efectivo es el plazo de tiempo que transcurre desde que se hace el pago por la compra de materia prima hasta el cobro de las cuentas por cobrar generada por la venta del producto final", o sea, lo que se ha denominado período de maduración financiera, con anterioridad. De ahí que el mismo se calcula a través de la siguiente formula:

Capital Circulante Necesario = Ciclo de conversión del efectivo x Gasto promedio diario de efectivo necesario.

Período de conversión del inventario

+ Período de cobros de las cuentas por cobrar

- Período de diferimiento de las cuentas por pagar

= Ciclo de conversión del efectivo

Período de conversión del inventario = $\frac{\text{Inventario}}{\text{Venta Diaria}}$

Período de cobro de las cuentas por cobrar = $\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Venta Diaria}}$

Período de diferimiento de las cuentas por pagar = $\frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias a Crédito}}$

El método utilizado por Weston y Brigham también se sustenta en esencia en las rotaciones de las masas patrimoniales, aunque se diferencia de lo planteado por Loring, en el tratamiento de la rotación del inventario. Loring desagrega el inventario, mientras Weston y Brigham lo tratan de forma integrada.

I.5- Relación entre el capital de trabajo necesario y el aparente que se obtiene en el balance

El capital de trabajo aparente es el que la empresa tiene realmente y que se puede obtener del último estado de situación y se calcula restando el exigible a corto plazo al activo circulante o bien recursos permanentes menos el activo fijo.

Capital de trabajo aparente = Activo circulante – exigible a corto plazo

ó

Capital de trabajo aparente = Recursos permanentes – activo fijo

De lo expuesto anteriormente se infiere que:

- El capital de trabajo aparente es la parte de recursos permanentes que no financia el activo fijo
- El capital de trabajo necesario es el que realmente necesita la entidad para financiar su explotación, pues este garantiza el proceso de circulación de las mercancías, los servicios y la producción

Cuando el capital de trabajo aparente que tiene la entidad es menor que el capital de trabajo necesario que debería tener, hay un déficit del capital de trabajo y deberá buscarse financiamiento adicional. En caso contrario, hay un superávit de capital de trabajo. Si ambas categorías coinciden, la situación es correcta, es decir la empresa está equilibrada financieramente.

Si $CTA < CTN$: déficit de capital neto de trabajo

Si $CTA > CTN$: superávit de capital neto de trabajo

Si $CTA = CTN$: equilibrio financiero

El déficit de capital de trabajo incrementa el riesgo financiero para los acreedores a corto y mediano plazo, pues la empresa presenta problemas con la liquidez lo

que afectaría el pago a los proveedores en los plazos convenidos, siendo necesario:

- Acelerar la rotación de los elementos que intervienen en el ciclo operativo
- Renegociar la deuda con los proveedores
- Incrementar el capital propio o pasivo a largo plazo

Si hay superávit de capital de trabajo, el principal problema existente es que pueden estar inutilizados algunos elementos del activo circulante: en este caso se debería tomar algunas de las medidas siguientes:

- Rentabilizar al máximo las inversiones en activo circulante.
- Reducir los capitales permanentes

I.6- El estado de origen y aplicación de fondos

Es una herramienta más del análisis económico - financiero a través del cual se obtienen las variaciones que han ocurrido en las masas patrimoniales de una empresa mediante la comparación de las mismas entre dos ejercicios contables con el fin de determinar cuáles han sido las fuentes que se han generado en dicho período de tiempo como resultado del ciclo de explotación de la entidad y en qué han sido aplicados o usados las mismas.

En tal sentido, Alberto Name, en su libro Contabilidad Superior, plantea: "Los estados de fondo se originaron en el año 1908, cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que él denominó: Informe de donde vino y adonde fue." 15

Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo, el desarrollo de este tipo de información solo tuvo lugar a partir del año 1950.

Es por ello que los directivos de empresas muestran gran interés en conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa. Cabe significar que el término de fondos suele utilizarse para el efectivo y el capital de trabajo. El efectivo es necesario para pagar las

deudas y el capital de trabajo es un alivio financiero para las empresas estacionales con vistas a pagar sus deudas en períodos futuros.

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

- El estado de cambio en la posición financiera o estado de origen y aplicación del capital de trabajo
- Estado de flujo de efectivo o corrientes de efectivo

El estado de cambio en la posición financiera refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. Éste resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, como muestra directa de la información que solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los balances generales, de los estados de rendimiento y utilidades retenidas.

Este estado evalúa los recursos líquidos disponibles en la fecha del balance, mostrando las fuentes y usos del capital de trabajo, tales como:

Fuentes

- Utilidad neta del período
- La depreciación y amortización de activos fijos
- La venta de valores negociables y de activos fijos
- La emisión de bonos y acciones
- El aumento de la deuda a largo plazo
- Otros cargos diferidos

Usos

- La pérdida del período
- La compra de valores negociables y de activos fijos
- La amortización de la deuda a largo plazo
- El pago de dividendos
- Las acciones readquiridas

Sin embargo, evaluar la capacidad de una empresa para permanecer solvente involucra mucho más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un período contable, pues el director de una entidad se pregunta: ¿Cuánto efectivo

recibe la empresa durante el año?, ¿Cuáles son las fuentes de ingresos de efectivo?, ¿A cuánto ascienden los desembolsos que se han hecho en el año? Para responder a estas interrogantes se hace necesario preparar un estado cambios en la posición financiera que muestre las fuentes y usos del efectivo durante el período.

Joaquín Moreno en la cuarta edición del libro Finanzas en las Empresas, expresa: "El estado de cambio en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales:

- 1- Conocer analíticamente el pasado en cuanto a las fuentes y aplicaciones del efectivo
- 2- Ser una base para la planeación de lo que ocurra en el futuro" 16

Fuentes y usos de efectivo

El efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:

- Venta al contado de mercancías o material de desperdicio.
- Cobranzas:
 - A cuenta de saldos abiertos.
 - En pago de documentos.
- Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.
- Ganancia extraordinaria resultante en recursos de efectivo.
- Venta de activos no circulantes.

Operaciones de financiamiento producto de:

- Descuentos de documentos por cobrar.
- Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamo.
- Obligaciones a largo plazo.
- Venta de acciones de capital.
- Endoso de cuentas por cobrar.

El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes:

- Pago de:

Nóminas y otros gastos de operación
Compra de mercancías al contado
Intereses
Cuentas por pagar
Documentos por pagar
Impuestos
Dividendos en efectivo
Depósitos al fondo de amortización
Pérdidas extraordinarias que requieren desembolso de efectivo
Compra de activos no circulantes
Pago de reparaciones extraordinarias a los activos
Compra de inversiones temporales
Pago al vencimiento de la deuda a largo plazo
Retiro de acciones de capital

I.7.- Estado de flujos de efectivo.

Como parte de los estados de cambio de la posición financiera tenemos el estado de flujos de efectivo. El efectivo es de importancia vital para cualquier entidad y son disímiles los esfuerzos que deben realizar sus directivos para la correcta administración del mismo, entre otros motivos, porque los usuarios de la contabilidad siempre están interesados en conocer como la organización genera y utiliza el efectivo y los equivalentes al efectivo.

El estado de flujos de efectivo es de vital importancia en la planeación y generación de presupuesto, sin dejar a un lado la mediación que se puede hacer para cumplir los compromisos adquiridos.

Este estado queda establecido según La Norma Cubana de Contabilidad No.1. El mismo provee información importante para los directivos de la entidad y surge como respuesta a la necesidad de decidir la salida de recursos en un momento determinado. También permite una proyección que sustente la toma de decisiones en todas las actividades del ente económico.

El propósito de un **estado de flujo de efectivo** es proporcionar información sobre las entradas y salidas de efectivo de una empresa durante un período

determinado. Además es de gran ayuda para los inversionistas, acreedores y otros usuarios en la evaluación de la capacidad de la entidad para generar flujos de efectivo positivos; cumplir sus obligaciones; analizar la necesidad que tiene la entidad de obtener financiamiento externo; estudiar las causas que explican las diferencias entre el monto de la utilidad neta y el flujo de efectivo neto relacionado, proveniente de las actividades de operación; las causas de las transacciones de inversión y financiamiento de la entidad donde se usa efectivo y donde no se usa este durante un período; y los motivos de cambio de efectivo y equivalente al efectivo entre el inicio y el final de período.

Características del estado de flujo de efectivo.

El estado de flujos de efectivo que se elaboró para esta investigación está compuesta por tres actividades: actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento. Seguidamente se describe brevemente en qué consisten estas categorías.

Las actividades de operación muestran los efectos sobre el efectivo de las transacciones de ingresos y gastos, como pueden ser:

- Entradas de efectivo por concepto de cobros a clientes de las ventas de bienes y servicios.
- Pagos de efectivo motivados por la compra de mercancías y servicios, incluyendo los pagos a trabajadores, el pago de intereses y los pagos de impuestos.

Las actividades de inversión muestran los efectos en el efectivo de transacciones que comprenden activos fijos tangibles e intangibles y las inversiones; estos flujos incluyen:

- Entradas de efectivo por las ventas de inversiones o activos fijos y los cobros de montos de principal por concepto de préstamos.
- Pago de efectivo por la compra de inversiones o activos fijos y la erogación de sumas anticipadas a prestatarios.

En las actividades de financiamiento clasifican los flujos de efectivo resultantes de transacciones por el financiamiento a través de deudas y patrimonio; se incluyen en estos flujos:

- Entradas de efectivo por el endeudamiento a corto y largo plazo y el efectivo recibido por los propietarios a través de una emisión de acciones.
- Pagos de efectivo por la devolución del principal del préstamo y los dividendos a los propietarios.

Según establecen las FASB la elaboración del estado de flujos de efectivo comprende al igual que el efectivo, sus equivalentes, como son:

- 1- Inversiones a corto plazo altamente líquidas.
- 2- Las transferencias de dinero entre cuentas bancarias de la empresa teniendo en cuenta que los instrumentos equivalentes al efectivo, no se consideran ingresos y pagos de efectivo. No obstante, el cobro de cualquier interés por poseer equivalentes al efectivo se incluye como una entrada de efectivo en las actividades de operación.

Para la elaboración del estado del flujo de efectivo se puede utilizar dos métodos, directo o indirecto.

El **método directo** muestra las entradas y salidas de efectivo específicas motivadas por las operaciones que forman la actividad de la empresa.

Las empresas que utilizan este método deben informar los motivos relacionados con:

- Efectivo cobrado a los clientes
- Efectivo recibido por intereses, dividendos y otros rendimientos sobre inversiones
- Otros cobros de operación
- Efectivo pagado a los empleados y proveedores
- Efectivo pagado por intereses
- Pagos por impuestos
- Otros pagos de operación

Con el **método indirecto** el cálculo comienza con la utilidad neta sobre la base de acumulación (como se muestra en el estado de rendimiento financiero), y se realizan los ajustes necesarios para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo neto proveniente de actividades de operación.

Consideraciones finales del capítulo.

En este capítulo el autor ha identificado, precisado y contextualizado los diferentes enfoques en relación al capital de trabajo, así mismo ha profundizado en la importancia de su gestión, por constituir esta categoría una herramienta de dirección para la toma de decisiones, que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso racional de los recursos y la correcta administración del circulante, así mismo ha expuesto diferentes métodos para el cálculo del capital de trabajo necesario, que posibilitan obtener la capacidad de pago adecuada para pagar las deudas en los plazos convenidos , evitando recursos inmovilizados que deterioren el rendimiento de la inversión.

A light blue, horizontally-oriented oval shape with a subtle gradient, serving as a background for the chapter title.

CAPÍTULO II



CAPÍTULO II: CARACTERIZACIÓN Y DIAGNÓSTICO DE LA UNIDAD EMPRESARIAL DE BASE (UEB) CENTRAL AZUCARERO MELANIO HERNÁNDEZ

En este capítulo el autor expresa el resultado del diagnóstico, sobre la situación actual de la empresa objeto de estudio, poniéndose de manifiesto que no existen herramientas para el análisis del capital de trabajo, no contando la dirección con la información necesaria para la toma de decisiones que contribuyan a la administración eficiente del circulante.

II.1- Características de la UEB Central Azucarero Melanio Hernández

La UEB Central Azucarero Melanio Hernández, antiguo central Tuinucú, nacionalizado por el gobierno revolucionario el 6 de agosto de 1960, está situada en el poblado del mismo nombre en el municipio de Taguasco. La misma se crea a partir del cambio de denominación de la Empresa Azucarera Melanio Hernández según establece la Resolución 323 del 30 de julio de 2011 como parte del proceso de reorganización del Grupo Empresarial Agroindustrial devenida en Empresa Azucarera Sancti Spíritus, entidad a la que se subordina, con todos los demás activos fijos, circulantes, diferidos, a largo plazo y otros que integran su patrimonio, teniendo como objeto social el siguiente:

- producir y comercializar de forma mayorista y en ambas monedas azúcares y mieles a las Empresas Operadoras de Azúcar y sus Derivados y de Ingeniería y Servicios Técnicos Azucareros TECNOAZUCAR y otras autorizadas, de acuerdo a las regulaciones establecidas por el Grupo Empresarial Azucarero AZCUBA,
- producir y comercializar de forma mayorista y en moneda nacional, semilla de caña certificada,
- producir y comercializar de forma mayorista y en ambas monedas subproductos tales como ceniza, cachaza, bagazo, residuos agrícolas de la cosecha y otros provenientes de la agroindustria azucarera,
- producir y comercializar de forma mayorista y en ambas monedas derivados de la agroindustria azucarera,

- producir y comercializar de forma mayorista y en ambas monedas energía eléctrica para el sistema de la Unión Eléctrica,
- producir y comercializar de forma mayorista en ambas monedas equipos, partes, piezas y repuestos de la agroindustria,
- prestar servicios de reparación y mantenimiento, eléctricos y de instrumentación y equipos de automáticos, informáticos y de comunicación a las entidades agropecuarias en moneda nacional y a terceros en ambas monedas. A éstos últimos cuando existan capacidades eventualmente disponibles, sin realizar nuevas inversiones con este propósito y cumpliendo con las regulaciones vigentes al respecto,
- ofrecer servicios de construcción y montaje de viviendas, edificaciones e instalaciones sociales de pequeñas dimensiones en ambas monedas a entidades agropecuarias y en moneda nacional a trabajadores de la Empresa Azucarera.
- prestar servicios de construcción, reparación y mantenimiento de obras viales e hidráulicas de pequeñas dimensiones en ambas monedas a entidades agropecuarias del sector,
- producir y comercializar de forma mayorista semillas varias derivadas de los subproductos de cosechas agrícolas en moneda nacional,
- brindar servicios de reparación y mantenimiento a los medios y equipos de mecanización agrícola, automotores y sistemas de riego y drenaje, así como de riego de agua a las entidades agropecuarias en moneda nacional y a terceros en ambas monedas. A éstos últimos cuando existan capacidades eventualmente disponibles, sin efectuar nuevas inversiones con este propósito. En el caso de las reparaciones automotores se debe cumplir con las regulaciones vigentes al respecto,
- brindar servicios de maquinado, instrumentación, enrollado de motores eléctricos, carpintería y pailería a las entidades agropecuarias en moneda nacional y a terceros en ambas monedas. A éstos últimos cuando existan capacidades eventualmente disponibles, sin efectuar nuevas inversiones con este propósito y cumpliendo con las regulaciones vigentes al respecto,

- ofrecer servicios de comunicaciones a las entidades agropecuarias de AZCUBA y a la población de la comunidad en moneda nacional, de forma provisional,
- ofrecer servicios generales a comunidades y bateyes en moneda nacional,
- brindar servicios de alimentación a los trabajadores en moneda nacional,
- prestar servicios de alquiler de locales temporalmente disponibles en moneda nacional,
- brindar servicios de recreación y gastronómicos asociados al alquiler de locales a los trabajadores, en moneda nacional,
- brindar servicios de reparación y llenado de extintores de CO2 en ambas monedas.

Misión: Producir y comercializar a costos competitivos de forma mayorista, productos de la agroindustria azucarera y sus derivados.

La UEB Central Azucarero Melanio Hernández contabiliza en la actualidad 51 128.6 MP en activos fijos, formando parte de su proceso productivo.

La composición de la fuerza de trabajo se muestra a continuación:

<u>Composición</u>	<u>Plantilla aprobada</u>	<u>Plantilla cubierta</u>
Dirigentes	68	63
Técnicos	221	195
Administrativos	17	17
Servicios	214	172
Obreros	1073	1006
Total	1593	1453

Fuente: Elaboración propia sobre información de Recursos Humanos.

El organigrama de dirección se ilustra a continuación.



Figura 1: Organigrama de dirección de la UEB Central Azucarero Melanio Hernández

II.2.- Diagnóstico. Resultados en su aplicación

El proceso investigativo se sustenta mediante la aplicación de métodos teóricos y empíricos. Los teóricos han posibilitado diseñar el marco teórico referencial de la investigación. El método histórico y lógico proporcionó, a través del estudio de la bibliografía, realizar un razonamiento lógico sobre el concepto de capital de trabajo atendiendo al criterio de varios autores, la importancia de mantener los niveles requeridos acorde a las características de cada entidad. El análisis, síntesis, inducción y deducción posibilitaron hacer un juicio del problema planteado. Para el desarrollo del diagnóstico se aplicó como método empírico la revisión documental a registros, libros, estados financieros de la contabilidad, actas del consejo de dirección, informes cualitativos y cuantitativos de los análisis económicos –financieros, así como la observación directa mediante visitas realizadas a la entidad objeto de estudio. Los resultados obtenidos se exponen a continuación:

- no se aplica como tal un procedimiento para el cálculo y análisis de Capital de trabajo Necesario en la instalación,
- se analiza en las juntas económicas la situación de los fondos operativos, pero no se profundiza en el destino de dichos fondos. Por tal razón los directivos no obtienen la información necesaria para la toma de decisiones,
- se elaboran los estados de origen y aplicación de fondos, aunque no constituyen una herramienta de análisis,
- se analizan los indicadores económicos tales como ventas netas, costos y gastos, no se profundiza en las causas de las desviaciones,
- la entidad durante el año 2011 alcanza un nivel de actividad ascendente a 31 460.4 MP, el cual se incrementa respecto al período anterior en 4 502.2 MP, incumpléndose en un 5.1 por ciento, lo que en valores absolutos representa 1 677.0 MP. Asimismo, los ingresos fuera de realización ascienden en el período actual a 1 700.9 MP, cuya tendencia al aumento se cuantifica en 469.9 MP, sobre cumpliéndose respecto al plan en un 80.3 por ciento,

Comportamiento de los Ingresos

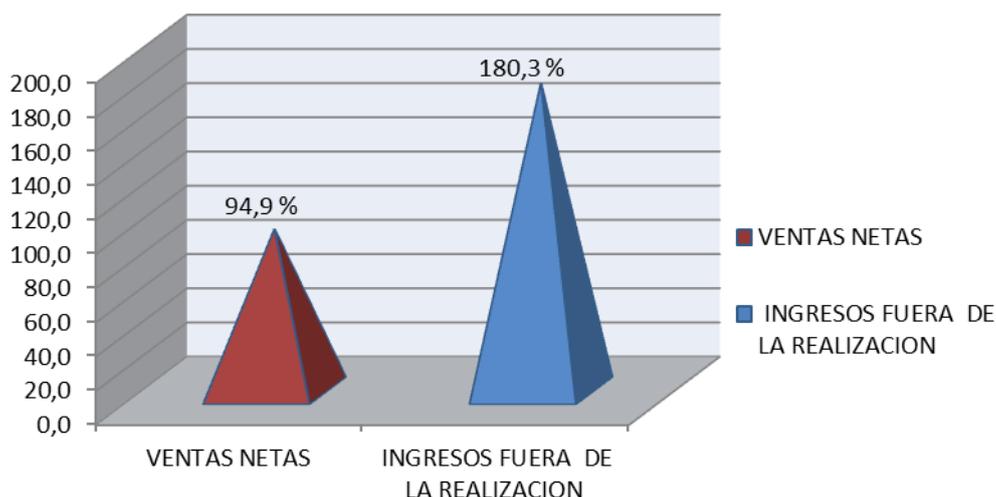


Gráfico 1: Cumplimiento de las ventas netas e ingresos fuera de la realización.

Fuente: Elaboración propia sobre la información de los gastos en el estado de rendimiento financiero.

- el costo de ventas en el período objeto de análisis asciende a 28 929.5 MP el cual se incrementa en comparación al 2010 en 2 302.9 MP, sin embargo se incumple respecto a los indicadores proyectados en 1 023.0 MP, lo que

en valores relativos sería el 3.4 por ciento. De igual forma, los gastos de administración tienden al incremento por 58.1 MP, incumpléndose al 4.1 por ciento, en oposición a los gastos fuera de la realización, que disminuyen en comparación al período precedente en 157.2 MP, sobre cumpliéndose respecto al plan en un 1.7 por ciento,

Comportamiento de los Costos y Gastos



Gráfico 2: Cumplimiento del costo de venta y los gastos.

Fuente: Elaboración propia sobre la información de los gastos en el estado de rendimiento financiero.

- los ingresos totales ascienden a 33 161.4 MP, superiores al año anterior en 4 972.1 MP, incumpléndose al 2.7 por ciento, cuya semejanza analítica con el total de gastos se refleja en su tendencia al aumento respecto al 2011 por 2 113.2 MP y cumplimiento en relación al plan del 97.7 por ciento.

Gastos Totales

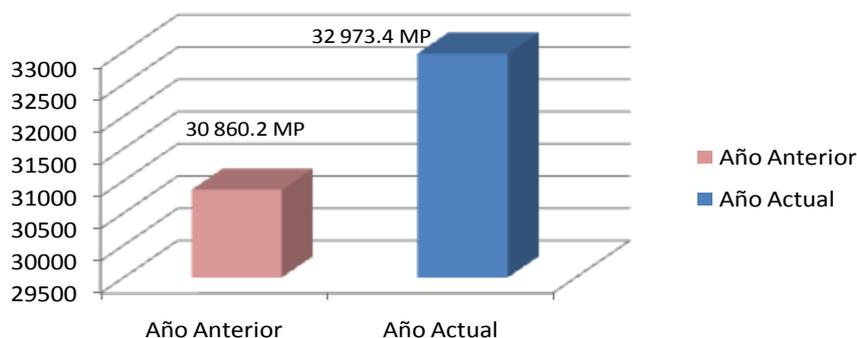


Gráfico 3: Comportamiento de los gastos totales.

Fuente: Elaboración propia sobre la información de los gastos en el estado de rendimiento financiero

- en el año 2010 se obtiene una pérdida de 2 670.9 MP, resultado que se torna favorable en el período objeto de estudio, pues se logra una ganancia que asciende a 188.0 MP, resultado que se muestra en el siguiente gráfico,

Utilidad del Período

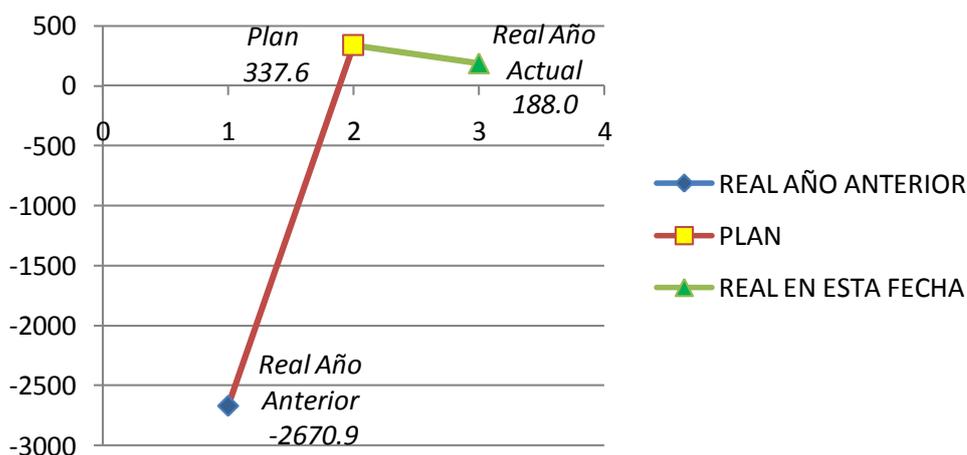


Gráfico 4: Tendencia de la utilidad del período

Fuente: Elaboración propia sobre la información del estado de rendimiento financiero

- las cuentas por cobrar a corto plazo al cierre del ejercicio contable el 31 de diciembre de 2011 presentan un saldo de 1 493.5 MP lo que representa un incremento del 142.8 por ciento respecto a igual período del año anterior, mientras las ventas netas se incrementan en un 16.7 por ciento,

Cuentas por Cobrar

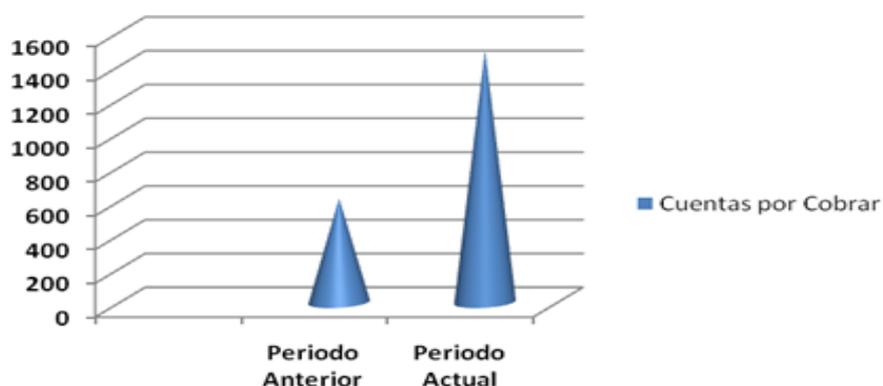


Gráfico 5: Análisis de las cuentas por cobrar

Fuente: Elaboración propia sobre información del estado de situación

- las cuentas por pagar ascienden en esta fecha a 1 367.8 MP experimentando un aumento de 162.3 porciento respecto al período anterior,

Cuentas por Pagar

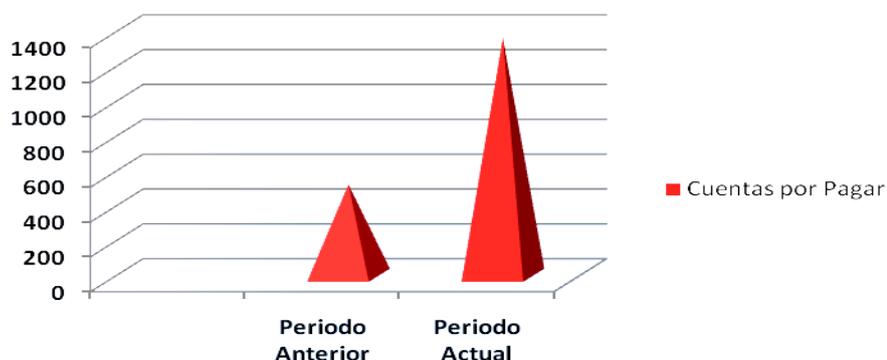


Gráfico 6: Tendencia de las cuentas por pagar

Fuente: Elaboración propia sobre la información del estado de situación

- el saldo analizado se detalla por edades, donde figura un total en término de 811.4 MP equivalente al 59.3 porciento del total, mientras que las operaciones fuera de término ascienden a 556.3 MP, de ello 0.2 en CUC para un 0.04 porciento, donde existen saldos de 31 a 60 días, entre 60 y 90 días y superiores a esto por 126.1 MP, 362.0 MP y 68.2 MP en cada caso, lo que representa en valores relativos un 22.7 porciento, 65.1 porciento y 12.3 porciento respectivamente, así como el 40.7 porciento para el total de las obligaciones con proveedores, lo cual se ilustra en los siguientes gráficos,

Cuentas por Pagar



Gráfico 7: Análisis por edades en valores absolutos.

Fuente: Elaboración propia sobre la información del reporte de edades de las cuentas por cobrar.

Cuentas por Pagar

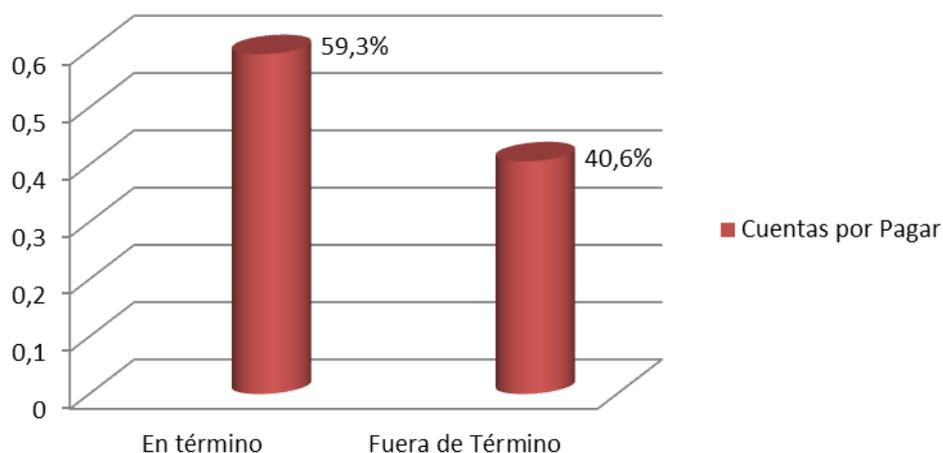


Gráfico 8: Análisis por edades en valores relativos.

Fuente: Elaboración propia sobre a información del reporte de las edades de las cuentas por pagar.

- existe un inventario de 3 357.2 MP disminuye con respecto a igual período del año anterior en un 11.0 por ciento

Tendencia de los Inventarios

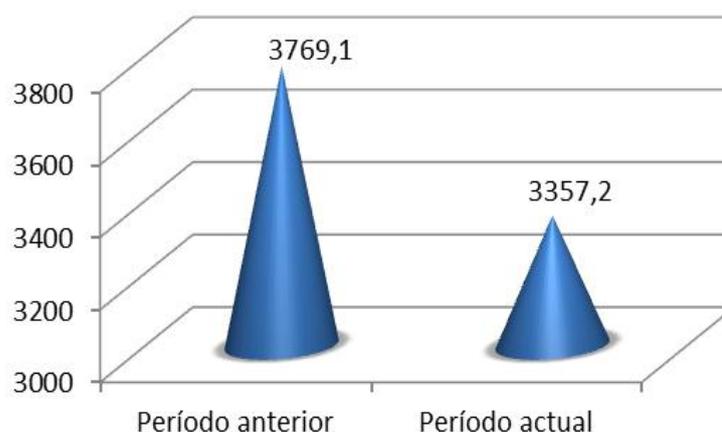


Gráfico 9: Tendencia de los inventarios 2010-2011

Fuente: Elaboración propia sobre información del estado de situación

- la entidad administra varios tipos de inventarios los que participan en el desarrollo de la razón social de la unidad en los conceptos y cuantías como son los destinados al aseguramiento de las reservas movilizativas por 23.7 MP, materias primas y materiales 1 152.8 MP, necesarios para desarrollar el ciclo operativo de la entidad, partes y piezas de repuesto 348.9 MP, útiles y

- herramientas 216.9 MP, donde el 81.6 por ciento está en uso, mientras que un 18.4 por ciento se encuentra en almacén, las producciones propias para insumo ascendentes a 53.4 MP, así como producción terminada de 1 152.4 MP, de igual forma dentro de las partidas analizadas se puede considerar como las de mayor influencia a las materias primas con un 34.3 por ciento, producción en proceso 12.0 por ciento y producción terminada por un 34.3 por ciento, donde influye notablemente los insumos destinados a la etapa de reparaciones, mientras que el resto de los inventarios constituyen el 19.3 por ciento del total. El gráfico a continuación ilustra el análisis a partir del cálculo de los respectivos pesos específicos,

Análisis de los Inventarios

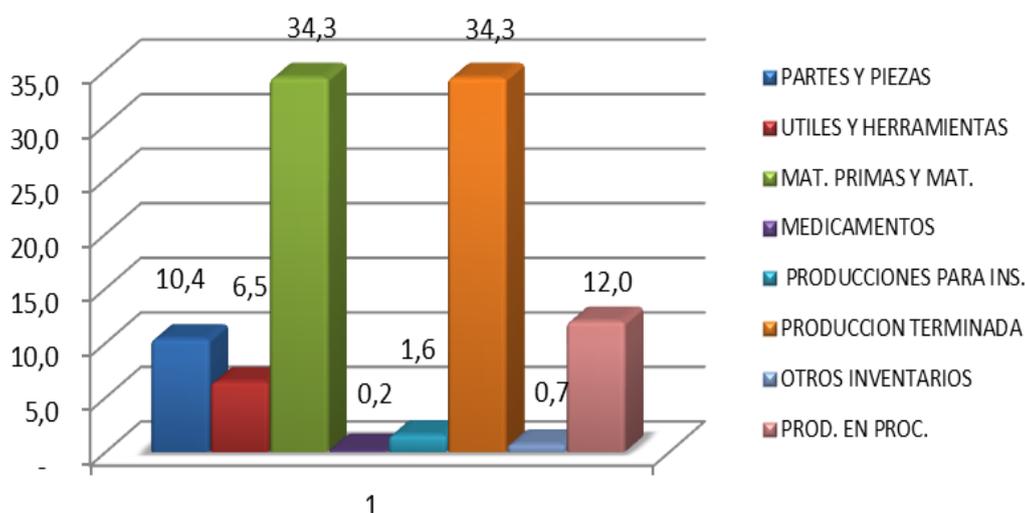


Gráfico 10: Análisis de los inventarios según su peso específico.

Fuente: Elaboración propia sobre información del estado de situación.

- al inicio del año la entidad cuenta con un capital de trabajo por un valor de 1 133.6 MP. Sin embargo al cierre del 2011 presenta un déficit de 3 091.8 MP, no existe un análisis de las causas que le dan origen,
- no se determina el capital de trabajo necesario, y se desconoce las necesidades de financiamientos,



Gráfico 11: Tendencia del capital de trabajo

Fuente: Elaboración propia sobre información del estado de situación.

- el activo circulante asciende a 5 993.3 MP, disminuye con relación a igual período del año anterior en 466.3 MP. El pasivo circulante aumenta en 3 759.1 MP. En el siguiente gráfico se denota la variación de dichos rubros,

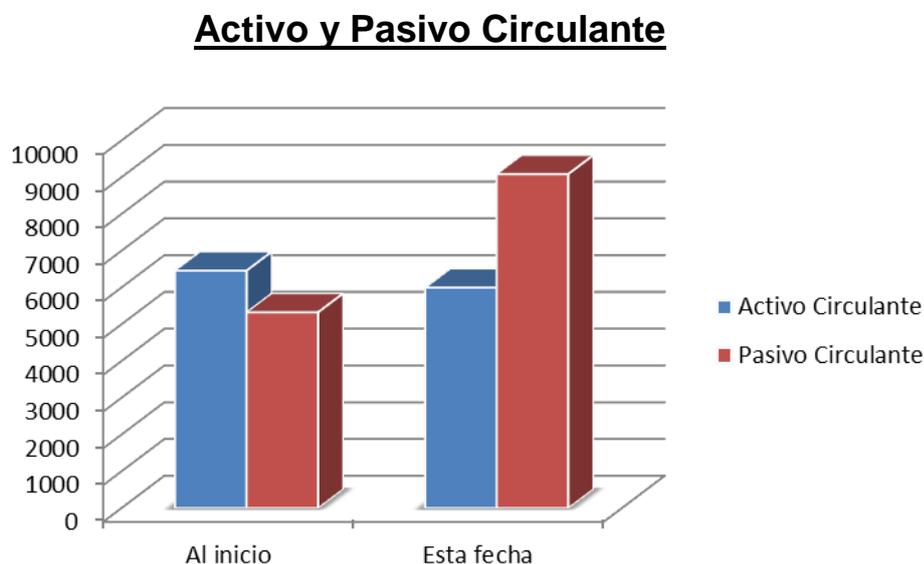


Gráfico 12: Tendencia del activo y pasivo circulante.

Fuente: Elaboración propia, sobre información del estado de situación.

- las fuentes y usos de capital de trabajo se muestran en el siguiente gráfico:

Capital de Trabajo

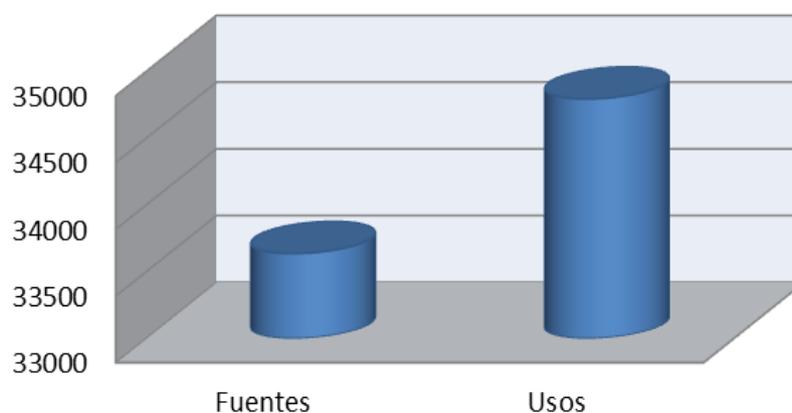


Gráfico 13: Fuentes y usos de capital de trabajo.

Fuente: Elaboración propia, sobre la información del estado de origen y aplicación de fondos

- Las fuentes de capital de trabajo ascienden a 33 636.2 MP. Los usos presentan un valor de 34 794.7 MP, siendo la más significativa el incremento de Activos Fijos por un valor de 10 028.3 MP,
- en el período objeto de análisis la liquidez general, y la inmediata, muestra los siguientes resultados.

Tabla 1 Razones de liquidez

Indicadores	Año 2010	Año 2011	Variación
			%
Liquidez general	1.21	0.66	54.5
Liquidez inmediata	0.51	0.29	57.0

Fuente: Balance general 31 de diciembre 2010 y 2011

Como se aprecia en la tabla 2.1, la liquidez general es de 0.66 pesos, disminuye con relación a igual período del año anterior en un 54.5 por ciento. La liquidez inmediata es de 0.29 pesos con una tendencia decreciente de un 57.0 por ciento. Ambos resultados expresan que la entidad objeto de estudio corre riesgo de insolvencia.

Consideraciones finales del capítulo

Los resultados del diagnóstico evidencian la inexistencia de una gestión eficiente del capital de trabajo, argumentado por la falta de proyección de los recursos necesarios para el nivel de actividad planificado, lo que trae consigo falta de control en la ejecución, incidiendo notablemente en el proceso de toma de decisiones que contribuyan a la disminución del riesgo de insolvencia, e incremento del rendimiento de la inversión. Por tal razón en el próximo capítulo se propone un procedimiento para el análisis del capital de trabajo que posibilite la información que requiere la dirección para la toma de decisiones que contribuyan a la administración eficiente del circulante.



CAPÍTULO III



CAPÍTULO III: DISEÑO E IMPLEMENTACIÓN DE UN PROCEDIMIENTO PARA EL ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA UNIDAD EMPRESARIAL DE BASE CENTRAL AZUCARERO “MELANIO HERNÁNDEZ”

En el presente capítulo se diseña e implementa un procedimiento para el análisis del capital de trabajo, que facilite la información que requiere la dirección para adoptar políticas, que contribuyan a la eficiencia en la administración del circulante.

III.1- Procedimiento para el análisis del capital de trabajo.

Como se plantea en el capítulo II, las políticas en la gestión del capital de trabajo se refieren a:

- a) Los niveles fijados como meta u objetivo para cada categoría del activo circulante
- b) La forma en que se financian los activos circulantes.

Estas políticas están dirigidas a lograr la máxima rentabilidad de la inversión en activo circulante, con el menor riesgo asociado y asegurando un adecuado nivel de liquidez, que contribuya al incremento del valor de la UEB y por tanto de la empresa

En tal sentido reviste importancia administrar de forma eficaz el efectivo, los Inventarios y las cuentas por cobrar. Elementos que intervienen en el ciclo financiero a corto plazo. Categoría que incide significativamente en las necesidades de capital de trabajo. Conocer estas necesidades posibilita adoptar políticas que contribuyan a lograr la capacidad de pago adecuada y el rendimiento de la inversión, lo que requiere del análisis sistemático del capital de trabajo.

Por tal razón se propone un procedimiento para el análisis del capital de trabajo, considerando los siguientes elementos:

- Ciclo financiero a corto plazo.
- Capital de trabajo necesario.
- Análisis del exceso o defecto de capital de trabajo.
- Necesidades de financiamiento.
- Evaluación de los días de ventas destinados a financiar el capital de trabajo.
- Rendimiento del capital de trabajo.

- Análisis de la liquidez

En la siguiente figura se proponen las etapas del procedimiento.



Figura 2: Fuente elaboración propia, sobre las etapas del procedimiento propuesto para el análisis del capital de trabajo

A continuación se procede a explicar cada una de las etapas del procedimiento.

III.1.1- Etapa I. Ciclo financiero a corto plazo.

La duración del ciclo financiero a corto plazo está en dependencia del lapso de tiempo que requiera la venta de los productos o servicios, el pago de las compras de bienes y servicios, así como el cobro a los clientes. La duración del ciclo es, por tanto, una condicionante de la liquidez.

El ciclo se determina como sigue:

Ciclo Financiero = Ciclo de cobro + ciclo de inventarios- ciclo de pagos

Rotación de cuentas por cobrar

Expresa el plazo promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a crédito, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas netas a crédito}}{\text{Cuentas y efectos por cobrar}}$$

$$\text{Ciclo de cobro} = \text{Tiempo} / \text{Veces}$$

Rotación de inventario

Muestra el número de veces que las existencias de inventario rotan en el año, 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. Se calcula.

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$$

$$\text{Ciclo de inventario} = \text{Tiempo} / \text{veces}$$

Rotación de Cuentas por Pagar

El período promedio de pago representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se considera favorable cuando es menor o igual a 30 días, se valora prudente efectuar el pago luego de cobrar las deudas a los clientes, para evitar una caída financiera. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula.

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras a crédito}}{\text{Cuentas y efectos por pagar}}$$

$$\text{Ciclo de Pago} = \text{Tiempo} / \text{veces}$$

Ciclo financiero a corto plazo.

Indicadores	Plazos En Días
Ciclo de cobro	xx
+Ciclo de inventario	xx
-Ciclo de pago	xx
=Ciclo financiero a corto plazo	xx

III.1.2- Etapa II. Cálculo del capital de trabajo necesario.

Para el cálculo del capital de trabajo necesario, en la entidad objeto de estudio considerando su actividad fundamental, se propone el método del ciclo de conversión del efectivo y los gastos promedios diarios que originan erogaciones de efectivo, por tanto, los pasos para el cálculo de dicha categoría son los siguientes :

Primer paso: consiste en definir el nivel de actividad a alcanzar.

Segundo paso: consiste en calcular el ciclo de recuperación del dinero invertido, para lo cual es necesario determinar la cantidad de días requeridos para:

- efectuar el abastecimiento de los inventarios de mercancías,
- vender y cobrar las mercancías,
- determinar los días de financiación que se le conceden a los proveedores.

Se consideran como derechos a cobrar los efectos y cuentas por cobrar. Las obligaciones de pagos están representadas por los efectos y cuentas por pagar.

Posteriormente se realiza la sumatoria de los dos primeros elementos detrayendo los días que corresponden a la financiación de los proveedores.

Tercer paso: consiste en conocer el costo de las mercancías y los niveles de gastos operacionales, funcionales y otros gastos previstos en el estado de rendimiento, se excluye el gasto por depreciación y amortización de los activos fijos, cuando no originan desembolsos de efectivo.

Establecidas las tres etapas planteadas anteriores:

Ciclo de caja ← Nivel de actividad → Costos y gastos.

Se determina el capital de trabajo necesario aplicando la siguiente fórmula:

Capital de trabajo necesario = Ciclo de efectivo proyectado X Costos y gastos promedio diario

III.1.3- Etapa III. Análisis de exceso o defecto de capital de trabajo.

El capital de trabajo real, es aquel que se obtiene del estado de situación como activo circulante restado el pasivo circulante (AC – PC) o capital de trabajo neto.

Este puede estar viciado por la contabilidad al existir inmovilización de recursos, lo que incide negativamente en el ciclo operativo, así como en el ciclo de caja, afectándose la eficiencia en el uso de los recursos.

Sin embargo el capital de trabajo necesario es el que necesita la entidad acorde al nivel de actividad previsto.

El exceso o déficit de capital de trabajo se puede determinar de la siguiente forma:

KWR – KWN

Donde:

KWR: Capital de trabajo real según estado de situación.

KWN: Capital de trabajo necesario.

Al establecer la comparación entre ambos indicadores, puede dar lugar a los siguientes casos:

- 1- $KWR = KWN$: Muestra una entidad financieramente equilibrada.
- 2- $KWR > KWN$: Existe un exceso de capital de trabajo, lo cual minimiza el riesgo de insolvencia y minimiza la rentabilidad.
- 3- $KWR < KWN$: Existe un déficit de capital de trabajo con lo cual se corre riesgo de impago para los plazos fijados.

Cuando hay exceso de capital de trabajo se pone de manifiesto que la entidad presenta recursos inmovilizados, siendo necesario maximizar la rentabilidad de la inversión en activo circulante tomando decisiones para:

- Minimizar los niveles de inventarios, es decir acelerar la rotación de los mismos.
- Lograr una gestión de cobro eficiente, disminuyendo los saldos de las cuentas por cobrar envejecidos y concediéndole a los clientes un crédito comercial menor de 30 días.
- Mantener niveles óptimos de efectivo.

Si hay déficit de capital de trabajo para evitar problemas con la liquidez se han de tomar decisiones para evitar la suspensión de los pagos tales como:

- Préstamos bancarios a largo plazo
- Negociar con los proveedores la extensión de los plazos de pago más largo,
- Cobrar por anticipado las ventas a los clientes.

- Acelerar el ciclo operativo.

Evaluación de la composición, estructura y tendencia del activo y pasivo circulante.

Análisis de la estructura y tendencia del circulante.

Partidas	Saldo al	Estructura %	Saldo	Estructura %	Variación
	Inicio		Final		
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
Efectivo en Caja	xxx	x	xxx	x	xxx
Efectivo en Banco	xxx	x	xxx	x	xxx
Efectos por Cobrar	xxx	x	xxx	x	xxx
Cuentas por Cobrar	xxx	x	xxx	x	xxx
Pagos Anticipados	xxx	x	xxx	x	xxx
Inventario de Materias Primas y Materiales	xxx	x	xxx	x	xxx
Inventario de Combustibles	xxx	x	xxx	x	xxx
Inventario de Mercancías	xxx	x	xxx	x	xxx
Inventarios de Partes y Piezas de Repuesto	xxx	x	xxx	x	xxx
Otros Activos Circulantes	xxx	x	xxx	x	xxx
Total Activos Circulantes	xxx	x	xxx	x	xxx

Este análisis nos permite evaluar el peso específico que ocupa cada partida en el activo circulante. En una situación de liquidez favorable las partidas más representativas están localizadas en el efectivo disponible y los derechos a cobrar, pues los inventarios representan la partida menos líquida del circulante. Este análisis posibilita la toma de decisiones para incrementar la eficiencia en la administración de los recursos invertidos en el circulante.

Análisis de la estructura del pasivo circulante

	Saldo al Inicio	Estructura %	Saldo Final	Estructura %	Variación
Partidas	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
Efectos por Pagar	xxx	x	xxx	x	xxx
Cuentas por Pagar	xxx	x	xxx	x	xxx
Gastos Acumulados a Pagar	xxx	x	xxx	x	xxx
Nóminas por Pagar	xxx	x	xxx	x	xxx
Otros Pasivos Circulantes	xxx	x	xxx	x	xxx
Total Pasivo Circulante	xxx	x	xxx	x	xxx

Este tiene como objetivo establecer la comparación de la situación financiera al inicio del año y en el período objeto de evaluación, posibilitando mostrar cómo ha ido evolucionando esta en el transcurso del período analizado que puede ser un mes, trimestre, semestre o un año como es el caso.

III.1.4- Etapa IV. Necesidades de financiamiento adicional.

Las necesidades de financiamiento adicional se determinan detrayendo del capital de trabajo necesario el monto de los fondos propios destinados a financiar capital de trabajo, siendo estos los que a continuación relacionamos:

Recursos permanentes

Al constituirse la entidad recibe el financiamiento para activos fijos tangibles y capital de trabajo. Los recursos permanentes están representados en el estado de situación por el activo neto (capital contable) y pasivo a largo plazo.

Utilidad neta del período

La Utilidad Neta es una fuente de financiamiento de capital de trabajo, pues representa entrada de efectivo, constituyendo así una vía de autofinanciamiento teniendo en cuenta lo establecido por la legislación vigente a tales efectos.

Necesidades de Financiación

Recursos permanentes	xxx
Menos:	
Activos fijos tangibles netos	xxx
Igual a:	
Exceso o (Defecto) de recursos permanentes	xxx
Más o Menos:	
Otros activos netos	xxx
Igual a:	
Exceso o (Defecto) de recursos permanentes	xxx
Más o Menos:	
Capital de trabajo necesario	xxx
Igual a:	
Necesidades de financiamiento para capital de trabajo	xxx

Coeficiente básico de financiación

Este indicador expresa el equilibrio financiero de una entidad. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula:

$$CBF = \frac{RP}{AFT + CTN}$$

Donde:

CBF: Coeficiente básico de financiación

RP: Recursos permanentes

AFN: Activos fijos netos

CTN: Capital de trabajo necesario

Si **CBF > 1** el capital de trabajo real (se obtiene del estado de situación) es superior al necesario, la entidad está financiada en exceso; esto desde el punto de vista de la solvencia es positivo pero puede estar afectando la rentabilidad (CTR > CTN).

Si **CBF < 1** el capital de trabajo real es inferior al necesario, y la unidad está siendo financiada por defecto (CTR < CTN).

Si **CBF = 1** (CTN = CTR) se puede decir que la entidad está bien planteada, lo que no quiere decir que no pueda tener problemas de liquidez.

III.1.5- Etapa V. Evaluación de los días de venta destinados a financiar el capital de trabajo.

La evaluación de los **días de venta destinados a financiar el capital de trabajo** se puede controlar mediante la relación de las ventas netas con el capital de trabajo necesario, expresado en porcentaje.

Este análisis relaciona las ventas netas con las necesidades de capital de trabajo para financiarlo, es decir muestra los días de venta necesarios para financiar el capital de trabajo. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula:

$$(VN / CTN) 100 \text{ porcentaje}$$

Donde:

VN: Ventas netas.

CTN: Capital de trabajo necesario.

III.1.6- Etapa VI. Rendimiento del capital de trabajo.

El rendimiento del capital de trabajo necesario se puede evaluar mediante, el siguiente indicador.

Utilidad neta por peso de capital de trabajo necesario.

Este indicador expresa eficiencia y competitividad en el rendimiento del capital de trabajo, pues mide las veces que la utilidad neta antes de impuesto contiene al capital de trabajo.

Para su cálculo se propone la siguiente fórmula:

UNAI

CTN

Donde:

UNAI: Utilidad neta antes de impuesto.

CTN: Capital de trabajo necesario

III.1.7- Etapa VII. Análisis de la liquidez.

III.1.7.1- Flujos de efectivo

Como se ha planteado en el capítulo I el propósito de un estado de flujo de efectivo es el de proporcionar información sobre los ingresos y pagos de efectivo de una entidad durante un período contable. La estructura empleada para elaborar este estado posibilita el análisis por separado de los diferentes flujos netos de efectivo, de tal forma que facilite el diagnóstico de las capacidades de la entidad empresarial para generar flujos positivos a partir de sus operaciones de negocio, su capacidad para enfrentar los pagos de las obligaciones con los suministradores y otros acreedores,

el pago de los intereses y de los impuestos, así como los dividendos del período. Otros diagnósticos que pueden realizarse se relacionan con la capacidad que tiene una institución en captar financiamientos externos, poner al descubierto el destino que le da al efectivo recibido en el período, poner de manifiesto si la entidad está en crecimiento, estancada o en recesión. Este estado puede demostrar si la entidad destina el efectivo generado a corto plazo a inversiones de lenta recuperación.

Para la elaboración de dicho estado aplicando el método directo, acorde a lo establecido en la Norma 2 Flujos de Efectivo de las Normas Cubanas de Contabilidad, se proponen las siguientes pasos.

Primer paso: Consiste en determinar la variación deudora y acreedora de cada rubro del estado de situación para dos fechas, así como las partidas que conforman el estado de rendimiento financiero.

Segundo paso: Consiste en determinar las fuentes y usos de efectivo y equivalente a efectivo en el flujo de operaciones corrientes

Tercer paso: Consiste en determinar las fuentes y usos del flujo de efectivo proveniente de las operaciones de inversión.

Cuarto paso: En esta última etapa se determinan las fuentes y usos de efectivo proveniente de las actividades de financiación.

III.1.7.2- Indicadores de liquidez

Desde el punto de vista contable los indicadores más utilizados para evaluar la liquidez son: liquidez general e inmediata, estas medidas pretenden ser una representación aproximada de la capacidad de pago de la entidad. Las medidas contables de liquidez son de poca transparencia para evaluar las dificultades financieras de la entidad, pues tienden a variar entre períodos sin que se pueda llegar a un juicio de la situación financiera a corto plazo. A continuación se muestra el análisis de dichos indicadores.

Razón circulante o liquidez general. Mide la capacidad de la entidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen; no solo se refieren a la liquidez total sino también a la habilidad de convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

Esta razón es una medida de liquidez de la entidad, 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. Se Calcula:

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Liquidez Inmediata

Se denomina además razón severa, representa la suficiencia o insuficiencia de la entidad 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 **Se calcula:**

$$\text{Razón Rápida o Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo circulante- inventarios}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Razón Caja o Tesorería

Mide la disponibilidad de efectivo que tiene la entidad para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de tesorería refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de endeudarse. Se considera favorable cuando se tiene el 50

por ciento ya que el efectivo invertido es más productivo Se calcula mediante la siguiente fórmula.

$$\text{Razón Caja o Tesorería} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo circulante}}$$

III.2- Implementación del procedimiento

En este epígrafe se implementa el procedimiento propuesto en la entidad objeto de estudio.

Etapas I. Análisis del ciclo financiero a corto plazo.

Tabla 2: Ciclo de Cobros UM: MP

Indicadores	2011	2012	Tendencia %
Ventas netas	31 460.4	33 809.3	107.5
Cuentas y efectos por cobrar	1 493.5	1 961.1	131.3
Veces	21	17	80.9
Días (360/veces)	17	21	123.5

Fuente: Estado de rendimiento y submayor de cuentas y efectos por cobrar

Las ventas netas se incrementan en un 7.5 por ciento mientras que las cuentas y efectos por cobrar aumentan en un 31.3 por ciento esta situación está influenciada por el uso del crédito comercial, donde la entidad en sus contratos ha convenido la extensión de los plazos a 40 días con su cliente principal TECNOAZÚCAR para de esta forma ofrecer un margen razonable a la gestión crediticia y de pago del cliente, de modo que el plazo de cobro el 2012 es inferior al establecido.

La entidad en el 2011 requiere de 17 días para convertir las cuentas por cobrar en dinero, mientras que para el 2012 este plazo asciende a 21 días, incrementándose en un 23.5 por ciento respecto al período anterior. La totalidad de operaciones en el 2011 se encuentra en término con clientes fuera del organismo, mientras que en el 2012 las operaciones fuera de término representan el 22 por ciento, de ello 159.3 MP dentro del organismo. En este sentido, las medidas adoptadas por la dirección son:

El uso del crédito comercial, creación del comité financiero donde se analizan las operaciones semanalmente por clientes y edades, suspensión del crédito comercial a clientes morosos.

La antigüedad de saldo de las cuentas por cobrar se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 3: Estructura de las cuentas por cobrar según su antigüedad

UM: MP

CONCEPTO	Real año anterior	Real hasta mes anterior	Real hasta fecha
CUENTAS Y EFECTOS POR COBRAR MN			
TOTAL CUENTAS NO VENCIDAS	1262.8	794.5	1278.8
TOTAL CUENTAS VENCIDAS		427.2	426.2
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	1493.5	1483.7	1961.1
CTAS COBRAR VENCIDAS DENTRO ORGANISMO		184.3	159.3
EFECTOS POR COBRAR			
CTAS POR COBREAR EN LITIGIO Y PROC JUD	128.1		
EFECTOS POR COBRAR LITIGIO Y PROTEST			
TOTAL EFECTOS Y EN LITIGIO POR COBRAR	128.1		
TOTAL CUENTAS Y EFECTOS POR COBRAR	1493.5	1483.7	1961.1
VENTAS NETAS MN	31460.4	26180.5	33809.3
% CUENTAS POR COBRAR VENCIDAS		29	22

Fuente: Estado de situación y submayor de cuentas por cobrar

Rotación de inventario

Tabla 4: Ciclo de inventario.

UM: MP

Indicadores	2011	2012	Tendencia %
Costo de ventas	28 929.5	27 856.9	96.3
Inventario	3 357.2	4 190.7	125.0
Veces	8	7	87.5
Días (360/veces)	45	51	113.3

Fuente: Estado de rendimiento y estado de situación

En este análisis se pone de manifiesto que en el 2011 los inventarios se convierten en cuentas por cobrar cada 45 días, mientras que en el 2012 se incrementa en un 13.3 por ciento, lo que origina una rotación de 51 días, ello se ve influenciado por la acumulación de inventarios de materiales destinados al proceso productivo correspondiente tanto al mes de diciembre como de la campaña venidera, así como

los inventarios de la producción en proceso correspondiente a la zafra chica. Con el objetivo de reducir éste indicador, la dirección adoptó acciones tales como: el establecimiento de máximos y mínimos de almacenes y determinación de rotaciones por productos tales como azúcares y sus derivados.

Rotación de cuentas por pagar

Tabla 5: Ciclo de pagos

UM: MP

Indicadores	2011	2012	Tendencia %
Compras a crédito	35 431.7	34 115.9	96.2
Cuentas y efectos por pagar	1 371.2	2 640.5	192.5
Veces	26	13	50.0
Días (360/veces)	14	28	200.0

Fuente: Estado de situación y reporte de compras a crédito

Como se aprecia en la tabla 5, las compras a crédito disminuyen en un 3.8 por ciento respecto al 2011, sin embargo las operaciones de pago crecen en un 92.5 por ciento, ello se ve influenciado por el incremento de precios de los insumos y el registro de las obligaciones de pago de la materia prima por la caña comprada a los productores cañeros, donde debe destacarse la retención de 9.00 pesos por TM , pendiente de pago hasta la liquidación final en función del cumplimiento de los parámetros de calidad, sin embargo, la unidad muestra un período de pago inferior al término establecido como política de 30 días. Teniendo en cuenta lo anterior, y para prevenir el riesgo de impago tanto al sector cooperativo como estatal, la dirección implementó las siguientes medidas: análisis por edades y clientes en el comité financiero y juntas económicas, extensión del período de pago en los contratos de 15 días a 30 días, con vista a establecer un equilibrio entre los cobros y pagos, creación de la comisión de compras y pagos.

La antigüedad de saldo de las cuentas por pagar se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 6: Estructura de las cuentas y efectos por pagar según su antigüedad

UM: MP

CONCEPTO	Real año anterior	Real hasta mes anterior	Real hasta fecha
CTAS POR PAGAR MN			
CTAS POR PAGAR NO VENCIDAS	657.6	1137.0	1527.4
CTAS POR PAGAR VENCIDAS	548.8	111.9	0.8
TOTAL CTAS POR PAGAR	1371.2	1384.7	2640.5
POR PAGAR DENTRO DEL ORGANISMO			
VENCIDAS DENTRO DEL ORGANISMO	548.8	111.9	0.8
EFECTOS POR PAGAR			
TOTAL CUENTAS Y EFECTOS POR PAGAR	1371.2	1384.7	2640.5
COMPRAS MN	35431.7	29061.6	34115.9
% CUENTAS POR PAGAR VENCIDAS	40	8	

Fuente: Estado de situación y submayor de cuentas efectos por pagar

Para este análisis se propone la siguiente tabla:

Tabla 7: Ciclo financiero a corto plazo.

UM: MP

Indicadores	2010	2011	2012
Ciclo de cobro	8 días	17 días	21 días
+Ciclo de inventario	39 días	45 días	51 días
-Ciclo de pago	4 días	14 días	28 días
=Ciclo financiero a corto plazo	43 días	48 días	44 días

Fuentes: Estados de situación financiera

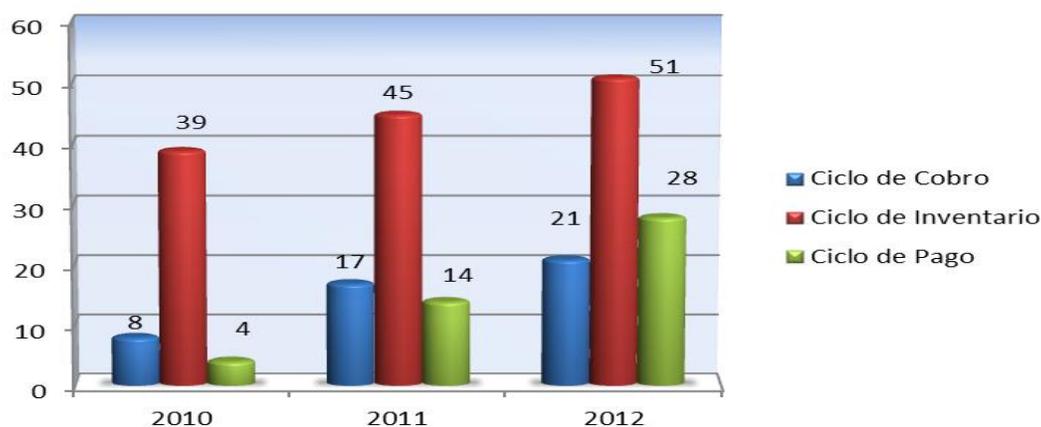


Gráfico 14: Ciclo financiero a corto plazo

Como se aprecia en la tabla 7 la entidad no proyecta el ciclo financiero a corto plazo, no obstante en el 2011 aumenta con respecto al año anterior en 5 días incidiendo en ello el aumento en la rotación de pagos al existir un incremento de la deuda a corto plazo del 92.5 por ciento lo que demuestra que la entidad se financia parcialmente con deudas de los proveedores, así como el ciclo de cobros que se incrementa en 9 días. Sin embargo, en el análisis se pone de manifiesto que para el 2012 el dinero invertido es recuperado en un término de 44 días, resultado este que experimenta una variación de 14 días respecto a la norma de 30 días donde incide fundamentalmente el incremento del ciclo de rotación de los inventarios en 6 días, lo cual expone técnicamente a la UEB al riesgo de inmovilización de recursos. La entidad que nos ocupa se financia fundamentalmente con fuentes externas como son los préstamos para reparaciones, así como aquellos destinados a las operaciones de zafra o de producción, administrados por TECNOAZÚCAR como principal garante del sector.

Etapas II. Cálculo del capital de trabajo necesario.

Se procede a determinar el capital de trabajo necesario como sigue:

Tabla 8: Costos y gastos promedio diarios

UM: MP

Clasificación de costos y gastos	Importe		
	2010	2011	2012
Total gastos por elementos	36 899.8	38 170.0	35 974.3
(-) Depreciación AFT (7100+7200)	882.2	995.4	697.2
(-) Amortización otros activos (7300+7400)	2 709.4	2.124.2	2 486.0
(=) Total gastos representativos	33 308.2	35 050.4	32 791.1
/ Días del período	360.0	360.0	360.00
(=) Costos y gastos promedio diarios	92.5	97.4	91.1

Fuente: Elaboración propia sobre la información del estado de rendimiento financiero y gastos por elementos 2010-2011-2012

Tabla 9: Cálculo del capital de trabajo necesario

UM: MP

Indicadores	2010	2011	2012
Ciclo de efectivo proyectado (En días)	30	30	30
Costos y gastos promedio diarios	92.5	97.4	91.1
Capital de trabajo necesario	2 775.7	2 920.9	2 733.0

Fuente: Elaboración propia sobre la información del capital de trabajo necesario

El capital de trabajo necesario asciende a 2 920.9 MP en el 2011 teniendo en cuenta un período de operaciones de 360 días y un ciclo financiero o de conversión del efectivo proyectado de 30 días. El mismo experimenta un incremento del 5.2 por ciento respecto al año anterior lo que en sentido general está influenciado por el aumento de los costos y gastos promedio diarios. Sin embargo para el 2012 este indicador asciende a 2 733.0 MP decreciendo en un 6.4 por ciento respecto al período anterior, en ello tiene notable influencia la disminución de aquellos gastos que constituyen erogaciones de efectivo como es el caso de los servicios comprados, situación que favorece el incremento del valor agregado como base de la nueva política económica . Ello se corrobora a través del siguiente análisis:

Etapa III. Análisis de exceso o defecto de capital de trabajo.

Tabla 10: Análisis del capital de trabajo

U.M: MP

Indicadores	2010	2011	2012	Variación	
				2011-2010	2012-2011
Activo circulante	6 459.7	5 993.4	13 956.8	(466.3)	7 963.4
Pasivo circulante	5 326.1	9 085.2	9 676.5	3 759.1	591.3
Capital de trabajo neto	1 133.6	(3 091.8)	4 280.3	(4 225.4)	7 372.1

Fuentes: Estado de situación financiera 2010-2011-2012

Este análisis tiene como objetivo establecer la comparación de la situación financiera a corto plazo del 2011 respecto al 2010, posibilitando mostrar cómo continúa evolucionando ésta en el transcurso del período analizado que puede ser hasta un mes, trimestre, semestre o un año como es el caso al establecerse como referencia el 2012.

Como se aprecia en la tabla 10, la unidad en el 2011 presenta un déficit de capital de trabajo neto en el estado de situación que asciende a 3 091.8 MP. El capital de trabajo disminuye con relación al inicio del año en 4 225.4 MP. Los factores que inciden positiva y negativamente en el déficit son:

• Disminución del activo circulante	466.3 MP
• Aumento del pasivo circulante	3 759.1 MP
Total variación	4 225.4 MP

Sin embargo esta situación se revierte en el 2012, donde se muestra un capital de trabajo ascendente a 4 280.3 MP superando la situación anterior en 7 372.1 MP, en ello incide las siguientes variaciones sustentadas tanto sobre la base de niveles de producción incrementados y más eficientes como en las ventajas de las medidas financieras aplicadas al sector, donde cabe señalar en este punto la reestructuración, según carta firmada a tales efectos el 6 de abril de 2011, para la deuda sin respaldo del sector:

• Aumento del activo circulante	7 963.4 MP
• Aumento del pasivo circulante	591.3 MP
Total variación	7 372.1 MP

El exceso o déficit de financiamiento para capital de trabajo que presenta la entidad se puede determinar:

KWR – KWN

Donde:

KWR: Capital de trabajo según último estado de situación.

KWN: Capital de trabajo necesario.

Sustituyendo la fórmula.

Tabla 11: Exceso o defecto de financiamiento para capital de trabajo

UM: MP

			Variación
Indicadores	2011	2012	2012-2011
Capital de trabajo (según estado de situación)	(3 091.8)	4 280.3	7 372.1
Capital de trabajo necesario	2 920.9	2 733.0	(187.9)
Exceso o (déficit) de financiamiento para capital de trabajo	(6 012.7)	1 547.3	7 560.0

Fuente: Elaboración propia sobre información del estado de situación

En este análisis se pone de manifiesto que la unidad presenta un defecto de capital de trabajo en 2011 ascendente a 6 012.7 MP, lo que conlleva a que el endeudamiento se incremente, en respuesta a esta situación, la dirección incurrió en las siguientes decisiones:

- Acceso a préstamos bancarios en su variante del largo plazo
- Restructuración de la deuda bancaria y tributaria
- Negociar con los proveedores plazos de pago más largos
- Cobrar por anticipado las ventas a los clientes.
- Acelerar el ciclo operativo.
- Vender las cuentas por cobrar.

En este sentido, se puede apreciar como tal resultado se invierte en el 2012, pues se evidencia un exceso de capital de trabajo ascendente a 1 547.3 MP donde, además de los factores enunciados previamente, influye el incremento de la producción en proceso correspondiente al período productivo de diciembre o zafra chica, así pues, para prevenir el exceso de recursos y su inmovilización, se toman decisiones como:

- Minimizar los niveles de inventarios, es decir acelerar la rotación de los mismos.
- Lograr una gestión de cobro eficiente, disminuyendo los saldos de las cuentas por cobrar envejecidos y concediéndole a los clientes un crédito comercial según su disciplina y gestión de pago.
- Mantener niveles óptimos de efectivo.

Tabla 12: Análisis de la estructura y tendencia del activo circulante.

UM: MP

CONCEPTO	Estructura		Estructura		VARIACION
	2011	%	2012	%	
EFFECTIVO EN BANCO(101)	20.4	0.3	76.4	0.5	56
EFFECTIVO EN CAJA MLC (102)					
EFFECTIVO EN BANCO MN (110+117)	577.7	9.6	6 806.0	48.8	6 228.3
EFFECTIVO EN BANCO MLC (111+112+113)	33.0	0.6	26.7	0.2	-6.3
CUENTAS /COBRAR CORTO PLAZO MN (135)	1 493.5	24.9	1 961.1	14.1	467.6
CONTRAVALOR POR COBRAR (137)	26.4	0.4	9.1	0.1	-17.3
PAGOS ANTIC. SUMINISTRADORES (146+147+148)	36.3	0.6	146.1	1.0	109.8
ANTICIPOS A JUSTIFICAR (161+162)	4.4	0.1	12.7	0.1	8.3
ADEUDOS DEL PRES. DEL ESTADO (164 +165+166)	444.5	7.4	4.0	0.0	-440.5
ADEUDOS DEL ORGANO U ORGANISMO (167)			724.0	5.2	724.0
INVENTARIOS (183 A 209-370-373)	2 954.6	49.3	1 855.3	13.3	-1 099.3
PRODUCCION EN PROCESO (700 A 711)	402.6	6.7	2 335.3	16.7	1 932.7
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	5 993.4	100.0	13 956.7	100.0	7 963.3

Fuente: Estado de situación 2011 y 2012

Tabla 13: Análisis de la estructura y tendencia del pasivo circulante

UM: MP

CONCEPTO	Estructura		Estructura		VARIACION
	2011	%	2012	%	
EFFECTO/ PAGAR A CORTO PLAZO (401 A 407)	3.6	0.0	1 507.5	15.6	1 503.9
CTAS /PAGAR A CORTO PLAZO MN (410)	1 367.6	15.1	1 133.0	11.7	-234.6
CTAS/PAGAR A CORTO PLAZO MLC (413)	0.2	0.0	0.6	0.0	0.4
CTAS POR PAGAR AFT (421 + 422)	15.1	0.2	6.7	0.1	-8.4
CTAS POR PAGAR INV MATERIALES (425+426)	618.8	6.8	136.3	1.4	-482.5
COBROS ANTICIPADOS (430+431+432)	411.6	4.5	5 368.2	55.5	4 956.6
OBLIG. PRESUP ESTADO (440+442+443)	698.4	7.7	818.7	8.5	120.3
OBLIG. ORGANIZ. SUPERIOR (450)	7.1	0.1	0.0	0.0	-7.1
NOMINAS POR PAGAR (455)	225.7	2.5	249.4	2.6	23.7
RETENCIONES POR PAGAR (460)	55.4	0.6	50.4	0.5	-5.0
PREST RECIB MN (470+471+475+476)	5 368.8	59.1		0.0	-5 368.8
PROVISION REP. GRALES (491)	45.2	0.5	180.6	1.9	135.4
PROVISION PARA VACACIONES (492)	256.8	2.8	201.4	2.1	-55.4
OTRAS PROV. OPERACIONAL. (493)	10.9	0.1	23.7	0.2	12.8
TOTAL DE PASIVO CIRCULANTE	9 085.2	100.0	9 676.5	100.0	591.3

Fuente: Estado de situación 2011 y 2012

En el análisis efectuado para el activo circulante, se puede clasificar como partidas más representativas al inicio del período las cuentas por cobrar a corto plazo y los inventarios con 24.9 por ciento y 49.3 por ciento respectivamente, mientras que en el período actual el mayor peso lo ocupan, además de los inventarios y las cuentas por cobrar, el efectivo en banco y la producción en proceso con un 13.3 por ciento, 14.1 por ciento, 48.8 por ciento y 16.7 por ciento en cada caso. Asimismo, las partidas que evidencian incrementos significativos respecto al inicio son el efectivo en banco, cuentas por cobrar a corto plazo, adeudos del órgano u organismo y la producción en proceso cuya expresión en términos absolutos es 6 228.3 MP, 467.6 MP, 724.0 MP y 1 932.7 MP para cada caso, en tanto las principales disminuciones se concentran en los adeudos del presupuesto e inventarios con 440.5 MP y 1 099.3 MP respectivamente, ello se ve influenciado fundamentalmente por el insumo de materias primas y materiales en la producción del período, así como el incremento de las ventas a trabajadores.

De la misma forma, la estructura del pasivo circulante para el 2011 se concentra fundamentalmente en las cuentas por pagar a corto plazo con un 15.1 por ciento así como los préstamos recibidos que constituyen un peso específico del 59.1 por ciento, en tanto que al final del período son los efectos por pagar, cuentas por pagar a corto plazo, y los cobros anticipados las partidas más significativas con un 15.6 por ciento, 11.7 por ciento y 55.5 por ciento respectivamente. Mientras que los principales incrementos se concentran es las partidas de obligaciones con el presupuesto del estado con 120.3 MP donde influye el impuesto sobre utilidades del 5 por ciento retenido a los productores cañeros, provisiones para reparaciones generales por 135.4 MP creadas al margen del período activo de producción para las reparaciones capitalizables y los cobros anticipados en 4 956.6 MP, en tanto que los decrementos fundamentales se localizan en los préstamos recibidos, cuentas por pagar inversiones materiales y cuentas por pagar a corto plazo con 5 368.8 MP, 482.5 MP y 234.6 MP respectivamente.

Etapa IV. Necesidades de financiamiento adicional.

Tabla 14: Necesidades de financiación

	U.M: MP	
Detalles	2011	2012
Recursos permanentes	64 405.2	69 526.8
Menos:		
Activos fijos tangibles netos	30 770.2	29 146.4
Igual a:		
Exceso o (Defecto) de recursos permanentes	33 635.0	40 380.4
Más o Menos:		
Otros activos netos	36 726.8	36 100.1
Igual a:		
Exceso o (Defecto) de recursos permanentes	(3 091.8)	4 280.3
Más o Menos:		
Capital de trabajo necesario	2 920.9	2 733.0
Igual a:		
Necesidades de financiamiento para capital de trabajo	(6 012.7)	1 547.3

Fuente: Elaboración propia sobre información del estado de situación

En el período contable 2011 la entidad presenta un déficit de financiamiento ascendente a 6 012.7 MP en el cual incidieron los siguientes factores:

- Falta de una estrategia de apoyo financiero para la reestructuración del capital de trabajo.
- Pérdidas no financiadas acumuladas de períodos anteriores.
- Aportaciones al fisco de altas sumas por concepto de impuestos y contribuciones para el período.
- La amortización de altas sumas por concepto de endeudamiento crediticio.

Sin embargo para el 2012, la unidad logra revertir este resultado presentando exceso de fuentes de financiamiento para capital de trabajo por 1 547.3 MP, donde influyen factores como el incremento de los inventarios de la producción en proceso debido al aumento de los niveles de producción, así como las medidas financieras aplicadas al sector a raíz de su restructuración.

Coeficiente básico de financiación

Tabla 15: Coeficiente básico de financiación

UM: MP

Indicadores	2011	2012
Recursos Propios	10 724.4	22 314.6
Activo fijo tangible neto	30 770.2	29 146.4
+ Capital de trabajo necesario	2 920.9	2 733.0
	33 691.1	31 879.4
Coeficiente básico de financiación	0.32	1.00

Fuente: Elaboración propia sobre información del estado de situación

El resultado obtenido es menor a 1 en el período 2011, por lo que la entidad presenta defecto de financiamiento, lo que evidencia que en un futuro pudiera presentar problemas con la capacidad de pago, sin embargo éste resultado se hace menos latente en el 2012 pues se evidencia un incremento del coeficiente respecto al período anterior en 0.68, lo que muestra notables mejoras en su situación financiera.

Etapa V. Evaluación de los días de venta destinados a financiar el capital de trabajo.

Tabla 16: Evaluación de los días de venta destinados a financiar el capital de trabajo

UM: MP

Indicadores	2010	2011	2012	Tendencia % 2010-2011	Tendencia % 2011-2012
Capital de trabajo necesario	2 775.7	2 920.9	2 733.0	105.2	93.6
Ventas netas	26 958.2	31 460.4	33 809.3	116.7	107.5
Días de venta	37	33	29	89.2	87.8

Fuente: Estado de rendimiento financiero.

En el análisis efectuado se observa como la entidad analizada, en el período anterior necesita 33 días de ventas para financiar el capital de trabajo, con un nivel de actividad de 31 460.4 MP lo que evidencia una disminución respecto al 2010 en 4 días, con ventas incrementadas en un 16.7 por ciento. Este indicador continua mejorando para el 2012 donde recupera el capital de trabajo necesario en 29 días, disminuyendo respecto al 2011 en un 12.2 por ciento experimentando un incremento en el nivel de ventas de un 7.5 por ciento que en valores absolutos se cuantifica en 2 348.9 MP, donde influyó notablemente un estudio de clientes potenciales, devenido en el aumento de las ventas de los derivados tanto a entidades estatales del sector como unidades productoras, lo cual influye positivamente en su gestión y resultado económico. Tal comportamiento se evidencia en los siguientes gráficos:

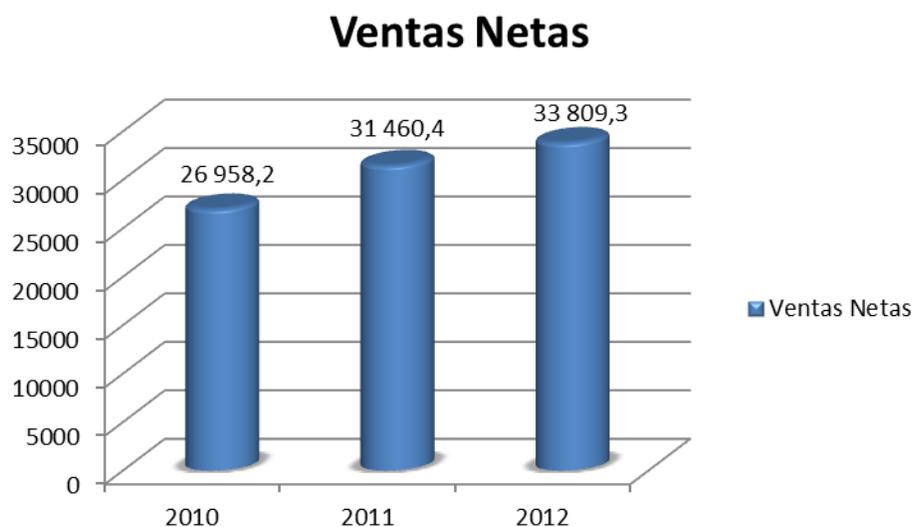


Gráfico 15: Comportamiento de las ventas netas

Días de Venta

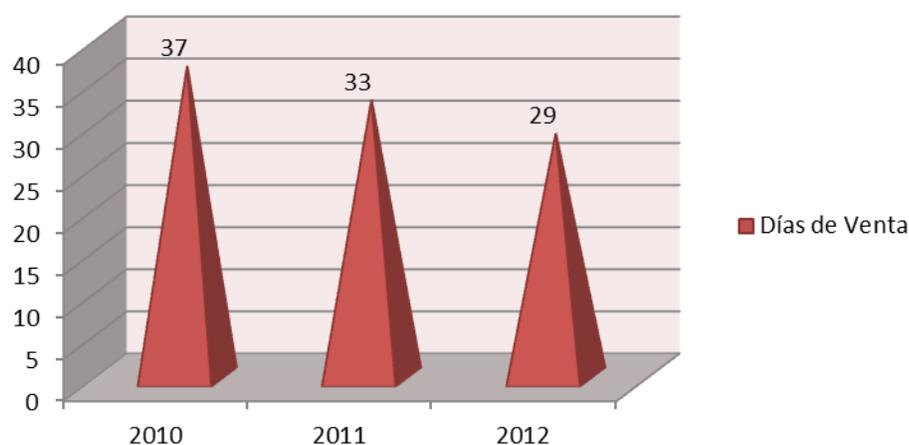


Gráfico 16: Comportamiento de los días de venta

Etapa VI. Rendimiento del capital de trabajo.

Tabla 17: Análisis del rendimiento del capital de trabajo.

UM: MP

Indicadores	2010	2011	2012	Variación
				2012-2011
Utilidad neta antes de impuesto	(2 592.5)	188.0	2 563.1	2 375.1
Capital de trabajo necesario	2 775.7	2 920.9	2 733.0	(187.9)
Rendimiento capital de trabajo	-	0.06	0.93	0.87

Fuente: Estado de rendimiento financiero.

El rendimiento del capital de trabajo es de 0.06 para el 2011, el mismo asciende en el 2012 a 0.93 pesos incrementándose en 0.87 pesos respecto al período anterior, en cuya variación incide directamente el aumento de la utilidad neta.

Etapa VII. Análisis de la liquidez

Flujo de efectivo

Como se aprecia en el estado de flujos de efectivo (Anexo No. 4) la entidad en su actividad fundamental genera flujo de efectivo positivo por un valor de 584.3 MP

donde ejerce influencia el ciclo de efectivo de 24 días. Los desembolsos ascienden a 34 794.7 MP, mientras que las fuentes comprenden un monto de 33 636.2 MP, donde ejercen una influencia significativa las siguientes partidas:

• Ventas netas	31 460.4 MP
• Ingresos fuera de realización	1 701.0 MP
• Aumento de los cobros anticipados	400.4 MP
• Disminución efectos y cuentas por cobrar litigio	50.4 MP
• Disminución de la productos en proceso	515.0 MP
• Aumento de las cuentas por pagar a corto plazo	846.4 MP

El flujo por actividades de inversión presenta un resultado desfavorable, ya que existe un déficit ascendente a (4 493.4) MP, incidiendo en ello el aumento del activo fijo tangible en 10 028.3 MP, así como la disminución de las cuentas por pagar AFT por 125.0 MP. Al analizar las actividades de financiación se evidencia efectivo generado por valor de 2 750.6 MP influenciado fundamentalmente por la disminución de los préstamos para reparaciones así como las moratorias y préstamos renegociados ascendentes a 2 500.0 MP y 2 277.0 MP respectivamente.

En el período 2012 la unidad genera flujos en actividades operacionales ascendentes a 7 955.3 MP con un ciclo operativo de 44 días, así mismo genera fuentes de financiamiento por 55 448.9 MP que se incrementan respecto al período anterior en un 64.8 por ciento, mientras que sus desembolsos se cuantifican en 49 171.0 MP superando lo registrado en el 2011 en 41.3 por ciento donde las partidas más representativas son:

• Ventas netas	33 809.3 MP
• Ingresos fuera de realización	2 091.2 MP
• Aumento de cobros anticipados	4 956.6 MP
• Disminución de inventarios	1 099.2 MP

- Aumento efectos por pagar CP 1 503.9 MP
- Disminución AFT 2 296.9 MP
- Aumento inversión estatal 7 001.7 MP

El flujo por actividades de inversión presenta un resultado positivo, ascendente a 1 132.9 MP donde tiene particular incidencia la disminución del activo fijo tangible por 2 296.9 MP. Sin embargo las actividades de financiación generan un flujo desfavorable de 2 810.3 MP donde ejercen un particular impacto la disminución de los préstamos recibidos por un valor total de 11 837.3 MP, situación que se tornará favorable una vez recibido el préstamo de reparaciones correspondiente a la próxima campaña. Así pues, lo anterior es apreciable en el gráfico a continuación:

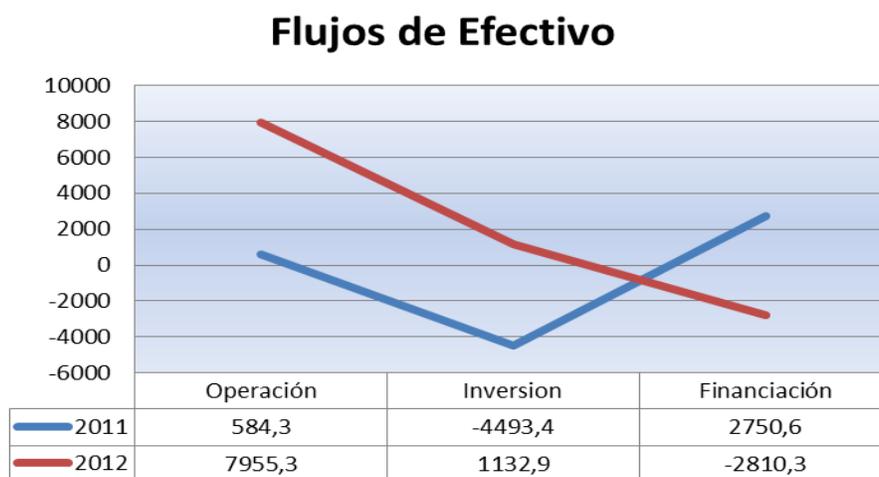


Gráfico 17: Estado de flujo de efectivo

Indicadores de liquidez

Liquidez general

Para evaluar dicho indicador se propone el siguiente análisis:

Tabla 18: Análisis de la liquidez general

UM: MP

Indicadores	2010	2011	2012	Variación	Variación
				2011-2010	2012-2011
Activo circulante	6 459.7	5 993.4	13 956.8	466.3	7 693.4
Pasivo circulante	5 326.1	9 085.2	9 676.5	3 759.1	591.3
Liquidez general	1.21	0.66	1.44	0.55	0.78

Fuentes: Estado de situación 2010- 2011-2012

Como se denota en la tabla 18 , la liquidez general es el resultado de dividir el activo circulante entre el pasivo circulante. Estos rubros figuran en el estado de situación. La entidad no proyecta indicadores de liquidez, se considera que el rango establecido por AZCUBA es de 2 a 1, como se observa el resultado para el primer período es favorable mientras que en el segundo año se muestra desfavorable ya que la entidad por cada peso de deuda a corto plazo sólo cuenta con 0.66 pesos, en esto incide las obligaciones a corto plazo que superan al activo circulante en un 51.6 por ciento, siendo la deuda más representativa las cuentas por pagar a corto plazo y los préstamos recibidos para la producción que ocupan un peso específico en el total de pasivo circulante de un 15.1 y 59.1 por ciento respectivamente. Sin embargo en el 2012 este indicador se recupera, superando al período anterior en un 0.78 pesos, en el orden de proporcionar a la entidad 1.44 pesos por cada unidad de deuda en el corto plazo

Liquidez inmediata

Tabla 19: Análisis de la liquidez inmediata

U.M: MP

Indicadores	2010	2011	2012	Variación	Variación
				2011-2010	2012-2011
Activo circulante-inventario	2 690.6	2 636.1	9 766.1	54.5	7 130.0
Pasivo circulante	5 326.1	9 085.2	9 676.5	3 759.1	591.3
Liquidez inmediata	0.51	0.29	1.00	0.22	0.71

Fuentes: Estado de situación 2010-2011-2012

El riesgo de insolvencia se pone de manifiesto en el resultado que muestra la liquidez inmediata. En el año 2010 la entidad disponía de 0.51 pesos por cada peso de deuda a corto plazo y en el período 2011 solo se cuenta con 0.29 pesos, para un decremento de 0.22 pesos, situación está que pone de manifiesto que la dirección no contaba con suficientes recursos líquidos para enfrentar sus deudas inmediatas a corto plazo. En esto incidió el saldo significativo de las cuentas por pagar a corto plazo y los préstamos recibidos por un valor de 1 367.6 y 5 368.8 MP respectivamente. Al analizar el 2012, se observa como la unidad ya cuenta con 1.00 peso por cada unidad monetaria de deuda en el corto plazo eliminando el riesgo de insolvencia, en ello incide el tratamiento dado a los préstamos recibidos por pagar.

Razón caja o tesorería

Tabla 20: Análisis de la liquidez inmediata

UM: MP

Indicadores	2010	2011	2012	Variación	Variación
				2011-2010	2012-2011
Efectivo y equivalentes a efectivo	1 789.6	631.1	6 909.0	1 158.5	6 277.9
Pasivo circulante	5 326.1	9 085.2	9 676.5	3 759.1	591.3
Tesorería	0.34	0.07	0.71	0.27	0.64

Fuentes: Estado de situación 2010-2011-2012

Como se aprecia en la tabla 20, para el 2011 se obtiene un resultado desfavorable, ya que solo se cuenta con 0.07 pesos por cada peso de deuda a corto plazo existiendo una evidente insolvencia. Ya en el período 2012 se evidencia un mejoramiento de éste índice logrando 0.71 pesos de los recursos más líquidos por cada peso de obligación a corto plazo. Como factor que favorece la liquidez está la recepción de las tomas del financiamiento de producción de la campaña venidera, conjuntamente a un grupo de acciones implementadas para potenciar el incremento de la liquidez y por consiguiente de la capacidad de pago, las cuales se describen a continuación:

- Análisis de la capacidad de pago de los clientes para el otorgamiento del crédito.
- Conciliación mensual con los clientes que tienen una deuda superior al período establecido.
- Análisis mensual en el consejo de dirección de la antigüedad de saldo de los clientes.
- No conceder crédito a los clientes que han presentado deudas con más de 60 días.
- Aplicar el interés en el crédito comercial concedido a los clientes.
- Analizar los productos de lento movimiento para su venta acorde a lo legislado.
- Revisar contrato de los proveedores y conciliar con estos.

En el siguiente gráfico se ilustra el resultado que muestran los indicadores contables que expresan liquidez.

Indicadores de Liquidez

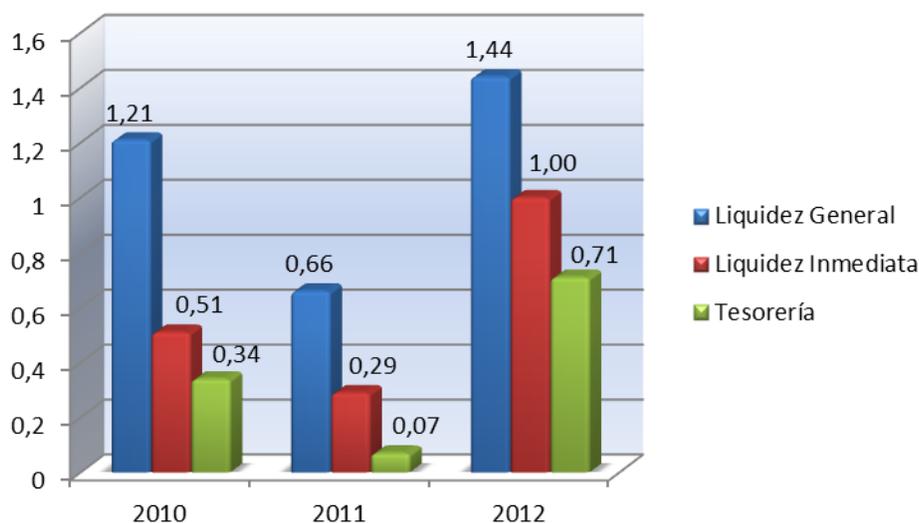


Gráfico 18: Indicadores de liquidez

III.3- Resultado que se ha logrado en la implementación del procedimiento

Como resultados derivados de la implementación del procedimiento está la reducción de los costos y gastos, lo que evidencia un incremento de la eficiencia en el ciclo productivo con resultados positivos en la generación del valor agregado, una mayor disponibilidad de recursos líquidos con los que enfrentar las obligaciones en el corto y mediano plazo, así como las bases necesarias para alcanzar un proceso administrativo con la eficiencia y eficacia que requiere la nueva política económica.

Consideraciones finales del capítulo

En el presente capítulo se ha desarrollado el procedimiento propuesto para el análisis del capital de trabajo, arrojando como resultado que la entidad en el período 2012 presenta una necesidad de capital de trabajo ascendente a 2 733.0 MP influenciado por el ciclo operativo de 24 días, originando por consiguiente exceso de financiamiento para capital de trabajo por un monto de 1 547.3 MP, asimismo al analizar los flujos de efectivo se puede apreciar como la entidad genera flujos favorables por 6 277.9 MP incidiendo fundamentalmente los valores generados en la actividad fundamental, así como las de inversiones favoreciendo por tanto la liquidez lo que trae consigo un incremento de la capacidad de pago, así como del rendimiento de la inversión.

CONCLUSIONES

CONCLUSIONES

En el estudio realizado se arribó a las siguientes conclusiones:

- En el marco conceptual del presente trabajo se ha profundizado en la importancia del capital de trabajo como herramienta de dirección para la administración eficiente de circulante.
- A través del resultado del diagnóstico realizado, queda demostrado que la entidad no cuenta con un procedimiento que permita el análisis del capital de trabajo, que brinde la información que requiere la dirección para adoptar políticas que contribuyan a lograr la capacidad de pago adecuada y el rendimiento de la inversión, lo que fundamenta el problema planteado en la presente investigación.
- En el procedimiento se han definido de forma lógica, secuencial y con enfoque sistémico siete etapas que posibilitan analizar el capital de trabajo.
- La investigación realizada, basada en los métodos de análisis vigentes, ha permitido la implementación de un procedimiento para el análisis del capital de trabajo, mostrando las acciones adoptadas para lograr una administración más eficiente del circulante.

RECOMENDACIONES

RECOMENDACIONES

- Implementar el procedimiento para analizar el capital de trabajo así como la situación financiera en el corto plazo para las Empresas del Sector Agroindustrial Azucarero.
- Establecer acciones de control e investigativas con el objetivo de revolucionar el sistema de análisis diseñado, paralelamente a los constantes cambios de la economía.
- Analizar periódicamente los resultados obtenidos para así evaluar el efecto del procedimiento propuesto.
- Capacitar a los directivos, así como al personal técnico en general sobre el procedimiento propuesto para el análisis del capital de trabajo.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- 1- Lineamientos de la política económica y social del Partido Comunista de Cuba (PCC), 2011.
 - 2- Weston, Fred J. y Copeland Thomas E. Fundamentos de Administración Financiera, 1996.
 - 3- Maighs and Maighs. Contabilidad base para las decisiones gerenciales, 1995.
 - 4- Amat, Oriol. Análisis de los Estados Financieros, Quinta Edición.
 - 5- Kennedy & MC Mullen. Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación, 1995.
 - 6- Administración y Gerencia, edición 2000-2003.
 - 7- Gómez, Geovanny E. Artículo: Administración del capital de trabajo, noviembre 2003.
 - 8- León Valdés, César A. Artículo: Construcción de un Estado de Flujos, 2003.
 - 9- Fornero Ricardo. Análisis Financiero con información contable. Manual de Estudio Programado. Argentina. 2006.
 - 10- Demestre Angela, Castells César y González Antonio: Técnicas para Analizar los Estados Financieros (2001).
 - 11- Rodríguez Lidia Esther: Principios Básicos para el Análisis Financiero Contable (2002).
 - 12- Enciclopedia Práctica de la Pequeña y Mediana Empresa (2009).
 - 13- Espinosa, Chongo. Gestión del capital de trabajo, 2007.
 - 14- Benítez Miranda, Miguel Angel y Miranda Dearribas, María Victoria. Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.
 - 15- Name, Alberto. Contabilidad Superior. Cuba 1990.
 - 16- Moreno, Joaquín. Las Finanzas de las Empresas. México 1989.
-

BIBLIOGRAFÍA CONSULTADA

BIBLIOGRAFÍA CONSULTADA

- Administración y Gerencia, edición 2000-2003.
 - Álvarez López, José. Análisis de Balance, Auditoria e Interpretación, Editorial Donostiarra, España 1998.
 - Amat Salas, Oriol. Análisis de los Estados Financieros. Quinta Edición. España 2000.
 - Artemio Milla “Las Necesidades Operativas de Fondos y el Fondo de Maniobra”. Revista Harvard Deusto: Finanzas y Contabilidad, marzo – abril 2003, No 52.
 - Benítez Miranda, Miguel Angel y Miranda Dearribas, María Victoria. Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.
 - Castro Ruz Fidel, Seminario Internacional sobre Neoliberalismo, Palacio de las Convenciones, Ciudad de La Habana 1999.
 - Covarrubias, Isaias. “Enfoque Sistémico e Individualismo Metodológico”.
 - Cuba: Banca y Seguros. Una aproximación al mundo empresarial. Borrás Francisco, Martínez Rafael y Carballo Ana María. Caja de Ahorro Mediterráneo. 1998.
 - VI Congreso del PCC. Lineamientos políticos, económicos y sociales del Partido y la Revolución.
 - Del Toro, Carlos. Herramientas para el Contador. Tradinco S.A. Montevideo. Uruguay. Enero.2005.
 - Demestre, Ángela. “Análisis e Interpretación de los Estados Financieros”. Combinado de Periódicos Granma. Cuba.2005.
 - Demestre Angela, Castells César y González Antonio: Técnicas para analizar los Estados Financieros (2001).
 - Enciclopedia Práctica de la Pequeña y Mediana Empresa (2009).
 - Espinosa, Chongo. Gestión del capital de trabajo, 2007.
-

- Fomero Ricardo. Análisis Financiero con información contable. Manual de Estudio Programado. Argentina. 2006.
 - Gil Morell, Inés M: Tesis de Doctorado “Análisis de la cadena de impagos del sistema empresarial cubano”. 1999.
 - Gitman, Lawrence. Fundamentos de Administración Financiera.
 - Gómez, Geovanny E. Artículo: Administración del capital de trabajo, noviembre 2003.
 - González Jordán, Benjamín. Las Bases de las Finanzas Empresariales. Editorial Academia. La Habana, Cuba 2003.
 - Guajardo Cantú, Gerardo. Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
 - Kennedy & MC Mullen. Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación, 1995.
 - Interpretación. Lemusa Noruega Editores. México 1996.
 - León Valdés, Cesar A. Artículo: Construcción de un Estado de Flujos 2003.
 - Lineamientos de la política económica y social del Partido Comunista de Cuba (PCC), 2011.
 - Loring, Jaime. La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995.
 - Maighs and Maighs. Contabilidad base para las decisiones gerenciales, 1995.
 - Moreno, Joaquín. Las Finanzas de las Empresas. México 1989.
 - Name, Alberto. Contabilidad Superior. Cuba 1990.
 - Patón, WA. Manual de Contabilidad. México 1943.
 - Ralf Dale, Kennedy; Mc Mullen. Estado Financiero, Forma, Análisis e Interpretación. México 1996.
 - Rodríguez, Lidia Esther. Principios Básicos de Análisis Financiero Contable. Cuba 2002.
 - Santandeur, Elíseo. El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición Enero 1993.
-

BIBLIOGRAFÍA CONSULTADA

- Una aproximación. Universidad Centro Occidental Lisandro Álvarez. Barquisimeto. Venezuela. 2002.
 - Weston, J y Brigham. Fundamento de Administración Financiera, Décima Edición, Editorial MC Graw Hill Interamericana. México S.A, de CV. México 1996.
 - <http://www.eumet.net/coursecom/colaboraciones/ICM-ESIM.htm>
 - www. google.com, noviembre 2003.
 - www.gestiopolis.com
 - www.ciberconta.unizar.es
 - www.monografías. com
 - www.empresapolis. com
 - www.gestión 2000. com
 - www.uclv.edu.cu
-



ANEXO I

ORIGEN Y APLIC (CAPITAL DE TRABAJO) para [Diciembre/2012].

Entidad: 07.002457.001401 UEB CENTRAL AZUC MELANIO HDEZ

UM: Pesos

FILA	CONCEPTO	APERTURA	REAL ESTE AÑO
1	EFFECTIVO EN BANCO(101)	20381	76394
2	EFFECTIVO EN CAJA MLC (102)		15
3	EFFECT EN CAJA OFIC EXT. (103)		
4	TARJETAS MAGNETICAS EN CAJA(106,107)		
5	EFFECTIVO EN BANCO MN (110+117)	577727	6805981
6	EFFECTIVO EN BANCO MLC (111+112+113)	33004	26650
7	EFFECTIVO EN BANCO PROD CAÑ MN (114)		
8	EFFECT. DEPOS. EN MLC TESORERIA (115)		
9	EFFECT. EN BANCO INV MATERIALES (119)		
10	INVERS. CORTO PLAZO O TEMPORALES (120)		
11	EFFECT/COBRAR CTO PZO (130 A 132-365 A 367)		
12	CUENTAS /COBRAR CORTO PLAZO MN (135)	1493521	1961146
13	CTAS /COBRAR CORTO PLAZO MLC (136)		
14	CONTRAVALOR POR COBRAR (137)	26438	9089
15	PAGO POR CTA DE TERCEROS (140)		
16	PARTICIP EN REASEGURAM POR SINISTROS (141)		
17	PRESTAMOS Y OTRAS OPERAC CTO PZO (142)		
18	PAGOS ANTIC. SUMINISTRADORES (146+147+148)	36149	146055
19	PAGOS ANTICIPADOS A INV. (150+151)		
20	ANTICIPOS A JUSTIFICAR (161+162)	4422	12742
21	ADEUDOS DEL PRES. DEL ESTADO (164 +165+166)	444489	4029
22	ADEUDOS DEL ORGANO U ORGANISMO (167)		724006
23	REPARACIONES GRALES EN PROC. (172)		
24	INGRESOS ACUM. POR COBRAR (173+174)		
25	DIVIDENDOS Y PARTIC POR COBRAR (181)		
26	ING ACUMUL POR COBRAR/REASEG ACEPT(182)		
27	INVENTARIOS (183 A 209-370-373)	2954587	1855343
28	PRODUCCION EN PROCESO (700 A 711)	402632	2335347
29	TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	5.993350	13956797
31	EFFECTO/ PAGAR A CORTO PLAZO (401 A 407)	3576	1507489
32	CTAS /PAGAR A CORTO PLAZO MN (410)	1367592	1133029
33	CONTRAVALOR POR PAGAR (412)		
34	CTAS/PAGAR A CORTO PLAZO MLC (413)	231	589
35	COBRO DE CTAS A TERCEROS (416)		

36	CTAS EN PARTICIPAC (418)		
37	CTAS POR PAGAR AFT (421 + 422)	15116	6744
38	CTAS POR PAGAR INV MATERIALES (425+426)	618769	136296
39	COBROS ANTICIPADOS (430+431+432)	411567	5368213
40	DEPOSITOS RECIBIDOS (435)		
41	OBLIG. PRESUP ESTADO (440+442+443)	698375	818730
42	DOCUMENTACION PREP PARA INV (441)		
43	OBLIG. ORGANIZ. SUPERIOR (450)	7113	-
44	NOMINAS POR PAGAR (455)	225753	249366
45	RETENCIONES POR PAGAR (460)	55400	50358
46	PREST RECIB MN (470+471+475+476)	5368779	
47	PRESTAMOS RECIBIDOS MLC (474)		
48	PRESTAMOS FORESTALES (477)		
49	PRESTAMOS PARA REPARACION (478)		
50	PRESTAM CARTA CRED MLC (479)		
51	GTOS ACUMUL POR PAGAR (480)		
52	PROVIS CTAS POR COBRAR (490)		
53	PROVISION REP. GRALES (491)	45193	180584
54	PROVISION PARA VACACIONES (492)	256849	201397
55	OTRAS PROV. OPERACIONAL. (493)	10888	23744
56	PROVISION PARA INVERSION. (494)		
57	TOTAL DE PASIVO CIRCULANTE	9085200	9676539
58	CAPTAL DE TRABAJO	3091850	4280258

ANEXO II

ORIGEN Y APLIC (RESTO DE ACTIVIDADES) para [Diciembre/2012].**Entidad: 07.002457.001401 UEB CENTRAL AZUC MELANIO HDEZ****UM: Pesos**

FILA	CONCEPTO	APERTURA	REAL ESTE AÑO
1	EFEC.CTASYPART/COB.LARG PLZ(215 A 219)		1038804
2	PRESTAMOS CONCEDIDOS (221)		
3	PRESTAMOS A PRODUCTORES (222+223)	32772385	32772385
4	INVERS. LARG. PLZ. O PERM. (225)		
5	ACTIVOS FIJOS TANGIBLES (240+241+242)	51128580	47471469
6	MENOS: DEPRECIACION DE A F T (375+376)	22770409	21410217
7	ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES (255)	41768	42242
8	MENOS; AMORTIZACION DE ACT. FIJOS INT. (390)		41097
9	AFT EN EJEC O INV. MAT. (265)	1243559	2042295
10	EQUIP. /INST.Y MAT./PROC.INV. (280+281)	1126751	1041733
11	GASTOS DIFER. A CORTO PLAZO (300 A 309)	2941305	2096668
12	GASTOS DIFER. A LARGO PLAZO (310 A 312)		
13	PERDIDAS EN INVEST. (330 +331)	2954	
14	FALTANTES EN INVESTIG (332+333)		
15	CTAS/COB. DIV. /OP. CTES .(340 + 344)	272862	299591
16	CTAS COBRAR ENTRE UNIDADES-ACTIVO (341)		
17	CTAS COBRAR DIVERS MLC (342)		
18	CTAS/COB. DIV. PROC. INV. (345)		
19	EFACT Y CTAS COBRAR EN LITIGIO (346+347)	128074	
20	EFACTOS/ COB PROTESTADOS (348)		
21	CTAS COBRAR PROCESO JUDICIAL (349)		
22	OPERACIONES E/ DEP. ACTIVO (350)	17033853	19453614
23	DEPOSITOS Y FIANZAS (354)	83402	1481
24	PAGO A CTA DE UTILIDADES (356)	670200	539373
25	TOTAL DE ACTIVO	84675284	85348342
26	EFACTOS PAGAR L / P MN (510)		
27	EFACTOS PAGAR L / P MLC (511)		
28	CTAS PAGAR LGO PLAZ (515 A 518)		
29	PRESTAMOS POR PAGAR (520+521)	7415146	2954849
30	PRESTAMOS RECIB PROD CAÑEROS (522)		
31	MORATORIA PREST RENEGOCIADOS (523)	13493311	11485059
32	MORATORIA PREST PRODUCTORES (524)	32772385	32772385
33	OBLIG LARGO PLAZO MN (525)		
34	OBLIG LARGO PLAZO MLC (526)		

35	INTERESES BANC PAGAR PRODUCT (527)		
36	ING RECIB POR PAGAR A PRODUCT (528)		
37	OTRAS PROVISION A L/P MN (533)		
38	INGRESOS DIFERIDOS (545)		
39	INGRESOS DIF. ZAFRA CHICA (546)		17155
40	SOBRANTES EN INVESTG. (555)		
41	SOBRANTES INVEST. INV. MAT. (556)		
42	CTAS PAGAR DIVERSAS MN (565)	144363	630984
43	CTAS PAGAR DIVERS. INV MAT MN(566)		
44	CTAS PAGAR DIVERS. INV MAT MLC (567)		
45	CTAS PAGAR ENTRE UNID PASIVO (568)		
46	CTAS PAGAR DIVERSAS MLC (569)		
47	INGRESOS PERIODOS FUT. (570)		
48	OPERAC ENTRE DEPEND. PASIVO (575)	17033853	19453614
49	INVERSION ESTATAL (600)	20849510	27851210
50	RECURSOS REC INV MAT (619)		
51	DONACIONES RECIBIDAS (620 A 621-626-627)		
52	UTILIDADES RETENIDAS (630)	187993	
53	SUBSIDIO RECIBIDO (635)		
54	PERDIDAS (640)	10313127	8099810
55	RESERVAS PATRIMONIALES (645)		
56	UTILIDAD O PERDIDA DEL PERIODO		2563153
57	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	81583434	89628600
58	VARIACION	3091850	-4280258

ANEXO III

EST.RESULTADO ANALISIS FINANCIERO para [Diciembre/2012].**Entidad: 07.002457.001401 UEB CENTRAL AZUC MELANIO HDEZ**

		UM: Pesos		
FILA	CONCEPTO	REAL AÑO ANTERIOR	PLAN	REAL EN ESTA FECHA
1	VENTAS NETAS	31460381	29246120	33809271
2	(-) COSTO DE VENTA	28929461	26966465	27856925
3	UTILIDAD O PERD BRUTA EN VENTAS	2530920	2279655	5952346
4	(-) GASTOS DIST Y VENTAS	591171	264717	493987
5	UTILID O PERD NETA EN VENTA	1939749	2014938	5458359
6	(-) EXCESO DE GASTOS EN INV MAT C/M PROPIOS			
7	(-) EXCESO GASTOS ACT PECUARIAS	97281		67154
8	(-) GASTOS POR PERD ANIMAL Y COSECHA	157904		19620
9	UTILID O PERD NETA ACT. FUNDAMENTAL	1684564	2014938	5371585
10	(-) GASTOS GRLES DE ADMINISTRACION	1355581	563693	1446821
11	UTILIDAD O PERDIDA EN OPERACIONES	328983	1451245	3924764
12	(-) GASTOS FUERA DE LA REALIZACION	1841978	2425476	3452791
13	(+) INGRESOS FUERA DE LA REALIZACION	1700988	1158798	2091180
14	UTILIDAD O PERD DEL PERIODO ANTES DEL IMP	187993	184567	2563153