



UNIVERSIDAD DE SANCTI SPIRITUS

JOSÉ MARTÍ PÉREZ

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

FILIAL UNIVERSITARIA MUNICIPAL

SIMÓN BOLÍVAR

Trabajo de Diploma

TITULO: “PROCEDIMIENTO PARA EL ANALISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA PECUARIA VENEGAS DE YAGUAJAY”.

AUTOR: René Pérez Quintero

TUTOR: MSC. Néstor Efrén Madruga Sosa.

CURSO: 2011-2012



Pensamiento:

Lo fundamental es que seamos capaces de hacer cada día algo nuevo que perfeccione lo que hicimos el día anterior...''

CHE

SINTESIS

La presente investigación tiene como objeto de estudio práctico específico, la Empresa Pecuaria Venegas, se encuentra situada en el municipio de Yaguajay provincia de Sancti Spíritus. Durante la misma se comprobó que no se analiza la gestión del Capital de Trabajo, lo que limita la toma de decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos financieros. En correspondencia con las deficiencias detectadas, el objetivo general consiste en: diseñar un procedimiento para analizar la gestión del Capital de Trabajo en la entidad objeto de estudio. Para su validación se tomaron datos reales que ofrecen los estados financieros, presupuestos, libros y registros de la contabilidad, al cierre del ejercicio contable el 31 de diciembre del 2010 y 2011. Los métodos utilizados en el trabajo fueron: histórico lógico, en el análisis de la documentación y la literatura, el análisis-síntesis, inducción-deducción y el enfoque sistémico que permitieron el estudio de la gestión del Capital de Trabajo. La validación de dicho procedimiento demostró que posibilita la toma de decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos materiales y financieros. Poniéndose de manifiesto la necesidad de su implementación, ya que brinda la información que requiere la dirección para el logro de la eficiencia y eficacia en la gestión del Circulante.

INDICE

DETALLES	PÁGINAS
Introducción.....	1
Capítulo 1: Gestión del Capital de trabajo. Generalidades.....	5
1.1 Definiciones y concepto de Capital de trabajo.....	5
1.2 Origen y necesidad del Capital de trabajo.....	9
1.3 La gestión del Capital de Trabajo.....	13
1.4 Capital de trabajo. Métodos para su cálculo.....	17
1.5 Relación entre Capital de trabajo necesario y real que se obtiene en el balance..	21
1.6 Estado y Origen y aplicación de fondos.....	23
Capítulo 2: Propuesta de procedimiento para el análisis de gestión del Capital de Trabajo en la Empresa Pecuaria Venegas.....	27
2.1 Características de la Empresa Pecuaria Venegas.....	27
2.2 Diagnóstico de los Resultados.....	30
2.3 Procedimiento para el cálculo del Capital de Trabajo necesario.....	32
2.4 Técnicas para el análisis del Capital de trabajo que se obtiene en el Balance General.....	36
2.5 Análisis de Estado de Origen y Aplicación de Fondos.....	41
2.6 Otros ratios relacionados con el análisis del Capital de trabajo.....	45
Capítulo 3: Aplicación práctica del procedimiento propuesto para el análisis de gestión del capital de trabajo en la Empresa Pecuaria Venegas.....	46
3.1 Análisis del Capital de Trabajo Necesario.....	46
3.2 Análisis del Capital de Trabajo que se obtiene en el Balance General.....	52
3.3 Análisis de Estado de Origen y Aplicación de Fondos.....	55
3.4 Análisis de otros ratios relacionados con el Capital de trabajo.....	57
Conclusiones	60
Recomendaciones	61
Bibliografía	
Anexos	
ANEXO 1: ORGANIGRAMA	
ANEXO 2.: ESTADO FINANCIERO	

ANEXO 3: ESTADO B – 1 DE SITUACIÓN

ANEXO 4: ESTADO FINANCIERO CON SU VARIACIÓN

ANEXO 5: RELACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR Y POR EDADES

ANEXO 6: ANÁLISIS DE CUENTAS POR PAGAR POR EDADES

INTRODUCCIÓN

El mundo empresarial de hoy se caracteriza por un alto nivel de competitividad; es común la quiebra de negocios de diversa índole la reorientación de los productos o servicios a los que se dedican las entidades. Ante esta realidad, se ha ido haciendo cada vez más imperiosa la necesidad de recuperar nuestra economía sobre bases de eficiencia y competitividad, como conceptos integrados a todas las esferas económicas.

Para ello, las empresas deben mantener un sistemático control de sus resultados a fin de detectar posibles problemas que frenen su desarrollo, e identificar sus causas para poder proceder a la toma de decisiones que permitan erradicarlos o al menos atenuarlos. Eso explica el por qué el análisis económico financiero constituye un útil instrumento para la toma de decisiones de las empresas.

Una etapa indispensable del Análisis Económico Financiero es el estudio del capital de trabajo, pues este permite conocer la estructura patrimonial que más concierne a determinada empresa. El capital de trabajo representa el fondo a través del cual la empresa puede hacerle frente a sus obligaciones corrientes, siendo un margen de seguridad para los acreedores a corto plazo.

La administración del capital de trabajo es el contenido fundamental de los estudios de las Finanzas del corto plazo. En la práctica de la gestión empresarial ocupa un lugar principal por encargarse de la administración de todos los activos y pasivos corrientes de la empresa. Por tanto las decisiones con respecto al capital de trabajo tienen que ver con el funcionamiento diario de los negocios.

El tema objeto de estudio reviste importancia, pues al insertarse Cuba en la economía mundial, se han originado modificaciones en cuanto a las regulaciones económicas – financieras con respecto a las empresas, lo que hace evidente la incorporación de nuevos campos de dirección a la economía empresarial que, unido al grado de autonomía que deben ir ganando las empresas, lograrían economías

ágiles que faciliten la toma de decisiones efectivas para incrementar la eficacia y eficiencia en el manejo de los recursos materiales, financieros y humanos.

Para el desarrollo de este trabajo se ha seleccionado la Empresa Pecuaria Venegas ya que la misma presenta exceso de capital de trabajo en moneda nacional y el efectivo necesario para pagar las deudas en los plazos convenidos disminuye de un período a otro.

La actividad fundamental de la entidad objeto de investigación es la producción de leche carne y producciones agropecuaria.

Problema Científico de la presente investigación lo que constituye el insuficiente análisis del capital de trabajo que propicie la toma de decisiones para lograr mejor eficiencia.

El objetivo general de la presente investigación se centra en:

Aplicar un procedimiento para analizar la Gestión del Capital de Trabajo, en la Empresa Pecuaria Venegas Yaguajay.

El objetivo general se desglosa en los siguientes objetivos específicos:

- Identificar y precisar los diferentes enfoques en materia de Capital de Trabajo.
- Diagnosticar la situación actual que presenta el análisis de la Gestión del Capital de Trabajo en la entidad objeto de investigación.
- Aplicar el procedimiento propuesto en la Empresa Pecuaria Venegas..

En la presente investigación se utilizaron los siguientes métodos: análisis, síntesis, inducción, deducción, generalización y la observación directa, así como la entrevista. Para el procesamiento de los datos se utilizó la computación.

Método Teórico

Ü Analítico-Sintético

Para realizar un estudio detallado de las teorías, tendencias y documentos relacionados con el tema, y así sintetizar los elementos más importantes y de mayor utilidad para el desarrollo del trabajo.

Ü Análisis histórico – lógico

Para estudiar de forma analítica la trayectoria histórica real del tema, su evolución y desarrollo.

Método Empírico

- Ü **Observación.** Se realizó para estudiar el funcionamiento del comportamiento del capital de trabajo en la empresa.
- Ü **Entrevista.** Se aplicó para obtener la información necesaria al proceso de investigación.
- Ü **Revisión de documentos:** Se revisaron documentos referentes a datos económicos, productivos y de recursos humanos de la empresa Pecuaría Venegas.
- Ü **Diagramas de flujos:** son representaciones gráficas de determinados procesos productivos o de servicios, que facilitan un análisis rápido y efectivo de cómo se comporta el mismo de forma general, cantidad de actividades, secuencia, entre otros aspectos de importancia para la investigación. Existen diferentes tipos de diagramas que se utilizan según la información con que se cuenta o los intereses del investigador.
- Ü **Criterio de Expertos:** Para obtener información especializada útil en el análisis interno y externo del Capital de trabajo durante el proceso investigativo.

La estructura del presente trabajo es la siguiente:

Capítulo 1: En este capítulo se expone la importancia, objetivos y métodos del análisis de la Gestión del Capital de Trabajo.

Capítulo 2: Se expone el procedimiento propuesto para el análisis de la Gestión del Capital de Trabajo.

Capítulo 3: Comprende la validación del procedimiento propuesto para el análisis de Capital de Trabajo en la Empresa Pecuaria Venegas

Conclusiones, recomendaciones y bibliografía utilizada y anexos necesarios.

La presente investigación, tiene una significación teórica pues en la misma se profundiza en el cálculo y análisis del Capital de Trabajo Necesario. La significación práctica de esta investigación se pone de manifiesto en la implantación de un procedimiento para analizar el Capital de Trabajo Necesario, así como para la evaluación de sus componentes, con vista a disminuir el riesgo de insolvencia e incrementar el rendimiento de la inversión. La significación social se pone de manifiesto en la participación de los trabajadores en la gestión y toma de decisiones.

CAPÍTULO 1

GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES DEFINICIONES Y CONCEPTOS DE CAPITAL DE TRABAJO

Weston Fred J. y Copeland Thomas E., plantean:

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

Se debe ver, por lo tanto dos definiciones de Capital de Trabajo:

1. Capital de Trabajo Bruto.
2. Capital de Trabajo Neto.

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

El Capital de Trabajo Neto o Fondo de Maniobra es la parte del Activo Circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente. Es el fondo a través del cual la empresa puede hacerle frente a: cumplir con sus deudas corrientes, pagar los cargos fijos por intereses, pagar sus dividendos, absorber pérdidas de operación, asumir bajas en el valor de reposición de los inventarios e inversiones temporales y asumir costos de emergencia. Representa un margen de seguridad o colchón de protección para los acreedores.

El Capital de Trabajo Neto se determina de las siguientes formas:

Capital de Trabajo Neto = Activo Circulante - Pasivo Circulante

Capital de Trabajo Neto = Recursos Permanentes - Activos Fijos

El análisis del Capital de Trabajo Neto es una valiosa ayuda para la administración de la empresa. Le permite comprobar la eficiencia con que están empleándose estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, que necesita saber las perspectivas de pago de sus dividendos e intereses.

Al estudiar el Capital de Trabajo Neto puede resultar interesante analizar la composición, estructura, tendencias del Activo y del Pasivo Circulante. De esta forma, las variaciones ocurridas de año en año, pueden observarse más claramente.

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

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

Gráficamente se expresa el equilibrio financiero.

Activo circulante	Pasivos circulantes
Capital de trabajo neto	
Activo fijo	
	Recursos permanentes

Por tal razón se considera que una empresa está equilibrada financieramente cuando sus Activos Fijos están financiados con fuentes de carácter permanente.

Estas fuentes están representadas por el Pasivo a Largo Plazo y por el Patrimonio o Capital Contable.

Los principales usos y aplicaciones del Capital de Trabajo demuestran la importancia del mismo:

- ✓ Declaración de dividendo en efectivo
- ✓ Compra de activos no corrientes (Planta, equipo, inversiones a largo plazo en títulos y valores comerciales).
- ✓ Reducción de acciones de capital en circulación.
- ✓ Financiamiento espontáneo, crédito comercial y otras cuentas por pagar y acumulaciones, (que surgen espontáneamente en las operaciones diarias de la empresa.)
- ✓ Enfoque de protección. Es un método de financiamiento en donde cada activo sería compensado con un instrumento de financiamiento de vencimiento aproximado.

El empleo del Capital Trabajo Neto en la utilización de fondos se basa en la idea de que los activos circulantes disponibles, que por definición pueden convertirse en

efectivo en un período breve, pueden destinarse así mismo al pago de las deudas u obligaciones presentes, tal y como suele hacerse con el efectivo.

El motivo del uso del Capital de Trabajo Neto (y otras razones de liquidez) para evaluar la liquidez de la empresa, se halla en la idea de que en cuanto mayor sea el margen en el que los activos de una empresa cubren sus obligaciones a corto plazo (pasivos a corto plazo) tanto más capacidad de pago generará para pagar sus deudas en el momento de su vencimiento.

Esta expectativa se basa en la creencia de que los activos circulantes son fuentes de entrada de efectivo en tanto que los pasivos son fuentes de desembolso de efectivo.

En la mayoría de las empresas los flujos o entradas y los desembolsos o salidas de dinero en efectivo no se hallan sincronizados; por ello es necesario contar con cierto nivel de Capital de Trabajo Neto.

La salida de efectivo resultante de pasivos a corto plazo son hasta cierto punto impredecible, la misma predictibilidad se aplica a los documentos y pasivos acumulados por pagar. Entre más predecibles sean las entradas a caja, tanto menos Capital de Trabajo Neto requerirá una empresa.

Las empresas con entrada de efectivo más inciertas deben mantener niveles de activo circulante adecuados para cubrir los pasivos a corto plazo. Dado que la mayoría de las empresas no pueden hacer coincidir las recepciones de dinero con los desembolsos de este, son necesarias las fuentes de entradas que superen los desembolsos.

Existen varios enfoques o métodos para determinar una condición de financiamiento adecuado. El enfoque dinámico es un plan de financiamiento de altas utilidades, altos riesgos, en el que los requerimientos temporales son financiados con fondos a corto plazo y los permanentes con fondos a largo plazo.

El enfoque conservador en un plan de financiamiento de bajas utilidades-bajo riesgo; todos los requerimientos de fondo, tanto temporales como permanentes, son financiados con fondos a largo plazo. Los fondos a corto plazo son conservados para casos de emergencia.

En la mayoría de las empresas emplean un método de intercambio alternativo en el que algunos requerimientos temporales son financiados con fondos a largo plazo; este enfoque se halla entre el enfoque dinámico de altas utilidades, altos riesgos y el enfoque conservador de bajas utilidades-bajos riesgos.

1.2 ORIGEN Y NECESIDAD DEL CAPITAL DE TRABAJO

Geovanny E. Gómez, en su artículo Administración del Capital de Trabajo. Noviembre del 2003, plantea: “El origen y necesidad de capital de trabajo esta basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, 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 a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa”.

Miguel Ángel Benítez Miranda y María Victoria Miranda Derribas, 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 cajas de la empresa”.

Es bastante difícil predecir la fecha en que activos circulantes que no sean caja y otros valores negociables puedan convertirse en efectivo. Mientras más predecibles sean estas entradas a caja, menor será el capital de trabajo que necesitará la empresa. Las empresas que tengan entradas a caja incierta deben mantener niveles adecuados de activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

Por tal razón las necesidades de capital de trabajo no son las mismas para todo tipo de empresa, pues estas dependen de diferentes factores entre los que se pueden citar:

- Ø **La naturaleza general del tipo de empresa** ya que 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.
- Ø **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.
- Ø **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 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.

- Ø **Condición de compraventa:** 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.
- Ø **La Rotación de Inventarios:** Mientras mayor sea la rotación de inventarios menor será el importe de capital de trabajo que hará falta y habrá menor riesgo de pérdidas debido a las bajas de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo en llevar los inventarios.
- Ø **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 "Factoría".
- Ø **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.

Por tanto se considera que es de gran importancia para la Dirección conocer y gestionar el Capital de Trabajo ya que este:

- Es la parte del Activo que involucra a más responsables de gestión en la empresa tales como: Jefe de compras, Comercial, Jefe de servicios.
- En la mayor parte de las empresas representa la proporción mayor de las inversiones.
- La eficacia en su gestión se trasluce inmediatamente en los parámetros de rentabilidad y liquidez.
- La visión financiera del circulante aporta al directivo no financiero dos ventajas:

- Una medida homogénea para evaluar el impacto de la gestión del circulante sobre la gestión de la empresa.
- Globalización de la actuación de los distintos departamentos implicados.
- Puesto que todos los componentes del circulante se evalúan mediante el costo financiero, este se puede usar como herramienta para comparar la gestión de las distintas áreas.

El objetivo financiero de la gestión del circulante es el de lograr una adecuada combinación entre rentabilidad y liquidez. El estudio del Capital de Trabajo, es una etapa indispensable del análisis financiero, pues le permite conocer a la empresa la estructura económica que más le conviene concretando su situación financiera.

Cuando una empresa esta en condiciones de hacer frente en cuantía y vencimiento a sus obligaciones de pago, se puede decir que está en equilibrio financiero. Este equilibrio se logra cuando existen adecuadas proporciones entre las distintas fuentes de financiamiento con respecto a la estructura económica de la empresa.

En el ciclo de producción el capital circulante se adelanta por el tiempo de elaboración del producto, y al venderse el mismo, retorna en su totalidad, y como usualmente la empresa no espera a concluir un ciclo para iniciar otro, requiere de financiamiento para comenzar cada uno de estos ciclos, aunque tiene a su disposición financiamiento ajeno que debe devolver en corto plazo (cuentas por pagar a proveedores, salarios y gastos acumulados por pagar y otros), si la empresa dependiera solo de este financiamiento, pudiera ocurrir interrupciones en su ciclo productivo que afectaría su resultado.

Por ello, para poder garantizar el enfrentamiento a sus obligaciones de pago, la empresa necesita de recursos permanentes que pueden ser tanto propios como ajenos.

En este sentido, se considera que una empresa se encuentra en equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian activos fijos y los recursos a corto plazo se encuentran materializados en el activo circulante.

1.3 LA GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

La 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 (D. Espinosa, 2005). Esta es una de las funciones más importantes del gestor financiero, y a la que generalmente dedica un gran por ciento de su tiempo. Un aspecto fundamental en la gestión del Capital de Trabajo lo constituye el ciclo financiero a corto plazo.

La empresa al estar inmersa en la actividad económica es cambiante por lo tanto hay que dar una concepción más dinámica del Capital de Trabajo a través del ciclo de maduración.

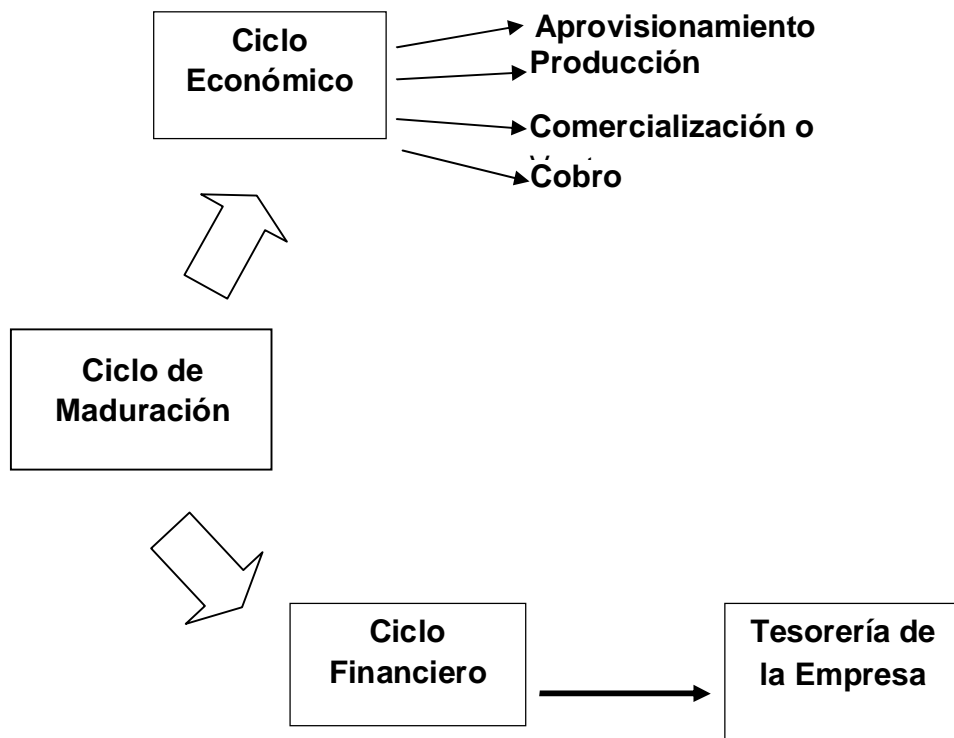
CICLO DE MADURACIÓN

El ciclo de maduración del Capital permite relacionar la problemática del Capital de Trabajo con otro concepto básico: LA SITUACIÓN DE TESORERÍA.

El Ciclo de Maduración es el plazo, en días, que transcurre desde que se compra la materia prima hasta que se cobra al cliente, pasando por el proceso de producción, almacenamiento y venta. Este plazo debe ser lo más corto posible para reducir las necesidades de financiación.

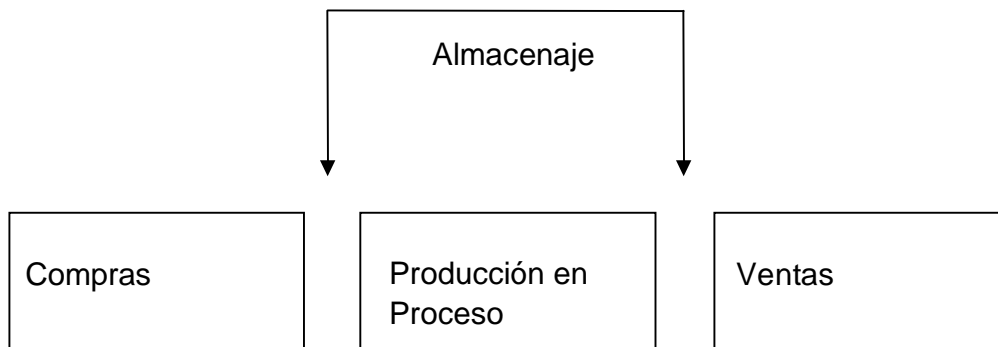
La mala gestión del mismo provoca importantes tensiones financieras a las empresas, por lo que se conviene implementar todas las medidas oportunas para que este ciclo sea lo más corto posible evitando interrupciones.

El Ciclo de Maduración se inicia con el almacenamiento de las materias primas y materiales, comprende el proceso de producción, la venta y finaliza con el cobro a los clientes.

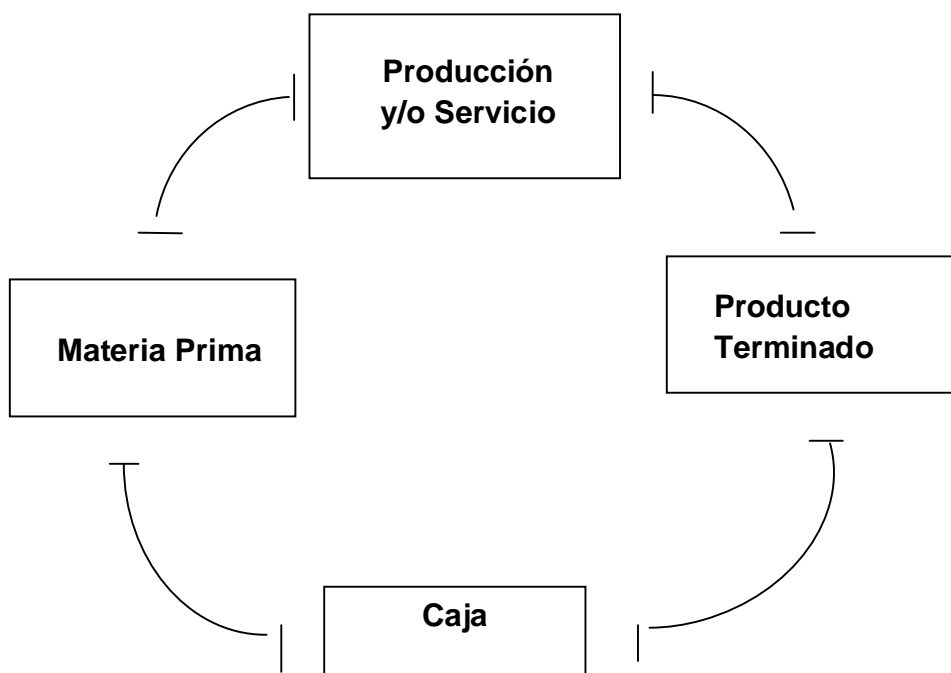


CICLO ECONÓMICO: Son las fases sucesivas en las cuales se produce la movilización de los bienes y/o servicios.

Durante el transcurso de este ciclo los bienes y servicios se van transformando para generar el producto final la continuidad del proceso implica que en todo momento los bienes y los servicios deban estar transformándose en cada una de las fases. Esto a su vez debe estar conectado con los procesos de almacenaje del producto en cualquiera de las diferentes fases de la elaboración.



CICLO FINANCIERO:(CAJA) Dentro del ciclo de maduración sólo se considera los flujos de bienes y servicios durante un tiempo pero paralelamente a este ciclo se encuentra el ciclo financiero basado en la tesorería. Este ciclo comienza con la salida de caja para la adquisición de materia prima que será elaborada hasta el retorno de recursos por cobro a clientes.



Lo que nos interesa es el análisis de las necesidades y recursos financiero involucrados en el ciclo de maduración y así entender el concepto de Capital de Trabajo necesario.

Para el desarrollo de su ciclo de maduración, una empresa debe hacer frente a determinadas necesidades financieras, como consecuencia de la adquisición y consumo de diversos bienes y servicios. Estas necesidades pueden clasificarse en dos categorías:

1.- **Necesidades Cíclicas:** Son aquellas cuya existencia está directamente ligada al ciclo de maduración, renovándose al ritmo de éste. Desde otro punto de vista, estas necesidades surgen como consecuencia de tener que emplear unos recursos en cada uno de los ciclos de maduración, porque en cada uno de ellos se consumen o transforman. (Compra de materia prima, existencias de productos en curso y acabados, cuentas a cobrar a clientes y un nivel mínimo de disponible para asegurar la gestión de la tesorería).

2.- **Necesidades A cíclicas:** Son aquellas que están llegadas a los bienes que permanecen en la empresa durante varios ciclos de maduración, posibilitando directamente su desarrollo (edificios, maquinarias, etc.), o bien relacionándose con el ciclo de vida de la empresa (por ejemplo, adquisición de participaciones en otras empresas de cara a una expansión o diversificación).

Para hacer frente a estas necesidades, las empresas disponen de una amplia variedad de recursos financieros. Estos recursos se clasifican en tres categorías:

1.- **Recursos Cíclicos:** Son aquellos cuya existencia está directamente ligada al ciclo de maduración, y que se renuevan al ritmo de éste. Precisamente por este carácter, reciben también el nombre de recursos “espontáneos”, porque el volumen de financiación se obtiene automáticamente, adaptándose a las variaciones de la actividad de la explotación. En general, estos recursos provienen del aplazamiento de la obligación de pago que es consecuencia de la adquisición de materiales y servicios a los proveedores, de los gastos aplazados y las deudas fiscales.

Otro recurso cíclico importante, pero de naturaleza diferente, es el descuento comercial.

2.- **Recursos A cíclicos:** Son aquellos que en el análisis financiero reciben el nombre de “capitales permanentes”, es decir, los capitales propios y el exigible a medio y largo plazo.

3.- **Recursos de Tesorería:** Son las fuentes de financiación adicionales a las que una empresa puede acudir, y que no están incluidas en las dos categorías anteriores. Tenemos aquí principalmente los créditos bancarios a corto plazo.

La mayoría de las empresas necesitan un determinado nivel de Capital de Trabajo para su funcionamiento ya que una parte de sus necesidades ligadas al ciclo de maduración no está cubierta por los recursos generados por el mismo ciclo.

1.4 CAPITAL DE TRABAJO. MÉTODOS PARA SU CÁLCULO.

Capital de Trabajo Necesario: Expresa las necesidades financieras que genera la explotación de la empresa. Depende de la gestión de las materias primas, productos en proceso, productos terminados, plazos de cobros de clientes y plazos de pagos a proveedores.

Muchas veces en nuestras empresas el capital de trabajo real que se obtiene del Balance no coincide con el capital de trabajo necesario, existiendo exceso o defecto, lo que hace evidente la importancia que tiene para cualquier entidad calcular el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Método Estadístico o Total: Se basa en un estudio estadístico del capital trabajo necesario en un gran número de empresas pertenecientes a una actividad determinada, coincidente con la del negocio. 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.

Método de Proporcionalidad o de Guabul: 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:

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

Donde:

MP: Materias Primas.

MO: Mano de Obra.

OCT: Otros Gastos de Transportación.

GAD: Gastos de Administración y Distribución.

R: Rotación.

Método de los Plazos de Cobros y Pagos o de Calmes: Se aplica preferentemente en empresas comerciales, y estudian las condiciones de explotación de la entidad en cuestión. La fórmula que aplica es:

$$\text{Capital Circulante} = E - CVmxt^2 + Vmxt^5$$

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.

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

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:

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

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.

Jaime Loring, en su libro *Gestión Financiera*, España 1995; plantea: "Que la determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de este problema de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo; y describe varios métodos entre los que se encuentran:

Cálculo en Función de las Ventas: Parte de la hipótesis de que, en general las partidas del activo circulante y el pasivo circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro. Por ello a partir del crecimiento previsto de las ventas se podrán calcular variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para la cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de venta.

Método de Comparación entre Empresas: Se sustenta en el estudio de una muestra significativa de empresas pertenecientes a una población homogénea, tanto en actividad como en tamaño y entorno. Presupone que se eliminen del estudio las empresas que se consideran aberrantes o no significativas. Debe preocuparse que en dicha muestra solo entren empresas con resultados económicos prósperos y adecuada situación financiera. De la muestra se obtiene la estructura media del activo total, en fijo y circulante. El método supone que tanto el activo total como el pasivo circulante de la empresa son datos, que no van a ser redimensionados. Partiendo de estos datos, se define la estructura del activo en fijo y circulante, teniendo en cuenta el índice medio y se calcula el capital circulante.

Cálculo en Función de las Masas Financieras: Similar al método de rotaciones antes expuesto. Este autor señala que se debe considerar un año como duración del período o ejercicio, para tratar de eliminar las deformaciones introducidas por la estacionalidad. Recomienda además trabajar con saldos medios.

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 convención 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.

$$\text{Capital circulante} = \frac{\text{Ciclo de conversión del efectivo}}{\text{del efectivo}} \times \frac{\text{Gasto promedio diario del Necesario efectivo}}{\text{del Necesario efectivo}}$$

El número de días del plazo de pago a proveedores se resta porque dicho plazo es la financiación automática que se obtiene de ellos. A esta financiación se le puede incrementar las deudas con el Organismo y el Presupuesto del Estado.

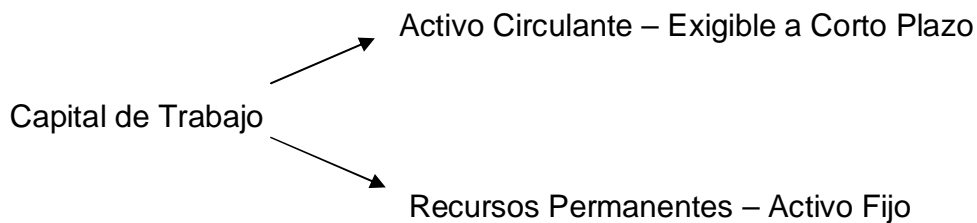
Cuando el Ciclo de Caja es negativo expresa que se obtiene más financiación de los proveedores que la que necesita la empresa para la inversión circulante, dando lugar a un Fondo de Maniobra negativo, lo que incrementa el riesgo financiero, afectándose la liquidez.

La inversión necesaria para financiar el Ciclo de Caja está en función de los plazos de la rotación de los Inventarios ya que el crédito de los proveedores es una financiación instantánea que reduce las necesidades financieras del Ciclo de Caja, es decir, las necesidades de Capital de Trabajo.

Relación entre el Capital de Trabajo Necesario y el Real que se obtiene en el Balance

1.5 RELACIÓN ENTRE CAPITAL DE TRABAJO NECESARIO Y REAL QUE SE OBTIENE EN EL BALANCE:

El Capital de Trabajo Real es el que obtiene la empresa en el Estado de Situación o Balance General, y se calcula restando el exigible a corto plazo al activo corriente o circulante.



El capital de trabajo necesario como se ha planteado anteriormente es el que necesita la empresa para financiar su explotación. Cuando el capital de trabajo real que tiene la empresa es menor que el capital de trabajo necesario que debería tener, hay un déficit del capital de trabajo y deberá ir a la búsqueda de financiamiento adicional. En caso contrario, hay un superávit de capital de trabajo que puede originar inmovilización de recursos.

Si $CTNA < CTNN$: déficit de Capital Neto de Trabajo.

Si $CTNA > CTNN$: superávit de Capital Neto de Trabajo.

Si $CTNA = CTNN$: 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 infrautilizados 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.

La evaluación de las necesidades del capital de trabajo se materializa en el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

1.6 ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS.

En el análisis del Capital de Trabajo reviste gran importancia el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, pues este representa una herramienta importante para la toma de decisiones, complementa la información para los usuarios sobre las fuentes u orígenes de recursos, así como juega un papel importante en el proceso de planeación de la empresa y tiene como objetivo analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad durante un período, permite conocer la generación de fondos internos en la empresa en forma pura, sin mezclar otros factores que distorsionen la formación y comportamiento de los ciclos financieros a corto y a largo plazo.

Geovanny E Gómez en su artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos www.gestiopolis.com, 2004, expresa: “Es muy frecuente que se preparen determinados estados financieros como ayuda para evaluar el funcionamiento pasado y actual de una empresa: El estado de origen y aplicación de fondos permite que los gerentes, administradores y responsables de la gestión analicen las fuentes y aplicaciones históricas de los fondos”.

Es inobjetable que los directivos de la empresa muestren gran interés en conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

Estado de Cambio en la Posición Financiera o Estado de Origen de Aplicación del Capital de Trabajo.

Estados de Flujo de Efectivo.

El Estado de Cambios en la Posición Financiera sobre la base del Capital de Trabajo refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. En el mismo se pone de manifiesto las fuentes y uso de Capital de Trabajo. Este estado persigue los objetivos fundamentales que a continuación se exponen:

Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.

Revelar información financiera completa sobre los cambios de la estructura financiera de la entidad que no muestran el Balance General y el Estado de Resultado.

Como ya se ha planteado en párrafos anteriores este estado evalúa los recursos líquidos disponibles en la fecha de balance, mostrando las fuentes y usos de 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.

Agotamiento.

Otros Cargos Diferidos.

Aplicaciones:

La pérdida del período.

La compra de Valores Negociables y Activos Fijos.

La amortización de la deuda a largo plazo.

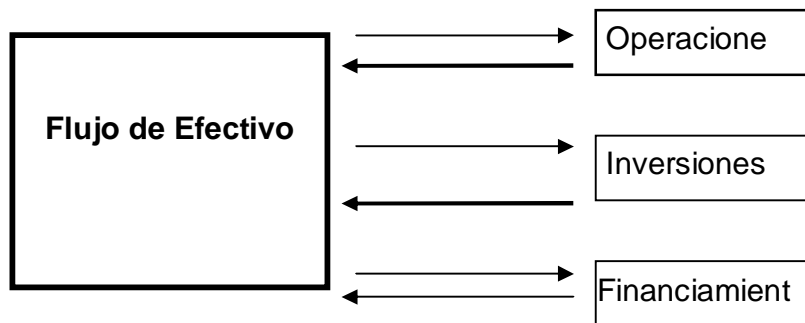
El pago de Dividendos.

Las Acciones readquiridas.

El Estado de Flujos de Efectivo:

La Norma Cubana de Contabilidad número 2 expone: .. El Estado de Flujos de efectivo suministra a los usuarios la información para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como sus necesidades de liquidez, instrumentos necesarios para tomar decisiones económicas.

Este estado refleja las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo en las siguientes actividades:



Las actividades de operación constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la empresa. Ejemplos de entradas y salidas de efectivo por actividades de las operaciones normales:

Entradas:

Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.

Cobros procedentes de comisiones y otros ingresos ordinarios.

Salidas:

Pago a proveedores.

Pago de impuestos sobre utilidades entre otros.

Actividades de inversión: Los flujos por actividades de inversión proceden de las operaciones provenientes de la compra y venta de Activos Fijos y Valores Negociables. Las transacciones que originan entradas y salidas de efectivo por actividades de inversión se muestran a continuación.

Entradas:

Cobro por venta de Activos Fijos y Valores Negociables.

Salidas:

Pago por compra de Activos Fijos Tangibles y Valores Negociables.

Actividades de financiación: los flujos por actividades de financiación son los que proceden de la emisión de acciones u otros instrumentos de Capital, así como cobros procedentes de la emisión de obligaciones, préstamos operacionales entre otros.

Las Normas Cubanas de la información financiera establecen como un estado básico para todas las empresas el Estado de Flujos de Efectivo. El análisis del Estado de Flujos de Efectivo proporciona a la dirección conocer las deficiencias en la política financiera de la empresa, así como posibilita la toma de decisiones que contribuyan a la administración eficiente del efectivo.

En el presente capítulo se ha profundizado en el concepto de Capital de Trabajo Neto, así mismo se ha enfatizado en que este representa el fondo operativo de la empresa, constituye un margen de seguridad para los acreedores a corto plazo.

Es la parte del activo circulante financiada por fuentes de carácter permanente, se ha enfatizado en el origen y necesidad de dicha categoría, así como en los métodos

para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario y en los Estados de Origen y Aplicación de fondos como herramientas para el análisis del Capital de Trabajo.

CAPÍTULO 2: PROPUESTA DE PROCEDIMIENTO PARA EL ANÁLISIS DE GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA PECUARIA VENEGAS YAGUAJAY:

En el Capítulo 1 se plantea que el análisis del Capital de Trabajo es una valiosa ayuda para la administración de la empresa, pues le permite comprobar la eficiencia con que están empleándose los recursos financieros, así como tomar de decisiones con vista a lograr la capacidad de pago adecuada e incrementar el rendimiento de la inversión. Es por eso que se propone en el presente capítulo un procedimiento que posibilite el análisis de Gestión del capital de trabajo en la Pecuaria Venegas del municipio Yaguajay

2.1 CARACTERÍSTICAS DE LA PECUARIA VENEGAS EN YAGUAJAY.

La Empresa Pecuaria Venegas está situada en el municipio de Yaguajay, creada 1976 por la resolución No 312 y tiene como Objeto Social producir de forma mayorista en moneda nacional y divisa, leche de ganado mayor con destino a la industria láctea y con destino al comercio interior. Producir y comprar a la base productiva para comercializar de forma mayorista en estado natural, ganado menor. Producir y comercializar viandas, hortalizas, granos, cítricos, frutales, carbón vegetal y postes vivos. Producir y comprar a la base productiva para comercializar en moneda nacional animales comerciales de ganado mayor con destino a la industria. Prestar servicios de comedores y cafetería a los trabajadores.

El total de trabajadores al cierre de enero 30/2012 es de 591 que desglosado por categorías ocupacional ofrece el siguiente resultado: dirigentes 15, técnicos 89, administrativos 8, de servicio 23, obreros 458.

En el Anexo No. 1 se aprecia la estructura organizativa de la División representada por:

Un Director General, que se le subordinan los siguientes:

Dirección de capital humano

Dirección contable financiero

Dirección de producción

UEB Servicios técnicos

UEB Comercializadota

UEB Aseguramiento

UEB Venegas

UEB Aridanes

UEB Yaguajay

UEB Villamil

Director del centro de gestión.

A la empresa tributan información 9 UBPC, 9 CCSF y 1 CPA.

Los principios que rigen la Estrategia de Preparación y Superación de Cuadros y Reservas que persigue el centro y establecidas a través del Grupo están basadas en el concepto de que el Jefe de la entidad es el máximo responsable de su cumplimiento y como líder de la organización es su obligación responder por ella mediante el desarrollo de la política de Cuadros.

Misión

Somos la EES Empresa Pecuaria Venegas, subordinada a la Delegación Provincial de la Agricultura, dedicada a la producción, comercialización y control del sector agropecuario en el territorio con énfasis en la rama pecuaria. Con representación en todo el municipio de Yaguajay y una dirección general radicada en San José, Iguará. Brindamos orientación, ejecutamos y controlamos la Política Estatal definida para el

desarrollo de la Producción Pecuaria del Territorio en función de satisfacer las necesidades de consumo poblacional y social. Prestamos servicios a organizaciones económicas como CCS (F), UBPC y mantenemos negocios con los cárnicos, los establecimientos de acopios y empresas mayoristas con rigor empresarial y calidad en nuestros productos.

Garantizar la producción y el suministro de leche con destino a la población, los organismos de la administración del estado, el mercado interno en divisa. Oriental, ejecutar y controlar la política estatal definida para el desarrollo de la Producción Pecuaria del territorio.

Visión

Es una empresa con un proceso de producción de avanzada tecnología donde los trabajadores motivados e idóneos para sus puestos de trabajo y sus directivos son líderes. Las entregas de su producción a la población y organismos se realizan puntualmente y con la calidad requerida. Los productos son competitivos en el mercado interno y externo en divisa.

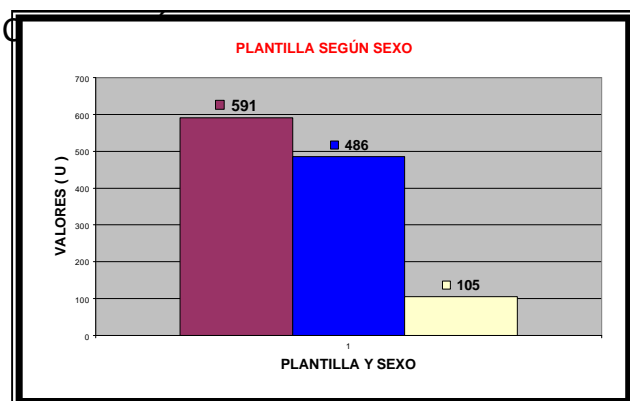
Ha logrado una elevada eficiencia el Control Interno con la aplicación de la Resolución 60 del 2011 de la Contraloría General de la Republica

La existencia de un Sistema Institucional en todo el país que contribuye a la capacitación de Cuadros y Reservas.

CATEGORÍAS	PLANTILLA	%	HOMBRES	%	MUJERES	%
Dirigentes	15	2.5	15	2.5		
Administrativo	8	1.3	3	0.5	5	0,8
Técnico	89	15.1	52	8.7	37	6,4
Servicio	23	3.8	13	2.1	10	1,7
Operario	458	77.3	405	68.4	53	8,9
Total	591	100.0	486	82.2	105	17,8

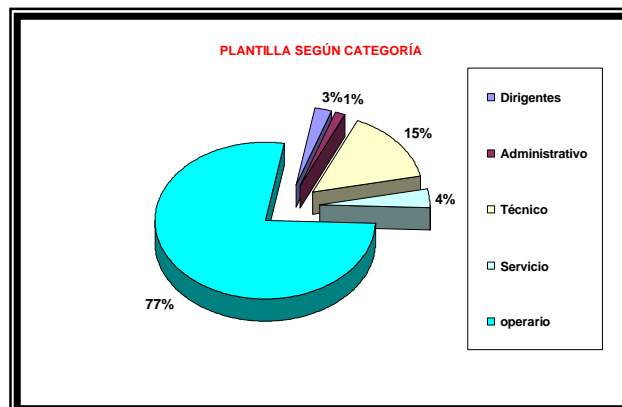
Fuente: Elaboración propia

GRAFICO1; PLANTILLA SEGÚN SEXO



Fuente: Elaboración propia

GRÁFICO 2: PLANTILLA SEGÚN



Fuente: Elaboración propia

2.2 DIAGNÓSTICO DE LOS RESULTADOS.

Para las empresas pecuarias del país es primordial garantizar el Capital de Trabajo necesario en la moneda nacional que le permita, pagar las deudas en los plazos previstos, logrando así la continuidad de la entrega de sus producciones a la población y diferente organismo, la obtención de los ingresos por ventas sin interrupciones y la ritmicidad del ciclo operativo.

Es por eso que se propone en el presente capítulo un procedimiento que posibilite el cálculo del capital de trabajo necesario, así como las técnicas para evaluar dicha categoría con vista a que se tomen decisiones que contribuyan a una administración eficiente del circulante.

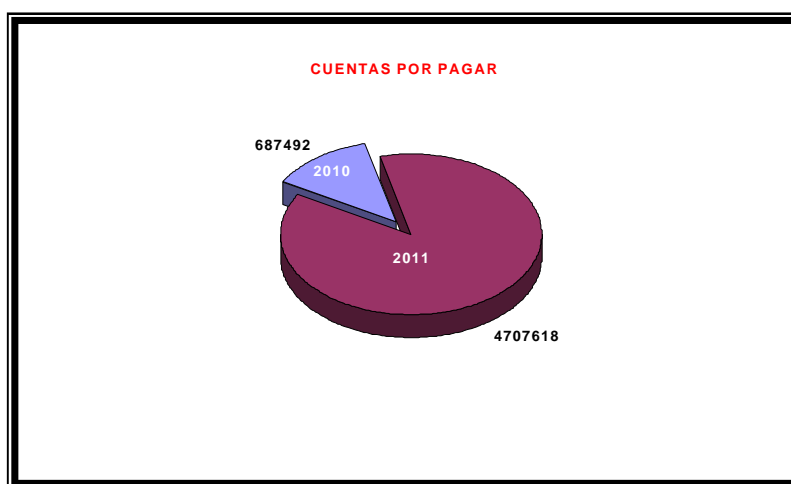
Para el desarrollo de la misma se realizó el diagnóstico de la situación actual que presenta el análisis del Capital de Trabajo en la Empresa Pecuaria Venegas del municipio Yaguajay perteneciente a la provincia de Sancti Spíritus, ya que esta presenta altos saldos de cuentas por pagar y las cuentas por cobrar, encontrándose en ocasiones sin el efectivo necesario para los pagos en las fechas convenidas.

En la realización del diagnóstico se emplearon varios métodos tales como: revisión de los análisis económicos financieros, actas de los consejos de dirección, visitas a la instalación, aplicándose la observación directa y entrevista al personal de contabilidad.

Los resultados del diagnóstico arrojan las siguientes situaciones:

Altos saldos de cuentas por pagar lo que se aprecia en el siguiente gráfico:

Grafico 3: CUENTAS POR PAGAR

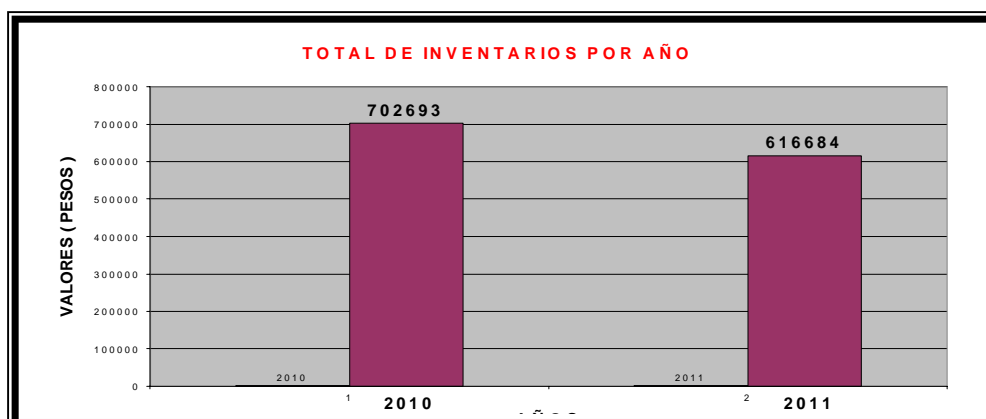


Fuente: Elaboración propia

- No se analiza el ciclo operativo desconociéndose las causas que originan interrupciones en el mismo.

- Los inventarios tienden a decrecer, lo que se muestra en el siguiente gráfico:

Gráfico 4: TOTAL DE INVENTARIOS POR AÑOS



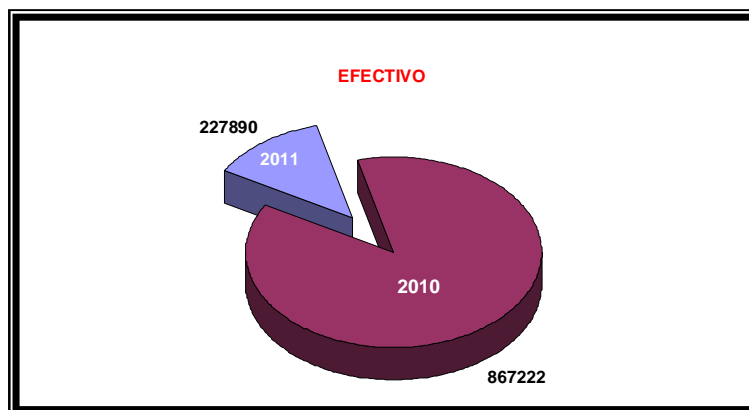
Fuente: Elaboración propia

No se calcula el capital de trabajo necesario para el funcionamiento adecuado de la actividad.

- No se elaboran flujos de caja para conocer las causas que han dado lugar a la disminución del efectivo.

GRÁFICO 5:
EFECTIVO EN CAJA
BANCO

Y



FUENTE: Elaboración propia

De lo expuesto anteriormente se infiere la necesidad de un procedimiento que permita analizar el capital de trabajo y calcular el que realmente necesita la empresa para garantizar de forma interrumpida la circulación de las producciones de la empresa.

2.3 PROCEDIMIENTO PARA EL CÁLCULO DEL CAPITAL DE TRABAJO NECESARIO.

Para calcular el monto de Capital de Trabajo Necesario teniendo en cuenta el ciclo de conversión del efectivo, se proponen las siguientes etapas:

Primera etapa: consiste en definir el nivel de actividad a alcanzar durante la planeación.

Segunda etapa: definir durante la planeación el costo de las mercancías y los servicios técnicos, así como los niveles de gastos que originan desembolsos de efectivo.

Tercera etapa: 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 con destino a la venta, así como las materias primas y materiales a consumir en los servicios técnicos. Vender y cobrar las mercancías y los servicios técnicos.

Determinar los días de financiación que se les conceden a los proveedores.

Posteriormente se realiza la sumatoria de los dos primeros elementos detrayendo los días que corresponden a la financiación de los proveedores, para lo cual se aplica la siguiente fórmula:

$$\text{Ciclo de Caja} = \sum \text{Ciclo de } \begin{matrix} \text{Inventario} \\ \text{de cobro} \end{matrix} + \text{Ciclo de derechos} - \text{Ciclo de obligaciones} \begin{matrix} \\ \text{de pago} \end{matrix}$$

Cuentas de inventarios

Los inventarios representan el dinero que se ha invertido en recursos que no están rindiendo y que tienen un determinado costo de financiación, además de los costos de almacenamiento, conservación, pérdidas y mermas entre otros.

Se considera que la administración eficiente de estos recursos implica la obtención de niveles de inventarios adecuados que garanticen el desarrollo normal de las producciones.

En tal sentido se propone el análisis sistemático del ciclo de conversión de estos medios, pues le permite conocer a la gerencia el número de días que necesita la empresa para convertir los inventarios en cuentas por cobrar y en efectivo.

Ésta circulación continua se materializa en el ciclo operativo:

Efectivo – Inventario – Cuentas por Cobrar – Efectivo

La importancia de este análisis radica, en que el mismo expresa la inmovilización que tiene la empresa en dinero invertido en inventarios. El exceso de dichos medios conlleva a altos costos de financiación y de almacenamiento, así como el riesgo que estos se conviertan en obsoletos.

Los tipos de inventarios a considerar para el cálculo del ciclo de conversión del efectivo son:

Inventario de materiales auxiliares.

Inventario de partes y piezas de repuestos.

Inventario de materia prima y materiales.

Inventario de producciones en proceso.

Inventario de mercancías para la venta.

Inventario de producción terminada.

Durante el proceso de producción se originan distintos insumos y todos no tienen el mismo ciclo de conversión. Por ejemplo, se necesitan materiales de aseo y limpieza, materiales de mantenimiento, combustibles, alimentos, y otras mercancías, la

rotación de cada tipo de inventario es diferente, por lo que se hace necesario determinar el ciclo de conversión acorde a su naturaleza en dependencia de su participación en el proceso.

Cuentas por Cobrar

En los momentos actuales los directivos prestan especial atención a las partidas por cobrar, con vista a lograr la eficiencia en la administración de los recursos, para lo cual aplican políticas crediticias que contribuyen a acelerar el ciclo de cobro, tomando en consideración los siguientes aspectos:

Situación financiera del cliente.

Prestigio de la entidad a la cual se le otorga el crédito y funcionamiento eficiente de la misma, entre otras.

El saldo de las cuentas por cobrar dependerá de los siguientes aspectos:

Volumen de las Ventas.

Concesión del crédito comercial.

Efectividad en la gestión de cobro.

Se propone para analizar las mismas el siguiente cálculo, obteniendo los datos del Balance General y del Estado de Resultado

$$\text{Ciclo de derecho de cobro} = \frac{\text{Días del período}}{\text{Rotación de derecho de cobro}}$$

Donde:

$$\text{Rotación de derecho de cobro} = \frac{\text{Ventas netas a créditos}}{\text{Derecho de cobro}}$$

Consideramos como derechos a cobrar los Efectos y Cuentas por Cobrar y los Pagos Anticipados.

Obligaciones por Pagar

Las Cuentas por Pagar a Proveedores dependen en gran medida de la gestión de cobro de la empresa, la capacidad de obtener utilidades de un número determinado de ventas, las cuales deberán corresponder con los gastos por concepto fundamentalmente de materia prima y materiales. Estos elementos posibilitarán que en banco se disponga del efectivo necesario para cubrir las deudas en los plazos establecidos.

Para el análisis de las obligaciones de pago con los proveedores con los proveedores se propone el siguiente cálculo:

$$\text{Ciclo de conversión de las cuentas por pagar} = \frac{\text{Días del período}}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

Donde:

$$\text{Rotación de las cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras de bienes y servicios}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

Establecidas las tres etapas planteadas anteriormente:

Ciclo de Caja ← Nivel de Actividad → Costos y Gastos

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

$$\text{Capital de Trabajo Necesario} = \frac{\text{Ciclo de Conversión del efectivo}}{\times} \text{Costos y Gastos promedio diario}$$

La determinación del Capital de Trabajo Necesario contribuye a tomar decisiones para eliminar todas aquellas inversiones de recursos y gastos que no sean imprescindibles para el logro de la eficiencia.

La determinación del Capital de Trabajo presupone la planeación como proceso de creación de condiciones para maximizar los resultados y garantizar el mantenimiento de una capacidad de pago adecuada.

2.4 TÉCNICA PARA EL ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO QUE SE OBTIENE EN EL BALANCE GENERAL.

El Capital de Trabajo Real es el que se obtiene del Balance General o Estado de Situación restando del Activo Circulante el Pasivo Circulante (AC – PC).

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 efectivo, afectándose la eficiencia en el uso de los recursos. Sin embargo, el Capital de Trabajo Necesario es el que necesita la dirección, acorde al nivel de actividad previsto para garantizar de forma interrumpida la circulación de las mercancías y los servicios técnicos. El exceso o déficit de capital de trabajo que presenta una entidad se puede determinar:

KWR – KWN

Donde:

KWR: Capital de trabajo según último Balance General.

KWN: Capital de trabajo necesario.

Como ya se ha planteado al comparar ambos indicadores se nos puede presentar una de las tres situaciones que se muestran seguidamente:

Que el capital de trabajo real que se obtiene del Balance, coincida con el necesario y entonces la entidad está equilibrada financieramente.

Que el capital de trabajo real sea mayor que el necesario, existiendo un exceso de capital de trabajo, disminuyendo el riesgo de insolvencia y minimizando la rentabilidad.

Que el capital de trabajo real sea menor al necesario, existiendo un déficit de capital de trabajo y se corra el riesgo de no pagar las deudas en los plazos establecidos.

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 concediéndoles a los clientes un crédito comercial menor de 30 días.

Mantener niveles óptimos de efectivo.

Si hay defecto 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 plazos de pago más largo.
- Cobrar por anticipado las ventas a los clientes.
- Acelerar el ciclo operativo.

El análisis del Capital de Trabajo presupone evaluar la composición, estructura y tendencia del activo y pasivo circulante. 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. Seguidamente se ilustra dicho análisis en la siguiente tabla.

Análisis de la estructura y tendencia del circulante

Partidas	Saldo inicial	Estructura	Saldo final	Estructura	Tendencia
		%		%	
	1	2	3	4	5
Efectivo en caja	000	0	000	0	000
Efectivo en banco	000	0	000	0	000
Cuentas por cobrar	000	0	000	0	000
Pagos anticipados	000	0	000	0	000
Inventario de materia prima	000	0	000	0	000
Materiales auxiliares	000	0	000	0	000
Otros materiales	000	0	000	0	000
Inventario de combustible	000	0	000	0	000
Inventarios de piezas	000	0	000	0	000
Inventarios de útiles y herramientas	000	0	000	0	000
Producción terminadas	000	0	000	0	000
Inventarios de producción en proceso	000	0	000	0	000
Total de activo circulante	000	0	000	0	000

FUENTE: ELABORACION PROPIA

Todos los datos provienen del Balance General; para la columna # 1 y 3 en cada fila de las partidas que figuran en el activo circulante.

Las columnas # 2 y 4 es la relación de cada partida desde la fila 01 a la 10 en el total de activo circulante, se expresa en por ciento. A columna # 5 es el resultado de comparar en cada fila el dato de la columna # 3 con la fila 01, lo que permite conocer el aumento o disminución de cada indicador objeto de análisis.

Análisis de la estructura del Pasivo Circulante

Partidas	Saldo inicial	Estructura %	Saldo final	Estructura %	Tendencia
	1	2	3	4	5
Cuentas por pagar	000	0	000	0	000
Impuesto por pagar	000	0	000	0	000
Otras obligaciones	000	0	000	0	000
Nominas por pagar	000	0	000	0	000
Provisión para vacaciones	000	0	000	0	000
Total de pasivo circulante	000	0	000	0	000

FUENTE DE INFORMACIÓN; ELABORACION PROPIA

Todos los datos proceden del Balance General para las columnas # 1 y 3 en cada fila donde figuran los indicadores objetos de análisis.

Las columnas # 2 y 4 expresan la relación de cada partida en el total de pasivo circulante desde la fila 01 hasta la 10.

La columna #5 es el resultado de comprar en cada fila el dato de la columna #3 con la columna #1 para conocer el aumento o la disminución de las partidas que conforman el pasivo circulante.

2.5 ANÁLISIS DE ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS.

En el Capítulo 1 se hizo referencia a la importancia que reviste para la dirección administrar eficientemente el capital de trabajo. Dentro de las partidas que juegan un rol fundamental se encuentra el efectivo, siendo este la partida más líquida del activo circulante, mantener altos saldos de efectivo da lugar a la inmovilización de recursos, cuando la entidad tiene montos significativos de efectivo que no son necesarios para las operaciones normales debe ser invertido en transacciones que generen ingresos adicionales.

Para conocer con antelación los momentos en que se dispondrá de saldos de efectivo por encima de lo necesario y su futura utilización, se requiere proyectar flujos de cajas los que se compararan con los generados realmente por el hotel propiciando la toma de decisiones que contribuyan a la administración eficiente del dinero. 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 en el trabajo para elaborar el 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 empresa 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 empresa en captar financiamientos externos, poner al descubierto el destino que le da al efectivo recibido en el período, poner de manifiesto si la empresa está en crecimiento, estancada o en recesión.

Este Estado puede demostrar si la empresa destina el efectivo generado a corto plazo a inversiones de lenta recuperación. Para la elaboración de dicho estado aplicando el método indirecto se proponen las siguientes etapas:

Primera etapa: Consiste en determinar la variación deudora y acreedora de cada rubro del Estado de Situación para dos fechas. (Anexo 4).

Segunda etapa: Consiste en determinar las fuentes y usos de efectivo y equivalente a efectivo en el flujo de operaciones corrientes, para lo cual se propone el siguiente criterio.

Fuentes

Utilidad Neta antes de impuestos.

Depreciación y Amortización de Activos Fijos.

Disminución del Activo Circulante.

Disminución de Otros Activos.

Aumento de Pasivos Circulantes

Aumento de Otros Pasivos

Usos

Aumento del Activo Circulante.

Aumento de Otros Activos.

Disminución de Pasivos Circulantes.

Disminución de Otros Pasivos.

Tercera etapa: Consiste en determinar las fuentes y usos del flujo de efectivo proveniente de las operaciones de inversión, conociendo que la venta de Activos Fijos representa una fuente de efectivo, mientras que la compra es un uso de dicho recursos.

Cuarta etapa: En esta última etapa se determinan las fuentes y usos de efectivo proveniente de las actividades de financiación. Conociendo que el aumento del Patrimonio o del Capital y del Pasivo a Largo Plazo representa fuentes, mientras que la disminución de los rubros que clasifican en dichos grupos constituyen usos de efectivo y equivalentes a efectivo.

Establecidas las etapas se presenta la estructura del Estado de Flujos de Efectivo, aplicando el método indirecto. Se ha seleccionado dicho método ya que el mismo brinda una información más relevante, (por actividades) para la toma de decisiones, pues le permite conocer a la empresa los aumentos y disminuciones de los rubros del Balance, así como la incidencia de estos en el déficit o superávit de efectivo.

Empresa Pecuaria Venegas de Yaguajay.

Estado de Flujo de Efectivo Flujo de efectivo proveniente de actividades de operación

Fuentes		
Utilidad del período	000	
Disminuciones del AC y otros activos	000	
Aumentos del PC y otros pasivos	000	
Total fuentes	000	
Usos		
Pérdida del período	000	
Aumento del AC y otros activos	000	
Disminuciones del PC y otros pasivos	000	
Total usos	000	
Aumento o disminución de los flujos del efectivo provenientes		0000
De la actividades de operación		
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión		
Fuentes		
Disminución de activo fijos	000	
Disminución de otras inversiones	000	
Total fuentes	000	
Usos		
Aumentos de Activos fijos	000	
Aumentos de otras inversiones	000	

Total usos	000	
Aumento o disminución de los flujos del efectivo provenientes de las actividades de inversión		0000
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiación		
Fuentes		
Aumentos de capital	000	
Aumento de pasivo a LP	000	
Aumento de préstamos bancarios a CP	000	
Pérdida del periodo anterior	000	
Total fuentes	000	
Usos		
Disminución de capital	000	
Disminución de préstamos bancarios	000	
Disminución de pasivo a LP	000	
Ganancia del período anterior	000	
Total usos	000	
Aumento o disminución de los flujos del efectivo provenientes de las actividades de financiación		0000
Aumento o disminución del flujo de efectivo		0000

Comprobación:

Efectivo año final – efectivo año inicial = aumento o disminución del flujo de efectivo.

2.6 OTROS RATIOS RELACIONADOS CON EL ANÁLISIS DEL CAPITAL

DE TRABAJO

El analista para evaluar el capital de trabajo, además de los ratios expuestos anteriormente debe considerar:

Rotación del Capital de Trabajo

La rotación del capital de trabajo expresa el número de veces que se utilizó el capital de trabajo para lograr un volumen determinado de ventas netas, se calcula:

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{KWR}$$

Donde;

KWR: Capital de trabajo real.

Los datos se obtienen del Estado de Resultado y el Balance General.

Una rotación elevada es buena si se logra un mínimo de inventarios y cuentas por cobrar.

Razón de Capital de Trabajo sobre Activos Totales

Expresa el peso que representa el capital de trabajo con relación al total de activo.

Se calcula: $\frac{KWR}{AT}$

AT: Activos totales.

Razón de Capital de Trabajo sobre Pasivos Circulantes

Representa el capital de trabajo que tiene la entidad por cada dólar de deuda a corto

plazo. Se calcula: $\frac{KWR}{PC}$

PC Pasivo Circulante.

Si el resultado es de 0,5 y 1 se puede considerar aceptable, pues refleja que la entidad podrá pagar las deudas a corto plazo.

En el próximo capítulo se valida el procedimiento propuesto para el análisis del capital de trabajo en la Empresa Pecuaria Venegas, con vista a que se tomen decisiones que contribuyan a una administración más eficiente del circulante.

CAPÍTULO3: APLICACIÓN PRÁCTICA DEL PROCEDIMIENTO PROPUESTO PARA EL ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA PECUARIA VENEGAS YAGUAJAY.

En el Capítulo 1 se aborda la importancia del capital de trabajo, así como la necesidad de que cada entidad disponga del capital de trabajo necesario con vista a garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción y los servicios.

En el presente capítulo se valida el procedimiento propuesto para el análisis de la Gestión del Capital de Trabajo en la Empresa Pecuaria Venegas Yaguajay, ya que como se plantea en el Capítulo 2 presenta altos saldos de cuentas por pagar y el efectivo tiende a disminuir.

3.1: ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO NECESARIO

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.

Para evaluar dicho indicador se propone el siguiente análisis.

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

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

La rotación en días de los inventarios, muestra una rotación de 47 días, evidenciándose un incremento de días con respecto al período anterior, siendo necesario analizar dicho indicador por grupos de inventarios según actividad productiva.

A continuación se expone este análisis en la siguiente tabla:

Tabla#:1 Inventarios

Actividades principales	2010	%	2011	%
Útiles y Herramientas en Almacén	18060.0	2.57	11715.0	1.90
Mercancía para la Venta	55425.0	7.89	69478.0	11.27
Otros Inventarios	587285.0	83.57	492077.0	79.79
Producción terminada	1187.0	0.17	2759.0	0.45
Inventario Ocioso	40736.0	5.80	40645.0	6.59
Total	702693.0	100	616684.0	100

Fuente de Información: Estados Financieros. 2010 y 2011

Como se puede apreciar el mayor peso específico en el total de los inventarios lo ocupa otros inventarios, el cual se incrementa de un período a otro considerablemente, debido al aumento del costo de la materia prima en el mercado nacional.

Partes y Piezas de Repuesto

Útiles y Herramientas

Producciones Terminadas

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.

Para evaluar dicho indicador se propone el siguiente análisis.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

$$\text{Ciclo de cobro} = \frac{\text{Tiempo}}{\text{veces}}$$

Tabla # 2: Ciclo de derechos de cobro

Indicadores	2010	2011	absoluta	relativa
	1	2	2-1	2/1
Ventas netas	4862255	25305533	20443278	420
Cuentas por cobrar	4489413	2838594	(1650819)	36.8
Rotación de cuentas por cobrar	1.08	8.91	7.83	725
Ciclo de derecho de cobro	333	40	(293)	88

Fuente de Información: Estados Financieros. 2010 y 2011

La empresa materializa el período de cobro a los clientes en 40 días. No obstante, existen cuentas por cobrar envejecidas por un monto de \$130048.96, lo cual se representa en el siguiente gráfico: Según ANEXO 5

Del análisis anterior se presentan los deudores principales y los saldos a cobrar por organismos para el año 2011, aunque se muestra una disminución de este indicador con relación al año 2010

Tabla # 3 Principales Deudores

Entidad	Importe
Empresa de productos lácteos	209372.90
Empresa Cárnico Habana	144394.30
Unidades básicas de producción	882723.77
Otras Empresas del sector	1602103.03
total	2838594.10

Fuente: Elaboración propia

Seguidamente se muestra el resumen de los saldos de las cuentas por cobrar por edades. Según Anexo 5

Tabla # 4 Cuentas por cobrar

Total	0-30	31-60	61-90	+90
2835803.63	2705754.67	89035.94	34640.21	6372.81

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.

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}$$

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{360}{\text{Rotación}}$$

Tabla # 5: Ciclo de obligaciones de pago U M

Indicadores	2010	2011	absoluta	relativa
	1	2	2-1	2/1
Costo de venta	4741752	24190059	19448307	410
Cuentas por pagar proveedores	687492	4707618	4020126	585
Rotación de cuentas por pagar	6.89	5.13	(1.76)	25.5
Ciclo de cuentas por pagar	52	70	18	34.6

Fuente de información estados financieros.

El ciclo de pago para el período objeto de análisis es de 70 días y se incrementa con relación al año anterior que es de 52 días. Este incremento se debe fundamentalmente al notorio crecimiento de las cuentas por pagar.

Las cuentas por pagar por edades reflejan un 30.5% de saldos por pagar envejecidos con un importe de \$1437878.60, correspondiente a los proveedores de materia prima nacional. La relación de estas obligaciones a corto plazo y los principales proveedores afectados se presenta a continuación:

Tabla# 6: Principales Proveedores

Entidad	Importe
Unidades básicas	1109445.90
Empresa pecuaria Sancti Spíritus	601551.50
Empresa de Cultivos Varios	31793.98
Otras Empresas del Organismo	2964826.62
Total	4707618.00

Teniendo en cuenta el incremento de las cuentas por pagar con respecto al año anterior se muestra a continuación el comportamiento de las mismas según el tiempo requerido para cumplir con las obligaciones de pago.

Análisis Cuentas por Pagar por Edades ANEXO 6

Tabla# 7

Total	0-30	31-60	61-90	+90
4707618.00	3269739.40	1437878.60		

Seguidamente se analiza el Capital de Trabajo que requiere la empresa. Para ello es necesario conocer el ciclo de conversión del efectivo.

$$\text{Ciclo de Caja} = \text{Ciclo de Inventario} + \text{Ciclo de derecho de Cobro} - \text{Ciclo de obligaciones de Pago}$$

Tabla # 8: Ciclo de caja

Indicadores	2010	2011	Variación absoluta
	1	2	2 -1
Ciclo de inventario	30	47	17
+ Ciclo de cobro	393	40	353
Ciclo operativo	423	87	336
- Ciclo de pago	52	70	18
Ciclo de caja	371	17	318

FUENTE: ELABORACION PROPIA

La entidad presentó un ciclo de efectivo en el 2010 de 371 días, sin embargo este disminuye considerablemente en el 2011. En esto incide negativamente el ciclo de conversión de los inventarios que se incrementa en 17 días y positivamente el ciclo de pago que aumenta en 18 días respectivamente, lo que hace evidente el uso de apalancamiento en el corto plazo. Seguidamente se muestra en un gráfico la relación de este indicador para ambos años:

La determinación del Capital de Trabajo Necesario contribuye a tomar decisiones para eliminar todas aquellas inversiones de recursos y gastos que no sean imprescindibles para el logro de la eficiencia.

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

$$\text{Capital de Trabajo Necesario} = \frac{\text{Ciclo de Conversión del Efectivo}}{\text{Costos y Gastos Promedios}} *$$

$$\text{Capital de Trabajo Necesario} = \frac{\text{Ciclo de Conversión del Efectivo}}{\text{Costos y Gastos Promedios}} *$$

Sustituyendo en la fórmula

$$\frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Necesario 2010}} = 371 \text{ días} * \frac{4994.7}{360 \text{ días}}$$

$$= 371 * 13.87$$

$$= 5145.7 \text{ MP}$$

$$\frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Necesario 2011}} = 17 \text{ días} * \frac{26234.9}{360 \text{ días}}$$

$$= 17 * 72.8$$

$$= 1238.9 \text{ MP}$$

La empresa requirió en el período anterior de un capital de trabajo de 5145.7 MP, cifra que disminuye para el año en curso. El factor que ha incidido en la variación del capital de trabajo necesario es la disminución que presenta el ciclo financiero a corto plazo o ciclo de efectivo. Para este análisis se ha considerado el ciclo de efectivo real.

En el análisis anterior se pone de manifiesto que en la medida que la empresa logra disminuir el ciclo de efectivo, el capital de trabajo que requiere tiende a disminuir, no obstante, este indicador varía en proporción al nivel de actividad.

Situación similar presenta el indicador costos y gastos, los cuales presentan un declive en los saldos, producto fundamentalmente al ahorro en gastos financieros, administrativos y otros gastos generales.

Del análisis efectuado surge la siguiente interrogante: ¿Se ha dotado a la empresa todo el capital de trabajo que necesita? Para dar respuesta a dicha interrogante se propone analizar el capital que se obtiene en el balance

3.2: ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO QUE SE OBTIENE EN EL BALANCE GENERAL

El Capital de Trabajo Real es el que se obtiene del Balance General o Estado de Situación detrayendo del Activo Circulante el Pasivo Circulante (AC – PC).

El análisis del Capital de Trabajo presupone evaluar la composición, estructura y tendencia del activo y pasivo circulante. Este análisis posibilita la toma de decisiones para incrementar la eficiencia en la administración de los recursos invertidos en el circulante, ver anexo # 2. Seguidamente se ilustra dicho análisis en las siguientes tablas.

Tabla # 9: Análisis de la estructura del Activo Circulante

CONCEPTO	FILA	Año Anterior Dic/31	%	Año Actual	%	Tendencia
A	B	1	2	3	4	5
ACTIVO CIRCULANTE (Filas 2 a 48)	1	21621289	20.701	22217705	16.202	596416
Efectivo en Caja (101-108)	2	8855	0.008	43443	0.032	34588
Efectivo en Banco-CUP (109-114)	3	747394	0.716	114574	0.084	-632820
Efectivo en Banco-Moneda Extranjera (116)	5	110973	0.106	69873	0.051	-41100
Efectos por Cobrar a Corto Plazo en CUP (130-132)	11	1301429	1.246	750812	0.548	-550617
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo MN (135-138)	16	4485193	4.294	2835804	2.068	-1649389
Pagos Anticipados a Suministradores MN (146-148)	21	1031	0.001	0	0.000	-1031
Anticipos a Justificar (161-163)	24	490	0.000	294	0.000	-196
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-165)	25	0	0.000	16018	0.012	16018
Producción Terminada (183-184)	30	1187	0.001	2759	0.002	1572
Útiles y Herramientas en Almacén (185)	31	18060	0.017	11725	0.009	-6335
Útiles y Herramientas en Uso (186)	32	266239	0.255	262278	0.191	-3961
Inventarios Ociosos (210)	33	40736	0.039	40645	0.030	-91
Mercancías para la Venta (189-191)	36	55425	0.053	69178	0.050	13753
Materias Primas (192-200)	38	18518	0.018	19566	0.014	1048
Otros Inventarios (201-209)	39	587285	0.562	492077	0.359	-95208
Producción Industrial en Proceso (700-701)	40	818	0.001	0	0.000	-818
Producción Agrícola en Proceso (702-704)	41	143623	0.138	294605	0.215	150982

Producción Animal en Proceso (705-711)	42	13800835	13.213	17185329	12.532	3384494
Producciones para Insumo (712)	43	33198	0.032	8724	0.006	-24474
ACTIVOS FIJOS (Filas 57+60+62+63)	56	1732504	1.659	2039387	1.487	306883
Activos Fijos Tangibles (240-254)	57	1668545	1.598	2038640	1.487	370095
Equipos por Instalar y Mat para el Proceso Invers (280-289)	63	63959	0.061	748	0.001	-63211
OTROS ACTIVOS (Filas 74 : 86)	73	81092955	77.640	112870605	82.311	31777650
Cuentas por Cobrar Diversas Operaciones Corrientes (334-342)	76	4220	0.004	2790	0.002	-1430
Operaciones entre Dependencias-Activo (350-353)	82	80737019	77.300	112493404	82.036	31756385
Depósitos y Fianzas (354-355)	83		0.000	7711	0.006	7711
Pago a Cuenta de Utilidades (356-358)	84	351716	0.337	366699	0.267	14983
TOTAL DEL ACTIVO (Filas 1+ 49 + 56 + 66 + 73)	87	104446748	100.000	137127696	100.000	32680948

En el análisis de la estructura del activo circulante para el año 2011 se aprecia que el efectivo representa el 1.03 por ciento del total del circulante y tiende a disminuir con respecto al inicio del año en 639.3MP, las cuentas por cobrar representan el 12.76 por ciento con tendencia a disminuir en 1649.4 MP, y los inventarios constituyen el 81.58 % y aunque disminuyen en 86.0 MP con relación al año precedente, estos son una de las partidas de menor liquidez.

Para el análisis de la estructura del pasivo se propone la siguiente tabla

Tabla # 10: Análisis de la Estructura del Pasivo Circulante

PASIVO CIRCULANTE (Filas 90 : 109)	89	16638482	15.930	17780179	12.966	1141697
Retenciones por Pagar (460-469)	92	8370	0.008	7688	0.006	-682
Efectos por Pagar a Corto Plazo MN (401-403)	94	205411	0.197	0	0.000	-205411
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en MN (405-414)	96	507645	0.486	4616808	3.367	4109163
Cobros Anticipados (430-434)	102	84612	0.081	0	0.000	-84612
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-448)	104	86865	0.083	83122	0.061	-3743
Prestamos Recibidos (470-478)	106	15614425	14.950	12931265	9.430	-2683160
Provisiones (Filas 110 : 119)	109	131154	0.126	141296	0.103	10142
Provisión para Vacaciones (492)	112	113968	0.109	124520	0.091	10552
Provisión para Innovadores y Racionalizadores (494)	114	17186	0.016	16776	0.012	-410

OTROS PASIVOS (Filas 133 : 139)	132	80737019	77.300	112493404	82.036	31756385
Operaciones entre Dependencias-Pasivo (575-590)	137	80737019	77.300	112493404	82.036	31756385
TOTAL PASIVO (Filas 89+120+128+132)	140	97375501	93.230	130273583	95.002	32898082
PATRIMONIO (Filas 144:146-147+148+149:150+151+160+161)	143	7071247	6.770	6854113	4.998	-217134
Inversión Estatal (600-615)	144	6461751	6.187	6102073	4.450	-359678
Reservas Patrimoniales (Filas 152 a 159)	151	44799	0.043	154915	0.113	110116
Reserva para Contingencias y Pérdidas Futuras (645)	152		0.000	154915	0.113	154915
Reserva para Incremento de Capital de Trabajo (649)	156	44799	0.043		0.000	-44799
Utilidad del Período (Del Estado B - Fila72)	160	564697	0.541	597126	0.435	32429
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (Filas 140+143)	164	104446748	100.000	137127696	100.000	32680948

El pasivo circulante tiende a aumentar en valores absolutos en 1141.7 MP, que representa en valores relativos un 64.2 por ciento, sin embargo la partida más representativa se encuentra localizada en las cuentas por pagar que aumentan en 4020.1 MP y representan el 25.97 por ciento del total del pasivo circulante del 2011.

Tabla # 11: Capital de Trabajo Real

indicadores	2010	2011	Variación
	1	2	2-1
Activo Circulante	21621289	22217705	596416
Pasivo Circulante	16638482	17780179	1141697
Capital de trabajo real	4982807	4437526	(545281)

Fuente de Información: Estados Financieros. 2010 y 2011.

La entidad obtiene al cierre de diciembre del 2011 en el Balance un capital de trabajo neto de 4437.5 MP, el cual es inferior en 545.3 MP al requerido en el periodo equivalente anterior. El exceso o déficit del capital de trabajo que presenta una entidad se puede determinar:

KWR – KWN

Donde:

KWR: Capital de trabajo según último Balance General.

KWN: Capital de trabajo necesario.

Al comparar el capital de trabajo real con el que requería para ambos períodos se pudo constatar que existió un déficit en el 2010 y que la disminución del capital de trabajo neto en el 2011 supera al equilibrio $KWN = KWR$

3.3 ANÁLISIS DE ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS:

Se considera importante en el análisis de la disponibilidad de fondos evaluar la razón de tesorería ya que mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa 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% ya que el efectivo invertido es más productivo Se calcula mediante la siguiente fórmula.

Para evaluar dicho indicador se propone el siguiente análisis

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

Tabla # 12: Razón de Caja de Tesorería

Indicadores	2010	2011	Absoluta	Relativas
	1	2	2-1	2/1
Efectivo en banco	867222.0	227890.0	(639332)	73.7
Pasivo Circulante	16638482	17780179	1141697	6.86
Razón de la caja de tesorería	0.05	0.01	(0.04)	80

Fuente de Información: Estados Financieros. 2010 y 2011

Como se aprecia en la tabla se obtiene un resultado muy desfavorable, ya que sólo se cuenta con 0.01 pesos por cada peso de deuda a corto plazo y disminuye aun más con respecto al 2010 en un 80 por ciento, incrementándose más el riesgo de insolvencia.

Por tal razón se propone el cálculo de la rotación de caja con vista a conocer la tendencia de rotación del efectivo en banco.

Rotación de Caja

Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, mientras más rote mejor, por que la entidad no cumple teniendo efectivo inactivo sin circular de lo contrario en circulación el efectivo genera utilidad. Se calcula mediante la siguiente fórmula.

$$\text{Rotación de Caja} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Efectivo}}$$

Para evaluar dicho indicador se propone el siguiente análisis.

Tabla # 13: Rotación de Caja

UM: P

Indicadores	2010	2011	Absoluta	Relativas
	1	2	2-1	2/1
Ventas netas	4862255	25305533	204432278	4204
Efectivo en banco	867222.0	227890.0	(639332)	73.7
Razón de la caja de tesorería	5.60	111	105.4	1882

Fuente de Información: Estados Financieros. 2010 y 2011

En la tabla se muestra un comportamiento desfavorable en la rotación del efectivo, por lo que se deberá analizar las partidas que han influido en la disminución de este, para ello en este procedimiento se propone la elaboración del Estado de Flujo del Efectivo.

3.4. ANALISIS DE OTROS RATIOS RELACIONADOS CON EL CAPITAL DE TRABAJO.

La empresa a pesar de la disminución del capital de trabajo neto en 545.3 MP, lo cual ha incidido en el aumento de 0.20 y 0.25 pesos por cada peso del activo total y el pasivo circulante, respectivamente, demora 8 días más en rotar. Esta situación es reflejada a través de las siguientes tablas, aplicando la fórmula que se muestra a continuación.

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

Tabla # 14 Rotación del Capital de Trabajo

Indicadores	2010	2011	Absoluta	Relativa
	1	2	2-1	2/1
Ventas Netas	5114247	26446497	21332250	417
Capital de trabajo	4982807	4437525	(545282)	10.9
Rotación del capital de trabajo	1.02	5.95	4.93	483
Rotación en días	353	60	(293)	83

Fuente de Información: Estados Financieros. 2010 y 2011.

En el análisis de la rotación del capital de trabajo se pone de manifiesto que se acelera dicha rotación en 4.93 veces dando lugar a una rotación de 60 días, y disminuye en 293 días con relación al año anterior.

Otro ratio a evaluar es la razón de capital de trabajo a activos totales en la siguiente tabla.

Tabla # 15: Capital de Trabajo sobre el total de activo

Indicadores	2010	2011	Absoluta	Relativa
	1	2	2-1	2/1
A .Capital de trabajo	4982807	4437525	(545282)	10.94
B. total de activo	104446748	137127696	32680948	31.29
Rotación del capital de trabajo A/B	0.048	0.033	(0.015)	31.25

Fuente de información Estados financieros 2010 2011

En la tabla se denota que la entidad por cada peso de activos totales tiene una inversión en circulante de 0.033 pesos y se disminuye en un 31.25 % con respecto al año anterior.

Para evaluar el capital de trabajo sobre el Pasivo Circulante se propone la siguiente tabla.

Tabla # 16: Capital de Trabajo sobre el pasivo circulante

Indicadores	2010	2011	Absoluta	Relativa
	1	2	2-1	2/1
A .Capital de trabajo	4982807	4437525	(545282)	10.94
B. total de pasivo	97375501	130273583	1141697	1.17
Rotación del capital de trabajo A/B	0.05	0.03	(0.02)	40

FUENTE: Elaboración Propia

En el análisis anterior se pone de manifiesto que la empresa por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 0.03 pesos de capital de trabajo, resultado que refleja que el riesgo de insolvencia tiende a aumentar, al contar con la disminución del Capital de Trabajo.

En el presente capítulo se ha demostrado que el procedimiento propuesto posibilita el cálculo y análisis del Capital de Trabajo permitiendo tomar decisiones que contribuyan a

la administración del circulante. La entidad asumió altos precios en la compra de inventarios de materias primas y materiales lo que incide negativamente en el ciclo de efectivo, así como se utiliza menos el apalancamiento a corto plazo al presentar un ciclo de pago de 60 días, el que disminuye en 293 días con relación a igual período del año anterior, incidiendo negativamente en la disminución del efectivo por operaciones corrientes.

CONCLUSIONES

En el marco conceptual del presente trabajo se ha profundizado en los métodos y técnicas del análisis económico financiero, posibilitando el diseño del procedimiento para el Análisis de la Gestión del Capital de Trabajo.

Los resultados del diagnóstico evidencian la necesidad que tiene la empresa de contar con un procedimiento que le permita evaluar el comportamiento del capital de trabajo necesario para tomar decisiones efectivas que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos.

El procedimiento que se propone posibilita la evaluación de los Indicadores que inciden en el desempeño del Capital de Trabajo dando a conocer las causas que originan las desviaciones para la toma de decisiones que permitan el éxito a corto y mediano plazo.

En el desarrollo ha quedado validado el procedimiento propuesto, demostrándose que la entidad objeto de estudio presenta déficit de capital de trabajo para respaldar sus operaciones corrientes, que implicaría la búsqueda de otras fuentes de financiamiento a corto plazo.

RECOMENDACIONES

Implementar el procedimiento propuesto para el análisis de los del Capital de Trabajo con una periodicidad mensual, para conocer las causas de las desviaciones que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos. La empresa debe proyectarse a lograr niveles de inventarios de mercancías acorde a las necesidades de los clientes evitando la inmovilización de recursos.

El personal de economía y los directivos deben capacitarse en los métodos y técnicas de análisis para lograr la efectividad del procedimiento propuesto para evaluar el desempeño, el cual es flexible y se adaptará teniendo en cuenta los cambios que la gerencia presente.

BIBLIOGRAFÍA

1. Benítez Miranda, Miguel Ángel y Miranda Dearribas, María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.
2. Gil Morell, Inés M: Tesis de Doctorado "Análisis de la cadena de impagos del sistema empresarial cubano". 1999.
3. Gitma, Laurence: Fundamentos de Administración Financiera.
4. Gómez, Geovanny E.: Artículo Administración del Capital de Trabajo

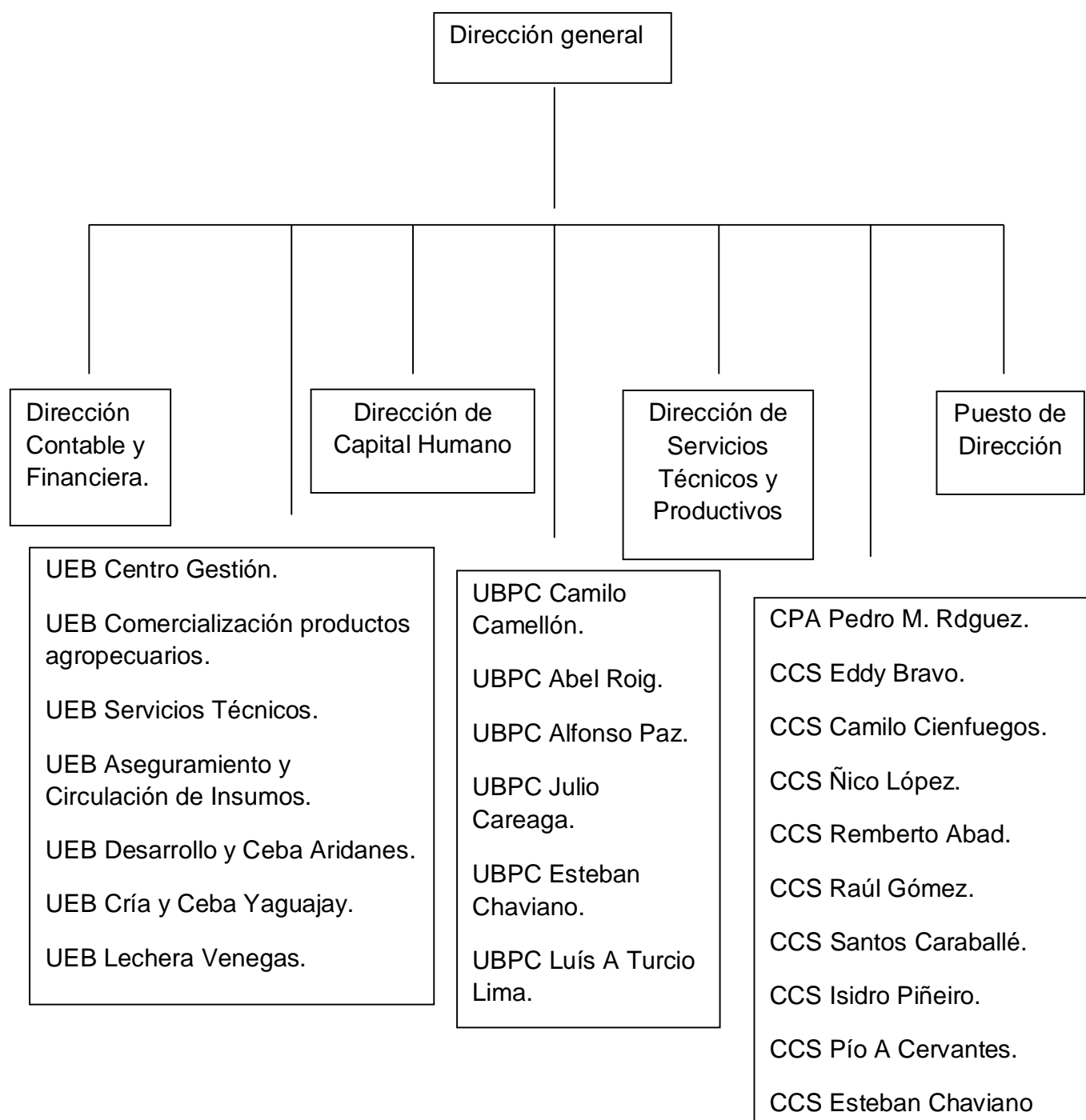
www. Googlee.com, noviembre 2003.
5. Gómez, Geovanny E.: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos

www. Gestipilis.com, 2004.
6. González Jordán, Benjamín: Las Bases de las Finanzas Empresariales.

Editorial Academia. La Habana, Cuba 2003.
7. Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
8. Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
9. León Valdés, Cesar A.: Artículo Construcción de un Estado de Flujo -
www.Googlee.com, 2003.
10. Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995.
11. Marx, Carlos: El Capital: Crítica de la Economía Política.- La Habana: Instituto Cubano del Libro: Editorial de Ciencias Sociales, 11963. - t1
12. Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
13. Name, Alberto: Contabilidad Superior. Cuba 1980.
14. Santandeur, Elíseo: El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición Enero 1993.
15. Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E.: Fundamentos de Administración

16. Financiera. Novena Edición. México 1996. Weston, J y Brigham: Fundamento de Administración Financiera, Décima Edición, Editorial MC Grauw-Hill Interamericana. México S.A, de CV. México 1996.

ANEXO 1



ANEXO 2

Empresa Pecuaria Venegas	EMP.	SECTOR	RAMA	S. RAMA
	Pec Venegas	0.3	0.3	0.1
	3	Diciembre	2011	
concepto	fila	año anterior dic/31	año actual	
A	B	1	2	3
ACTIVO CIRCULANTE (Filas 2 a 48)	1	21621289		22217705
Efectivo en Caja (101-108)	2	8855		43443
Efectivo en Banco-CUP (109-114)	3	747394		114574
Efectivo en Banco para Reposición Rebano Básico (115)	4			0
Efectivo en Banco-Moneda Extranjera (116)	5	110973		69873
Efectos por Cobrar a Corto Plazo en CUP (130-132)	11	1301429	750812	750812
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo MN (135-138)	16	4485193	2835804	2835804
Pagos Anticipados a Suministradores MN (146-148)	21	1031		0
Anticipos a Justificar (161-163)	24	490		294
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-165)	25	0		16018
Producción Terminada (183-184)	30	1187		2759
Útiles y Herramientas en Almacén (185)	31	18060		11725
Útiles y Herramientas en Uso (186)	32	266239		262278
Inventarios Ociosos (210)	33	40736		40645
Mercancías para la Venta (189-191)	36	55425	69178	69178

Materias Primas (192-200)	38	18518		19566
Otros Inventarios (201-209)	39	587285		492077
Producción Industrial en Proceso (700-701)	40	818		0
Producción Agrícola en Proceso (702-704)	41	143623		294605
Producción Animal en Proceso (705-711)	42	13800835		17185329
Producciones para Insumo (712)	43	33198		8724
ACTIVOS FIJOS (Filas 57+60+62+63)	56	1732504		2039387
Activos Fijos Tangibles (240-254)	57	1668545	3434740	2038640
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375-388)	58		1396101	
Equipos por Instalar y Mat para el Proceso Inversa (280-289)	63	63959		748
OTROS ACTIVOS (Filas 74 : 86)	73	81092955		112870605
Cuentas por Cobrar Diversas Operaciones Corrientes (334-342)	76	4220		2790
Operaciones entre Dependencias-Activo (350-353)	82	80737019		112493404
Depósitos y Fianzas (354-355)	83			7711
Pago a Cuenta de Utilidades (356-358)	84	351716		366699
TOTAL DEL ACTIVO (Filas 1+ 49 + 56 + 66 + 73)	87	104446748		137127696
	88			
PASIVO CIRCULANTE (Filas 90 : 109)	89	16638482		17780179
Sobregiro Bancario(400)	90			
Nominas por Pagar (455-459)	91			0
Retenciones por Pagar (460-469)	92	8370		7688
Dividendos y Participaciones por Pagar (417)	93			
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en MN (405-414)	96	507645		4616808
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-448)	104	86865		83122

Subsidio por Perdidas Recibidas Exceso al Cierre Año (449)	105			0
Prestamos Recibidos (470-478)	106	15614425		12931265
Provisiones (Filas 110 : 119)	109	131154		141296
Provisión para Vacaciones (492)	112	113968		124520
Provisión para Innovadores y Racionalizadores (494)	114	17186		16776
OTROS PASIVOS (Filas 133 : 139)	132	80737019		112493404
Operaciones entre Dependencias-Pasivo (575-590)	137	80737019		112493404
TOTAL PASIVO (Filas 89+120+128+132)	140	97375501		130273583
PATRIMONIO (Filas 144:146-147+148+149:150+151+160+161)	143	7071247		6854113
Inversión Estatal (600-615)	144	6461751		6102073
Reservas Patrimoniales (Filas 152 a 159)	151	44799		154915
Reserva para Contingencias y Pérdidas Futuras (645)	152			154915
Utilidad del Período (Del Estado B - Fila72)	160	564697		597126
Pérdida del Período (Del Estado B - Fila71)	161			0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (Filas 140+143)	164	104446748		137127696
Capital de Trabajo (Filas 1-89)	165	4982807		4437525
Certificamos que los datos contenidos en este Estado Financiero corresponden a las anotaciones contables de acuerdo con las regulaciones vigentes.	CONTADOR	DIRECTOR	Fecha	
	Firma:	Firma:		

ESTADO B DE SITUACION

MINISTERIO DE LA AGRICULTURA	DPA	CODIGO REEUP	COD CAE	ORG.
	28.01	03646		131
Empresa Pecuaria Venegas	EMP.	SECTOR	RAMA	S. RAMA
	Pec Veneg as	0.3	0.3	0.1
	Fecha	Diciembre 2011		

CONCEPTO	fila	Año anterior	Plan acumulado hasta fecha	Año actual
A	B	1	2	3
Ventas de Producciones y Servicios (900-905)	1	4862255	3928600	25305533
Ventas en el Mercado Agropecuario (906-907)	2	9493		23727
VENTAS NETAS EN PRODUC,Y SERVICIOS(Fila 1a6 - 7a10)	11	4871748	3928600	25329260
Costo de Venta de Producciones y Servicios (810-813)	12	4521865	3620500	23272337
UTILIDAD O PERDIDA BRUTA EN VENTAS (Filas 11-12-13)	14	349883	308100	2056924
UTIL,O PERD,NETA VTA,PROD,Y SERV,(Filas 14-15-16)	17	349883	308100	2056924
Gastos por Muertes de Animales en Desarrollo (848)	21			663335
UTILIDAD O PERDIDA EN LA ACT	23	349883	308100	1393589

FUNDAMENTAL (Filas 17-18a22)				
Menos: Gastos Generales y Administración (822-823)	24	47207	51000	329879
UTILIDAD O PERDIDA EN OPERAC,(Filas 23-24)	25	302676	257100	1063709
Ventas de Mercancías (911-915)	27	238965	128000	886474
Subsidio Diferencia de Precios (917-subcta 200)	29	3534		230763
Ventas Netas en Comercio (Filas 26 a 31- 32 a 34)	35	242499	128000	1117237
Costo de Ventas de Mercancías (815-817)	36	219887	121600	917722
Costo de Ventas en el Mercado Agropecuario (818)	37			
MARGEN COMERCIAL (Filas 35-36-37)	38	22612	6400	199515
UTIL,O PERD,NETA EN OPERAC,COMERC,(Fila 38-39-40-41)	42	22612	6400	199515
Faltantes en Conteos Hurtos y Desaparición de Animales en Des (850)	43	0		0
Otros Gastos por Faltante y Pérdida de Bienes (851-853)	44	0		28454
Diferencia en Tasación de Medios de Rotación (854)	45			0
Gastos por Servicios e Intereses Bancarios (835)	46	90387	70000	501762
Otros Gastos Financieros (836)	47	98908	70000	387514
Gastos de Años Anteriores (855-864)	52			0
Gastos de Comedores y Cafeterías (865)	53	9396	16600	80649
Gastos de Autoconsumo -Ventas a Trabajadores (866)	54			
Otros Gastos (869)	57	7077	75000	53228
Más: Ingresos por Indemnizaciones (920)	59			0

Otros Ingresos Financieros (924-925)	63	14926		270020
Ingresos de Comedores y Cafeterías (950)	66	10884	16800	70855
Ingresos de Autoconsumo -Ventas a Trabajadores (951)	67			
Otros Ingresos (953-954)	69	6495	53200	44633
	70			
UTILIDA DEL PERIODO (Filas 25+42-43a58+59a70)	72	151825	101900	597126
MENOS: Reserva para Contingencias y Pérdidas Futuras	73			
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS (Filas 72-73)	74	151825	101900	597126
Menos: Impuestos Sobre Utilidades	75			
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS (Filas 74-75)y(77a82)	76	151825	101900	597126
UTILIDAD O PERDIDA NETA DEL PERIODO (Filas 71+72)	83	151825	101900	597126
Certificamos que los datos contenidos en este Estado Financiero corresponden a las anotaciones contables de acuerdo con las regulaciones vigentes.	CONTADOR		DIRECTOR	
	Firma:		Firma:	

ANEXO 3

ESTADO B-1 DE SITUACION				
MINISTERIO DE LA AGRICULTURA Empresa Pecuaria Venegas	COD		COD:	
	DPA	COD REEUP	CAE	ORG.
	28.01	03646		131
	EMP.	SECTOR	RAMA	S. RAMA
	Pec Venegas	0.3	0.3	0.1
Fecha	Diciembre	2011		
CONCEPTO	Fila	Año anterior	Plan acumulado hasta fecha	Año actual
A	B	1	2	3
Materias Primas y Materiales	1	265288	283100	1760066
Combustibles	2	21535	25000	159445
Energía	3	4947	5600	43228
Salarios	4	496024	619000	3722450
De ello: Salario sujeto al Impuesto	5	102438	90000	563582
Otros Gastos de la Fuerza de Trabajo (Filas 7a9)	6	101910	109200	686952
De ellos: Contribución a la Seguridad Social	7	61959	86600	464701
Seguridad Social a Corto plazo	8	14341		81355
Impuesto por Utilización la Fuerza de Trabajo	9	25610	22600	140895
Amortización	10	14436	21800	144809
De ella: Depreciación de Activos Fijos Tangibles	11	14026	20000	124887

Otros Gastos Monetarios (Filas 13a15)	12	124333	106000	513550
Servicios Productivos Recibidos de Terceros	13	104471	80000	507402
Dietas y Otros Gastos de Personal en Efectivo (Inc,Cheq,)	14	932		6148
Otros Gastos	15	18930	26000	0
TOTAL DE GASTOS (Filas 1a4+6+10+12)	16	1028473	1170500	7030498
DATOS INFORMATIVOS	17			
PROD MERCANTIL DE TODA LA EMPRESA (COSTO)	18	4521865	3620500	23272337
PROD MERCANTIL DE TODA LA EMPRESA (VALOR)	19	4894360	3935000	25528776
PROD TOTAL DE TODA LA EMPRESA (COSTO)	20	964793	1082100	6566742
PROD TOTAL DE TODA LA EMPRESA (VALOR)	21	1352493	2292000	12072001
VALOR AGREGADO	22	2707026	1898300	11250000
TOTAL DE EFECTOS Y CUENTAS POR COBRAR	23	4721314		3586616
DE ELLO: FUERA DE TERMINO(VENCIDOS)	24			
TOTAL DE EFECTOS Y CUENTAS POR PAGAR	25	521929	0	4616808
DE ELLO: FUERA DE TERMINO(VENCIDOS)	26			
PROMEDIO DE TRABAJADORES	30	595	619	620
SUMA DE CONTROL (Filas 16:30)	31	19684375	12828519	86893900

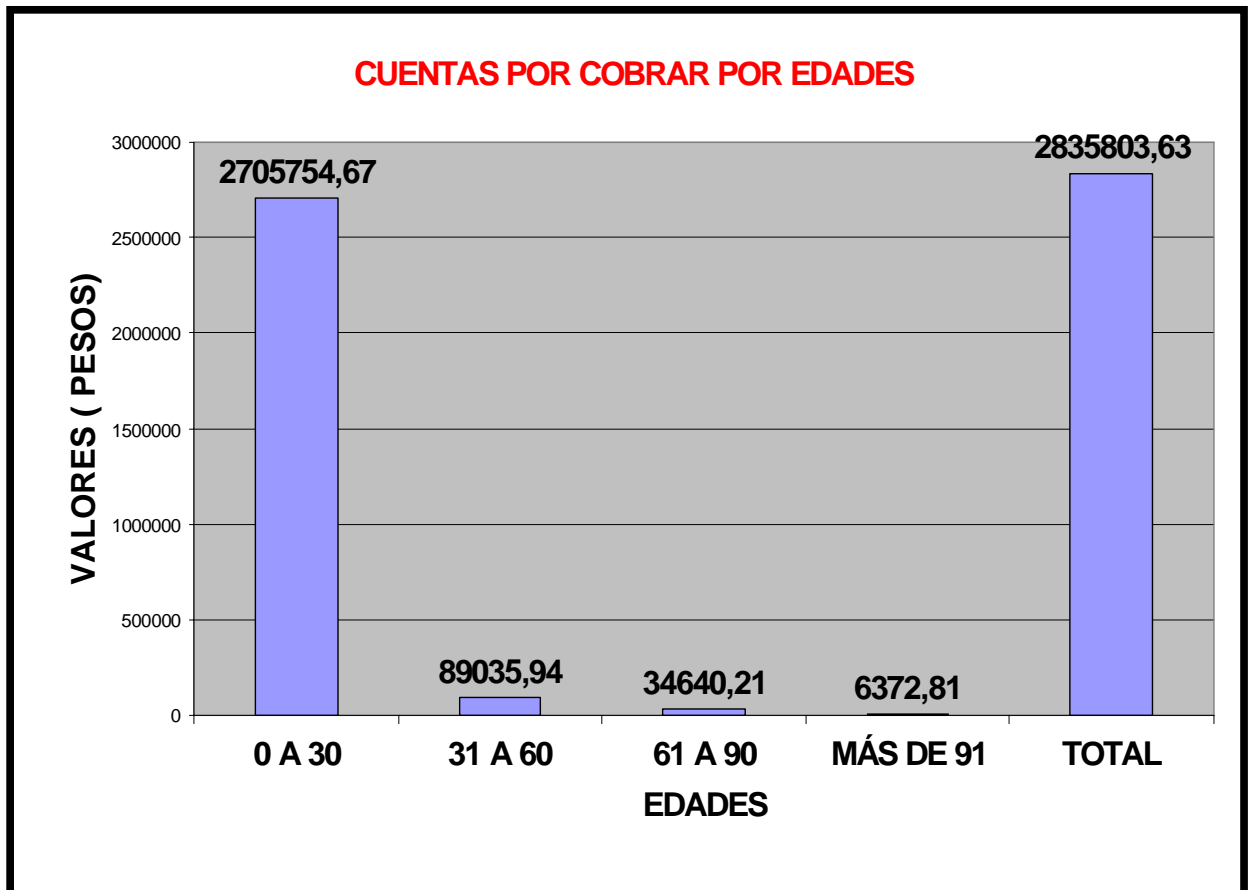
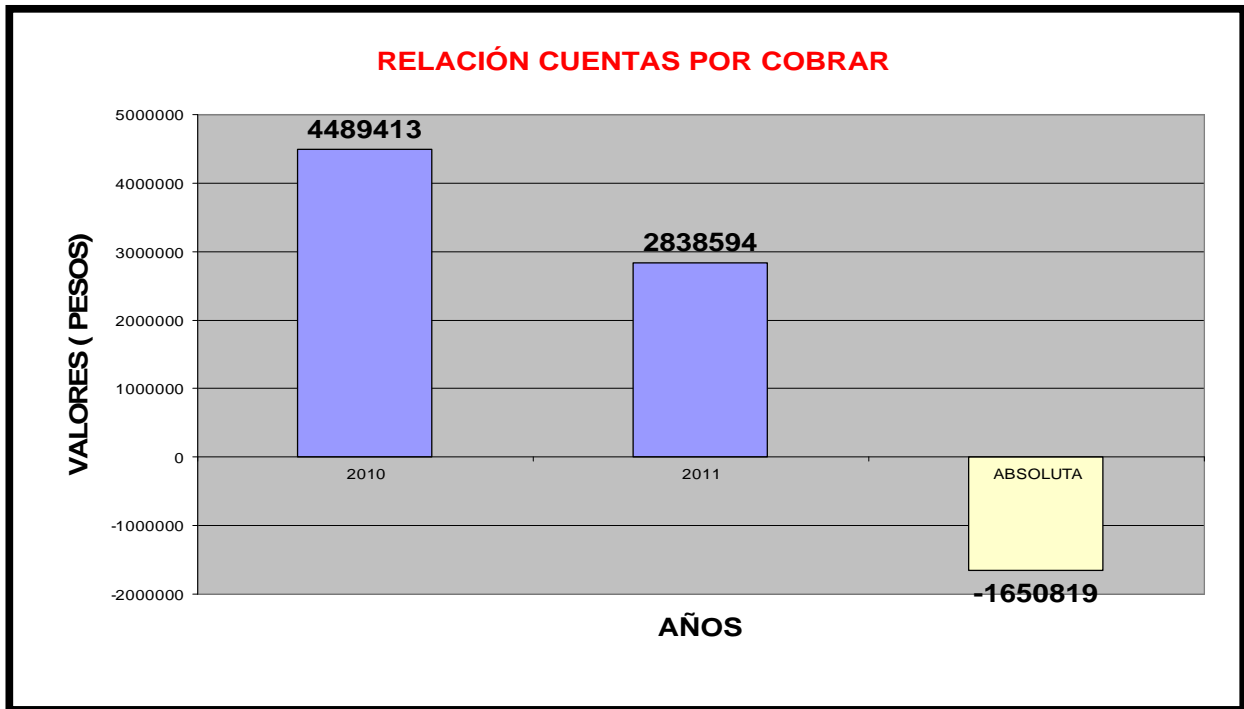
ANEXO 4

CONCEPTO	FILA	Año Anterior Dic/31	Año Actual	Variación	
A	B	1	3		
ACTIVO CIRCULANTE (Filas 2 a 48)	1	21621289	22217705		
Efectivo en Caja (101-108)	2	8855	43443	34588	
Efectivo en Banco-CUP (109-114)	3	747394	114574		-632820
Efectivo en Banco-Moneda Extranjera (116)	5	110973	69873		-41100
Efectos por Cobrar a Corto Plazo en CUP (130-132)	11	1301429	750812		-550617
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo MN (135-138)	16	4485193	2835804		-1649389
Pagos Anticipados a Suministradores MN (146-148)	21	1031	0		-1031
Anticipos a Justificar (161-163)	24	490	294		-196
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-165)	25	0	16018	16018	
Producción Terminada (183-184)	30	1187	2759	1572	
Útiles y Herramientas en Almacén (185)	31	18060	11725		-6335
Útiles y Herramientas en Uso (186)	32	266239	262278		-3961
Inventarios Ociosos (210)	33	40736	40645		-91
Mercancías para la Venta (189-191)	36	55425	69178	13753	
Materias Primas (192-200)	38	18518	19566	1048	
Otros Inventarios (201-209)	39	587285	492077		-95208
Producción Industrial en Proceso (700-701)	40	818	0		-818
Producción Agrícola en Proceso (702-704)	41	143623	294605	150982	
Producción Animal en Proceso (705-711)	42	13800835	17185329	3384494	
Producciones para Insumo (712)	43	33198	8724		-24474
ACTIVOS FIJOS (Filas 57+60+62+63)	56	1732504	2039387		

Activos Fijos Tangibles (240-254)	57	1668545	2038640	370095	
Equipos por Instalar y Mat para el Proceso Invers (280-289)	63	63959	748		-63211
OTROS ACTIVOS (Filas 74 : 86)	73	81092955	112870605		
Cuentas por Cobrar Diversas Operaciones Corrientes (334-342)	76	4220	2790		-1430
Operaciones entre Dependencias-Activo (350-353)	82	80737019	112493404	31756385	
Depósitos y Fianzas (354-355)	83		7711	7711	
Pago a Cuenta de Utilidades (356-358)	84	351716	366699	14983	
TOTAL DEL ACTIVO (Filas 1+ 49 + 56 + 66 + 73)	87	104446748	137127696		
PASIVO CIRCULANTE (Filas 90 : 109)	89	16638482	17780179		
Retenciones por Pagar (460-469)	92	8370	7688	682	
Efectos por Pagar a Corto Plazo MN (401-403)	94	205411	0	205411	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en MN (405-414)	96	507645	4616808		4109163
Cobros Anticipados (430-434)	102	84612	0	84612	
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-448)	104	86865	83122	3743	
Prestamos Recibidos (470-478)	106	15614425	12931265	2683160	
Provisiones (Filas 110 : 119)	109	131154	141296		
Provisión para Innovadores y Racionalizadores (494)	114	17186	16776	410	
OTROS PASIVOS (Filas 133 : 139)	132	80737019	112493404		
Operaciones entre Dependencias-Pasivo (575-590)	137	80737019	112493404		31756385
TOTAL PASIVO (Filas 89+120+128+132)	140	97375501	130273583		
PATRIMONIO (Filas 144:146-	143	7071247	6854113		

147+148+149:150+151+160+161)					
Inversión Estatal (600-615)	144	6461751	6102073	359678	
Reservas Patrimoniales (Filas 152 a 159)	151	44799	154915		
Reserva para Contingencias y Pérdidas Futuras (645)	152		154915		154815
Reserva para Incremento de Capital de Trabajo (649)	156	44799		44799	
					32528
Utilidad del Período (Del Estado B - Fila72)	160	564697	597126		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (Filas 140+143)	164	104446748	137127696		

ANEXO 5



ANEXO 6

