



Universidad de Cienfuegos "Carlos Rafael Rodríguez"
Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
Departamento de Ciencias Contables

TRABAJO DE DIPLOMA

TITULO: Análisis y Evaluación del Capital de Trabajo en la
UBPC La Esperanza.

AUTOR: Linet López Fernández

TUTOR: Msc. Sixto Ramón Toledo Amat

"Año 55 de la Revolución"

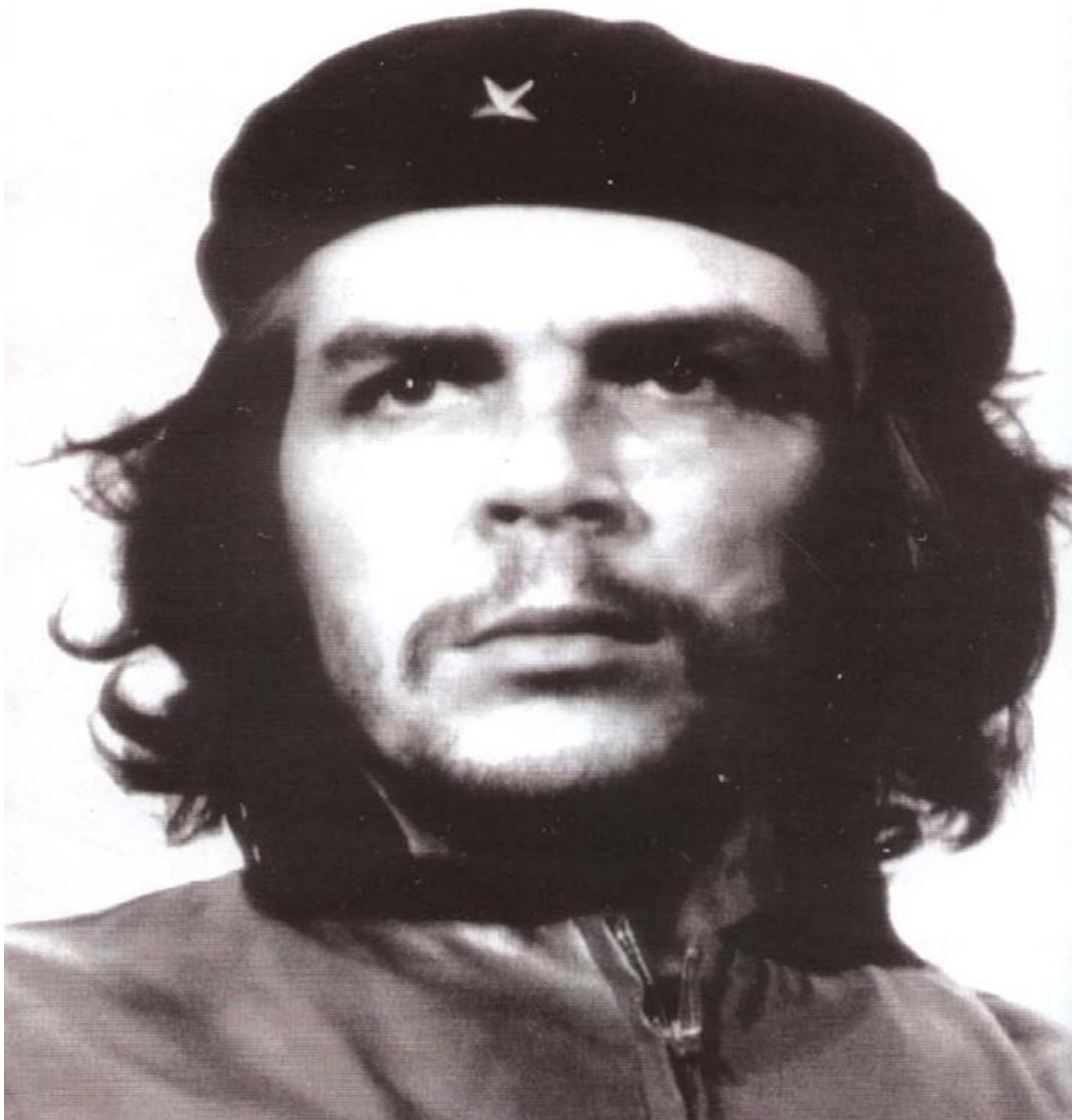
Curso: 2012 - 2013



Pensamiento

La disciplina financiera es uno de los aspectos más importantes de la gestión de las empresas....

Ernesto Ché Guevara



A decorative graphic featuring a light blue right-angled triangle with its hypotenuse facing the top-right. The triangle is formed by two blue pencils: one horizontal pencil at the bottom and one vertical pencil on the right. The word "Dedicatoria" is written in a black, italicized serif font across the center of the triangle. The entire graphic is set against a white background.

Dedicatoria

Dedico este trabajo a:

Mis padres que siempre me alentaron a seguir adelante

*A todas aquellas personas que me han apoyado y
aquellos que de una forma u otra al igual que yo
necesitarán de este trabajo para una mejor preparación
en su futuro profesional.*

A decorative graphic featuring a light blue triangle on the left side, with its hypotenuse facing right. To the right of the triangle are two vertical blue pencils. At the bottom, there are two horizontal blue pencils. The word "Agradecimientos" is written in a black, italicized serif font across the middle of the triangle.

Agradecimientos

Agradezco a:

Mis padres por su apoyo incansable.

A los trabajadores de la UBPC La Esperanza que han participado de una forma u otra en el logro de este sueño.

Doy un agradecimiento especial a mi tutor MSc. Sixto Ramón Toledo Amat por su ayuda brindada para la realización de este trabajo.

A la Revolución Cubana por darme la oportunidad de graduarme.

A los profesores que hicieron posible mi formación como fruto de su resultado y esfuerzo.

A todos lo que en algún momento de este largo caminar, me brindaron su colaboración.

A todos ellos “MUCHAS GRACIAS”.



Resumen

Resumen

El presente Trabajo titulado “**Evaluación del Capital de Trabajo en la UBPC La Esperanza**”, el mismo tiene como objetivo principal aplicar un procedimiento para determinar el Capital de Trabajo Necesario mediante el Método del Riesgo de Insolvencia. Para aplicar el procedimiento se emplearon técnicas de análisis económico: El estado de cambio posibilita un análisis del movimiento del capital de trabajo y de los orígenes y aplicaciones de recursos, las técnicas de administración financiera a corto plazo: permite una administración eficiente de los recursos financieros y las técnicas de estadística descriptiva para determinar los valores ponderados del activo y pasivo circulante. Los resultados del trabajo permiten conocer el monto de capital de trabajo que necesita la empresa, además de poner a disposición de la entidad diferentes técnicas estadísticas para obtener pronósticos con alta confiabilidad y alternativas financieras que permitan operar con un capital de trabajo adecuado, propiciando esto la toma de decisiones efectiva. Para realizar este trabajo se analizaron las partidas o cuentas disponibles, realizables y las existencias, así como las partidas del pasivo circulante, a través de recopilación de las informaciones necesarias de la empresa, investigaciones mediante comparaciones y cálculos necesarios, revisión bibliográfica y entrevistas a personal especializado en el tema de investigación.

-Palabras clave: Capital de trabajo, Riesgo de Insolvencia, Análisis económico

Summary

The present Work titled "Evaluation of the Capital of Work in the UBPC 'The Esperanza'", the same one has as main objective to apply a procedure to determine the Capital of Necessary Work by means of the Method of the Risk of Insolvency. To apply the procedure they were used technical of economic analysis: The state of change facilitates an analysis of the movement of the work capital and of the origins and applications of resources, the short term techniques of financial administration: it allows an efficient administration of the financial resources and the techniques of descriptive statistic to determine the pondered values of the circulating assets and liabilities. The results of the work allow to know the amount of work capital that needs the company, besides putting to disposition of the entity different statistical techniques to obtain presage with high dependability and alternative financial that allow to operate with a capital of appropriate work, propitiating this the taking of effective decisions. To carry out this work the departures or available, realizable bills and the existences they were analyzed, as well as the circulating departures of the passive one, through summary of the necessary informations of the company, investigations by means of comparisons and necessary calculations, bibliographical revision and you interview personnel specialized in the investigation topic.

Keywords: Working capital, Insolvency risk, Economic analysis



Índice

CONTENIDO

Introducción.....	1
1.1 Antecedentes históricos de la administración financiera.....	4
1.2 Origen y Necesidad del Capital de Trabajo.....	5
1.3 Conceptos de Capital de Trabajo.....	7
1.4. Componentes del Capital de Trabajo.....	8
1.5 Importancia del Capital de Trabajo.	11
1.6 Métodos más utilizados para el cálculo del Capital de Trabajo Óptimo.	13
1.7 Enfoques o políticas de administración del capital de trabajo.	14
1.8 Relación Riesgo – Rendimiento.	16
1.9 Políticas del Capital de Trabajo Neto y Cobertura.	19
1.10 Administración del capital trabajo.....	20
10.2 Administración de las cuentas y documentos por cobrar.	23
1.10.3 Las cuentas por cobrar.	24
1.10.4 Administración del Inventario.	25
1.10.5 Financiamiento a corto plazo.	26
2.1 Caracterización de la Unidad Básica de Producción Cooperativa La Esperanza.....	30
2.1.1 Objeto Social	30
2.1.2 Misión y Visión de la Unidad Básica de Producción Cooperativa La Esperanza. 33	
2.1.3 Principios Básicos	33
3.1. Determinación del tipo de Enfoque de Administración Financiera.	45
3.2. Estado del Capital de Trabajo.....	45
3.3. Análisis Vertical del Capital de Trabajo.....	46
3.4. Variación del Estado del Capital de Trabajo	47
3.5. Estado de Movimiento del Capital de Trabajo.	49
3.6. Estado de Origen y Aplicación de Recursos.	51
3.2. Análisis de la situación Económica Financiera de la UBPC para el año 2012.	51
3.3. Aplicación del procedimiento Metodológico para la determinación del.....	56
Capital de Trabajo	56
3.3.1. Determinación del Riesgo de la Insolvencia.	56
3.3.1.3. Calculo de la Exigibilidad Media. (EM) Ver tabla 3.6	57
3.3.1.4. Cálculo del Riesgo de la Insolvencia. (RI).	57
3.4. Calcular el Capital de Trabajo Necesario (CTN): $CTN = \text{Promedio de Ventas diarias} \times \text{Riesgo de Insolvencia.}$	58
3.5. Calcular el capital de trabajo diferencial (CTD)	58
3.6. Análisis de la Dinámica del Capital de Trabajo.	58
3.6.1. Estado de Movimiento de Capital de Trabajo	58
3.6.2. Estado de origen y aplicación de recursos.	59
Conclusiones.....	60
Recomendaciones	61
Bibliografía.....	62
Anexo	

A decorative graphic consisting of a light blue right-angled triangle on the left, with its hypotenuse facing right. To the right of the triangle are two vertical blue lines. At the bottom, there are two horizontal blue lines that intersect the vertical lines, creating a corner-like structure.

Introducción

Capítulo I

INTRODUCCIÓN

Las crisis que amenazan y afectan a la humanidad en lo energético, alimentario, medio ambiental, el desempleo, las guerras y otras muchas más han conllevado a una recesión global que afecta la economía mundial, dentro de la cual Cuba sufre estos efectos de forma directa e indirectamente como un país del tercer mundo subdesarrollado, además del bloqueo económico a que está sometida por el principal enemigo el imperialismo por más de 50 años, así como los problemas de carácter interno, todo ello ha obligado a realizar cambios sustanciales en la actividad empresarial, buscando estabilizar sus finanzas, obligando a estas a hacer un mejor uso de los recursos, económicos, humanos y materiales, elevando la productividad del trabajo y los volúmenes de producción, con el fin de disminuir los costos para un incremento de la eficiencia y eficacia económica de forma progresiva, paralela y entrelazada con la situación existente en el país.

Todo ello nos ha obligado a cambiar conceptos y presupuestos, descentralizar estructuras empresariales y de mercado, incorporando nuevos métodos de análisis y dirección que den respuesta a los objetivos trazados en los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución aprobados recientemente en el VI del Partido, y donde se establece:

En el Lineamiento número uno se refiere a que el sistema de planificación socialista continuará siendo la vía principal para la dirección de la economía nacional, y a su vez deberá transformarse en sus aspectos metodológicos y organizativos, para dar cabida a las nuevas formas de gestión y de dirección de la economía nacional. La planificación estratégica de la empresa juega un papel determinante para el logro de los objetivos propuestos y constituye una guía para conducir todos los esfuerzos de la organización al cumplimiento de dichos objetivos enmarcando el camino a seguir a corto, mediano y largo plazo, reflejando los resultados que se esperan a partir de acciones tomadas.

Por otra parte el Lineamiento 16 de la esfera empresarial de dichos Lineamientos aborda que las empresas estatales que muestran sostenidamente en sus balances financieros pérdidas, capital de trabajo insuficiente, que no puedan honrar con sus activos las obligaciones contraídas, o que obtengan resultados negativos en auditorías financieras, serán sometidas a un proceso de liquidación cumpliendo con lo que se establezca al respecto.

Es por ello que para lograr la eficiencia y la eficacia en las empresas se exige la introducción de nuevas técnicas de análisis financiero que permitan obtener una mayor eficiencia económica, control y reducción de los costos y gastos, y, para el logro de tales objetivos se hace necesario la implementación de presupuestos, métodos y técnicas de análisis y control que propicien la toma de decisiones.

La Administración del Capital de Trabajo es el contenido fundamental de los estudios de las

Capítulo I

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 para la toma de decisiones en función de la eficiencia económica lo que proporciona a los directivos una medida del efecto esperado que tienen las decisiones estratégicas y de gestión en el valor de la empresa. La necesidad de disponer de una información contable eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente una entidad y con un adecuado Capital de Trabajo se elimina la cadena de impagos y se proyecta el desempeño futuro de una entidad, lo que representa un medio efectivo para la dirección el control de los recursos y su utilización eficiente, lo que implica que la información a un determinado nivel de dirección sea adecuada a las funciones de éste y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado

La UBPC La Esperanza no emplea las técnicas financieras existentes para determinar el Capital de Trabajo Necesario que pudiera evaluar al cierre del período y conocer las causas de las insuficiencias para una adecuada toma de decisiones, y no trabajar con recursos financieros inmovilizados que afectan los resultados económicos-financieros de la Entidad.

Problema de investigación:

Insuficiente aplicación de las técnicas de administración del Capital de Trabajo, para una correcta y oportuna información en la toma de decisiones.

De lo anterior definimos como **Hipótesis:** Con la aplicación de las técnicas financieras para la determinación del Capital de Trabajo en la UBPC La Esperanza se dispone de la información oportuna y correcta para la toma de decisiones

Objetivo General:

Aplicar el procedimiento Sabina 2010 de administración de capital de trabajo en la UBPC La Esperanza para la correcta y oportuna información en la toma de decisiones.

Objetivos Específicos:

- Estudiar críticamente la bibliografía sobre capital de trabajo para una concepción teórica sustentada en la metodología del conocimiento
- Diagnosticar la situación actual que presenta la UBPC con relación al Capital de Trabajo
- Aplicar el procedimiento Sabina 2010 para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo necesario en la UBPC.

Métodos Utilizados

Capítulo I

- Analítico - Sintético: al recopilar información científica actualizada sobre el tema objeto de estudio permitiendo determinar aquella porción representativa del universo investigativo y discriminar la que no sea representativa para el objeto de estudio. En el caso de esta investigación fue útil para determinar cual procedimiento aplicar.
- Histórico Lógico: Este método permite analizar el devenir histórico en un orden lógico y acorde a las prioridades del sistema objeto de análisis. En el caso de esta investigación permitió vincular la historia económica contable de la empresa con su situación financiera actual, relacionando muchos de sus problemas recientes con sucesos registrados en ese pasado histórico.
- Comparativo: Permitió elegir mediante la evaluación comparativa cuales de las propuestas existentes eran más convenientes en la situación actual de la empresa.
- La modelación: fue utilizada durante la determinación de los estados financieros actuales y futuros de la empresa.

A decorative graphic consisting of several blue pencils. Two pencils are positioned horizontally at the bottom, with their tips pointing to the left. Two more pencils are positioned vertically on the right side, with their tips pointing upwards. These pencils form a right-angled triangle. The interior of this triangle is filled with a light blue color. The text 'Capítulo I' is centered within this light blue area.

Capítulo I

Capítulo I

Capítulo I: Fundamentación Teórica

1.1 Antecedentes históricos de la administración financiera.

Al igual que muchos hechos en el mundo contemporáneo, la administración financiera ha sufrido cambios significativos a lo largo de la historia. La administración financiera toma decisiones con relación a la expansión, tipos de valores que se deben emitir para financiar la expansión, deciden los términos de crédito sobre los cuales los clientes podrán hacer sus compras, la cantidad de inventarios que deberán mantener, el efectivo que debe estar disponible, análisis de fusiones, utilidades para reinvertir en lugar de pagarse como dividendos, etc.

Cuando las finanzas emergieron por primera vez como un campo separado de estudio a principio de 1900, el énfasis se ponía sobre aspectos legales como fusiones, consolidaciones, formación de nuevas empresas y emisión de valores. Al expandirse la industrialización por todo el país, el problema crítico al que tenían que enfrentarse todas las empresas era el de la obtención de capital para la expansión, sin embargo, debido a que los mercados de capitales eran relativamente primitivos, fueron difíciles las transferencias de fondo entre los ahorradores individuales y los negocios.

El énfasis permaneció en los valores a lo largo de la década de 1920, pero ocurrieron cambios radicales durante la depresión del decenio de 1930. Los fracasados de negocios que ocurrieron durante ese período centraron las finanzas en la quiebra y reorganización, en la liquidez corporativa y en la regulación gubernamental de los mercados de valores. Las finanzas eran una materia legal y descriptiva, pero el énfasis había cambiado a la sobre vivencia corporativa en vez de la expansión.

Durante el decenio de 1940 y el principio de 1950, las finanzas continuaron siendo enseñadas como una materia descriptiva e institucional, y se visualizaba desde el exterior, no como una perspectiva administrativa interna.

Sin embargo se desarrollaron algunos esfuerzos hacia la presupuestación y hacia otros procedimientos de control interno, bajo la estimulación de los trabajos de Joel Dean, el presupuesto de capital comenzó a recibir cierta atención.

Este ritmo de evolución se aceleró durante la última parte del decenio de 1950. Mientras que el lado derecho del balance (pasivo y capital) había sido el punto de interés en la era anterior, en el decenio de 1950 se otorgo un énfasis creciente al análisis de los activos, se desarrollaron modelos matemáticos aplicables a inventarios, efectivo, cuentas por cobrar y activos fijos. Cada vez con mayor intensidad, el foco de atención de las finanzas cambiaba desde el punto de vista del análisis externo al interno, a medida que la toma de decisiones y los análisis financieros dentro de la empresa eran reconocidos como los aspectos más importantes de las finanzas

Capítulo I

corporativas. El énfasis sobre el mejoramiento de la toma de decisiones ha continuado hasta la fecha, y los diversos aspectos de las finanzas están siendo integrados dentro de un campo que cada vez se amplía más

En la década de 60 la atención de la administración financiera se centró en las decisiones administrativas de la elección de activos y pasivos que maximizarán el valor de la empresa hasta que el análisis comenzó a incluir a la inflación y su influencia en las decisiones de negocios, en la desregularización de las instituciones financieras, el avance tecnológico para la actividad financiera y la importancia de los mercados globales y la operación de negocios.

La década de los años 70 se presenta con la crisis de 1973 (llamada la crisis del petróleo) que lleva a una recesión económica general. Esta situación tuvo las siguientes repercusiones sobre los aspectos relacionados con la gestión financiera de la empresa:

- Disminución del rendimiento esperado y aumento del riesgo de los proyectos de inversión.
- Incremento espectacular de los tipos de interés, incluso en términos reales, grabando el costo de financiar las inversiones.
- Rechazo por parte del mercado financiero de los títulos de deuda, y en general, del endeudamiento a largo plazo e interés fijo, desarrollándose por tanto los mercados de títulos de crédito a corto plazo con los tipos de interés variables.
- Los mercados financieros, se tornaron más arriesgados apareciendo de manera insistente el riesgo de tipos de interés.

çLa década del 80 no aportó excesivas novedades respecto a la evolución económica general de los países industrializados, y por tanto respecto a las repercusiones del entorno sobre las características de la gestión financiera de las empresas.

Por último de 1990 y hasta la actualidad las finanzas han sido el resultado de todas las aportaciones de nuestro siglo. Las finanzas empresariales en el momento actual deben entenderse como una gestión integrada a corto plazo con una visión interrelacionada entre el efectivo y la inversión, entre los mercados de nacionales y extranjeros.

1.2 Origen y Necesidad del Capital de Trabajo.

Como señala (Weston, F. (1994), el término de Capital se originó con el legendario pacotillero estadounidense, quien solía cargar su carro con numerosos bienes y recorrer una ruta para venderlos. Dicha mercancía recibía el nombre de Capital de Trabajo porque era lo que realmente se vendía, o lo que rotaba por el camino para producir utilidades. El carro y el

Capítulo I

caballo, por lo tanto, eran financiados con Capital de Trabajo, pero el pacotillero solicitaba en préstamo los fondos necesarios para comprar la mercancía. Estos préstamos se conocían como préstamos de Capital de Trabajo, y tenían que ser reembolsados después de cada viaje para demostrarle al banco que el crédito era sólido. Si el pacotillero era capaz de rembolsar el préstamo, entonces los bancos que seguían este procedimiento empleaban políticas bancarias de naturaleza sólida.

El criterio de (Gómez, G. E. (2004) sobre el origen y la necesidad del Capital de Trabajo es que el mismo está 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 con cada uno, 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.

Otros criterios son aportados por diferentes autores sobre la necesidad del Capital de Trabajo, entre los que se encuentran:

- Naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa (Gitman, (1986). Aunque se pueden predecir relativamente los pagos, es bastante difícil predecir la fecha en que los Activos Circulantes que no sean caja y otros puedan convertirse en Efectivos.
- Evitar desequilibrios que son causa de fuertes tensiones de liquidez y de situaciones que obligan a suspender pagos o cerrar la empresa por no tener el crédito necesario para hacerle frente (Santandreu, (1989).
- Existencia de inversiones Circulantes que deben financiarse con fondos permanentes (Santandreu, (1989). Estas inversiones son:

Stock de seguridad; es decir, Stock permanente en la empresa para mantener la correcta rotación sin interrupciones y un adecuado índice de Rentabilidad.

Parte de la tesorería que deba permanecer inmovilizada por alguna razón (Ejemplo: cuentas de retención, inversiones financieras).

Protege al negocio del efecto adverso por una disminución en los valores del Activo

Circulante.

- Hace posible pagar oportunamente todas las obligaciones y aprovechar la ventaja de los descuentos por pago de contado.

Capítulo I

- Asegura en alto grado el mantenimiento de crédito de la compañía y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como huelgas, inundaciones e incendios.
- Permite tener los Inventarios a un nivel que capacitará al negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- Capacita a la compañía a otorgar condiciones de crédito favorables a sus clientes.
- Capacita a la Compañía a operar su negocio más eficientemente porque no debe haber demora en la obtención de materiales, servicios y suministros debido a dificultades en el Crédito.
- Capacita a un negocio a soportar períodos de depresión.

Alta participación de los Activos Circulantes en los Activos Totales de las empresas por lo que los Activos Circulantes requieren una cuidadosa atención. (Weston, (1994)

Es inevitable la inversión en Efectivo, Cuentas por Cobrar e Inventarios, aunque sí lo sea en plantas y equipos que pueden ser arrendados; esto, unido a que, en ocasiones, el acceso al mercado de Capital a Largo Plazo se dificulta, por lo que debe haber un basamento sólido en el crédito comercial y en préstamos bancarios a Corto Plazo, todo lo cual afecta el Capital de Trabajo. (Weston, (1994)

Existe una relación estrecha y directa entre el crecimiento de las Ventas y la necesidad de financiar los Activos Circulantes (relación causal). (Weston, (1994).

Una gran parte del tiempo es dedicado por la mayoría de los administradores financieros a las ocupaciones internas diarias de la empresa, las cuales caen bajo el terreno de la administración del Capital de Trabajo. (Weston, (1994).

La Rentabilidad de una empresa puede verse afectada por el exceso de inversión del Capital de Trabajo. (Demestre, (2002).

La supervivencia de la empresa, traducida en su capacidad para cubrir sus obligaciones a Corto Plazo en la medida en que estas vengán, es decir, la probabilidad de ser técnicamente insolvente: Riesgo. (Demestre, (2002).

1.3 Conceptos de Capital de Trabajo.

En los orígenes conceptuales del Capital de Trabajo queda plasmada la gestión del mismo como uno de los objetivos fundamentales del administrador financiero, observándose una homogeneidad entre los investigadores del tema al definirla como el manejo o administración de todas las cuentas corrientes de la empresa, que incluyen activos corrientes. Autores como

Capítulo I

(Gitman, L. (1986), (Weston, F. (1994), (Brigham, E. (1994), (Horne, Van. (1997) y (Wachowicz, (1997) incluyen el efecto del Capital de Trabajo sobre el riesgo y la rentabilidad de la empresa. En el contexto de esta investigación, se comparte la definición dada por (Espinosa, D. (2005) para el término de gestión del Capital de Trabajo, luego de revisar los criterios expuestos por los autores (Weston, F. y Brigham, E. (1994), (Santandreu, E. (2000), (Demestre, A. (2002) y (Munilla, F. (2005).

La gestión del Capital de Trabajo es el proceso de la Gestión Financiera Operativa, 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.

Un análisis de la definición anterior permite distinguir el fundamento de la gestión del Capital de Trabajo, el cual se concreta en una decisión esencial y la influencia de ésta en el riesgo y la rentabilidad empresarial. Esta decisión se concreta en: el nivel óptimo de inversión en cada uno de los componentes del activo circulante.

Todo lo anterior conduce al estudio de tres elementos fundamentales que se interrelacionan en la gestión del Capital de Trabajo y que conforman su base conceptual, a saber: componentes del Capital de Trabajo, ínter compensación riesgo - rentabilidad y políticas de inversión a corto plazo. Hay dos definiciones del Capital de Trabajo que parecen haber tenido una aceptación general: El Capital de Trabajo es el excedente del Activos Circulantes sobre Pasivos Circulantes, es el Activo Circulante que ha sido suministrado por los acreedores a Largo Plazo y por los accionistas. En otras palabras, el Capital de Trabajo representa el importe del Activos Circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a Corto Plazo.

El capital de trabajo se define frecuentemente como la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, los fondos o recursos con que opera la empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo. Se determina calculando por lo tanto la condición de capital de trabajo se vincula con la condición de liquidez general, también se denomina capital circulante, fondo de maniobra, capital neto de trabajo, los que utilizan este último, consideran al activo circulante como capital de trabajo bruto

1.4. Componentes del Capital de Trabajo.

Teniendo en cuenta tanto la definición más generalizada de Capital de Trabajo, como lo referido a su gestión, se deduce que está compuesto por las cuentas corrientes del activo circulante.

Capítulo I

El activo circulante es uno de los componentes del activo total de una empresa y contiene sus activos más líquidos, incluyendo las cuentas más representativas de los bienes y derechos que se convertirán en dinero en un período de tiempo no mayor de un año (Demestre, A. (2002); es decir, son aquellos activos que se esperan convertir en efectivo, vender o consumir, ya sea en el transcurso de un año o durante el ciclo de operación.

Las principales características del activo circulante son, fundamentalmente, su disponibilidad e intención de convertirse en efectivo dentro del ciclo normal de operaciones y su uso para la adquisición de otros activos circulantes, para pagar deudas a corto plazo y en general, para cubrir todos los gastos y costos incurridos en las operaciones normales de la organización durante un período.

El efectivo en caja incluye las existencias de monedas y billetes propiedad de la empresa, tanto en moneda nacional como extranjera, el efectivo destinado al fondo para pagos menores (caja chica), al fondo para cambio y cualquier otro fondo de uso específico, sellos de correo y los cheques recibidos pendientes de depositar en banco y el ingreso en efectivo extraído del mismo para pagos de nóminas y otros. Este efectivo es un fondo limitado para enfrentar erogaciones de monto pequeño y cuya naturaleza y oportunidad exige que el pago sea en efectivo y no con cheques.

El efectivo en banco contiene las existencias de monedas y billetes en depósitos a la vista con los bancos que opera la empresa a través de cuentas corrientes, contra las que se giran los pagos y se depositan y reciben los cobros y transferencias, por lo que es conveniente mantener niveles aceptables en promedio dentro de las mismas.

Las inversiones temporales son inversiones de carácter financiero que realizan las empresas con los excedentes de efectivo, con el objetivo de rentabilizar los recursos monetarios temporalmente libres⁴ Incluyen las acciones y bonos emitidos por otras compañías comprados para rentabilizar el efectivo o con fines especulativos, bonos de tesorería, instrumentos de deuda a corto plazo, certificados de depósitos, depósitos a plazo fijo y otras formas de inversiones temporales, que por sus características y el mercado en que se negocian, son consideradas como casi dinero (Demestre, A. (2003).

El administrador financiero deberá vigilar que se mantengan niveles aceptables de disponible en proporción a las necesidades de la empresa y prever futuros requerimientos, pues éste es el rubro del balance que debe ser muy bien aprovechado para que genere una administración oportuna y utilidades sanas a la empresa.

Capítulo I

El realizable reúne aquellos bienes y derechos que habrán de convertirse en disponibles. Dentro de éstos se encuentran los efectos y cuentas por cobrar y los pagos anticipados. Cuando una empresa vende productos a otra empresa o a un organismo estatal, por lo general no espera cobrar inmediatamente. Estas facturas no pagadas o crédito comercial forman el grueso de cuentas por cobrar. Las empresas también venden algunos productos a crédito al consumidor final, formando el resto de las cuentas por cobrar (Brealey, R. A. (1997).

A partir de lo anterior, las cuentas por cobrar representan los derechos del negocio contra deudores, que normalmente surgen de la venta de mercancías o por la prestación de servicios dentro de las operaciones normales de la empresa. Los Efectos por Cobrar, por su parte, incluyen letras de cambio y pagarés que son aceptados o emitidos por los clientes y que se encuentran pendientes de cobrar, constituyen derechos de cobro a favor de la empresa, respaldados por instrumentos formales de pago. Estos efectos pueden ser descontados en el banco o en alguna institución financiera.

Los pagos anticipados representan futuras partidas de gastos que ya han sido pagados a cambio de recibir en fecha futura bienes y/o servicios que se van a consumir dentro de un año (Demestre, A. (2002). Si es mayor el ciclo normal de operaciones, se clasificará como activo no circulante, específicamente dentro de cargos diferidos.

Las existencias recogen el valor de los inventarios que posee la empresa y que son de su propiedad, incluyendo inventarios tanto de materias primas, en proceso y terminados, como de materiales.

Los inventarios de materias primas comprenden los artículos que compra la empresa, los cuales representan materiales básicos para la actividad operativa. Los inventarios de producciones en curso o en proceso incluyen todos los elementos que se utilizan de forma actual en el proceso de producción, mientras que los inventarios de productos terminados reúnen aquellos artículos que han sido producidos pero aún no han sido vendidos. Así mismo se incluyen en las existencias, partes y piezas de repuesto, combustibles, insumos de oficina y cualquier otro material auxiliar; mercancías para la venta o mercadería de las empresas comercializadoras al por mayor y al detalle (Demestre, A. (2002).

El inventario es considerado como una inversión puesto que el encargado de la administración de la empresa debe controlar sus niveles y asegurar que no existan demasiadas acumulaciones del mismo. Esto requiere el desembolso de efectivo que se espera que genere un rendimiento en el corto plazo (Gitman, L. (1986). En el proceso de producción - ventas de la empresa, es necesaria la presencia de inventarios para que ésta prevea un mínimo de interrupciones. Se

Capítulo I

necesita una existencia tanto en materia prima como de productos en proceso para asegurarse de que los artículos necesarios estén disponibles cuando se necesiten. Debe haber un inventario de artículos terminados disponible que representen las existencias amortiguadoras para que la empresa pueda satisfacer la demanda de ventas a medida que se presentan. Todo lo anterior conlleva a la determinación del inventario óptimo

çEn general, los diferentes niveles de activos circulantes, influyen directamente en los niveles de Capital de Trabajo y, por consiguiente, en los diferentes grados de riesgo y rentabilidad. Por lo anterior, se precisa el análisis de este binomio y su repercusión en las políticas de inversión a corto plazo.

1.5 Importancia del Capital de Trabajo.

En el mundo de hoy existen importantes transformaciones en el funcionamiento de la economía mundial, caracterizada por una recesión global, en la que Cuba no está totalmente exenta de sus efectos, ni es ajena a los males que afectan a la humanidad; lo que ha conllevado a cambios sustanciales en la actividad empresarial, por lo que tomar decisiones para conducir acertadamente una organización, resulta algo complejo y representa una gran responsabilidad para las personas que asumen tal compromiso. Estas decisiones, que determinan en gran medida el éxito de una empresa y de su cuerpo de dirección, son el fruto de una gerencia inteligente y preparada. De esta manera cualquier gerente, debe poseer una cultura que le permita apreciar el impacto de sus decisiones desde el punto de vista económico y financiero; teniendo en cuenta un mejor uso de los recursos, elevando la productividad del trabajo, alcanzando mejores resultados con menos costos, que podrán ser logrados con una administración eficaz del Capital de Trabajo.

El capital de trabajo tiene una importancia crucial en dos aspectos fundamentales:

- Es que al formular los planes para proporcionar los recursos financieros adecuados, la dirección necesita pronosticar el movimiento de los activos circulantes y el uso del pasivo a corto plazo para prever la necesidad de obtener recursos provenientes de fuentes a largo plazo para el financiamiento de sus operaciones en curso. Por ejemplo, es preciso que la dirección sepa si sus recursos financieros o fondos provenientes de las utilidades de la empresa se necesitaran en forma de activos circulantes y si será preciso conseguir circulantes adicionales por nuevos aportes de los dueños o socios, por préstamos a largo plazo o por la venta de activos fijos, para que la empresa pueda operar.

Capítulo I

- Puesto que el capital de trabajo neto adicional es el factor crítico en la solidez financiera de la empresa, los inventarios toman en consideración en sus análisis financieros el capital de trabajo neto y el moviendo de los recursos .La falta de capital de trabajo neto adecuado puede plantear problemas de planeación y de operación a la dirección, complicando el problema de suministro de los recursos necesarios.

Es de gran importancia conocer el comportamiento del Capital de Trabajo por la relación que establece con las operaciones que afectan a las partidas corrientes, y que son el afecto de las operaciones que comúnmente realiza la empresa.

De hecho esta significación está dada por:

- Por ser la parte del activo que involucra a mas responsables de gestión: compras, comercial, producción, finanzas.
- Por la relación entre el aumento de las ventas y el aumento de los activos corrientes. Los activos crecen al crecer las ventas y este crecimiento debe ser financiado. La utilización de los pasivos es un aspecto muy importante en el manejo del capital de trabajo.
- Por el tamaño de las cuentas de capital de trabajo. con frecuencia en el activo circulante las cuentas por cobrar y el inventario representan la categoría más grande de inversión en activos y en el pasivo circulante esto lo constituyen las cuentas por pagar.
- Por representar el capital de trabajos la primera línea de defensa para los negocios.
- Ante una disminución de las ventas poco puede hacer el gerente financiero ante los compromisos de activos fijos o deudas a largo plazo, en cambio si mucho puede hacer con respecto a las políticas de crédito, de control de inventarios y de cuentas por cobrar.

Si la empresa se enfrenta a una escasez de crédito, es posible renovar el inventario con mayor rapidez o adoptar una política agresiva de cobranza para obtener mayor liquidez postergar los pagos para contar con una fuente adicional de financiamiento.

- Por la relación entre el manejo de capital de trabajo y la supervivencia de las empresas y la incapacidad para controlar el crecimiento espontáneo del activo circulante al aumentar las ventas que es una causa importante del fracaso de una empresa.
- Por ser las inversiones en activos circulantes relativamente volátiles, requiriendo de una adecuada atención del administrador financiero.

La administración del Capital de Trabajo tiene en los momentos actuales un papel preponderante, pues proporciona herramientas de gran importancia y adopta medidas correctas y oportunas que nos posibiliten lograr los resultados deseados, la administración del capital de

Capítulo I

trabajo es uno de los aspectos más importantes en todos el campo de la administración financiera su correcta administración le permite a la empresa poder desarrollar una gestión eficaz y eficiente. Si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es posible que llegue a un estado de insolvencia y se vea forzada a declararse en quiebra. Los activos circulantes de la empresa deben serlo suficientemente alto para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable.

1.6 Métodos más utilizados para el cálculo del Capital de Trabajo Óptimo.

Otro aspecto importante para la empresa es el cálculo del capital de trabajo, donde existen numerosos procedimientos para la determinación del mismo.

Sin embargo, la diversificación en las condiciones económicas y financieras, las diferencias en las estructuras empresariales (aún dentro de la misma actividad) y otras circunstancias hacen difícil que uno de estos sistemas sirva, con carácter general, para determinar el capital circulante. No obstante cualquiera de los procedimientos que se siga puede servir como base de partida en cuanto a aproximación del fondo de maniobra.

Algunos de los métodos más difundidos o utilizados en el mundo para el cálculo del Capital de trabajo óptimo son:

➤ **Método basado en el Periodo Medio de Maduración**

El periodo de medio o de Maduración de la empresa, es el periodo que transcurre desde que la empresa invierte una unidad monetaria para la obtención de materias primas, mano de obra y gastos generales necesarios para el proceso de explotación hasta que los recupera como consecuencia del proceso de ventas y cobro del producto.

➤ **Método para el Cálculo del capital de trabajo necesario a partir del presupuesto de tesorería.**

El presupuesto de tesorería como se expuso en el capítulo de planeación financiera ocupa un lugar primario en el interés y utilidad que tiene para garantizar una exitosa gestión empresarial.

➤ **Método para el cálculo del capital de trabajo necesario mediante el método de los días de venta a financiar.**

Este método se sustenta fundamentalmente en el conocimiento previo de las razones de rotación de la empresa y de otros ratios complementarios a estos.

➤ **Método del tiempo de permanencia**

Este método se basa en el cálculo de los tiempos medios de permanencia de las diferentes partidas que conforman el circulante

Capítulo I

➤ **Método de los saldos permisibles**

Este método como su nombre lo indica se basa en los saldos permisibles de las diferentes cuentas que componen el activo y el pasivo circulante. Para evaluar la eficiencia de la empresa en la gestión del efectivo, de cobros, los inventarios y los pagos, no es suficiente el análisis de la dinámica y composición de estos indicadores, también es necesario conocer la desviación de los saldos reales con respecto a los permisibles.

➤ **Método del riesgo de insolvencia**

Este método se basa en el cálculo del riesgo medio de insolvencia que se obtiene de la diferencia entre la disponibilidad media y la exigibilidad media.

1.7 Enfoques o políticas de administración del capital de trabajo.

Los enfoques para la determinación de la estructura financiera de capital son:

- **el enfoque dinámico.**
- **el enfoque conservador**
- **la alternativa entre los dos anteriores.**

Enfoque dinámico o agresivo: Este enfoque requiere que la empresa financie sus necesidades a corto plazo con fondos a corto plazo, y las necesidades a largo plazo con fondos a largo plazo. Con el empleo de este enfoque no se tendría capital de trabajo, ya que sus activos circulantes (requerimientos de financiamiento a corto plazo) serían exactamente iguales a sus pasivos circulantes (financiamiento disponible a corto plazo). Por consiguiente, esta estrategia sería muy arriesgada.

Consideraciones del riesgo.

El programa agresivo opera sin capital de trabajo ya que ninguna de las necesidades estacionales a corto plazo se financia con fondos a largo plazo. El plan arriesgado suele ser peligroso no solamente por la falta de capital de trabajo, sino porque la empresa recurre, hasta donde le sea posible, a sus fuentes de financiamiento a corto plazo para hacerle frente a las fluctuaciones estacionales de sus requerimientos de fondos.

Puede ser imposible obtener fondos a más largo plazo con suficiente rapidez para satisfacer las necesidades a corto plazo. Este aspecto de riesgo, respecto al sistema audaz, resulta del hecho de que una empresa tiene solamente una capacidad limitada de préstamos a corto plazo, y si confía ciegamente en esta capacidad, puede resultar difícil satisfacer necesidades imprevistas de fondos, lo que podría traer para la empresa efectos perjudiciales.

Capítulo I

Enfoque conservador: este enfoque se encarga de financiar todos los requerimientos proyectados de fondos, con fondos a largo plazo, y utilizar fondos a corto plazo en casos de emergencia o de un desembolso inesperado.

Para una empresa sería bastante difícil mantener a un nivel más bajo sus cuentas por pagar, y los pasivos acumulados se originan naturalmente del proceso de hacer negocios.

Consideraciones del riesgo.

El alto nivel de capital de trabajo relacionado con este enfoque conservador significa para la empresa un nivel de riesgo bajo. El riesgo debe disminuir en virtud de que el programa no requiere que la empresa se sirva de su capacidad limitada en préstamos a corto plazo. En otras palabras; si el financiamiento total que requiere la empresa realmente se encuentra en el nivel adecuado, debe haber disponibilidad suficiente de préstamos a corto plazo para cubrir las necesidades financieras imprevistas y evitar la insolvencia técnica.

Comparación con el enfoque agresivo.

A diferencia del enfoque agresivo, el conservador permite que la empresa pague los intereses sobre fondos innecesarios. En consecuencia, el costo mayor del enfoque agresivo lo hace más rentable que el conservador, pero mucho más peligroso.

El enfoque agresivo produce utilidades considerables, lo que implica un alto riesgo, en tanto el enfoque conservador produce utilidades bajas y bajos riesgos. Si se selecciona uno de los dos extremos, debe dar como resultado una estrategia financiera aceptable para la mayoría de las empresas.

Enfoque intermedio: la mayoría de las empresas emplean un plan financiero que se localiza en el punto intermedio entre el enfoque agresivo de altas utilidades - alto riesgo, y el enfoque conservador de bajas utilidades - bajo riesgo. La alternativa exacta que se toma entre rentabilidad y riesgo depende en gran medida de la actitud ante el riesgo que tenga quien tome las decisiones; las cuales consisten en determinar qué parte de las necesidades de fondos a corto plazo se financian con fondos a largo plazo.

Consideraciones del riesgo.

Dicho enfoque suele ser menos riesgoso que el agresivo, pero más que el enfoque conservador. Con el enfoque intermedio, la probabilidad de obtener financiamiento a corto plazo es alta, ya que parte de sus requerimientos financieros a corto plazo se está financiando realmente con fondos a largo plazo. Con respecto al costo, el plan alternativo se sitúa entre el enfoque agresivo con el costo más bajo y el conservador que tiene un costo más alto.

Capítulo I

Según los resultados del análisis de cada uno de los enfoques, se resume que, mientras más bajo sea el capital de trabajo de la empresa es más alto el nivel de riesgo, y a medida que el riesgo crece, crecerán las utilidades. Por consiguiente, el administrador financiero ha de ser sumamente cuidadoso al elegir un plan financiero que coloque a la empresa en uno u otro extremo de la función rentabilidad - riesgo, o si persigue una alternativa entre los extremos rentabilidad y riesgo. Aunque en la mayoría de los casos la elección recae sobre las altas utilidades y altos riesgos.

Hasta aquí se ha hecho un recorrido general del capital de trabajo, abordando el panorama actual de su administración, su definición e importancia y su estructura financiera.

1.8 Relación Riesgo – Rendimiento.

La categoría Riesgo dentro de la teoría financiera se asocia a la variabilidad y no sólo a la pérdida, o sea, es más arriesgado aquello que da resultados más variables, mejores o peores (Demestre, A. (2001)

Según (Gómez, G. E. (2004) y (Gitman, (1986), a mayor Riesgo mayor Rentabilidad. Esto se basa en la administración del Capital de Trabajo, en el punto que la Rentabilidad es calculada por utilidades después de gastos, frente al Riesgo que es determinado por la insolvencia que posiblemente tenga la empresa, para pagar sus obligaciones.

Las formas de obtener y aumentar las utilidades por fundamentación teórica, son aumentar los Ingresos por medio de las Ventas y disminuir los costos pagando menos por las materias primas, salarios, o servicios que se le presten. Este postulado se hace indispensable para comprender cómo la relación entre la Rentabilidad y el Riesgo se unen con la de una eficaz dirección y ejecución del Capital de Trabajo.

(Horne, Van y Wachowicz, (1997) define el rendimiento como el ingreso recibido sobre una inversión, la cual generalmente se expresa en por ciento, en tanto (Weston, F. y Brigham. E. (1994) la generaliza indistintamente como la corriente de flujo de efectivo y la tasa de rendimiento sobre los activos Por su parte (Gitman, L. (1986) y (Gómez, G. E. (2004) consideran la rentabilidad como las utilidades después de gastos. Estos investigadores concuerdan en que por fundamentación teórica esta se obtiene y aumenta por dos vías esenciales: la primera, aumentando los ingresos por medio de las ventas y la segunda, disminuyendo los costos pagando menos por las materias primas, salarios, o servicios que se presten. En el marco de esta investigación, el análisis de la rentabilidad en forma de tasa,

Capítulo I

indicando la capacidad de los recursos para generar utilidades, se acoge como vía más eficaz para los análisis posteriores.

Por su parte, la categoría riesgo en su definición, se asimila con mayor dificultad (Horne, Van. y Wachowicz, (1997). En términos muy simples, existe riesgo en cualquier situación en que no se conozca con exactitud lo que ocurrirá en el futuro El riesgo es sinónimo de incertidumbre, que es la dificultad de poder predecir lo que ocurrirá en el futuro.

El Riesgo significa peligro para la empresa por no mantener suficiente Activos Circulante para:

- Nacer frente a sus obligaciones de Efectivo a medida que éstas ocurran.
- Sostener el nivel apropiado de Ventas (por ejemplo, agotar el Inventario).

Ya considerados los puntos anteriores, es necesario analizar los puntos clave para reflexionar sobre una correcta administración del Capital de Trabajo frente a la maximización de la Utilidad y la minimización del Riesgo.

Es preciso analizar aquellos puntos clave para reflexionar sobre una correcta administración del Capital de Trabajo frente a la maximización de la Utilidad y la minimización del Riesgo.

Varios autores, entre los que se encuentran (Gitman, (1986) y (Gómez, G. E. (2004), coinciden en que los puntos clave son:

- Naturaleza de la empresa: Es necesario ubicar la empresa en un contexto de desarrollo social y productivo, ya que el desarrollo de la administración financiera en cada una es de diferente tratamiento.
- Capacidad de los Activos: Las empresas siempre buscan por naturaleza depender de sus Activos Fijos en mayor proporción que de los corrientes para generar sus utilidades, ya que los primeros son los que en realidad generan ganancias operativas.
- Costos de financiación: Las empresas obtienen recursos por medio de los Pasivos corrientes y los fondos de Largo Plazo, donde los primeros son más económicos que los segundos.

Es importante tener en cuenta que no se debe generalizar el cumplimiento de los últimos dos supuestos sin antes comprobarlos y verificar la capacidad de generación de utilidades de los Activos y el Costo de la Deuda.

Disminuir el nivel de inversión en Activos Circulante cuando aún se es capaz de sostener las Ventas, puede conducir a un incremento en el rendimiento de la empresa sobre los Activos Totales. En la medida en que los costos explícitos del Financiamiento a Corto Plazo sean inferiores a los Financiamientos a Mediano y Largo Plazo; es decir, mientras mayor sea la proporción de Deuda a Corto Plazo a la Deuda Total, será mayor la Rentabilidad de la empresa.

Capítulo I

Aunque las tasas de interés a Corto Plazo en ocasiones son superiores a las tasas a Largo Plazo, por lo general son inferiores. Incluso cuando son más altas es probable que se trate de una situación temporal. A lo largo de un amplio período de tiempo debemos esperar pagar más por costos de intereses con la Deuda a Largo Plazo de que lo haríamos con préstamos a Corto Plazo, que se renueva en forma continua al vencimiento. Más aún, cuando el uso de Deuda a Corto Plazo en lugar de Deuda a más Largo Plazo es probable que dé como resultado utilidades más altas, debido a que la deuda se liquidará durante períodos en que no se necesite.

Cuando la Deuda a Corto Plazo sea frecuentemente menos costosa que la Deuda a Largo Plazo, el Crédito a Corto Plazo sujeta a la empresa a un mayor Riesgo que el Financiamiento a Largo Plazo. Esto ocurre por dos razones:

- Si la empresa pide prestado sobre una base a Largo Plazo, sus costos por intereses serán relativamente estables a través del tiempo, pero si usa Crédito a Corto Plazo sus gastos por intereses fluctuarán ampliamente, llegando a ser ocasionalmente muy altos.
- Si una empresa solicita en préstamos fuertes cantidades sobre una base a Corto Plazo, puede llegar a encontrar que es incapaz de rembolsar sus deudas y puede también hallarse en una posición financiera tan débil, que el prestamista se rehúse a extenderle más créditos; esto también podría llevar a la empresa a la quiebra.

Estas suposiciones de Rentabilidad sugieren una baja proporción de Activos Circulantes a Activos Totales y una alta proporción de Pasivo Circulante a Pasivo Total. Por supuesto, que esta estrategia dará como resultado un bajo nivel de Fondo de Maniobra. Sin embargo, compensar la Rentabilidad de esta estrategia, es el Riesgo incrementado para la empresa.

Existe una relación directa entre el monto de Capital de Trabajo, la Liquidez y el Riesgo; entre más grande sea el monto del Capital de Trabajo que tenga una empresa, menor será el Riesgo de que ésta sea insolvente y mayor el grado de Liquidez, variándose los dos últimos en una proporción equivalente.

En general, los Activos Circulantes tienen una Rentabilidad diferente a la de los Activos Fijos y el costo de los Pasivos Circulantes es diferente al de los Pasivos a Largo Plazo. Por lo tanto, si la Rentabilidad de los Activos Circulantes es menos que la de los fijos, a menor proporción de Activos Circulantes sobre los Activos Totales, mayor Rentabilidad sobre la inversión total y viceversa, algo similar puede ocurrir con los Pasivos: si los Pasivos Circulantes cuestan menos que los Pasivos a Largo Plazo, a mayor proporción de los Pasivos Circulantes, mayor será la Rentabilidad de la firma y viceversa.

Capítulo I

Al determinar la cantidad o nivel apropiado de Activos Circulantes, la administración del Capital de Trabajo debe considerar la compensación entre Rentabilidad y Riesgo. A mayor nivel de Activo Circulante, mayor será la Liquidez de la empresa, si todo lo demás permanece igual. Con una mayor Liquidez es menor el Riesgo, pero también lo será la Rentabilidad.

Tomando en cuenta los criterios antes expuestos por los diferentes autores, podemos llegar a la reflexión que, la gestión óptima del Capital de Trabajo consiste en la gestión de sus componentes: Activos Circulantes y financiamiento corriente de forma eficaz y eficiente, que permita afrontar oportunamente los compromisos de pago a Corto Plazo, repercutiendo positivamente en los resultados económicos y financieros de la empresa y la sociedad logrando minimizar el Riesgo y maximizar la Rentabilidad.

1.9 Políticas del Capital de Trabajo Neto y Cobertura.

Políticas de Inversión y Financiación a Corto Plazo.

Las Políticas del Capital de Trabajo Neto están asociadas a los niveles de Activo Circulante y Pasivo Circulante que se fijan para realizar las operaciones de la empresa, por lo que se puede categorizar que tiene en cuenta tres elementos fundamentales, los cuales son:

- Nivel fijado como meta para cada categoría de Activo Circulante.
- La forma en que se financiarán estos Activos Circulantes (nivel de Pasivo Circulante).
- Los efectos de estos niveles en la alternativa Riesgo - Rentabilidad.

Políticas de Inversión a Corto Plazo (nivel de Activos Circulantes):

En condiciones de certeza, donde los pronósticos son perfectos, para maximizar las utilidades una empresa mantendría

- Los niveles de Efectivos exactos para enfrentar los desembolsos en el momento oportuno.
- Las Cuentas por Cobrar exactas asociadas a una política de crédito óptima.
- Justamente los Inventarios necesarios para satisfacer los niveles de producción y venta.

Un aumento en los valores de Activos Circulantes por encima del óptimo necesario, traería como consecuencia un aumento en el Activo Total sin un incremento proporcional en los rendimientos, disminuyendo de esta forma el rendimiento sobre la inversión. Por otro lado, una disminución en estos valores puede significar la incapacidad para cubrir pagos en tiempo, paros en el proceso de producción por faltante de Inventario y disminución en las Ventas por una política de crédito poco flexible.

Capítulo I

De ahí que la incertidumbre obligue a la "determinación de los saldos mínimos requeridos para cada tipo de Activos y la adición de un Inventario de Seguridad (Gitman, (1986).

Teniendo en cuenta la ínter compensación Riesgo – Rendimiento, las políticas que se pueden implantar a raíz de lo anterior son (Weston, (1998):

- Política relajada (gato gordo): Es una política bajo la cual se mantiene una cantidad relativamente grande de Efectivo, Valores Negociables e Inventarios y a través de la cual las Ventas se estimulan por medio de una política liberal de crédito, dando como resultado un alto nivel de Cuentas por Cobrar. Como consecuencia de esta política se obtienen niveles bajos de Riesgo y de Rentabilidad.
- Política restringida (apoyo mediano): Es una política bajo la cual el mantenimiento de Efectivo, de Valores Negociables, de Inventarios y de Cuentas por Cobrar va minimizando; es decir, cantidades relativamente pequeñas de Activo Circulante. Como consecuencia de esta política el Riesgo y la Rentabilidad de la empresa se verán elevados.
- Política moderada: Es una política que se encuentra entre la política relajada y la política restringida donde se compensan los altos niveles de Riesgo y Rentabilidad con los bajos niveles de estos.

En resumen, un administrador financiero debe buscar aquel punto de equilibrio particular entre el riesgo y la rentabilidad que se derivan de las diferentes decisiones o políticas del Capital de Trabajo

1.10 Administración del capital trabajo.

La liquidez y su función

El termino activos líquidos se usa para designar el dinero y los activos que se convierten con facilidad en dinero. Se dice que los activos presentan diferentes grados de liquidez. Por definición el dinero es en sí mismo el más líquido de todos los activos; los demás tienen diversos grados de liquidez, de acuerdo con la facilidad con que pueden convertirse en efectivo.

Para los que no sean dinero, la liquidez tiene dos dimensiones:

- el tiempo necesario para convertir el activo en dinero y
- el grado de seguridad asociado con la razón de conversión, o precio, obtenido por el activo.

Aunque la mayor parte de los activos tienen un grado de liquidez, el estudio se centrara en los activos más líquidos de la organización: efectivo y valores realizables. Por tanto, la

Capítulo I

administración de la liquidez incluye el cálculo del importe total de estos dos tipos de activos que mantendrá la empresa.

1.10.1 La función de la administración de efectivo y valores negociables.

La administración del efectivo comprende el manejo del dinero de la organización y obtener así la mayor disponibilidad de efectivo y el máximo de ingresos por intereses sobre cualquier fondo que no se esté utilizando. En el extremo la función comienza cuando un cliente extiende su cheque para pagarle a la organización una cuenta por cobrar; la función termina cuando un proveedor, un empleado o el gobierno obtiene fondos cobrados por la organización para el pago de una cuenta por pagar o una acumulación. Todos los activos entre estos dos puntos caen dentro de la esfera de la administración del efectivo. Los esfuerzos de la organización para hacer que los clientes paguen sus cuentas en tiempo determinado caen dentro de la administración de las cuentas por cobrar. Por otra parte, su decisión sobre cuando pagar las cuentas incluye la administración de las cuentas por pagar y las acumulaciones.

Por lo general la tesorería o la gerencia financiera de una organización administra el efectivo. El presupuesto de efectivo, útil para el proceso, suele ser una proyección mensual de los ingresos las deudas. El presupuesto de efectivo indica la posible disponibilidad del mismo en relación tanto como el momento como la magnitud. En otras palabras, dice cuanto efectivo es probable ue se tenga, cuando y durante cuanto tiempo. Es necesario tomar en cuenta la incertidumbre, para hacerlo, se preparan presupuestos de efectivo múltiples bajo supuestos alternos. En esta forma el presupuesto de efectivo sirve de base a la planeación y control del mismo.

Además del presupuesto de efectivo la organización necesita contar con información sistemática sobre el efectivo, así como cualquier tipo de sistema de control. Casi siempre la información se maneja por computadora, a diferencia de otros sistemas manuales. En cualquier aso, es necesario obtener informes frecuentes, de preferencia de forma diaria o incluso con más frecuencia, sobre los saldos de efectivo en cada cuenta de banco, sobre el efectivo pagado, sobre los saldos diarios promedios y sobre la situación en valores realizables de la organización, así como un informe detallado de los cambios en esta posición. Numerosos bancos proporcionan esta información vía Internet también es útil disponer de información elativa a los ingresos y desembolsos de efectivo mas importantes que se esperan. Toda la información es esencial si la empresa desea administrar su efectivo de modo eficiente.

La administración del efectivo es una de las áreas más importantes de la administración del Capital de Trabajo. Ya que son los activos mas liquido de la empresa, pueden constituir a lograr

Capítulo I

la capacidad de pagar las cuentas en el momento de su vencimiento. En forma colateral, estos activos líquidos pueden funcionar también como una reserva de fondos para cubrir los desembolsos inesperados, reduciendo así los riesgos de una crisis de solvencia. Dado que los otros activos circulantes (cuentas por cobrar e inventarios) se convertirán finalmente en efectivo mediante la cobranza y las ventas, el dinero efectivo es el común denominador al que pueden reducirse todos los activos líquidos.

La administración eficiente del efectivo es de gran importancia para el éxito de cualquier compañía. Se debe tener cuidado de garantizar que se disponga de efectivo suficiente para pagar el pasivo circulante y al mismo tiempo evitar que haya saldos excesivos en las cuentas de cheques.

¿Qué es el efectivo? El efectivo es el dinero del curso legal con que dispone la empresa en caja o en los saldos de cuentas corrientes en los bancos; es decir que el dinero o la inversión en el efectivo que no produce ninguna rentabilidad a la empresa

¿Qué son los valores negociables? Son inversiones temporales que hace la empresa, utilizando el dinero ocioso y que su convertibilidad en efectivo es con cierta rapidez, aunque no se garantiza que el valor en la fecha en que se cambie sea original, es decir que puede la empresa obtener ganancias o pérdidas.

Considerando los enfoques vistos anteriormente, sabemos que tanto los activos circulantes como los pasivos circulantes están integrados por varias cuentas, debemos determinar de cada una de estas partidas y la implicación que tendrá en la administración de efectivo de capital de trabajo los activos circulantes están integrados en una mayor proporción por las siguientes partidas: efectivos, valores negociables, cuentas por cobrar, inventarios.

Ciclo de caja.

El ciclo de flujo de efectivo o ciclo de caja no es más que las diferencias, etapas que hay que recorrer desde el momento que se adquieren los inventarios, el periodo de transformaciones a productos terminados, las etapas de procesos de venta y distribución, hasta el momento que se genera realmente el efectivo producto de la venta, es decir, cuando se hace efectivo las cuentas por cobrar, el cual va hacer utilizado para cancelar las deudas en que se incurrieron para la transformación de la materia prima.

La administración del efectivo y de los valores negociables es una de las áreas más importantes de la administración del capital de trabajo. Como ambos son los activos mas líquidos de la empresa, pueden constituir a la larga la capacidad de pagar las cuentas en el momento de su vencimiento. En forma colateral, estos activos líquidos pueden funcionar también como una

Capítulo I

reserva de fondos para cubrir los desembolsos inesperados, reduciendo así el riesgo de una crisis de solvencia. Dado que los otros activos circulantes (cuentas por cobrar e inventarios) se convertirán finalmente en efectivo mediante la cobranza y las ventas, el dinero efectivo es el común denominador al que pueden reducirse todos los activos líquidos.

Los valores negociables son instrumentos de inversión a corto plazo que la empresa utiliza para obtener rendimientos sobre fondos temporalmente ociosos. Cuando una empresa experimenta una acumulación excesiva de efectivo, utilizara una parte del como un instrumento generador de intereses. Ciertos sistemas de obtención de intereses altamente líquidos permiten a la empresa percibir utilidades sobre el efectivo ocioso, sin que por ello sacrifiquen parte de su liquidez.

10.2 Administración de las cuentas y documentos por cobrar.

Las cuentas y documentos por cobrar forman parte del activo circulante y se generan producto de las operaciones de ventas a crédito que realiza la empresa. Este crédito comercial constituye un importante elemento dentro del Capital de Trabajo, y su gestión consta de cinco etapas principales:

- Deberán determinarse las condiciones de venta. ¿Cuánto tiempo se concederá a los Clientes para que paguen sus facturas? ¿Se está dispuesto a ofrecer un descuento por pronto pago?
- Habrá que decidir el comprobante de deuda que se va a exigir, la forma de contrato con el cliente.
- Deberá analizarse la probabilidad de pago de los clientes. ¿Se estimará esto según los historiales previos de los clientes o de los pasados estados financieros? ¿Se tomarán como base las referencias bancarias?
- Habrá que decidir cuánto crédito se está dispuesto a conceder a cada cliente. ¿Se juega a lo seguro, denegándolo a todos los potenciales clientes dudosos? ¿O se acepta el riesgo de unos pocos insolventes como parte del coste de crear una clientela permanente?
- Finalmente, una vez concedido el crédito, se presenta el problema de recaudar el dinero cuando llega el vencimiento. ¿Cómo seguir la marcha de los pagos? ¿Qué hacer con los morosos?

Capítulo I

1.10.3 LAS CUENTAS POR COBRAR.

Las cuentas por cobrar constituyen el crédito que la empresa concede a sus clientes a través de una cuenta abierta en el curso ordinario de un negocio, como resultado de la entrega de artículos o servicios. Con el objetivo de conservar los clientes actuales y atraer nuevos clientes, la mayoría de las empresas recurren al ofrecimiento de crédito. Las condiciones de crédito pueden variar según el tipo de empresa y la rama en que opere, pero las entidades de la misma rama generalmente ofrecen condiciones de crédito similares.

Las ventas a crédito, que dan como resultado las cuentas por cobrar, normalmente incluyen condiciones de crédito en las que se estipula el pago dentro de un número determinado de días. Si bien es conocido que todas las cuentas por cobrar no se cobran dentro del período de crédito, sí es cierto que la mayoría de ellas se convierten en efectivo en un plazo muy inferior a un año; en consecuencia, las cuentas por cobrar se consideran como parte del activo circulante de la empresa, por lo que se presta muchísima atención a la administración eficiente de las mismas.

El objetivo que se persigue con respecto a la administración de las cuentas por cobrar debe ser no solamente el de cobrarlas con prontitud, también debe prestarse atención a las alternativas costo - beneficio que se presentan en los diferentes campos de la administración de éstas.

Estos campos comprenden la determinación de las políticas de crédito antes mencionada, el análisis de crédito, las condiciones de crédito y las políticas de cobro.

Los documentos por cobrar.

La mayoría de las empresas solicitan a sus clientes que firmen documentos cuando se les amplía el plazo de pago de sus cuentas vencidas. En tales casos las empresas prefieren el uso de documentos por cobrar en vez de una cuenta abierta, debido a las siguientes ventajas que se listan a continuación:

- El documento puede convertirse en efectivo antes de su vencimiento si se descuenta en un banco o una entidad financiera.
- En caso de impago permite efectuar una demanda judicial que hace posible cobrar la deuda.
- La tenencia de un documento permite tener un reconocimiento por escrito, tanto del plazo de la deuda, como del importe de la misma.
- Los documentos ganan intereses que incrementan los ingresos ya que estos últimos constituyen un cargo por el uso del dinero. En los negocios, la mayor parte de las transacciones referentes a documentos están comprendidas dentro de un período menor

Capítulo I

de un año, y este período se expresa generalmente en días. El plazo del documento hace necesario contar con precisión el número real de días que transcurren desde el día siguiente a la expedición del documento, hasta el día de su vencimiento.

El pagare y la letra de cambio constituyen los documentos de cobro más usados hoy en día en las empresas a nivel internacional. El primero constituye una promesa incondicional de pagar una suma de dinero a la vista, a una fecha fija o a una fecha futura determinada. Puede que devengue o no intereses, dejándose expresado en el mismo en el caso de que se carguen.

El proceso de cobro de los documentos por cobrar es muy similar al de las cuentas por cobrar. Si el poseedor de una letra de cambio, llegada la fecha de vencimiento, no la puede cobrar, podrá protestarla a través de un proceso judicial. De esta forma podrá reembolsarse de su importe, gastos de protesto y recambio. El importe a reclamar se conoce como cuenta de resaca e incluye las partidas siguientes: gastos de protesto, corretaje de negociación, daño de recambio y gastos de correspondencia.

1.10.4 ADMINISTRACIÓN DEL INVENTARIO.

Es la eficiencia en el manejo adecuado del registro, de la rotación y evaluación del inventario de acuerdo a como se clasifique y que tipo de inventario tenga la empresa, ya que a través de todo esto determinaremos los resultados (utilidades o pérdidas) de una manera razonable, pudiendo establecer la situación financiera de la empresa y las medidas necesarias para mejorar o mantener dicha situación.

Es decir, la administración del inventario se refiere a la determinación de la cantidad de inventario que se debería mantener, la fecha en que se deberán colocar las órdenes y la cantidad de unidades que se deberá ordenar cada vez. Los inventarios son esenciales para las ventas, y las ventas son necesarias para las utilidades

Las existencias recogen el valor de los inventarios que posee la empresa y que son de su propiedad, incluyendo inventarios tanto de materias primas, en proceso y terminados, como de materiales.

El inventario es considerado como una inversión puesto que el encargado de la administración de la empresa debe controlar sus niveles y asegurar que no existan demasiadas acumulaciones del mismo. Esto requiere el desembolso de efectivo que se espera que genere un rendimiento en el corto plazo (Gitman, L. (1986). En el proceso de producción - ventas de la empresa, es necesaria la presencia de inventarios para que ésta prevea un mínimo de interrupciones. Se

Capítulo I

necesita una existencia tanto en materia prima como de productos en proceso para asegurarse de que los artículos necesarios estén disponibles cuando se necesiten. Todo lo anterior conlleva a la determinación del inventario óptimo.

Técnicas de administración de inventario.

Los métodos más comúnmente empleados en el manejo de inventario son:

- **El sistema ABC.**
- **El modelo básico de cantidad económico de pedido (CEP)**
- **El punto de reordenación.**

El sistema ABC: Una empresa que emplea el llamado sistema ABC divide su inventario en tres grupos: A, B, C. En los productos A se ha concentrado la máxima inversión. El grupo B está formado por los artículos que siguen a los A en cuanto a la magnitud de la inversión. Al grupo C lo compone en su mayoría, una gran cantidad de productos que sólo requieren de una pequeña inversión. La división de su inventario en productos A, B y C permite a una empresa determinar el nivel y tipos de procedimientos de control de inventario necesarios.

Modelo básico de cantidad económica de pedido (CEP): Uno de los instrumentos más elaborados para determinar la cantidad de pedido óptimo de un artículo de inventario es el modelo básico de cantidad económica de pedido (CEP). Este modelo puede utilizarse para controlar los artículos A de las empresas, pues toma en consideración diversos costos operacionales y financieros, y determina la cantidad de pedido que minimiza los costos de inventario total.

El punto de reorden: una vez que la empresa ha calculado su cantidad económico de pedido, debe determinar el momento de colocar un pedido. En el modelo anterior de CEP, se supone que los pedidos se reciben instantáneamente al llegar a cero el nivel de inventario pero en realidad es necesario establecer un punto de renovación de pedidos que tenga en cuenta el intervalo necesario entre la colocación y la recepción de pedidos.

1.10.5 FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO.

Los préstamos a corto plazo son pasivos que están programados para que su reembolso se efectúe en el transcurso de un año. El financiamiento a corto plazo se puede obtener de una manera más fácil y rápida que un crédito a largo plazo y por lo general las tasas de interés son mucho más bajas, además no restringen tanto las acciones futuras de una empresa como lo hacen los contratos a largo plazo. El principal propósito de este epígrafe consiste en examinar

Capítulo I

las distintas fuentes de financiamiento a corto plazo que están disponibles para el gerente financiero y los tipos de garantías colaterales que existen. Existen cuatro fuentes principales de financiamiento a corto plazo que son: cuentas por pagar, el crédito comercial, los pasivos acumulados y los préstamos bancarios con y sin garantía.

Cuentas por Pagar

Las Cuentas por Pagar surgen por operaciones de compra de bienes materiales (Inventarios), servicios recibidos, gastos incurridos y adquisición de activos fijos o contratación de inversiones en proceso.

Si son pagaderas a menor de doce meses se registran como Cuentas por Pagar a Corto Plazo y si su vencimiento es a más de doce meses, en Cuentas por Pagar a Largo plazo.

Es preciso analizar estos pasivos por cada acreedor y en cada uno de éstos por cada documento de origen (fecha, número del documento e importe) y por cada pago efectuado.

También deben analizarse por edades para evitar el pago de moras o indemnizaciones.

Las Cuentas por Pagar a Largo Plazo al finalizar cada período económico, deben reclasificarse a Corto Plazo, (las exigibles el año próximo).

Crédito comercial: El crédito comercial surge de cualquier transacción que se realice entre empresas por la venta de bienes o servicios. Por lo general, el crédito comercial constituye una fuente importante de financiamiento a corto plazo, puesto que se puede disponer de él con gran facilidad y de una manera informal, en este caso la empresa no tiene necesidad de negociar un convenio de crédito, ofrecer alguna garantía o tener que regirse por un programa de reembolso. El crédito comercial puede ser gratuito cuando se aprovecha un descuento por pronto pago, el no hacerlo se puede convertir en un costo. En consecuencia, las empresas deben evaluar si las ventajas que le traerán no tomar el descuento son mayores que el costo que esto le generará, teniendo en cuenta que se incluye el costo del descuento perdido, recargos por pagos tardíos o cargos por intereses y el deterioro de la imagen de la empresa.

Pasivos acumulados: Los pasivos acumulados son fuentes espontáneas de financiamientos, pues están constituidos por gastos acumulados como son: el salario, los impuestos y los pagos de la seguridad social. Las empresas no pueden ejercer mucho control sobre los niveles de esas cuentas, porque el pago de las mismas está condicionado a factores que están fuera de su alcance. Estas constituyen un tipo de deuda que no paga ningún interés sobre las mismas. Los pasivos acumulados aumentan automáticamente, o espontáneamente a medida que se expanden las operaciones de una empresa. Además, este tipo de deuda es gratuita en el sentido que no se paga ningún interés explícito sobre los fondos que se obtienen a través de los

Capítulo I

pasivos acumulados. Sin embargo, una empresa no puede controlar sus pasivos acumulados; la oportunidad de los pagos de los sueldos queda determinada por las fuerzas económicas, por las normas y costumbres de la industria, mientras que las fechas para el pago de los impuestos quedan establecidas por la ley. Por lo tanto, las empresas utilizan los donde es posible, por lo que tienen muy poco control sobre los niveles de estas cuentas.

Préstamos bancarios: Los préstamos bancarios son por lo general efectivo que se le otorga a la empresa para cubrir determinadas necesidades de fondos; estos incluyen el monto solicitado, la tasa de interés convenida, el programa de reembolso, y cualquier otra garantía o condiciones que el banco y el prestatario hayan acordado.

Los préstamos bancarios pueden adoptar tres formas básicas, las cuales pueden ser:

- **Saldo compensador:** es un saldo que los bancos exigen a las empresas que lo tengan como depósitos a la vista.
- **Línea de crédito:** se establece a través de un convenio entre el banco y el cliente en relación con el monto máximo del préstamo que el prestamista podrá utilizar en cualquier momento.

Generalmente el período de la línea de crédito es de un año, después del cual se puede convenir para que sea renovada, siempre y cuando el banco esté de acuerdo.

- **Convenio de crédito revolvente:** generalmente la utilizan empresas de gran tamaño y se diferencia de la línea de crédito en que es un compromiso legal y la empresa está obligada a pagarle un honorario al banco.

A medida que una empresa incurre en sumas más grandes de financiamiento a corto plazo sin garantía, se llega a un nivel final más allá del cual los proveedores de fondos a corto plazo consideran que tienen demasiado riesgo para concederle crédito adicional sin garantía. Este nivel final está íntimamente relacionado con el grado de riesgo operativo y financiero existente.

Muchas empresas no pueden obtener dinero a corto plazo sin garantía y en consecuencia el financiamiento con garantía es su única fuente de fondos a corto plazo.

Préstamos garantizados: En determinadas ocasiones a las empresas les resulta imposible obtener un crédito no garantizado, de ahí que tengan que respaldar el préstamo con algún tipo de garantía como pueden ser: acciones, bonos negociables, terrenos, edificios, equipos, inventarios o cuentas por cobrar. Generalmente para financiar las necesidades de capital de trabajo se utilizan como garantía las cuentas por cobrar y los inventarios. En el caso del financiamiento por medio de las cuentas por cobrar se entregan estas como garantía para lo

Capítulo I

cual existen dos métodos: la cesión de las cuentas por cobrar (pignoración) o la venta de las cuentas (factoraje).

En el primer método el prestamista tiene todos los derechos sobre las cuentas por cobrar y cuenta con un recurso legal hacia el prestatario; en caso de que las cuentas se vuelvan incobrables, el prestamista no absorbe la pérdida y por tanto queda libre del riesgo de impago.

El segundo es el de factoraje donde se hace una venta de las cuentas por cobrar, por tanto, el prestamista es el que asume el riesgo de que la deuda no pueda ser cobrada, en consecuencia la compañía de factoraje hace una verificación e investigación del crédito correspondiente. La ventaja de este método es que la compañía de factoraje desempeña funciones de verificación del crédito y puede asumir o no el riesgo, por lo que la empresa se ve beneficiada y recibe servicios mucho más baratos que si estableciera un departamento de crédito.

La otra forma de financiamiento, que como se mencionó anteriormente, es a través de los inventarios, se divide en varios procedimientos. El prestamista puede tener derecho sobre todos los inventarios del prestatario, de esta forma se conoce como gravamen ilimitado sobre el inventario. El fideicomiso que es cuando la empresa prestataria firma y entrega un recibo de fideicomiso por los bienes, donde todos los fondos provenientes de la venta de los inventarios serán para el prestamista. El último es el financiamiento por recibo de almacenaje, cuando un tercero es el encargado de ejercer el control sobre los inventarios del prestatario y se convierte en agente del prestamista.

A decorative graphic consisting of a light blue right-angled triangle with its hypotenuse facing the top-left. To the right of the triangle are two vertical blue lines, and below the triangle are two horizontal blue lines. The lines have a slight 3D effect with shadows.

Capítulo II

Capítulo II

Capítulo II: Caracterización de la UBPC La Esperanza y descripción del Procedimiento Metodológico para la Administración del Capital de Trabajo.

2.1 Caracterización de la Unidad Básica de Producción Cooperativa La Esperanza

La Unidad Básica de Producción Cooperativa La Esperanza fue creada el 8 de Octubre de 1993 por el Decreto Ley 142/93 emitida por el Comité Ejecutivo del Consejo de Ministro con fecha 21 de Septiembre de 1992 adoptó el acuerdo No. 2708 en el que se faculta a los Ministerios del Azúcar y la Agricultura a organizar y dirigir dentro de las estructuras empresariales las UBPC. Cuenta con una superficie geográfica de 1861.3 ha de las cuales 1200.5 ha son dedicadas al cultivo de la caña de azúcar, el resto se encuentra distribuida de la siguiente forma: para ganadería 533.7 ha, para producciones de autoconsumo 88.6 ha y de forestal 38.5 ha. Se encuentra vinculada a la UEB 14 de Julio de la Empresa Azucarera Cienfuegos, ubicada a 20 KM de la misma, con domicilio legal en Entronque Abreus, perteneciente al Consejo Popular de Cieneguita, municipio Abreus, provincia Cienfuegos. Registrada con el código 52032 constituido en el año 1993. Limita al norte con la UBPC Tanteo, al sur con la UBPC El Limpio y Pecuario Yaguaramas, al este con la Presa Damují y al oeste con Pecuario Aguada y Yaguaramas.

La unidad se encuentra estructurada en tres lotes:

Numero del lote	Nombre del Lote	Hectáreas del Lote
Lote No 1	La Esperanza	412.11 ha
Lote No 2	Jibarú	444.12 ha
Lote No 3	Santa Martha	344.82 ha

La unidad cuenta con una plantilla aprobada de 125 trabajadores, de ellas se encuentran cubierta 103 plantillas, con 86 hombres y 17 mujeres, son fijos 96 y solo 7 son contratos, desglosados estos en; 77 obreros, 10 dirigentes, 5 de servicios, 15 técnicos y 1 administrativos.

(ANEXO No. 1 Organigrama)

El objeto social fundamental de la Unidad Básica de Producción Cooperativa La Esperanza es la producción de caña destinada a la UEB 14 de Julio de la Empresa Azucarera Cienfuegos y la producción y venta de producciones agropecuarias.

2.1.1 OBJETO SOCIAL

La Unidad Básica de Producción Cooperativa UBPC cañera denominada La Esperanza vinculada a la UEB 14 de Julio de la Empresa Azucarera Cienfuegos, perteneciente al grupo empresarial Agroindustrial de Cienfuegos cuya línea fundamental de producción es la caña de azúcar.

Capítulo II

- Producir y comercializar de forma mayorista caña de azúcar en moneda nacional.
- Producir y comercializar de forma mayorista viandas, hortalizas, granos, cereales, frutas, cítricos y café.
- Producir y comercializar plantas ornamentales y flores en moneda nacional.
- Producir y comercializar miel de abejas, cera, jalea real, propóleos, ovejas y abejas reinas en moneda nacional.
- Producir y comercializar posturas forestales y frutales, de hortalizas y vegetales, madera acerada y rolliza, carbón, vegetal y resina en moneda nacional.
- Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional leche de ganado mayor (vacuno, bufalino y equino) y sus derivados (quesos) con destino a la empresa Láctea del territorio en los casos autorizados y de forma minorista a los socios, trabajadores y jubilados de la cooperativa y de forma minorista como concurrente en el mercado agropecuario estatal en los puntos de ventas autorizados por el consejo de la administración municipal, así como el mercado agropecuario a partir de cumplir con los destinos diferidos en la contratación, según las regulaciones establecidas.
- Producir y comercializar de forma mayorista leche de cabra a la industria y minorista a los socios y trabajadores jubilados de la UBPC, cumpliendo las regulaciones establecidas ambos en moneda nacional
- Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional ganado mayor y menor en pie y del ganado menor sus carnes así como el pie de cría y como animales de trabajo, pieles, producciones cunícolas, avícolas y de piscicultura, cumpliendo las regulaciones establecidas.
- Producir y comercializar de forma mayorista carbón vegetal, leña para combustible, postes, postes vivos, guano, yagua, bambú, palmiche en moneda nacional
- Producir y comercializar yugos, frontiles, sombreros, sogas, clavos de herrar, herraduras, argollas y otros elaborados a base de madera en moneda nacional.
- Producir y comercializar de forma mayorista semillas botánicas y agámicas, abonos orgánicos y biofertilizantes, condimentos secos y frescos en moneda nacional.
- Producir y comercializar piezas de repuesto de la mecanización agrícola en moneda nacional.
- Producir y comercializar de forma mayorista medicina natural y alternativa en moneda nacional.

Capítulo II

- Comercializar de forma minorista los excedentes provenientes de las producciones agropecuarias en el mercado agropecuario y puntos de ventas autorizados por el Consejo de la Administración Municipal en moneda nacional
- Producir y comercializar de forma minorista en moneda nacional guarapo y raspaduras a partir de las producciones propias de caña de azúcar en las guaraperas autorizadas por el Consejo de Administración correspondiente cumpliendo las regulaciones establecidas.
- Comercializar de forma mayorista chatarra en moneda nacional de acuerdo a las regulaciones establecidas.
- Prestar servicio de roturación y preparación de tierra en moneda nacional.
- Prestar servicio de reparación, mantenimiento, eléctrico y de instrumentación a equipos de mecanización agrícola en moneda nacional.
- Prestar servicio de construcción, reparación y mantenimiento constructivo de otras menores para el desarrollo de la comunidad donde esté domiciliada, a los socios otras entidades y a las viviendas de sus trabajadores incluidas en la categoría de viviendas vinculadas y excepcionalmente a las viviendas propiedad personal, previa cumplimiento de los regulados al respecto por el ministerio de economía y planificación instituto nacional de vivienda y el MINAZ en moneda nacional.
- Prestar servicio y reparación y mantenimientos a equipos automotores, riego y drenaje de la mecanización agrícola, riego de agua, maquinado, carpintería y pailería en moneda nacional.
- Brindar servicio de asesoría en asuntos agrícolas, servicios generales a bateyes y comunidades en moneda nacional.
- Alquiler de locales a trabajadores y otras entidades y brindar servicios gastronómicos asociados a estos en moneda nacional.
- Prestar servicio de transportación a sus trabajadores y a terceros en moneda nacional, previa autorización de la empresa correspondiente.
- Prestar servicio de trillado y molinado de grano, tiro y acarreo de leche, agua, productos agrícolas e insumos en moneda nacional.
- Brindar servicios de corte, alza y tiro de caña de azúcar en moneda nacional.
- Comprar para comercializar de forma minorista en moneda nacional, productos agropecuarios, forestales e industriales que no sea factible su producción en la UBPC con la finalidad de satisfacer necesidades de autoabastecimiento a los trabajadores, a partir de la autorización específica que se emita al efecto por el MINAZ.

Capítulo II

2.1.2 MISIÓN Y VISIÓN DE LA UNIDAD BÁSICA DE PRODUCCIÓN COOPERATIVA LA ESPERANZA.

Misión

La misión de la entidad es la producción de caña de azúcar, como materia prima a la Industria Azucarera, para producir azúcar crudo y sus derivados así como diversificar producciones agropecuarias para garantizar la eficiencia económica como: (Cultivos Varios, Ganado Vacuno, Porcino , Avícola) contando para ello con el personal calificado para desempeñar la actividad.

Visión

La visión de la entidad radica en incrementar los rendimientos agrícolas, así como la diversificación, buscando un mayor volumen de ingresos que satisfagan el financiamiento propio de la entidad. Está dirigida a ser una unidad aspirante a referencia, para ello aspiran alcanzar un rendimiento de 58 toneladas de caña por hectárea, satisfacer las necesidades alimentarias de los trabajadores y su familia, producir alimento para la población, ser una unidad rentable y con buena posición financiera, que los trabajadores obtengan un mayor nivel cultural que les permitan asimilar las nuevas tecnologías.

2.1.3 PRINCIPIOS BÁSICOS

La Unidad cuenta con sistema de trabajo que tiene implícito cinco Principios Básicos por los que deben regirse para su buen funcionamiento y desarrollo, dados en:

1. El Capital Humano es el principal y más importante recurso que posee la unidad.
2. La producción de caña y agropecuaria son las tareas de primer orden.
3. Los resultados productivos y económicos, son por los que trabaja su colectivo.
4. El método de dirección que se aplica es el de la Dirección por procesos.

2. Procedimiento para determinación del capital de trabajo necesario.

La administración del capital de trabajo ha sido ampliamente tratado en la literatura, particularmente desde el punto de vista del administrador financiero en una empresa por lo que la correcta determinación de su monto ha sido una preocupación en los últimos años ya que los estudiosos de esta temática le han dedicado especial atención para así desarrollar una gestión eficaz y eficiente por lo que tomando como referencia las concepciones

Capítulo II

FASES	CONTENIDO/OBJETIVO	TAREAS
I. Diagnóstico de la situación de la empresa	Identificación y delimitación del objeto de estudio y conocimiento de la organización.	1. Caracterización del sector y de la actividad.
		2. Caracterización de la empresa. (Nombre jurídico y comercial, forma jurídica y localización geográfica)
		3. Análisis económico – financiero.
II. Determinación del Riesgo de Insolvencia.	Se calcula el riesgo medio de insolvencia	4. Calcular la disponibilidad media (DM)
		5. Calcular la exigibilidad media. (EM)
		6. Calcular el riesgo de insolvencia (RI)
III. Determinación del Capital de Trabajo Necesario.	Determinación del monto necesario de capital de trabajo a través del método Riesgo de Insolvencia.	7. Calcular el capital de trabajo necesario (CTN). CTN = Promedio de ventas diarias x RI
IV. Determinación del Capital de Trabajo Diferencial.	Determinación del monto déficit y excedente de capital de trabajo.	8. Calcular el capital de trabajo diferencial (CTD) CTD = CTR - CTN
V. Análisis de la dinámica del Capital de Trabajo	Analizar la dinámica del capital de trabajo con respecto a períodos anteriores.	9. Estado de movimiento de capital de trabajo.
		10. Estado de origen y aplicación de recursos.

Capítulo II

Tomado de: Trabajo de Diploma “Validación de un procedimiento para la determinación del capital de trabajo necesario en la Empresa Materiales de la Construcción de Cienfuegos”, Autor: Juan Antonio Ezema Mba, Tutora: Lic. Yoania Castillo Padrón, Cienfuegos, 2009.

A continuación se describen las diferentes fases que conforman el procedimiento metodológico.

Fase 1: Diagnóstico de la situación de la empresa.

En esta fase se presenta la caracterización del sector al que pertenece la empresa, la descripción de los datos de la empresa y la valoración de la situación que presenta desde el punto de vista económico y financiero en un periodo de tiempo determinado.

Tarea 1: Caracterización del sector. Se debe presentar la información relacionada con la evolución y las perspectivas del sector al cual pertenece la entidad objeto de estudio.

Tarea 2: Caracterización de la empresa. Deben aparecer de forma sintética aspectos tales como: nombre de la empresa jurídico y comercial, actividad que realiza, localización geográfica, el producto o servicio, misión y visión así como empresas competidoras.

Tarea 3: Análisis Económico – Financiero. Para desarrollar el análisis debemos tener en cuenta la información contenida en los estados financieros de la entidad de los últimos 5 años y se calcula las razones financieras agrupadas de la siguiente manera:

- Razones de Liquidez.
- Razones de Actividad.
- Razones de Rentabilidad.
- Razones de Endeudamiento o Apalancamiento.
- Sistema Du Pont.

Para desarrollar este método se realiza el cálculo e interpretación de cada una de las razones que parecen en cada uno de los grupos antes mencionados. Se utiliza además el método comparativo para sintetizar los resultados obtenidos.

Método Horizontal o Comparativo

Después de seleccionadas las razones que deben ser calculadas, para una mejor comparación de las mismas utilizaremos el método horizontal u comparativo en el cual podemos concentrarnos en una partida y determinar su tenencia, es decir si muestra crecimiento de un año a otro y en qué proporción o medida y para esto se confecciona la siguiente tabla donde se compararan las razones financieras en distintos años.

Ver tabla 2.2

Capítulo II

Tabla del Análisis de Serie de Tiempo

<u>Razones Financieras</u>	Año ₁	Año ₂	Año ₃
Razón circulante	X	X	X
Prueba Ácida	X	X	X
Prueba Amarga	X	X	X
Índice de Solvencia.	X	X	X
Rotación de inventario	X	X	X
Ciclo de inventario	X	X	X
Rotación de Ctas. Cobrar	X	X	X
Ciclo de Cobro	X	X	X
Gestión de Cobro	X	X	X
Rotación de Ctas. Pagar	X	X	X
Ciclo de pago	X	X	X
Gestión de Pago	X	X	X
Rotación de activos totales	X	X	X
Rotación de activo fijo neto	X	X	X
Rotación de Activos C.	X	X	X
Rentabilidad Económica	X	X	X
Rendimiento s/inversión	X	X	X
Margen neto de utilidades	X	X	X
Razón de endeudamiento	X	X	X
Razón Autonomía.	X	X	X

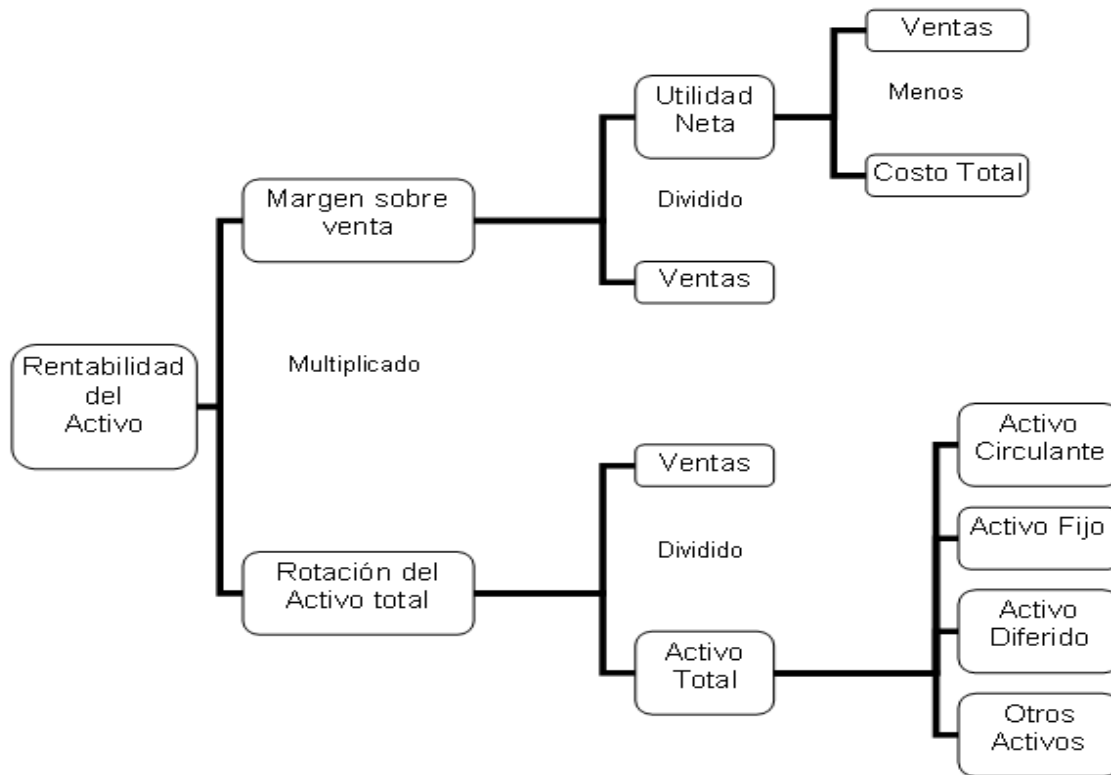
Tabla 2.2 Fuente: Trabajo de Diploma.

Se calcula también el sistema Du Pont de análisis financiero que tiene amplio reconocimiento en la industria. Este conjuga, en un estudio completo, las razones de actividad y el margen de utilidad sobre las ventas, y muestra la forma en la que estas razones interactúan para determinar la tasa de rendimiento sobre los activos. Cuando se emplea el sistema Du Pont de para el control divisional, tal proceso se denomina a menudo **control del rendimiento sobre los activos (ROA)**, donde el rendimiento se mide a través del ingreso en operación o de las utilidades antes de intereses e impuestos.

Capítulo II

$$\text{Rendimiento sobre la Inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Figura 2.1 Pirámide Du Pont



Fase 2: Determinación del Riesgo de Insolvencia.

En esta segunda fase metodológica se calcula el Riesgo de Insolvencia que se obtiene de la diferencia entre la Disponibilidad Media y la Exigibilidad Media como:

$$RI = DM - EM$$

Para ello hay que partir calculando los términos anteriormente mencionados, los cuales se obtienen a través de las siguientes expresiones:

Tarea 4. Calcular la Disponibilidad Media (DM).

$$DM = \frac{\text{Suma producto del Activo Circ.}(\text{Plazo promedio disponibilidad})}{\text{Suma de los Activos Circulantes}}$$

$$DM = \frac{\sum_{i=1}^n D_i \times t_i}{\sum_{i=1}^n D_i}$$

Donde:

D_i : cuantía disponible de un activo en el periodo " t".

t_i : plazo para la disponibilidad D_i .

Capítulo II

Activos Circulantes	Ciclos (Días t_i)	Cuantía (Di)	Valor Ponderado
Efectivo			
Cuentas por cobrar			
Inventarios			
Total			

Tarea 5. Calcular la Exigibilidad Media. (EM)

$$EM = \frac{\text{Suma del producto de cada Pasivo C.} \times \text{(Plazo medio de exigibilidad)}}{\text{Suma de los Pasivos Circulantes}}$$

$$EM = \frac{\sum_{i=1}^n E_i \times t_i}{\sum_{i=1}^n E_i}$$

Donde:

E_i : cuantía exigible de un pasivo en el periodo "t".

t_i : plazo para la exigibilidad E_t .

Pasivos Circulantes	Ciclos(Días t_i)	Cuantía (Di)	Valor Ponderado
Cuentas por Pagar			
Nómina por Pagar			
Retenciones por Pagar			
Provisión para Vacaciones			
Total			

Tarea 6. Calcular el Riesgo de Insolvencia (RI).

$$RI = DM - EM$$

Si el valor del Riesgo de Insolvencia es negativo, es decir $RI < 0$ significa que la empresa se encuentra ante una situación de solvencia ya que tarda menos días en cobrar que los le exigen para pagar.

Si el valor del Riesgo de Insolvencia es $RI > 0$ significa que la empresa se encuentra ante una situación de insolvencia ya que tarda más días en cobrar que los días que paga sus deudas.

Fase 3: Determinación del Capital de Trabajo Necesario.

En esta tercera fase se calcula el monto necesario de capital de trabajo utilizando el valor calculado en la fase anterior y se procede de la siguiente manera:

Tarea 7: Calcular el Capital de Trabajo Necesario (CTN).

Capítulo II

Conociendo el valor de las ventas de la empresa según el Estado de Resultado se procede a calcular el promedio de ventas diarias como sigue:

$$\text{Ventas Medias} = \frac{\text{Ventas Totales}}{360 \text{ días}}$$

Entonces el Capital de Trabajo Necesario se obtendrá multiplicando el promedio de ventas diarias por el riesgo de insolvencia como sigue:

$$\text{CTN} = \text{Promedio de ventas diarias} \times \text{RI}$$

El monto de Capital de Trabajo Necesario es una magnitud objetivo por lo cual debería ser la cuantía del fondo de maniobra que debería tener la empresa por considerarlo el más conveniente teniendo en cuenta los niveles de rentabilidad que lleva aparejado.

Fase 4. Determinación del Capital de Trabajo Diferencial.

Tarea 8. Calcular el Capital de Trabajo Diferencial (CTD).

Se calcula entonces el Capital de Trabajo Diferencial como sigue:

$$CTD = CTR - CTN$$

Si $CTD > 0$ Significa que existe un exceso del Fondo de Maniobra, es decir la empresa se encuentra en una situación de Activo Circulante sobre financiado. Si este exceso no puede ser liquidado total o parcialmente se estaría sufragando un costo financiero innecesario.

Si $CTD < 0$ Significa que existe un déficit del Fondo de Maniobra el cual tendrá un carácter de inversión, es decir la empresa se encuentra en una situación de Activo Circulante intrafinanciado. Este déficit puede provocar problemas de liquidez y de solvencia si la empresa no toma medidas a tiempo para su erradicación.

Fase 5. Análisis de la dinámica del Capital de Trabajo.

Esta fase se considera como un proceso continuo para retroalimentar la toma de decisiones, aquí se procede de la siguiente forma:

Tarea 9. Estado de Movimiento de Capital de Trabajo.

Tarea 10. Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

Este estado también es conocido como fuente y empleos de fondos, el mismo nos revela las decisiones (políticas) en materia de gestión financiera adoptadas por la empresa en el respectivo ejercicio.

Se utiliza para el análisis de las variaciones de las masas patrimoniales el Estado de Cambio en la Posición Financiera con base el Capital de Trabajo, el cual tiene como objetivo determinar

Capítulo II

y evaluar como marcha la entidad en la administración de sus recursos financieros y muestra con gran exactitud las dos fuentes de orígenes de recursos de la empresa: Capital Contable y Pasivo, señalando de forma adecuada los canales a través de los cuales se obtuvieron tales recursos, así como las aplicaciones que se hicieron de ellos, pues mediante la comparaciones y análisis de los estados de situación consecutivos se logra obtener una idea más completa acerca de la política financiera que se ha seguido.

En todo estado de origen y aplicación de fondos la cifra correspondiente al origen (fuentes) siempre es igual a la correspondiente a las aplicaciones (empleos).

El estado de origen y aplicación de fondos es un documento que acompaña al balance y presenta la información sobre las fuentes y empleos de los nuevos fondos que ingresan en la empresa desde su balance anterior.

En un balance la cifra de utilidades retenidas indica beneficios acumulados por la empresa después de deducir los dividendos. En consecuencia, cualquier aumento de utilidad retenida entre dos balances constituye un origen de fondos.

Constituido previamente se necesita contar con la información de 2 Balances general consecutivos, y a continuación se muestra el procedimiento para confeccionar la Hoja de trabajo.

- I. Primero anotación: saldos de las cuentas que aparecen en el Balance General o Estado de Situación de los periodos consecutivos, divididos en cuentas deudoras acreedoras.
- II. Se busca cambios ocurridos entre dos periodos para lo que se analizan las diferencias de cada cuenta teniendo presente los principios básicos de la contabilidad.
- III. Se ubican las columnas de recalificaciones para hacer las correcciones correspondientes y recalificar los saldos en las nuevas columnas de cambios rectificadas.
- IV. En la columna de Capital de trabajo se consignan los cambios (aumentos o Disminuciones) de los activos circulantes y Pasivos circulantes de acuerdo a:
 - ❖ Todo cambio que muestre saldo deudor en las cuentas de activo Circulante y Pasivo Circulante es un aumento del capital de Trabajo.
 - ❖ Todo cambio que muestra saldo acreedor en las cuentas de activos Circulante y Pasivo Circulante es una disminución del capital de Trabajo.

Capítulo II

V. A las columnas de recursos se pasan el resto de las cuentas que no son ni activos ni Pasivo circulantes y de las que no se conocerán los orígenes y las aplicaciones de recursos, observando los mismos principios contables.

Saldo deudor → Aplicación

Saldo acreedor → Origen

VI. Al concluir la hoja se debe producir una diferencia coincidente entre las columnas de aumento o disminución del Capital de Trabajo Neto y las columnas de origen y aplicación de recursos lo que indica que si es mayor el aumento de Capital de Trabajo Neto hay una aplicación de recursos y si es mayor la disminución del capital de trabajo es un origen de recursos.

VII. Una vez concluida la hoja de trabajo se prepara el Estado de Movimiento de Capital de Trabajo tomando las penúltimas columnas de la Hoja preparatoria. Ver tabla 2.4:

Nombre de la Empresa
Estado de Movimiento del Capital de Trabajo
Diciembre 31/ 12 / 200X

Aumento de activo Circulante:	Parcial	Parcial	Importe
(cuentas que aumentan)	XXX	XXX	
Disminución del Pasivo Circulante:			
(cuentas que disminuyen)	XXX	XXX	
Disminución del Activo Circulante:			
(cuentas que disminuyen)	XXX	XXX	
Aumento de Pasivo Circulante:			
(cuentas que aumentan)	XXX	XXX	XXXX
Aumento o Disminución del Capital de Trabajo			XXXX

Tabla #2.4: Estado de Movimiento del capital de trabajo

Fuente:

Existen ocho reglas a tener en cuenta para la elaboración de un Estado de origen y Aplicación de Fondos.

1- Aumento de partidas del Activo significa una aplicación de fondos.

Capítulo II

2- Disminución de partidas del Activo significa un origen de fondo.

3-Aumento de las partidas del Pasivo significan un origen de fondo.

4-Aumento de las partidas del Pasivo significa una aplicación de fondos.

5-Aumento del Capital de Trabajo (aumento del activo circulante , mas disminuciones del pasivo circulante) significa una aplicación de fondos.

6-Disminución del Capital de Trabajo (disminución del activo circulante, mas aumentos del pasivo circulante significa un origen de fondo.

7-Incremento del Capital de Trabajo (aumento del Capital de trabajo mayor que las disminuciones) significan una aplicación de fondos.

8-Decrecimiento neto de Capital de Trabajo (aumento del capital de trabajo menor que las disminuciones) significan un origen de fondos.

Para la elaboración del Estado de Origen y Aplicación de Recursos se utilizan las 2 últimas columnas de la hoja de trabajo reflejando el uso y destino de los recursos de la empresa durante un periodo de tiempo. Ver tabla 2.5.

Nombre de la Empresa

Estado de Origen y Aplicación de Recursos

Diciembre 31/ 12 / 200X

<u>Origen de Recursos</u>	Importe
Activos Fijos tangibles	XXX
Equipos/ Inst. /materiales .p/proceso .inversión.	XXX
Cuentas por Cobrar Diversas-Operaciones .Corrientes	XXX
Depósitos y Finanzas	XXX
Reservas Patrimoniales	XXX
Disminución del capital de trabajo	<u>XXX</u>
Total de recursos Obtenidos	XXX
<u>Aplicación de Recursos</u>	XXX
Efectos, Cuentas y Partidas por cobrar a Largo Plazo	XXX
Depreciación Activos Fijos tangibles	XXX
Inversiones Materiales	XXX
Cuentas por pagar Diversas	XXX
Inversión Estatal	XXX
Utilidad del Periodo	XXX

Capítulo II

Aumento del Capital de Trabajo	<u>XXX</u>
Total de Recursos Aplicados	XXX

Tabla #2.5: Estado de Origen y Aplicación de Recursos

Fuente:

A decorative graphic in the bottom right corner of the page. It features a light blue right-angled triangle with its hypotenuse facing the top-left. To the right of the triangle are two vertical blue brush strokes. Below the triangle are two horizontal blue brush strokes. A small brown horizontal line is located at the bottom left of the graphic area.

Capítulo III

Capítulo III

Capítulo III: Análisis y Evaluación del Capital de Trabajo en la UBPC La Esperanza con la aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración del Capital de Trabajo

3. Diagnóstico del Capital de Trabajo para la UBPC La Esperanza.

Tabla No. Indicadores de Capital de Trabajo.

Los indicadores del Capital de Trabajo Neto.

Razón financiera Capital de Trabajo = $\frac{\text{Activos circulante} - \text{Pasivo circulante}}{\text{Capital de Trabajo Promedio}}$

2010	2011	2012
594121	1322510	1464146

En el análisis del Capital de Trabajo se puede observar la tendencia del aumento considerable del mismo, creciendo en 728389 el año 2011 con respecto al 2010 y en 141636 en año 2012 con relación al 2011, por lo que pudiera tener parte del mismo inmovilizado

Razón financiera Rotación del capital de Trabajo = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Capital de Trabajo Promedio}}$

Capital de Trabajo Promedio

2010	2011	2012
2.32	3.12	1.98

Al interpretar la rotación del Capital de Trabajo se observa que en los períodos que se analizan las ventas cubren el Capital de Trabajo promedio, destacándose la inestabilidad y que el año 2012 disminuye en 1.14 con relación al año anterior

Rotación del Activo Circulante = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Circulante Promedio}}$

Activo Circulante Promedio

2010	2011	2012
0.90	1.97	1.53

La rotación de los Activos Circulantes, el año 2010 las ventas no cubren a los Activos Circulantes, observándose que en los años 2011 y 2012 aumentan y logran cubrir los mismos, aunque se observa que disminuye en 0.44 el año 2012 con relación del año 2011

También pudiera interpretarse que por cada peso promedio de Activo Circulante la empresa generó en el 2011 \$1.97 de venta o sea incrementó \$1.04 con relación al año 2010, aunque disminuye en 0.44 centavos en el 2012 con relación al 2011.

Razón de Liquidez General = $\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$

Pasivo Circulante

Capítulo III

2010	2011	2012
1.75	4.89	4.00

Este indicador es favorable para la entidad ya que en todos los años cuenta con disponibilidad de pago para enfrentar las deudas a corto plazo, influyendo fundamentalmente las cuentas por cobrar y las producciones en proceso.

Rendimiento sobre la inversión = Utilidades Netas después de impuestos
Activo Total

2010	2011	2012
0.009%	0.17%	0.23%

La entidad muestra una capacidad de generación de utilidades de los Activos de la UBPC en el 2010 de 0.009, en el 2011 de 0.17 y en el 2012 aumentó en 0.04 con relación al año 2011.

3.1. Determinación del tipo de Enfoque de Administración Financiera.

Indicadores	2010	2011	2012
Capital de Trabajo	594121	1322510	1464146
Enfoque Conservador	Riesgo : Mínimo Rend. : Mínimo	Riesgo : Mínimo Rend. : Mínimo	Riesgo : Mínimo Rend. : Mínimo

3.2. Estado del Capital de Trabajo.

Partidas	2010	2011	2012
Activo Circulante			
Efectivo en Caja	285	275.5	261
Efectivo en Banco M.N.	27451	90998	303092
Cuentas por Cobrar Corto Plazo M.N	171714	663841	595273
Pagos Anticipados a Suministradores			5237
Producción Terminada	13250		47652
Descuento comercial e impuesto	28687	62971.5	9008
Producción Agrícola en Proceso	1136814	843749	990191
Total Activos Circulantes	1378201	1661835	1950714
Pasivo Circulante			
Nominas por Pagar	63867	40138	43321
Retenciones por Pagar	13474	13591	16217
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	262095	92664	134020

Capítulo III

Efectos por pagar a corto plazo		154048	
Obligaciones con el Presupuesto	6682	9357	20816
Préstamos Recibidos	385188	29528	272194
Provisión para vacaciones	52776		
Total Pasivo Circulante	784080	339325	486568
Capital de Trabajo	594121	1322510	1464146
Aumento del Capital de Trabajo		728389	141636

En el análisis del Estado de Capital de Trabajo correspondientes a los años 2010, 2011 y 2012, se aprecia que la UBPC las cuentas que favorecen los Activos son el Efectivo en Banco, las Cuentas por Cobrar y la producción agrícola en proceso, estas dos últimas con crecimientos considerables como se puede apreciar en la tabla

En los Pasivos Circulantes las cuentas que mayor influye en las Cuentas por Pagar a corto plazo así como los préstamos recibidos que aumenta en el 2012 con relación al 2011 como se muestra en la tabla

3.3. Análisis Vertical del Capital de Trabajo

Partidas	2010		2011		2012	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Activo Circulante						
Efectivo en Caja	285	0.02	275.5	0.01	261	0.01
Efectivo en Banco MN.	27451	1.98	90998	5.5	303092	15.6
Cuentas por Cobrar Corto Plazo MN	171714	12.4	663841	39.9	595273	30.5
Producción Terminada	13250	1.0			47652	2.4
Otros Inventario	28687	2.1	62971.5	3.8	9008	0.6
Producción Agrícola en Proceso	1136814	82.5	843749	50.8	990191	50.9
Total Activos Circulantes	1378201	100.0	1661835	100.0	1950714	100.0
Pasivo Circulante						
Nominas por Pagar	63867	8.1	40138	11.8	43321	8.9
Retenciones por Pagar	13474	1.8	13591	4.0	16217	3.3
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	262095	33.4	92664	27.3	134020	27.6
Efectos por pagar a corto plazo			154048	45.4		
Obligaciones con el Presupuesto	6682	0.9	9357	2.8	20816	4.3
Préstamos Recibidos	385188	49.1	29528	8.7	272194	55.9

Capítulo III

Provisión para Vacaciones	52776	6.7				
Total Pasivo Circulante	784080	100.0	339325	100.0	486568	100.0
Capital de Trabajo	594121		1322510		1464146	

En el análisis vertical del Capital de Trabajo, se puede apreciar que en el Activo Circulante las partidas que mayor en porcentaje influyen son, las Cuentas por Cobrar con un 30.5 % y la Producción Agrícola en Proceso con un 50.9 % y en los Pasivos Circulantes podemos apreciar la Cuenta por Pagar a corto plazo con un 27.6 % y los Prestamos recibidos con un 55.9 % Como se puede apreciar esta UBPC tiene una disponibilidad favorable en su Capital de Trabajo.

Estado de Variación del Capital de Trabajo

Tiene como objetivo proporcionar información detallada sobre los cambios ocurridos en cada una de las partidas circulantes, lo cual permite al analista evaluar la administración financiera a corto plazo, la que actúa sobre la efectividad del ciclo operativo de la empresa.

3.4. Variación del Estado del Capital de Trabajo

Partidas	2010	2011	Variación
Activo Circulante			
Efectivo en Caja	285	275.5	(9.5)
Efectivo en Banco M.N.	27451	90998	63547
Cuentas por Cobrar Corto Plazo M.N	171714	663841	492127
Producción Terminada	13250		(13250)
<i>Otros Inventario</i>	<i>28687</i>	<i>62971.5</i>	<i>34284.5</i>
<i>Producción Agrícola en Proceso</i>	<i>1136814</i>	<i>843749</i>	<i>(293065)</i>
Total Activos Circulantes	1378201	1661835	283634
Pasivo Circulante			
Nominas por Pagar	63867	40138	(23729)
Retenciones por Pagar	13474	13591	117
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	262095	92664	(169431)
Efectos por pagar a corto plazo		154048	154048
Obligaciones con el Presupuesto	6682	9357	2675
Préstamos Recibidos	385188	29528	(355660)

Capítulo III

Provisión para Vacaciones	52776		(52776)
Total Pasivo Circulante	784080	339325	(444755)
Capital de Trabajo	594121	1322510	
Aumento del Capital de Trabajo			728389

Las variaciones del año 2011 con el 2010 se aprecian el aumento fundamentalmente en las partidas de Efectivo en Banco con \$ 63547, Cuentas por Cobrar a corto plazo con \$ 492127 y otros Inventarios con \$ 34284.5 y las que disminuyen es la Producción en Proceso con \$ 293065.

Las variaciones en el Pasivo Circulante se denota en los efectos por Pagar con \$ 154048 y las partidas que disminuyen son los Prestamos recibidos con \$ 355660, Cuentas por Pagar a Corto Plazo con \$ 169431 y Provisiones para Vacaciones con \$ 52776

Variación del Estado del Capital de Trabajo

Partidas	2011	2012	Variación
Activo Circulante			
Efectivo en Caja	275.5	261	(14.5)
Efectivo en Banco M.N.	90998	303092	212094
Cuentas por Cobrar Corto Plazo M.N	663841	595273	(68568)
Pagos Anticipados a Suministradores		5237	5237
Producción Terminada		47652	47652
Otros Inventario	62971.5	9008	(53963.5)
Producción Agrícola en Proceso	843749	990191	146442
Total Activos Circulantes	1661835	1950714	288879
Pasivo Circulante			
Nóminas por Pagar	40138	43321	3183
Retenciones por Pagar	13591	16217	2626
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	92664	134020	41356
Efectos por pagar a corto plazo	154047		(154047)
Obligaciones con el Presupuesto	9357	20816	11459
Préstamos Recibidos	29528	272194	242666
Total Pasivo Circulante	339325	486568	147243

Capítulo III

Capital de Trabajo	1322510	1464146	
Aumento del Capital de Trabajo			141636

El aumento en las variaciones de los Activos Circulantes están las partidas de Efectivo en Banco con \$ 212094, Producción Agrícola en Proceso con \$146442 y la Producción Terminada con \$ 47652, no obstante se aprecia una disminución considerable en las partidas de Otros Inventarios con \$ 539635 y las Cuentas por Cobrar a corto plazo con \$ 68568

En los Pasivos Circulantes influyen fundamentalmente en la disminución con \$ 242666 los Préstamos Recibidos, así como las Cuentas por Pagar a largo plazo con \$ 41356, y los Efectos por Pagar a corto plazo con \$ 154047

3.5. Estado de Movimiento del Capital de Trabajo.

2010 - 2011

Activo Circulante	Importe	
Efectivo En Banco	63547	
Cuentas por Cobrar a corto plazo	492127	
Otras inversiones	34284.5	
(+) Aumento de Activo Circulante		589958.5
Efectivo en Caja	9.5	
Producción Terminada	13250	
Producción Agrícola en Proceso	293065	
(-) Disminución de Activo Circulante		306324.5
(+) Aumento del Pasivo Circulante		
Efectos por Pagar	154048	
Retenciones por Pagar	117	
Obligaciones con el Presupuesto	2675	
(+) Aumento del Pasivo Circulante		156840

Capítulo III

Nominas por Pagar	23729	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo MN	169431	
Provisiones para vacaciones	355660	
Préstamos Recibidos	52776	
(-) Disminución del Pasivo Circulante		601595
Disminución del Capital de Trabajo		161121

Estado de Movimiento del Capital de Trabajo.

2011-2012

Activo Circulante	Importe	
Efectivo en Banco M.N.	212094	
Pagos anticipados	5237	
Producción Terminada	47652	
Producción Agrícola en Proceso	146442	
(+) Aumento del Activo Circulante		411425
Efectivo en Caja	14.5	
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	68568	
Otros Inventarios	53963.5	
(-)Disminuciones de Activo Circulante		122546
Nóminas por Pagar	3183	
Retenciones por Pagar	2626	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	41356	
Obligaciones con el Presupuesto	11459	
Prestamos recibidos	242666	
(+) Aumento del Pasivo Circulante		301290
Efectos por pagar	154047	
(-)Disminuciones del Pasivo Circulante		154047
Aumento del Capital de Trabajo		141636

Aunque el Capital de Trabajo crece de forma ascendente del 2010 al 2012, cuando se analiza el Estado de Movimiento de este indicador vemos que en los años 2010-2011 disminuye en \$ 161121 influyendo en este resultado en los Activos Circulantes la Producción Agrícola en Proceso con \$ 293065 y en los Pasivos Circulantes, se afecta por las partidas Provisiones para

Capítulo III

Vacaciones con \$ 355660 y las Cuentas por Pagar a Corto Plazo con \$ 169431.

Situación que mejora en el 2011-2012 que en Estado de Movimiento crece su Capital de Trabajo con \$ 141636, influyendo en este resultado en los Activos Circulantes el Efectivo en Banco con \$ 212094 y la Producción Agrícola en Proceso con \$ 146442. En los Pasivos Circulantes aumenta fundamentalmente la partida de Préstamos recibidos con \$ 242666 y la disminución de la partida Efectos por pagar con \$ 15404

3.6. Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

2011 - 2012

Origen de Recursos	Importe
Activo Fijos Tangibles	369422
Reservas Patrimoniales	315883
Utilidades Retenidas	193359
Total	878664
Aplicación de Recursos	
Inversión Estatal	647168
Aumento Capital de Trabajo	87630
Total	878664

3.2. Análisis de la situación Económica Financiera de la UBPC para el año 2012.

Razones Financieras

Grupo I: Razones de Liquidez (Anexo No. 2)

Razón Liquidez General = $\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{\$ 1950714}{\$ 486714} = 4.00$ pesos

Pasivo Circulante \$ 486714

La UBPC dispondrá en el 2012 de \$ 4.00 de Activos Circulantes para enfrentar cada paso de deuda a Corto Plazo.

Liquidez Inmediata = $\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$

Pasivo Circulante

= $\frac{\$ 1950714 - \$ 55610}{\$ 486568} = 3.89$ pesos

\$ 486568

Capítulo III

Esta razón proporciona una imagen más precisa de la liquidez de La UBCP, ya que mide la capacidad de la misma para hacer frente a sus obligaciones a Corto Plazo excluyendo sus inventarios, demostrando ésta entidad a través de este análisis estar por encima del promedio reconocido. .

$$\text{Liquidez Instantánea} = \frac{\text{Cuentas de Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{\$ 927307}{\$ 486568} = 1.90 \text{ pesos}$$

Mediante ésta razón se puede conocer la capacidad que tienen los activos más líquidos para cubrir sus Pasivos Circulantes, en el año 2012 tiene condiciones para cubrir sus deudas con su efectivo.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activos Reales}}{\text{Recursos Ajenos}} = \frac{\$ 3227828}{\$ 1148451} = 2.81$$

Al analizar esta razón podemos concluir que la UBPC cuenta con los recursos financieros para solventar sus deudas, aunque en el año 2012 corre peligro de tener ociosos ya que está fuera del rango permisible (1.5 – 2)

Grupo II: Razones de Actividad

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario Promedio}} = \frac{\$ 1498256}{\$ 59428} = 25.21 \text{ veces}$$

Podemos observar que los inventarios rotan inestablemente, y aunque disminuye en el 2012 a 25.21 veces, se considera de aceptable.

$$\text{Ciclo de Inventario} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Inventario}} = \frac{360 \text{ días}}{25.21 \text{ veces}} = 14.28 \text{ días}$$

Aunque en el año 2012 aumenta a 14.28 días de 7.94 días en el 2011, la rotación de los inventarios es buena, o sea que sólo se demoran 14.28 días los materiales adquiridos en convertirse en producción vendida.

$$\begin{aligned} \text{Rotación de Cuentas por Cobrar} &= \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar Promedio}} \\ &= \frac{\$ 2772419}{\$ 647904} = 4.30 \text{ veces} \end{aligned}$$

La rotación de las Cuentas por Cobrar presenta una situación difícil, pues aunque en el año 2011 rotó 6.95 veces esta muy por debajo de lo permisible y vuelve agudizarse en el 2012 que solo alcanzan 4.30 veces al año

$$\text{Ciclo de Cobro} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}} = \frac{360 \text{ días}}{4.30 \text{ veces}} = 84.3 \text{ días}$$

Capítulo III

El promedio de cobranza en la UBPC que media entre la venta y su cobro es de 68 días y como se demuestra en la tabla anterior en el 2012 aumenta a 84 días, lo que afecta la economía de la misma.

$$\text{Razón de Gestión de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{\$ 623954}{\$ 2772419} = 0.22$$

Este indicador mide la efectividad con que la UBPC efectúa sus cobros sólo 0.22

$$\text{Rotación de Activo Circulante} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Circulante Promedio}} = \frac{\$ 2772419}{\$ 1806274} = 1.53 \text{ veces}$$

Como se puede apreciar es deficiente la utilización de los Activos Circulantes para genera las ventas, en el año 2012 logran sólo 1.53 veces

$$\text{Rotación de Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Promedio}} = \frac{\$ 2772419}{\$ 1433145} = 1.93 \text{ veces}$$

Los Activos Fijos rotan a una velocidad de 1.20 veces en 2010 aumentando a 2.53 veces en 2011 y vuelve a disminuir a 1.93 veces en 2012, siendo deficiente el uso de los mismos para generar las ventas

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total Promedio}} = \frac{\$ 2772419}{\$ 3257766} = 0.85 \text{ veces}$$

La utilización de los Activos Totales para generar las ventas es crítica ya que aunque en el 2011 alcanza a rotar 1.10 veces, vuelve a disminuir a 0.85 veces en el 2012

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras Netas}}{\text{Cuentas p Pagar Prom.}} = \frac{\$ 135141}{\$ 114452} = 1.18 \text{ v}$$

Mediante el análisis de este indicador se puede observar que la rotación de las cuentas por pagar es muy lenta y aunque aumenta en el 2011 a 5.26 veces, en el año 2012 disminuye a 1.18 veces.

$$\text{Ciclo de pago} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}} = \frac{360 \text{ días}}{1.18 \text{ v}} = 305 \text{ días}$$

Como se puede observar este indicador también se encuentra deteriorado, pues a pesar que disminuye en el 2011 a 68.44 días, vuelve aumentar en el 2012 a 305 días, no siendo estos resultados saludables para la UBPC

Grupo III: Razones de Administración de deudas

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo total}} = \frac{\$ 1148451}{\$ 3227828} = 0.35$$

Capítulo III

Mediante ésta razón se puede medir el grado en el cual la UBPC ha sido financiada mediante deudas, en esta UBPC se encuentra en 0.91, disminuyendo en el 2011 a 0.32 y en el 2012 vuelve a tener un ligero aumento a 0.35.

$$\text{Autonomía} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{P. Total}} = \$ \frac{2079378}{1148451} = \$ 1.81$$

Se puede concluir que la UBPC dispondrá de \$ 1.81 de funcionamiento propio por cada peso de funcionamiento ajeno, en el 2012

Grupo IV: Razones de Rentabilidad

$$\text{Razón del Margen de Utilidad sobre Ventas} = \frac{\text{U.A.I.I.}}{\text{Ventas Netas}} = \$ \frac{792229}{2772419} = 0.28$$

Mediante esta razón se puede arribar a la conclusión de que la UBPC generará en el 2012 0.28 centavos de utilidad por cada peso de venta

$$\text{Razón de Rentabilidad. Económica} = \frac{\text{U.A.I.I.}}{\text{Act. Tot. Prom}} = \$ \frac{792229}{3257766} = 0.24\%$$

Como se puede apreciar la UBPC produce sólo el 0.24 % de utilidades por cada peso disponible de los Activos Totales.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidades Netas}}{\text{Capital Promedio}} = \$ \frac{751391}{2148341} = \$ 0.34$$

$$\text{Razón de Rendimiento sobre los Activos Totales} = \frac{\text{U.D.I.I.}}{\text{Act. Tot. Prom}}$$

$$\text{R.R.A.T.} = \$ \frac{751391}{3257766} = \$ 0.23$$

La UBPC tiene una capacidad de generar \$ 0.23 de las utilidades netas por cada peso disponible de los Activos Totales

Grupo I: Razones de Liquidez

El índice de liquidez general muestra que la UBPC tiene capacidad para pagar las deudas a corto plazo, estando los años 2011 y 2012 por encima de lo permisible.

Muestra también en la liquidez inmediata que posee capacidad para enfrentar las deudas inmediatas.

La UBPC para enfrentar las deudas del día en el año 2010 sólo poseía \$ 0.25, sin embargo tanto el 2011 y 2012 tiene capacidad de pago para enfrentar las deudas que vencen en el día.

Capítulo III

El índice de solvencia, aunque el año 2010 es de \$ 1.07, mejora aún más en los años 2011 y 2012 que cuenta con \$ 3.07 y \$ 2.81 respectivamente, aunque disminuye en \$ 0.26 en el 2012 con respecto al año anterior, la proporción de los Activos aportados por los acreedores de la UBPC es favorable.

Grupo II: Razones de Administración de Activos

Como se observa en la tabla en el año 2011 los inventarios mejoran su situación al rotar 45.30 veces, pero en el 2012 disminuye a 25.21 veces siendo este indicador desfavorable para la UBPC.

La rotación de Cuentas por Cobrar aunque ha ido en ascenso, aún en el 2012 que se llega a 4.30 veces, esto no responde a las necesidades de la UBPC.

La rotación de los Activos Circulantes constituye el termómetro que mide la efectividad de la UBPC en la utilización del Capital de Trabajo y es muy baja en los años analizados, en el año 2012 la rotación sólo fue de 1.53 veces en el año.

Los ciclos de pagos están más deteriorados, aunque en el 2011 logran pagar cada 86.44 días, en el 2012 pagaron a los 305 días.

Grupo III Razones de Administración:

El nivel de Endeudamiento disminuye del 2010 que se encuentra al 0.91% a 0.35 % en el 2012 lo que indica que el nivel de riesgo de las deudas adquiridas disminuye.

Grupo IV Razones de Rentabilidad

El margen de utilidades sobre las ventas indica que la UBPC ha aumentado del 2010 de \$0.01 centavos a \$ 0.27 centavos en el año 2012 por cada peso vendido, no obstante es un nivel bajo. La razón de Rentabilidad sobre los Activos Totales y la Rentabilidad Económica muestran niveles muy bajos y deficientes, fundamentalmente por la baja rotación de las cuentas.

A través del Gráfico o Pirámide Dupont, podemos observar que la UBPC puede mejorar sus resultados del Margen de Utilidades sobre las Ventas, incrementando los volúmenes de ventas, así como problemas subjetivos o de disciplina económica-financiera, en el año 2012 pagaron por multas y moras \$ 118544 que representa el 6 % del total de gastos, en otros gastos pagan \$ 79092 para un 4 % también del total de los gastos (Anexo No. 3)

En la Rotación de los Activos se observa que sus Cuentas por Cobrar están en el orden de los \$ 623954 y sus Activos Fijos son de \$ 1284434, todo ello dado por la indisciplina señalada anteriormente, pues las cuentas por cobrar rotan 6.95 veces y por pagar 1.18 veces

Capítulo III

3.3. Aplicación del procedimiento Metodológico para la determinación del Capital de Trabajo

3.3.1. DETERMINACIÓN DEL RIESGO DE LA INSOLVENCIA.

1- Calculo del Capital de Trabajo Real (CTR)

CTR = Activos Circulantes – Pasivos Circulantes.

CTR = AC - PC

CTR = \$ 1950714- \$ 486568

CTR = \$ 1464146

3.3.1.2. Calculo de la Disponibilidad Media (DM)

Para el cálculo de la disponibilidad media utilizamos los cálculos auxiliares que se muestran en la tabla.

Año 2012

Activos Circulantes	Ciclos (Días ti)	Cuantías (Di)	Valor Ponderado
Efectivos	9.1	303353	276051
Cuentas p/ Cobrar	84.3	623954	52599322
Inventarios	14.28	55610	794110
Pagos anticipados		5237	
Mercancías para la venta	90	55610	5004900
Producción en Proceso	150	906950	136042500
Total	347.68	1950714	194716883

Ciclo de caja= Ciclo de Cobro + Ciclo de Inventario - Ciclo de Pago

Ciclo de Caja= 84.3 días +14.3 días -305 días.

Ciclo de Caja= (206) \approx 2 días.

DM = $\frac{\text{Valor Ponderado}}{\text{Suma de los Activos circulantes}}$

Suma de los Activos circulantes

DM = \$ $\frac{194716883}{1950714}$ = \$ 99.81

\$ 1950714

DM = \$ 99.81

Capítulo III

3.3.1.3. CALCULO DE LA EXIGIBILIDAD MEDIA. (EM) VER TABLA 3.6

$$EM = \frac{\text{Valor Ponderado}}{\text{Suma de los PC}}$$

Suma de los PC

Para el cálculo de la exigibilidad media es necesario conocer que:

- Ciclo de pago es de 16 días.
- Las Obligaciones con el Presupuesto del Estado se efectúa una vez al año El pago del salario se efectúa quincenal.
- Las retenciones por pagar se efectúan mensual
- Los préstamos bancarios se solicitan una vez al año.

Pasivos Circulantes	Ciclos (Días ti)	Cuantía (Di)	Valor Ponderado
Cuentas por Pagar	1.18	135141	159466
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	365	20816	7597840
Nóminas por Pagar	15	43321	649815
Retenciones por Pagar	30	15096	452880
Préstamos Recibidos	183	272194	49811502
Total	594.18	486568	45838141

$$EM = \$ \frac{45838141}{486568} = \$ 98.32$$

$$\$ 486568$$

$$\$ EM = \$ 98.32$$

3.3.1.4. CÁLCULO DEL RIESGO DE LA INSOLVENCIA. (RI).

RI = Disponibilidad Media – Exigibilidad Media.

$$RI = DM - EM$$

$$RI = 99.81 - 98.32$$

$$RI = 7.34 > 0$$

Como se puede observar el RI es mayor que cero no tiene Riesgo de Insolvencia, ya que su Disponibilidad Media es Mayor que su Exigibilidad Media, es decir que la entidad se tarda más en cobrar que en pagar sus deudas.

Capítulo III

3.4. CALCULAR EL CAPITAL DE TRABAJO NECESARIO (CTN): CTN = PROMEDIO DE VENTAS DIARIAS X RIESGO DE INSOLVENCIA.

Para determinar el promedio de ventas diarias:

$$\text{Ventas Diarias} = \frac{\text{Ventas}}{360 \text{ días}}$$

$$\text{VD} = \$ \frac{2772419}{360} = \$ 7701.16 / \text{días}$$

$$\text{CTN} = \text{PVD} \times \text{RI}$$

$$\text{CTN} = \$7701.16 \times \$ 7.34 = 56526$$

$$\text{CTN} = \$ 56526 \text{ pesos}$$

El monto de Capital que necesita la UBPC es de \$ 56526

3.5. Calcular el capital de trabajo diferencial (CTD)

CTD = Capital de trabajo real – Capital de trabajo necesario

$$\text{CTD} = \text{CTR} - \text{CTN}$$

$$\text{CTD} = \$1464146 - \$ 56526$$

$$\text{CTD} = \$1407620$$

Esto significa que en la UBPC que el Capital de Trabajo Disponible es Positivo, contando con el fondo de maniobra necesario para enfrentar la liquidez y solvencia, sirviendo para una correcta toma de decisiones, pero tiene que analizar la diferencia pues tiene capital inmovilizado que afecta los resultados finales de la UBPC.

3.6. Análisis de la Dinámica del Capital de Trabajo.

Como parte del análisis del Capital de Trabajo se presenta la estructura de cada una de las cuentas que conformaran el Estado de Situación de la UBPC La Esperanza en el año 2012. El cual muestra que la cuenta de Activos fijos representa el mayor por ciento de 60% de las cuentas de activos y de las cuentas de pasivo será el pasivo circulante quien arroja mayor porcentaje 45 % y está incidiendo en esto los Préstamos Recibidos. También se muestra que el CT representa el 35 %

3.6.1. ESTADO DE MOVIMIENTO DE CAPITAL DE TRABAJO

2011-2012

Activo Circulante	Importe	
-------------------	---------	--

Capítulo III

Efectivo en Banco M.N.	212094	
Pagos anticipados	5237	
Producción Terminada	47652	
Producción Agrícola en Proceso	146442	
(+) Aumento del Activo Circulante		411425
Efectivo en Caja	14.5	
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	68568	
Otros Inventarios	53963.5	
(-)Disminuciones de Activo Circulante		122546
Nóminas por Pagar	3183	
Retenciones por Pagar	2626	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	41356	
Obligaciones con el Presupuesto	11459	
Prestamos recibidos	242666	
(+) Aumento del Pasivo Circulante		301290
Efectos por pagar	154047	
(-)Disminuciones del Pasivo Circulante		154047
Aumento del Capital de Trabajo		141636

3.6.2. ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS

2011 - 2012

Origen de Recursos	Importe
Activo Fijos Tangibles	369422
Reservas Patrimoniales	315883
Utilidades Retenidas	193359
Total	878664
Aplicación de Recursos	
Inversión Estatal	647168
Aumento Capital de Trabajo	87630
Total	878664

A decorative graphic consisting of a light blue triangle pointing upwards and to the right, with its base at the bottom left. To the right of the triangle are two vertical blue brush strokes. At the bottom, there are two horizontal blue brush strokes that intersect the vertical ones.

Conclusiones

Conclusiones

Se realiza una recopilación teórica sobre los aspectos fundamentales de la administración del Capital de Trabajo.

Con el análisis de la situación financiera y el diagnóstico del Capital de Trabajo en La UBPC La Esperanza se llegó a las siguientes conclusiones.

- Trabajan con Capital de Trabajo Conservador
- Las Utilidades obtenidas no están en correspondencia con el Enfoque Conservador.
- En el análisis de las Razones Financieras se detecta una indisciplina Económica Financiera total
- Esta indisciplina distorsiona los resultados de los indicadores económicos de La UBPC y se considera que no muestran la realidad de su economía.

A decorative graphic consisting of a light blue triangle pointing upwards and to the right, with its base on the left. To the right of the triangle are two vertical blue lines. Below the triangle and lines are two horizontal blue lines. The word "Recomendaciones" is written in a black, italicized serif font across the middle of the triangle.

Recomendaciones

Recomendaciones

Recomendaciones

Realizar un análisis con toda la profundidad y espíritu crítico necesario con la Junta de la UBPC La Esperanza y el Organismo Superior de la misma, para determinar y darle solución a la indisciplina Económica Financiera, que afecta no sólo los resultados de la UBPC, sino también el Organismo y el Municipio, indisciplina que se ha demostrado durante el desarrollo de la investigación y la utilización de documentos básicos; Balances y Estados de Resultados, el empleo de las Técnicas de Administración Financiera, Composición del Capital de Trabajo, Análisis de las Razones Financieras, Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Movimiento, Método o Sistema Dupont entre otros

Aplicar correctamente las Técnicas de Administración Financieras,

A decorative graphic consisting of a light blue triangle on the left, with its hypotenuse facing right. To the right of the triangle are two vertical blue lines. At the bottom, there are two horizontal blue lines that intersect the vertical lines, creating a stylized 'L' or corner shape.

Bibliografía

Bibliografía

Bibliografía

Alfredo Aguirre Sabada. (1992). *Fundamentos de Economía y Administración de Empresas*.

Angela Demestre. (2002a). *Técnicas para Analizar Estados Financieros* (2º ed.). La Habana: Publicentro.

Angela Demestre. (2002b). *Técnicas para Analizar Estados Financieros* (1º ed.). La Habana: Publicentro El Medio y la idea.

Carla Domínguez Akeney. (2006, Junio). *Análisis Económico Financiero de Maquinport y Determinación del Capital Circulante Necesario*. Trabajo de Diploma, Universidad de la Habana.

Cesar Castell y Antonio González, A. D. (2006). *Decisiones Financieras, una necesidad empresarial*. Publicentro.

D. Espinosa. (2005). *Procedimiento para el Análisis del Capital de Trabajo*.

Dra. Inés Gil Morell y Dr. Gonzálo Rodríguez Mesa. (s.d.). *Reflexiones sobre la Elaboración del Estado de Flujo de Efectivo*. Universidad de la Habana.

E. Brigham, F. W. (1994). *Fundamentos de Administración Financiera* (10º ed.). España: Mc Graw-Hill.

E. Navarro. (2007). *Gestión y Reingeniería de Procesos*. Recuperado a partir de <http://www.gestiopolis.com/canales/gerencial/articulos/56/gyrip.htm>.

Elíseo Santandeur. (2000). *El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión* (1º ed.).

Emmanuel Keita. (2006). *La Administración del Capital de Trabajo en la Empresa Forestal Cienfuegos*. Trabajo de Diploma, Carlos Rafael Rodríguez. Cienfuegos.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos. (2008). . Recuperado a partir de

<http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulo/no%205/administracióncapitaltrabajo.htm>.

F. Munilla. (2005). *Dinámica del Origen y Aplicación de Fondos en la Gestión de la Liquidez*.

La Habana.

Fred J. Weston, E. F. B. (1995). *Fundamentos de la Administración Financiera*. México: McGraw-Hill.

G. E. Gómez. (2004). Administración del Capital de Trabajo. Recuperado a partir de

<http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulo/no%205/administracióncapitaltrabajo.htm>.

Iter Sopena. (1997). *Administración Financiera. Diccionario Ilustrado de la Lengua Española*.

James Van Horne. (2002). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Prentice Hall Hispanoamérica SA.

L. Gitman. (1986). *Fundamentos de Administración Financiera* (Especial Ministerio de Educación Superior.). Cuba.

M. C. y M. A., B. M. J. (1987). *Finanzas de las Empresas y Ramas de la Economía Nacional*. Camaguey: Facultad de Economía.

Maritza Sabina Boch. (2010). *Aplicación de un Procedimiento para la Administración Financiera del Capital de Trabajo Necesario en la EPASE Cienfuegos*. Trabajo de Diploma, Carlos Rafael Rodríguez. Cienfuegos.

Mariuska Sarduy González, Francisco A. Becerra Lois y Angela Demestre, H. A. C. C. (2002). *Cultura Financiera, Una Necesidad Empresarial* (1º ed.). La Habana: Publicentro.

Miranda Benítez, Miguel Angel y María Victoria. (1997). *Contabilidad y Finanzas para las Formaciones Económica de los Cuadros de Dirección*. La Habana.

Movimientos de Capital Internacional. (2009). . Recuperado a partir de

<http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans/fin/no12/capwork.htm>.

Myers, S., B. R. (1995). *Fundamentos de Financiación Empresarial*. Estados Unidos: Mc Graw-Hill.

Myers, S., B. R. (1998). *Principios de Finanzas Corporativas* (2º ed.). Madrid.

Net working capital. (2005). . Recuperado a partir de

<http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans/fin/no12/capwork.htm>.

Pedro Rubio Domínguez. (2009). Estado de Origen y Aplicación de Fondos. Cuadro de Financiamiento. Recuperado a partir de <http://www.eumed.net>.

Procesos Administrativos. (2007). . Recuperado a partir de

<http://html.rincondelvago.com/cicloadministrativo.html>.

R. Kennedy. (1999). *Estados Financieros: formas, análisis e interpretación* (7º ed.). México: Limusa.

Roberto Pozo Orozco. (2003, Junio). *Administración del Capital de Trabajo en la Empresa Radiocuba*. Trabajo de Diploma, Universidad de la Habana.

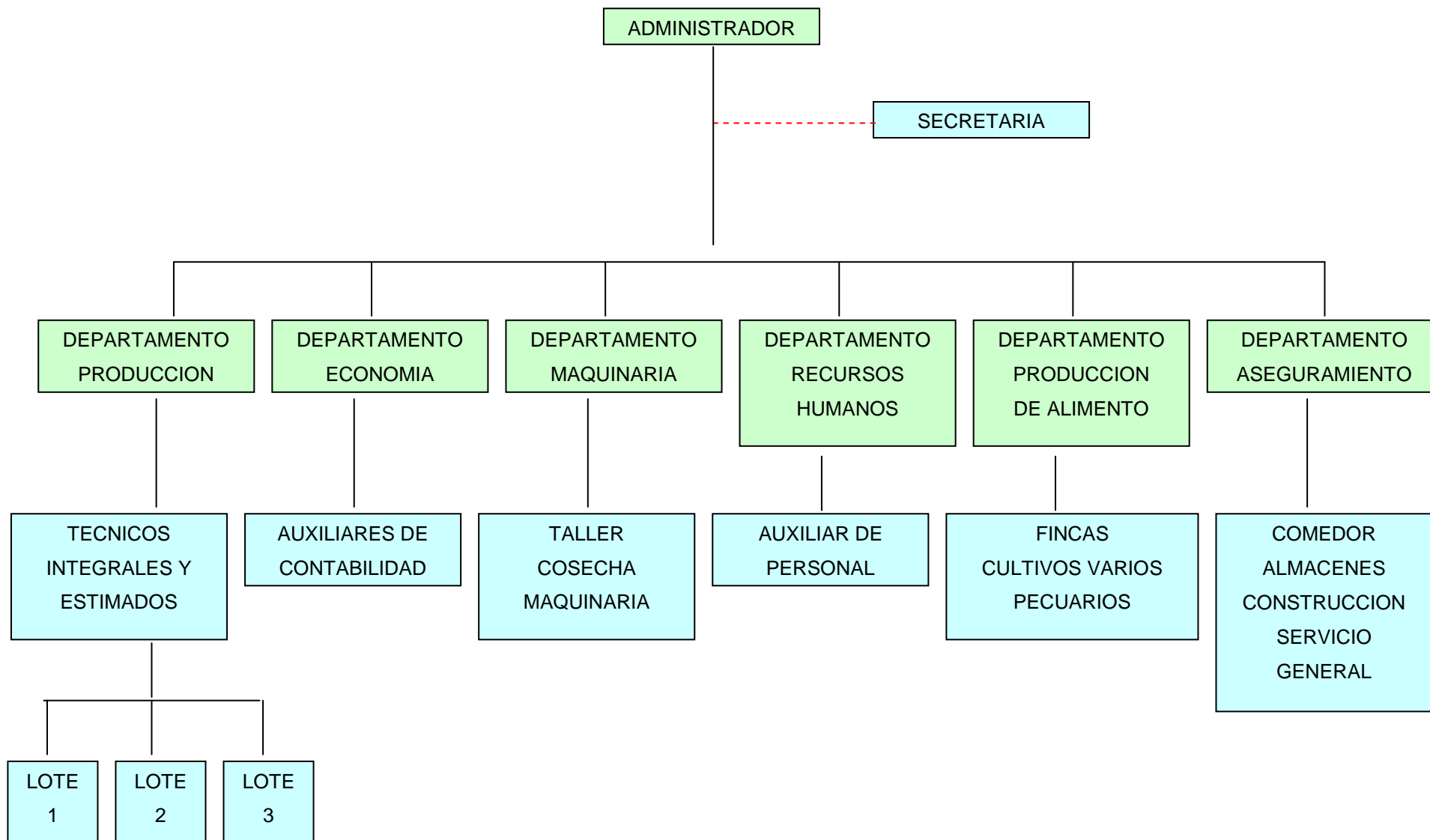


Anexos

Anexos

Anexo No. 1 Organigrama Unidad Básica de Producción Cooperativa La Esperanza

ORGANIGRAMA UNIDAD BÁSICA DE PRODUCCIÓN COOPERATIVA LA ESPERANZA



Anexo No. 2

CALCULO DE LAS RAZONES FINANCIERAS.

Razones de Liquidez.

$$\text{Razón de Liquidez General} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

$$\begin{aligned} 2010 &= \frac{1378201}{784080} = 1.75 \\ 2011 &= \frac{1661835}{339325} = 4.89 \\ 2012 &= \frac{1950714}{486568} = 4.00 \end{aligned}$$

1.3 a 1.5 ⇒ Correcto
Menor 1.3 ⇒ Peligro de suspensión de pago
Mayor 1.5 ⇒ Peligro de tener ociosos

Razón de Liquidez Inmediata
(Prueba Ácida)

$$= \frac{\text{AC - Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Entre 0.5 y 0.8 = Correcto
Menor que 0.5 = Peligro de suspensión de Pago
Mayor que 0.8 = Peligro de tener tesorería ociosa

$$\begin{aligned} 2010 &= \frac{1378201 - 28972}{784080} = 1.72 \\ 2011 &= \frac{1661835 - 63247}{339325} = 4.71 \\ 2012 &= \frac{1950714 - 55610}{486568} = 3.89 \end{aligned}$$

Según algunos autores
0.30 - 0.50 ⇒ Valor medio óptimo

$$\text{Razón de Liquidez Instantánea o (Prueba Ácida)} = \frac{\text{Cuentas de Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

2012

$$\text{Razón de Solvencia} = \frac{\text{Activo Real (AR)}}{\text{Financiamiento Ajeno (FA)}}$$

Donde: AR = Activo Circulante + Activo Fijo Neto

FA = Pasivo Total

$$2010 = \frac{2151960}{1978746} = 1.08$$

$$2011 = \frac{3287704}{1070400} = 3.07$$

$$2012 = \frac{3227828}{1148451} = 2.81$$

Razones de Administración de los Activos:

$$\text{Razón de Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

$$2010 = \frac{1175004}{30105} = 39.03$$

$$2011 = \frac{2088748}{46109} = 45.3$$

$$2012 = \frac{1498256}{59428} = 25.21$$

$$\text{Razón del Ciclo de Inventarios (en días)} = \frac{360 (\text{días comerciales de un año})}{\text{Razón de Rotación de Inventarios}}$$

$$2010 = \frac{360}{39.03} = 9.22$$

$$2011 = \frac{360}{45.3} = 7.94$$

$$2010 = \frac{27451 + 171714 + 285}{784080} = 0.25$$

$$2011 = \frac{90998 + 671854 + 275.50}{339325} = 2.24$$

$$= \frac{303353 + 623954}{486568} = 1.90$$

Entre 1.5 y 2 ⇒ Correcto

Menor de 1.5 ⇒ Peligro de no poder solventar las deudas

Mayor de 2 ⇒ Peligro de tener ociosos

$$2012 = \frac{360}{25.21} = 14.28$$

$$\text{Razón de Rotación} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar Promedio}}$$

$$2010 = \frac{1371388}{258785} = 5.30$$

$$2011 = \frac{431002}{2997159} = 6.95$$

$$2012 = \frac{2772419}{647904} = 4.30$$

$$\text{Razón del Ciclo de Cobro (en días)} = \frac{360}{\text{Razón de Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

$$2010 = \frac{360}{5.30} = 67.92$$

$$2011 = \frac{360}{6.95} = 51.79$$

$$2012 = \frac{360}{4.30} = 84.30$$

$$\text{Razón de Gestión de Cobros} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$2010 = \frac{190151}{1371788} = 0.13$$

$$2011 = \frac{671854}{2997159} = 0.22$$

$$2012 = \frac{623954}{2772419} = 0.22$$

$$\text{Razón de Rotación de Activos Circulantes} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Circulantes}}$$

$$2010 = \frac{1371788}{1518753} = 0.90$$

$$2011 = \frac{2997159}{1520018} = 1.97$$

$$2012 = \frac{2772419}{1806274} = 1.53$$

$$\text{Razón de Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos}}$$

$$2010 = \frac{1371788}{1136130} = 1.20$$

$$2011 = \frac{2997159}{1182416} = 2.53$$

$$2012 = \frac{272419}{1433145} = 1.93$$

$$\text{Razón de Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

$$2010 = \frac{1371788}{2688398} = 0.51$$

$$2011 = \frac{2997159}{2719832} = 1.10$$

$$2012 = \frac{2772419}{3257766} = 0.85$$

Razones de Administración de Deudas.

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

$$2010 = \frac{1978746}{2151960} = 0.91$$

$$2011 = \frac{339325}{1070400} = 0.31$$

$$2012 = \frac{1148451}{3227828} = 0.35$$

$$\text{Razón de Fuentes Propias} / \text{Fuentes Ajenas} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo Total}}$$

$$2010 = \frac{173214}{1978746} = 0.08$$

$$2011 = \frac{2217304}{1070400} = 2.07$$

$$2012 = \frac{2079378}{1148451} = 1.81$$

$$\text{Razón de Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras Netas}}{\text{Cuentas por Pagar}}$$

$$2010 = \frac{262902}{251555} = 1.04$$

$$2011 = \frac{937468}{178324} = 5.26$$

$$2012 = \frac{135141}{114452} = 1.18$$

$$\text{Razón del Ciclo de Pago} = \frac{360}{\text{Razón de Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

(en días)

$$2010 = \frac{360}{1.04} = 346$$

$$2011 = \frac{360}{5.26} = 68.44$$

$$2012 = \frac{360}{1.18} = 305$$

Razones de Rentabilidad.

$$\text{Razón del Margen de Utilidad sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta Después de Impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$2010 = \frac{20182}{1371788} = 0.01$$

$$2011 = \frac{598870}{2997159} = 0.19$$

$$2012 = \frac{751391}{2772419} = 0.27$$

$$\text{Razón de Rendimiento sobre los Activos Totales} = \frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Activos Totales}}$$

$$2010 = \frac{20182}{1371780} = 0.14$$

$$2011 = \frac{598870}{2997159} = 0.19$$

$$2012 = \frac{751391}{3227828} = 0.23$$

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Patrimonio}}$$

$$2010 = \frac{20182}{205693} = 0.09$$

$$2011 = \frac{598870}{1195259} = 0.50$$

$$2012 = \frac{751391}{2148341} = 0.34$$

$$\text{Razón de Costo} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$2010 = \frac{2274939.05}{3638603.38} = 0.62$$

$$2011 = \frac{2709015.99}{3970937.36} = 0.68$$

$$2012 = \frac{2654490.67}{3480193.35} = 0.76$$

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidades Netas}}{\text{Capital Promedio}}$$

$$2010 = \frac{20182}{205693} = 0.09$$

$$2011 = \frac{598870}{1195259} = 0.50$$

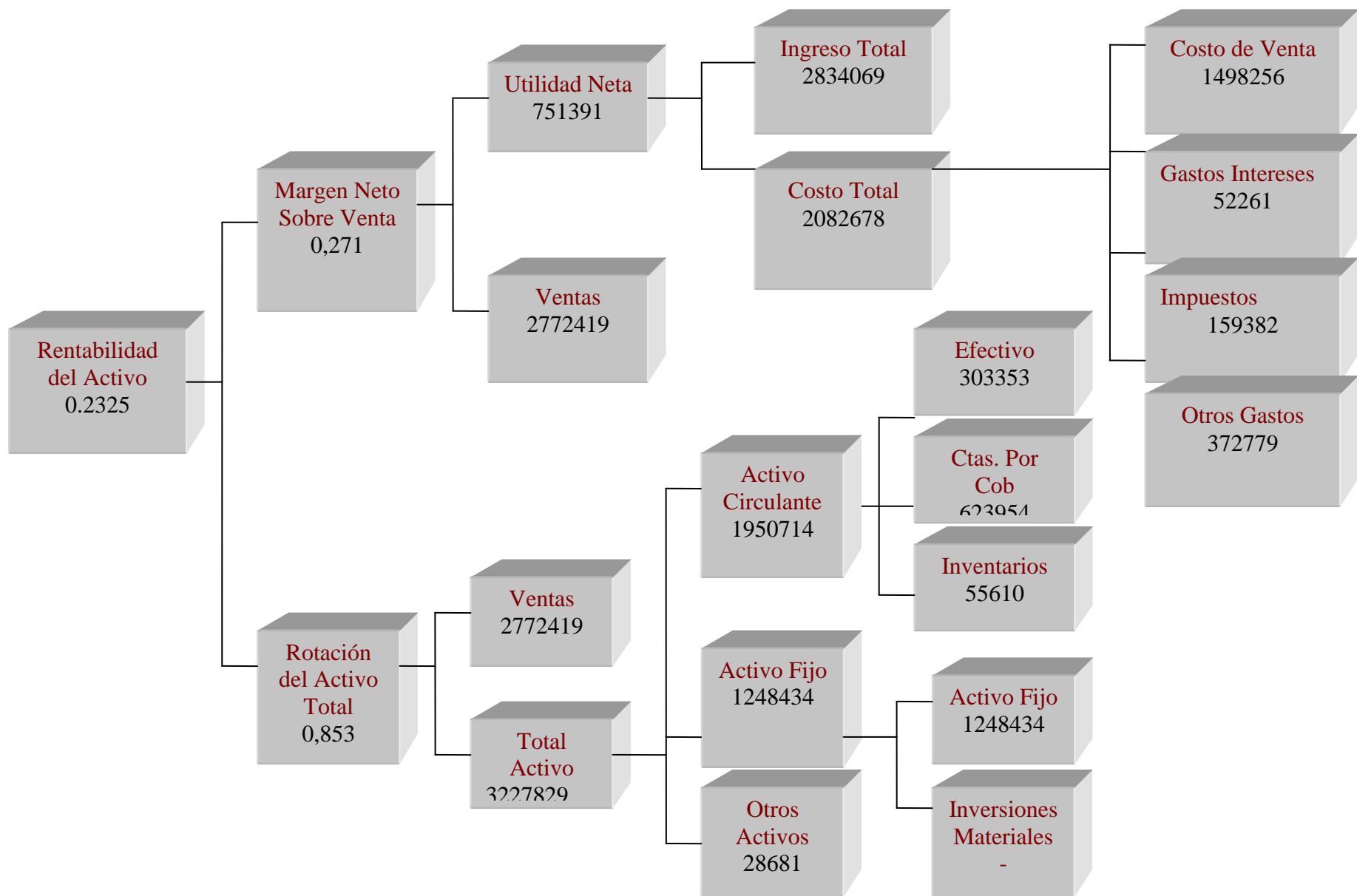
$$2012 = \frac{751391}{2148341} = 0.34$$

$$\text{Razón de Rentabilidad General} = \frac{\text{Gastos Totales}}{\text{Ingresos Totales}}$$

$$2010 = \frac{1478130}{13711788} = 1.07$$

$$2011 = \frac{2997159}{3369444} = 1.12$$

$$2012 = \frac{2082678}{2772419} = 0.75$$



Balance de Comprobación de Saldos para [Junio/2010].
ENTIDAD: 06.002453.052032 UBPC LA ESPERANZA

CUENTA	DESCRIPCION	DEBE	HABER
110.	EFFECTIVO EN BANCO-MN	27450.62	
110.01	OPERACIONES CORRIENTES	27450.62	
135.	CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLA	171714.04	
135.01	AL SECTOR ESTATAL MINAZ	83107.90	
135.02	A LAS UBPC	12699.80	
135.05	AL SECTOR ESTATAL NO MINAZ	75906.34	
164.30	DESMONTE PLANT LEÑ POR RECIBIR	209853.48	
164.31	DESMONTE PLANTAS LEÑ MARABU RE		209853.48
167.	ADEUDOS DE LA ORGANIZ SUPERIOR	13250.15	
167.07	DESMONTE PLANTAS LEÑOSAS/RECIB	13250.15	
189.	MERCANCIAS PARA LA VENTA	20657.84	
191.	BASE MATERIAL DE ESTUDIO	6708.14	
193.	ALIMENTOS	1546.97	
193.01	EN ALMACEN	99.68	
193.02	EN USO	1447.29	
194.	PRODUCCIONES PROPIAS PARA INSU	59.36	
240.	ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	2548778.34	
240.01	EDIFICIOS	323563.42	
240.03	MAQUINAS Y EQUIPOS ENERGETICO	40550.00	
240.04	MAQUINAS Y EQUIPOS PRODUCTIVO	810474.00	
240.05	APARATOS Y EQUIPOS TECNICOS E	5587.00	
240.06	MEDIOS Y EQUIPOS DE TRANSPORT	11300.00	
240.07	MUEBLES Y OTROS OBJETOS	24204.70	
240.08	ANIMALES	205595.00	
240.12	PLANTACIONES CAÑERAS	970822.42	
240.13	OTRAS PLANT PERMANENTES	156681.80	
265.	INVERSIONES MATERIALES	87720.00	
265.04	FOMENTOS CAÑA DE AZUCAR	87720.00	
300.	GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZO	8345.59	
300.21	SALDOS AL INICIO DEL AÑO	13311.10	
300.25	TRANSF GASTOS GENER Y ADM	8345.59	
300.26	TRANSF GASTOS FIN-SEG ESTATAL	20829.14	
300.99	TRANSFERENCIAS		34140.24

340.	CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS	18436.84	
340.01	AL SECTOR ESTATAL MINAZ	1328.79	
340.03	AL SECTOR CSM PESINO CPA-CCS	337.38	
340.05	AL SECTOR ESTATAL NO MINAZ	540.03	
340.06	A COOPERATIVISTAS Y TRABAJADOR	16230.64	
375.	DEPRECIACION DE ACT FIJOS TANG		1889521.99
375.01	EDIFICIOS		228252.82
375.03	MAQUINAS Y EQUIPOS ENERGETICO		40197.38
375.04	MAQUINAS Y EQUIPOS PRODUCTIVO		610474.00
375.05	APARATOS Y EQUIPOS TEC ESPECI		5587.00
375.06	MEDIOS Y EQUIPOS DE TRANSPORT		11300.00
375.07	MUEBLES Y OTROS OBJETOS		20166.47
375.08	ANIMALES		199466.45
375.12	PLANTACIONES CAÑERAS		700429.40
375.13	OTRAS PLANT PERMANENT		73648.47
410.	CTAS PAGAR A CORTO PLAZ-MN		262094.58
410.01	AL SECTOR ESTATAL MINAZ		258613.30
410.02	A LAS UBPC		723.63
410.05	AL SECTOR ESTATAL NO MINAZ		2757.65
440.	OBLIGAC CON PRES DEL ESTADO		6681.54
440.02	CONTRIBUCION A LA SEG SOCIAL		6053.34
440.19	OTROS IMPUESTOS Y CONTRIBUCIO		628.20
455.	NOMINAS POR PAGAR		63867.15
460.	RETENCIONES POR PAGAR		13473.95
460.02	PAGO DE LA VIVIENDA		4583.03
460.04	CREDITOS PERSONALES		7826.38
460.05	CUENTAS DE AHORRO		690.00
460.06	VIVIENDAS VINCULADAS		42.31
460.07	CONTRAVALOR DESCOTADO;ESTIMUL		332.23
471.	OTROS PRESTAMOS A CORTO PLAZO		6924.50
471.01	INVERSIONES		6924.50
473.	PREST REC-PARA PROD-MN		378262.62
473.01	CULTIVO DE CAÑA		307262.62
473.02	CORTE, ALZA Y TIRO		71000.00
492.	PROVISION PARA VACACIONES		52775.60
521.	PREST REC INV LP		649404.36
521.01	SIEMBRA DE CAÑA ORIM		437578.01
521.02	SIEMB DE CAÑA FRIO		211826.35
524.	PREST BANC RENEGOCIADOS		544455.10
524.19	OTROS CREDITOS		544455.10

565.	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS-MN		806.77
565.06	A COOPERATIVISTAS Y TRABAJADOR		806.77
600.	PATRIMONIO		103742.63
600.01	CAPITALIZ UBPC/APOYO FINANCIER		103742.63
645.	RESERVAS PATRIMONIALES		49289.39
645.01	PARA CONTINGENCIA		1926.57
645.04	PAR DESAR /COMPRA AFT ,INV		10074.14
645.11	PARA CONST INSTALAC. PRODUC		5241.01
645.12	ESTIMULOS		32047.67
701.	PRODUCCION AGRICOLA EN PROCESO	496796.93	
701.01	SALDO AL INICIO DEL AÑO	446050.33	
701.03	DEBITOS POR GASTOS DEL AÑO	1191362.18	
701.10	CREDITOS PRODUC VENTA A TERC		922980.73
701.12	CREDITOS POR PROD PARA INSUMOS		73734.15
701.29	OTROS CREDITOS		143900.70
702.	PRODUCCION ANIMAL	629392.00	
702.01	SALDO AL INICIO DEL AÑO	649460.17	
702.03	DEBITOS POR GASTOS DEL AÑO	277670.00	
702.10	CREDITOS PRODUC VENTA A TERC		252023.17
702.12	CREDITOS POR PROD PARA INSUMOS		45715.00
703.	PRODUC AUXILIARES EN PROCESO	10624.88	
703.03	DEBITOS POR GASTOS DEL AÑO	471997.57	
703.17	CREDITOS INV. C/M/P. FOMEN CA		251519.21
703.18	CREDITOS DESMONTE PLANTAS LEÑO		209853.48
810.	COSTO DE VENTAS	1175003.90	
810.081	CAÑA AZUCAR VENDIDA INDUSTRIA	898558.73	
810.082	CAÑA AZUCAR VENDIDA SEMILLA Y	10500.00	
810.0901	PLATANOS	4676.45	
810.0920	FRUTALES	525.30	
810.0931	MAIZ	2718.00	
810.0951	BONIATO	2932.20	
810.0952	YUCA	594.20	
810.0959	OTROS TUBERCULOS Y RAICES	1120.65	
810.0960	HORTALIZAS	1355.20	
810.1030	CARNE VACUNA	199226.70	
810.1031	CARNE PORCINA	23450.00	
810.1040	LECHE DE VACA	29346.47	
822.	GASTOS GENERALES Y DE ADMINIST	110537.01	
822.97	GASTOS DEL AÑO	118882.60	
822.99	TRANSERENCIA DIFERIDA-ACREEDOR		8345.59

835.	GASTOS FINANCIEROS	66206.87	
835.01	INTERESES BANCARIOS	27387.73	
835.02	COMISIONES	5530.46	
835.06	SEGURO SIEMBRA DE CAÑA	12459.54	
835.08	SEGURO DE CULTIVO DE CAÑA	20829.14	
846.	GASTO PERD BIENES PRO INV	26539.83	
846.01	CAÑA	26539.83	
865.	OTROS GASTOS	73302.09	
865.01	COMEDORES Y CAFETERIAS	73302.09	
900.	VENTAS-MN		1371787.60
900.081	CAÑA AZUCAR VENDIDA A LA INDUS		900433.74
900.082	CAÑA AZUCAR VENDIDA SEMILLA		15540.00
900.0901	PLATANO		8556.23
900.0920	FRUTALES		555.18
900.0931	MAIZ		6766.20
900.0951	BONIATO		6930.50
900.0952	YUCA		1023.00
900.0959	OTROS TUB Y RAICES		2665.00
900.0960	HORTALIZAS		8422.35
900.1030	CARNE VACUNA		345424.75
900.1031	CARNE PORCINA		27019.30
900.1040	LECHE DE VACA		48451.35
920.	INGRESOS FINANCIEROS		26539.83
920.18	SEGURO SIEMBRA DE CAÑA		26539.83
950.	OTROS INGRESOS		73443.79
950.01	COMEDORES Y CAFETERIAS		73443.79
		5493071.40	5493071.40

ESTADO SITUACION MODIFICADO PARA [Junio/2010]

Entidad: 06.002453.052032 UBPC LA ESPERANZA

FILA	CONCEPTO	APERTURA	SALDO HASTA ÑA FECHA
1	ACTIVO	0	0
2	ACTIVO CIRCULANTE	1378201	1378201
3	EFFECTIVO EN CAJA MN (101 A 106)	0	285.00
4	EFFECTIVO EN BANCO Y OTRS INST (110 A 115)	27451	27451
5	EFFECTOR POR COBRAR CORTO PLAZO (130)	0	0
6	MENOS: EFFECTOS POR COBRAR DESCNT (365)	0	0
7	CUENTAS POR COBRAR CORTO PLAZO (135 138)	171714	171714
8	PAGO ANTICIPADO A SUMINIST (146 a 148)	0	0
9	PAGO ANTICIPADO PROCESO INVERS (150)	0	0
10	ADEUDOS AL PRESUPUESTO DEL ESTADO (164)	0	0
11	ANTICIPO A JUSTIFICAR (161+162)	0	0
12	ADEUDOS DEL ORGANO U ORGANISM (167)	13250	13250
13	INGRESOS ACUMULADOS POR COBRAR (173)	0	0
14	MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES (183)	20658	0
15	COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES (184)	0	0
16	PARTES Y PZAS DE REPUESTO (185)	6708	0
17	ENVASES Y EMBALAJES (186)	0	0
18	UTILES Y HERRAMIENTAS (187)	1547	0
19	PRODUCCION TERMINADA (188)	0	0
20	MENOS: DESCUENTO COMERCIAL E IMPUES (370)	0	0
21	MERCANCIAS PARA LA VENTA (189)	0	28687
22	MEDICAMENTOS (190)	0	0
23	BASE MATERIAL DE ESTUDIO (191)	0	6708

24	VESTUARIO Y LENCERIA (192)	0	0
25	ALIMENTOS (193)	0	1547
26	PRODUCCION AUXILIAR TERMINADA (196)	59	0
27	OTROS INVENTARIOS (207)	0	0
28	INVENTARIOS OCIOSOS (208)	0	0
29	INVENTARIOS LENTO MOVIMIENTO (209)	0	0
30	PRODUCCION EN PROCESO (701 A 708)	1136814	1136814
31	ACTIVO A LARGO PLAZO	0	0
32	EFFECTOS COBRAR LARGO PLAZO (215)	0	0
33	ACTIVO FIJO	746976	746976
34	ACTIVO FIJO TANGIBLE (240)	2548778	2548778
35	MENOS: DEPRECIACION DE AFT (375)	1889522	1889522
36	INVERSIONES EN PROCESO (265)	87720	87720
37	EQUIPO POR INSTALAR (280+281)	0	0
38	ACTIVO DIFERIDO	8346	8346
39	GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZO (300)	8346	8346
40	GASTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO (310)	0	0
41	OTROS ACTIVOS	18437	18437
42	PERDIDAS EN INVESTIGACION (330)	0	0
43	FALTANTES EN INVESTIGACION (332)	0	0
44	CTAS COBRAR DIVERSAS OPNES CORR (340)	18437	18437
45	CTAS COBRAR DIVERSAS INV MATERIALES (345)	0	0
46	EFFECTOS COBRAR EN LITIGIO (346)	0	0
47	CTAS COBRAR EN LITIGIO (347)	0	0
48	EFFECTOS COBRAR PROTESTADOS (348)	0	0
49	CTAS COBRAR PROCESO JUDICIAL (349)	0	0
50	DEPOSITOS Y FIANZAS (354)	0	0
51	PAGO A CUENTA DE UTILIDADES (356+357)	0	0
52	TOTAL DE ACTIVO	2151960	2151960
53	PASIVO	0	0
54	PASIVO CIRCULANTE	784080	784080
55	EFFECTOS POR PAGAR CORTO PLAZO (401)	0	0
56	CTAS PAGAR CORTO PLAZO (410+412)	262095	262095
57	DIVIDENDOS Y PARTICIP POR PAGAR (417)	0	0
58	CUENTAS PAGAR AFT (421)	0	0
59	CTAS PAGAR PROCESO INVERS (425)	0	0
60	COBROS ANTICIPADOS (430)	0	0
61	DEPOSITOS RECIBIDOS (435)	0	0
62	OBLIGACIONES CONM PRESUP DEL ESTADO (440)	6682	6682
63	NOMINAS POR PAGAR (455)	63867	63867

64	RETENCIONES POR PAGAR (460)	13474	13474
65	PREST RECIB Y OTRAS OPNES/PAGAR (471 A 477)	385187	385187
66	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (480)	0	0
67	PROVISIONES PARA REPR GRLES (491)	0	0
68	PROVISIONES PARA VECACIONES (492)	52776	52776
69	OTRAS PROVISIONES OPERACIONALES (495)	0	0
70	PASIVO A LARGO PLAZO	1193859	1193859
71	EFFECTOS PGAR LARGO PLAZO (510)	0	0
72	PRESTAMOS RECIB PAGAR A LARGO PLAZO (520 A 524)	1193859	1193859
73	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (525)	0	0
74	OTROS PASIVOS	807	807
75	SOBRANTE EN INVESTIGACION (555 + 556)	0	0
76	CTAS PAGAR DIVERSAS MN (565)	807	807
77	TOTAL PASIVO	1978746	1978746
78	PATRIMONIO NETO	0	0
79	INVERSION ESTATAL (600)	103743	103743
80	DONACIONES RECIBIDAS NACIONALES (620)	0	0
81	DONACIONES RECIBIDAS DEL EXTERIOR (621)	0	0
82	UTILIDADES RETENIDAS (630)	0	0
83	PERDIDAS (640)	0	0
84	RESERVAS PATRIMONIALES (645)	49289	49289
85	OTRS RESERVAS PATRIMONIALES (646)	0	0
86	UTILIDAD O PERDIDA DEL PERIODO	20182	20182
87	TOTAL PATRIMONIO NETO	173214	173214
88	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2151960	2151960

ESTADO RESULTADO PARA CIERRE PARA [Junio/2010]

Entidad: 06.002453.052032 UBPC LA ESPERANZA

FILA	CONCEPTO	PARCIAL	TOTAL
1	VENTAS	0	1371788
2	CAÑA DE AZUCAR	0	915974
3	OTRAS PRODUCCIONES AGRICOLAS	0	0
4	PRODUCCIONES PECUARIAS	0	0
5	SERVICIOS	0	0
6	OTROS	0	0
11	MAS: SUBSIDIO A PRODUCTOS	0	0
12	SUB TOTAL	0	1371788
13	MENOS: DEV OLUCION Y REBAJA DE VENTAS	0	0
20	VENTAS NETAS	0	1371788
27	MENOS: IMPUESTO POR VENTAS	0	0
28	COSTO DE VENTA	1175004	1175004
39	UTILIDAD O PERD BRUTA EN VENTAS	0	196784
40	MENOS GASTOS DIST Y VENTAS	0	0
41	UTILID O PERD NETA EN VENTA	0	196784
42	MENOS GASTOS POR FALT Y PERD DE BIENES	0	0
43	DE ELLOS: PERD POR MUERTE ANIMAL	0	0
44	PERD EN COSECHA	0	0
45	EXCESO DE GASTOS ACT. PECUARIAS	0	0
47	EXCESO GASTO PROD AUTOCONSUMO	0	0

48	UTILID O PERD NETA ACT FUNDAMENTAL	0	196784
49	MENOS GASTOS GRLES DE ADMINISTRACION	0	110537
50	UTILIDAD O PERDIDA EN OPERACIONES	0	86247
51	MENOS GASTOS FINANCIEROS	66207	0
52	DE ELLOS:INTERESES BANCARIOS	27388	0
53	MULTAS, SANCIONES, MOROSIDAD E IND	0	0
54	CANCELACION CTAS POR COBRAR	0	0
56	OTROS	0	0
58	GASTOS POR FALT Y PERD DE BIENES	0	0
59	GASTOS POR FALT Y PERD INVERS MAT	26540	0
60	GASTOS AÑOS ANTERIORES	0	0
61	OTROS GASTOS	73302	0
62	DE ELLOS: COMEDORES Y CAFETERIAS	73302	0
63	OTROS	0	166049
67	MAS INGRESOS FINANCIEROS	26540	0
69	INGRESO POR SOB DE BIENES	0	0
70	INGRESO AÑOS ANTERIORES	0	0
71	OTROS INGRESOS	73444	0
72	DE ELLOS: COMEDORES Y CAFETERIA	73444	0
73	OTROS	0	99984
75	UTILIDAD O PERD DEL PERIODO ANTES DEL IMPUESTO	0	20182
76	MENOS: IMPUESTO SOBRE UTILIDADES	0	0
77	UTILIDAD DESPUES DEL IMPUESTO	0	20182
78	DISTRIBUCION DE UTILIDADES	0	0
79	UTILIDAD DESTINADA AMORTIZAR PRESTAMOS REC	0	0
80	UTILID/FINANCIAR PERDIDA AÑOS ANT.	0	0
81	RESERVAS PARA CONTING	0	2018
82	RESERVAS /CULTURA ,RECREAC. Y DEP	0	5247
83	RESERVAS / PAGOS BIENES APORTADOS	0	3633
84	RESERV PATRIM. COMPRA DE AFT,INVENT, E INVER	0	4440
85	RESERV CONST VIVIVIENDA	0	0
86	RESERV PARA INST PRODUCT Y SOC	0	0
87	RESERV PARA ESTIMULOS	0	4844
88	OTRAS RESERVAS	0	0
89	CONTRIBUCION A LA SEGURIDAD SOCIAL	0	0
90	UTILIDADES POR PAGAR A COOPERATISTAS	0	0
91	UTILIDADES POR PAGAR A TRABAJADORES	0	0

93	DATOS INFORMATIVOS	0	0
94	PRODUCCION BRUTA (VALOR)	1887734	0
95	PRODUCCION BRUTA (COSTO)	1729502	0
96	PRODUCCION MERCANTIL (VALOR)	1371788	0
97	PRODUCCION MERCANTIL (COSTO)	1175004	0
98	UTILIDAD O PERD PROD MERCANTIL	196784	0
99	RENTABILIDAD DE LOS COSTOS	0	0

Balance de Comprobación de Saldos para [Junio/2011].
ENTIDAD: 06.002453.052032 UBPC LA ESPERANZA

CUENTA	DESCRIPCION	DEBE	HABER
110.	EFFECTIVO EN BANCO-MN	90998.36	
110.01	OPERACIONES CORRIENTES	90998.36	
135.	CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLA	96165.24	
135.01	AL SECTOR ESTATAL MINAZ	11543.00	
135.02	A LAS UBPC	66213.46	
135.05	AL SECTOR ESTATAL NO MINAZ	18408.78	
138.	CTAS POR COBRAR CORT PLZ-CAÑA	567675.73	
189.	MERCANCIAS PARA LA VENTA	49483.91	
190.	MEDICAMENTOS	5878.98	
191.	BASE MATERIAL DE ESTUDIO	6730.37	
193.	ALIMENTOS	1153.41	
193.01	EN ALMACEN	99.68	
193.02	EN USO	1053.73	
240.	ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	2687211.02	
240.01	EDIFICIOS	323563.42	
240.03	MAQUINAS Y EQUIPOS ENERGETICO	40550.00	
240.04	MAQUINAS Y EQUIPOS PRODUCTIVO	810474.00	
240.05	APARATOS Y EQUIPOS TECNICOS E	5587.00	

240.06	MEDIOS Y EQUIPOS DE TRANSPORT	11300.00	
240.07	MUEBLES Y OTROS OBJETOS	24204.70	
240.08	ANIMALES	205595.00	
240.12	PLANTACIONES CAÑERAS	1109255.10	
240.13	OTRAS PLANT PERMANENTES	156681.80	
265.	INVERSIONES MATERIALES	116981.50	
265.04	FOMENTOS CAÑA DE AZUCAR	116981.50	
300.21	SALDOS AL INICIO DEL AÑO	8345.59	
300.25	TRANSF GASTOS GENER Y ADM	49274.92	
300.26	TRANSF GASTOS FIN-SEG ESTATAL	21957.75	
300.99	TRANSFERENCIAS		79578.26
340.	CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS	8013.49	
340.01	AL SECTOR ESTATAL MINAZ	1556.07	
340.05	AL SECTOR ESTATAL NO MINAZ	113.00	
340.06	A COOPERATIVISTAS Y TRABAJADOR	6344.42	
375.	DEPRECIACION DE ACT FIJOS TANG		1186336.91
375.01	EDIFICIOS		228377.82
375.03	MAQUINAS Y EQUIPOS ENERGETICO		40197.38
375.04	MAQUINAS Y EQUIPOS PRODUCTIVO		210698.16
375.05	APARATOS Y EQUIPOS TEC ESPECI		5587.00
375.06	MEDIOS Y EQUIPOS DE TRANSPORT		11300.00
375.07	MUEBLES Y OTROS OBJETOS		20166.47
375.08	ANIMALES		107816.33
375.12	PLANTACIONES CAÑERAS		501944.20
375.13	OTRAS PLANT PERMANENT		60249.55
401.	EFECTOS POR PAGAR A C PLZ		154047.65
401.01	LETRAS DE CAMBIOS		154047.65
410.	CTAS PAGAR A CORTO PLAZ-MN		92664.13
410.01	AL SECTOR ESTATAL MINAZ		92664.13
440.	OBLIGAC CON PRES DEL ESTADO		9356.75
440.02	CONTRIBUCION A LA SEG SOCIAL		8728.55
440.19	OTROS IMPUESTOS Y CONTRIBUCIO		628.20
455.	NOMINAS POR PAGAR		40137.62
460.	RETENCIONES POR PAGAR		13590.87
460.02	PAGO DE LA VIVIENDA		4611.53
460.04	CREDITOS PERSONALES		7132.49
460.05	CUENTAS DE AHORRO		690.00
460.06	VIVIENDAS VINCULADAS		42.31
460.07	CONTRAVALOR DESCOTADO;ESTIMUL		1114.54
473.	PREST REC-PARA PROD-MN		29528.07

473.01	CULTIVO DE CAÑA		3716.91
473.06	ACTIVIDADES PECUARIAS		25811.16
521.	PREST REC INV LP		729975.51
521.01	SIEMBRA DE CAÑA ORIM		297210.18
521.02	SIEMB DE CAÑA FRIO		210095.89
521.19	OTROS		222669.44
565.	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS-MN		1099.58
565.06	A COOPERATIVISTAS Y TRABAJADOR		1099.58
600.	PATRIMONIO		1497606.26
600.09	OTROS		1497606.26
645.	RESERVAS PATRIMONIALES		120827.67
645.01	PARA CONTINGENCIA		54839.31
645.04	PAR DESAR /COMPRA AFT ,INV		10427.55
645.11	PARA CONST INSTALAC. PRODUC		8212.36
645.12	ESTIMULOS		47348.45
701.	PRODUCCION AGRICOLA EN PROCESO	508081.64	
701.01	SALDO AL INICIO DEL AÑO	496796.93	
701.03	DEBITOS POR GASTOS DEL AÑO	1664113.52	
701.09	OTROS DEBITOS	281939.50	
701.10	CREDITOS PRODUC VENTA A TERC		1934021.58
701.12	CREDITOS POR PROD PARA INSUMOS		746.73
702.	PRODUCCION ANIMAL	266596.50	
702.01	SALDO AL INICIO DEL AÑO	629392.00	
702.03	DEBITOS POR GASTOS DEL AÑO	73870.23	
702.10	CREDITOS PRODUC VENTA A TERC		154726.23
702.29	OTROS CREDITOS		281939.50
703.	PRODUC AUXILIARES EN PROCESO	69070.62	
703.01	SALDO AL INICIO DEL AÑO	10624.88	
703.03	DEBITOS POR GASTOS DEL AÑO	175427.24	
703.17	CREDITOS INV. C/M/P. FOMEN CA		116981.50
810.	COSTO DE VENTAS	2088747.81	
810.081	CAÑA AZUCAR VENDIDA INDUSTRIA	1908541.49	
810.0901	PLATANOS	10989.79	
810.0931	MAIZ	2743.20	
810.0949	OTROS GRANOS	2418.70	
810.0951	BONIATO	422.50	
810.0952	YUCA	3773.10	
810.0960	HORTALIZAS	5132.80	
810.1030	CARNE VACUNA	111929.57	
810.1040	LECHE DE VACA	42796.66	

822.	GASTOS GENERALES Y DE ADMINIST	139804.70	
822.97	GASTOS DEL AÑO	189079.62	
822.99	TRANSEFERENCIA DIFERIDA-ACREEDOR		49274.92
835.	GASTOS FINANCIEROS	185568.87	
835.01	INTERESES BANCARIOS	11446.12	
835.02	COMISIONES	549.34	
835.03	MULTAS, SANCIONES, MOROSIDAD	19523.10	
835.06	SEGURO SIEMBRA DE CAÑA	11840.37	
835.09	OTROS SEGUROS	3881.87	
835.19	OTROS GASTOS FINANCIEROS	138328.07	
865.	OTROS GASTOS	46910.15	
865.01	COMEDORES Y CAFETERIAS	46910.15	
900.	VENTAS-MN		2997159.46
900.081	CAÑA AZUCAR VENDIDA A LA INDUS		2766561.38
900.0901	PLATANO		12988.40
900.0931	MAIZ		3740.00
900.0949	OTROS GRANOS		2614.50
900.0951	BONIATO		704.16
900.0952	YUCA		4296.22
900.0960	HORTALIZAS		6092.73
900.1030	CARNE VACUNA		141545.90
900.1040	LECHE DE VACA		58616.17
920.	INGRESOS FINANCIEROS		14866.97
920.20	SEGURO CULTIVO DE CAÑA		14866.97
950.	OTROS INGRESOS		47874.85
950.01	COMEDORES Y CAFETERIAS		47220.80
950.19	OTROS		654.05
		6935072.30	6935072.30

ESTADO SITUACION MODIFICADO PARA [Junio/2011]
Entidad: 06.002453.052032 UBPC LA ESPERANZA

FILA	CONCEPTO	APERTURA	SALDO HASTA ÑA FECHA
1	ACTIVO	0	0
2	ACTIVO CIRCULANTE	1661835	1661835
3	EFFECTIVO EN CAJA MN (101 A 106)	0	275.50
4	EFFECTIVO EN BANCO Y OTRS INST (110 A 115)	90998	90998
5	EFFECTOR POR COBRAR CORTO PLAZO (130)	0	0
6	MENOS: EFFECTOS POR COBRAR DESCONT (365)	0	0
7	CUENTAS POR COBRAR CORTO PLAZO (135 138)	663841	663841
8	PAGO ANTICIPADO A SUMINIST (146 a 148)	0	0

9	PAGO ANTICIPADO PROCESO INVERS (150)	0	0
10	ADEUDOS AL PRESUPUESTO DEL ESTADO (164)	0	0
11	ANTICIPO A JUSTIFICAR (161+162)	0	0
12	ADEUDOS DEL ORGANO U ORGANISM (167)	0	0
13	INGRESOS ACUMULADOS POR COBRAR (173)	0	0
14	MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES (183)	49484	0
15	COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES (184)	5879	0
16	PARTES Y PZAS DE REPUESTO (185)	6730	0
17	ENVASES Y EMBALAJES (186)	0	0
18	UTILES Y HERRAMIENTAS (187)	1153	0
19	PRODUCCION TERMINADA (188)	0	0
20	MENOS: DESCUENTO COMERCIAL E IMPUES (370)	0	0
21	MERCANCIAS PARA LA VENTA (189)	0	49484
22	MEDICAMENTOS (190)	0	5879
23	BASE MATERIAL DE ESTUDIO (191)	0	6730
24	VESTUARIO Y LENCERIA (192)	0	0
25	ALIMENTOS (193)	0	1153
26	PRODUCCION AUXILIAR TERMINADA (196)	0	0
27	OTROS INVENTARIOS (207)	0	0
28	INVENTARIOS OCIOSOS (208)	0	0
29	INVENTARIOS LENTO MOVIMIENTO (209)	0	0
30	PRODUCCION EN PROCESO (701 A 708)	843749	843749
31	ACTIVO A LARGO PLAZO	0	0
32	EFFECTOS COBRAR LARO PLAZO (215)	0	0
33	ACTIVO FIJO	1617856	1617856
34	ACTIVO FIJO TANGIBLE (240)	2687211	2687211
35	MENOS: DEPRECAICON DE AFT (375)	1186337	1186337
36	INVERSIONES EN PROCESO (265)	116982	116982
37	EQUIPOR POR INSTALAR (280+281)	0	0
38	ACTIVO DIFERIDO	0	0
39	GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZO (300)	0	0
40	GASTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO (310)	0	0
41	OTROS ACTIVOS	8013	8013
42	PERDIDAS EN INVESTIGACION (330)	0	0
43	FALTANTES EN INVESTIGACION (332)	0	0
44	CTAS COBRAR DIVERSAS OPNES CORR (340)	8013	8013
45	CTAS COBRAR DIVERSAS INV MATERIALES (345)	0	0
46	EFFECTOS COBRAR EN LITIGIO (346)	0	0
47	CTAS COBRAR EN LITIGIO (347)	0	0
48	EFFECTOS COBRAR PROTESTADOS (348)	0	0

49	CTAS COBRAR PROCESO JUDICIAL (349)	0	0
50	DEPOSITOS Y FIANZAS (354)	0	0
51	PAGO A CUENTA DE UTILIDADES (356+357)	0	0
52	TOTAL DE ACTIVO	3287704	3287704
53	PASIVO	0	0
54	PASIVO CIRCULANTE	339325	339325
55	EFFECTOS POR PAGAR CORTO PLAZO (401)	154048	154048
56	CTAS PAGAR CORTO PLAZO (410+412)	92664	92664
57	DIVIDENDOS Y PARTICIP POR PAGAR (417)	0	0
58	CUENTAS PAGAR AFT (421)	0	0
59	CTAS PAGAR PROCESO INVERS (425)	0	0
60	COBROS ANTICIPADOS (430)	0	0
61	DEPOSITOS RECIBIDOS (435)	0	0
62	OBLIGACIONES CONM PRESUP DEL ESTADO (440)	9357	9357
63	NOMINAS POR PAGAR (455)	40138	40138
64	RETENCIONES POR PAGAR (460)	13591	13591
65	PREST RECIB Y OTRAS OPNES/PAGAR (471 A 477)	29528	29528
66	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (480)	0	0
67	PROVISIONES PARA REPR GRLES (491)	0	0
68	PROVISIONES PARA VECACIONES (492)	0	0
69	OTRAS PROVISIONES OPERACIONALES (495)	0	0
70	PASIVO A LARGO PLAZO	729976	729976
71	EFFECTOS PGAR LARGO PLAZO (510)	0	0
72	PRESTAMOS RECIB PAGAR A LARGO PLAZO (520 A 524)	729976	729976
73	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (525)	0	0
74	OTROS PASIVOS	1100	1100
75	SOBRANTE EN INVESTIGACION (555 + 556)	0	0
76	CTAS PAGAR DIVERSAS MN (565)	1100	1100
77	TOTAL PASIVO	1070400	1070400
78	PATRIMONIO NETO	0	0
79	INVERSION ESTATAL (600)	1497606	1497606
80	DONACIONES RECIBIDAS NACIONALES (620)	0	0
81	DONACIONES RECIBIDAS DEL EXTERIOR (621)	0	0
82	UTILIDADES RETENIDAS (630)	0	0
83	PERDIDAS (640)	0	0
84	RESERVAS PATRIMONIALES (645)	120828	120828
85	OTRS RESERVAS PATRIMONIALES (646)	0	0
86	UTILIDAD O PERDIDA DEL PERIODO	598870	598870
87	TOTAL PATRIMONIO NETO	2217304	2217304

88

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

3287704

3287704

ESTADO RESULTADO PARA CIERRE PARA [Junio/2011]

Entidad: 06.002453.052032 UBPC LA ESPERANZA

FILA

1 VENTAS

CONCEPTO

PARCIAL

0

TOTAL

2997159

2	CAÑA DE AZUCAR	0	2766561
3	OTRAS PRODUCCIONES AGRICOLAS	0	0
4	PRODUCCIONES PECUARIAS	0	0
5	SERVICIOS	0	0
6	OTROS	0	0
11	MAS: SUBSIDIO A PRODUCTOS	0	0
12	SUB TOTAL	0	2997159
13	MENOS: DEV OLUCION Y REBAJA DE VENTAS	0	0
20	VENTAS NETAS	0	2997159
27	MENOS: IMPUESTO POR VENTAS	0	0
28	COSTO DE VENTA	2088748	2088748
39	UTILIDAD O PERD BRUTA EN VENTAS	0	908412
40	MENOS GASTOS DIST Y VENTAS	0	0
41	UTILID O PERD NETA EN VENTA	0	908412
42	MENOS GASTOS POR FALT Y PERD DE BIENES	0	0
43	DE ELLOS: PERD POR MUERTE ANIMAL	0	0
44	PERD EN COSECHA	0	0
45	EXCESO DE GASTOS ACT. PECUARIAS	0	0
47	EXCESO GASTO PROD AUTOCONSUMO	0	0
48	UTILID O PERD NETA ACT FUNDAMENTAL	0	908412
49	MENOS GASTOS GRLES DE ADMINISTRACION	0	139805
50	UTILIDAD O PERDIDA EN OPERACIONES	0	768607
51	MENOS GASTOS FINANCIEROS	185569	0
52	DE ELLOS:INTERESES BANCARIOS	11446	0
53	MULTAS, SANCIONES, MOROSIDAD E IND	19523	0
54	CANCELACION CTAS POR COBRAR	0	0
56	OTROS	3882	0
58	GASTOS POR FALT Y PERD DE BIENES	0	0
59	GASTOS POR FALT Y PERD INVERS MAT	0	0
60	GASTOS AÑOS ANTERIORES	0	0
61	OTROS GASTOS	46910	0
62	DE ELLOS: COMEDORES Y CAFETERIAS	46910	0
63	OTROS	0	232479
67	MAS INGRESOS FINANCIEROS	14867	0
69	INGRESO POR SOB DE BIENES	0	0
70	INGRESO AÑOS ANTERIORES	0	0
71	OTROS INGRESOS	47875	0
72	DE ELLOS: COMEDORES Y CAFETERIA	47221	0
73	OTROS	0	62742
75	UTILIDAD O PERD DEL PERIODO ANTES DEL	0	598870

	IMPUESTO		
76	MENOS: IMPUESTO SOBRE UTILIDADES	0	28046
77	UTILIDAD DESPUES DEL IMPUESTO	0	570824
78	DISTRIBUCION DE UTILIDADES	0	0
79	UTILIDAD DESTINADA AMORTIZAR PRESTAMOS REC	0	255468
80	UTILID/FINANCIAR PERDIDA AÑOS ANT.	0	0
81	RESERVAS PARA CONTING	0	59887
82	RESERVAS /CULTURA ,RECREAC. Y DEP	0	2138
83	RESERVAS / PAGOS BIENES APORTADOS	0	0
84	RESERV PATRIM. COMPRA DE AFT,INVENT, E INVER	0	25079
85	RESERV CONST VIVIENDA	0	25231
86	RESERV PARA INST PRODUCT Y SOC	0	0
87	RESERV PARA ESTIMULOS	0	50159
88	OTRAS RESERVAS	0	25127
89	CONTRIBUCION A LA SEGURIDAD SOCIAL	0	15967
90	UTILIDADES POR PAGAR A COOPERATISTAS	0	111767
91	UTILIDADES POR PAGAR A TRABAJADORES	0	0
93	DATOS INFORMATIVOS	0	0
94	PRODUCCION BRUTA (VALOR)	2821076	0
95	PRODUCCION BRUTA (COSTO)	1521449	0
96	PRODUCCION MERCANTIL (VALOR)	2997159	0
97	PRODUCCION MERCANTIL (COSTO)	1909541	0
98	UTILIDAD O PERD PROD MERCANTIL	1087618	0
99	RENTABILIDAD DE LOS COSTOS	0	0

Balance de Comprobación de Saldo para [Junio/2012].
ENTIDAD: 06.002453.052032 UBPC LA ESPERANZA

CUENTA	DESCRIPCION	DEBE	HABER
101.	EFFECTIVO EN CAJA -MN	261.29	
101.04	EFFECTIVO POR DEPOSITAR EN BAN	261.29	
110.	EFFECTIVO EN BANCO-MN	303092.29	
110.01	OPERACIONES CORRIENTES	303092.29	
135.	CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLA	97789.42	
135.01	AL SECTOR ESTATAL MINAZ	11918.00	
135.02	A LAS UBPC	66213.46	
135.05	AL SECTOR ESTATAL NO MINAZ	19657.96	
138.	CTAS POR COBRAR CORT PLZ-CAÑA	497483.45	
146.	PAGOS ANTICI A SUMINISTRA MN	5237.43	
189.	MERCANCIAS PARA LA VENTA	47651.81	
190.	MEDICAMENTOS	339.72	
191.	BASE MATERIAL DE ESTUDIO	6630.62	
193.	ALIMENTOS	987.05	
193.01	EN ALMACEN	5.27	
193.02	EN USO	981.78	
194.	PRODUCCIONES PROPIAS PARA INSU	1050.00	
240.	ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	2826816.39	
240.01	EDIFICIOS	232317.72	
240.02	OTRAS CONSTRUCCIONES	1355.20	
240.03	MAQUINAS Y EQUIPOS ENERGETICO	27157.80	
240.04	MAQUINAS Y EQUIPOS PRODUCTIVO	529192.20	
240.05	APARATOS Y EQUIPOS TECNICOS E	2006.98	
240.06	MEDIOS Y EQUIPOS DE TRANSPORT	11075.00	
240.07	MUEBLES Y OTROS OBJETOS	24932.00	
240.08	ANIMALES	205595.00	
240.12	PLANTACIONES CAÑERAS	1685152.89	
240.13	OTRAS PLANT PERMANENTES	108031.60	
265.	INVERSIONES MATERIALES	147150.15	
265.04	FOMENTOS CAÑA DE AZUCAR	147150.15	
300.23	GASTOS DEL AÑO	30295.30	
300.25	TRANSF GASTOS GENER Y ADM	42433.82	
300.26	TRANSF GASTOS FIN-SEG ESTATAL	28255.20	
300.99	TRANSFERENCIAS		100984.32
340.	CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS	28680.75	
340.01	AL SECTOR ESTATAL MINAZ	7970.10	
340.02	A LAS UBPC	300.00	
340.03	AL SECTOR CSM PESINO CPA-CCS	2805.63	

340.05	AL SECTOR ESTATAL NO MINAZ	1249.56	
340.06	A COOPERATIVISTAS Y TRABAJADOR	16355.46	
375.	DEPRECIACION DE ACT FIJOS TANG		1725532.70
375.01	EDIFICIOS		228737.72
375.02	OTRAS CONSTRUCCIONES		1355.20
375.03	MAQUINAS Y EQUIPOS ENERGETICO		19970.04
375.04	MAQUINAS Y EQUIPOS PRODUCTIVO		428505.37
375.05	APARATOS Y EQUIPOS TEC ESPECI		2790.00
375.06	MEDIOS Y EQUIPOS DE TRANSPORT		11300.00
375.07	MUEBLES Y OTROS OBJETOS		25157.00
375.08	ANIMALES		201595.00
375.12	PLANTACIONES CAÑERAS		685423.88
375.13	OTRAS PLANT PERMANENT		120698.49
410.	CTAS PAGAR A CORTO PLAZ-MN		134020.11
410.01	AL SECTOR ESTATAL MINAZ		51075.15
410.02	A LAS UBPC		81262.46
410.05	AL SECTOR ESTATAL NO MINAZ		1682.50
440.	OBLIGAC CON PRES DEL ESTADO		20816.47
440.02	CONTRIBUCION A LA SEG SOCIAL		20816.47
455.	NOMINAS POR PAGAR		43320.89
460.	RETENCIONES POR PAGAR		16217.11
460.02	PAGO DE LA VIVIENDA		2362.40
460.04	CREDITOS PERSONALES		12172.99
460.05	CUENTAS DE AHORRO		1240.00
460.06	VIVIENDAS VINCULADAS		85.02
460.07	CONTRAVALOR DESCOTADO;ESTIMUL		356.70
473.	PREST REC-PARA PROD-MN		272193.88
473.01	CULTIVO DE CAÑA		246382.72
473.06	ACTIVIDADES PECUARIAS		25811.16
521.	PREST REC INV LP		660761.58
521.01	SIEMBRA DE CAÑA ORIM		271315.86
521.02	SIEMB DE CAÑA FRIO		176451.80
521.19	OTROS		212993.92
565.	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS-MN		1120.56
565.06	A COOPERATIVISTAS Y TRABAJADOR		1120.56
600.	PATRIMONIO		850437.60
600.09	OTROS		850437.60
645.	RESERVAS PATRIMONIALES		436711.00
645.01	PARA CONTINGENCIA		67328.19
645.04	PAR DESAR /COMPRA AFT ,INV		17902.88

645.05	PARA CULTURA, RECREAC Y DEP		2138.20
645.10	PARA CONSTRUCCION DE VIVIENDAS		3624.31
645.11	PARA CONST INSTALAC. PRODUC		8212.36
645.12	ESTIMULOS		81815.78
645.13	PARA PAGAR PRESTAMOS O DEUDAS		255468.47
645.19	OTROS		220.81
701.	PRODUCCION AGRICOLA EN PROCESO	648303.16	
701.01	SALDO AL INICIO DEL AÑO	597163.36	
701.03	DEBITOS POR GASTOS DEL AÑO	1480564.68	
701.10	CREDITOS PRODUC VENTA A TERC		1424474.88
701.12	CREDITOS POR PROD PARA INSUMOS		4950.00
702.	PRODUCCION ANIMAL	341180.43	
702.01	SALDO AL INICIO DEL AÑO	177619.78	
702.03	DEBITOS POR GASTOS DEL AÑO	213391.37	
702.10	CREDITOS PRODUC VENTA A TERC		49725.72
702.12	CREDITOS POR PROD PARA INSUMOS		105.00
703.	PRODUC AUXILIARES EN PROCESO	707.01	
703.01	SALDO AL INICIO DEL AÑO	69070.62	
703.03	DEBITOS POR GASTOS DEL AÑO	102841.92	
703.10	CREDITOS PRODUC VENTA A TERCE		24055.38
703.17	CREDITOS INV. C/M/P. FOMEN CA		147150.15
810.	COSTO DE VENTAS	1498255.98	
810.081	CAÑA AZUCAR VENDIDA INDUSTRIA	1414432.84	
810.083	CAÑA DE AZUCAR VENDIDA GUARAP	14371.36	
810.0901	PLATANOS	3759.98	
810.0920	FRUTALES	24.00	
810.0951	BONIATO	5642.36	
810.0952	YUCA	334.50	
810.0960	HORTALIZAS	281.20	
810.1030	CARNE VACUNA	24421.15	
810.1040	LECHE DE VACA	25304.57	
810.1110	SERVICIOS PRESTADOS	9684.02	
822.	GASTOS GENERALES Y DE ADMINIST	92272.06	
822.97	GASTOS DEL AÑO	92272.06	
822.98	TRANSFERENCIA RECIB-DEUDORA	42433.82	
822.99	TRANSERENCIA DIFERIDA-ACREEDOR		42433.82
835.	GASTOS FINANCIEROS	424480.75	
835.01	INTERESES BANCARIOS	52260.93	
835.02	COMISIONES	10475.64	
835.03	MULTAS, SANCIONES, MOROSIDAD	118544.30	

835.06	SEGURO SIEMBRA DE CAÑA	28255.20	
835.08	SEGURO DE CULTIVO DE CAÑA	81812.13	
835.09	OTROS SEGUROS	3525.76	
835.19	OTROS GASTOS FINANCIEROS	129606.79	
865.	OTROS GASTOS	26830.92	
865.01	COMEDORES Y CAFETERIAS	26830.92	
900.	VENTAS-MN		2772418.95
900.081	CAÑA AZUCAR VENDIDA A LA INDUS		2568100.45
900.083	CAÑA DE AZUCAR VEND GUARAPERA		22908.00
900.0901	PLATANO		7267.95
900.0920	FRUTALES		48.00
900.0951	BONIATO		9435.60
900.0952	YUCA		669.00
900.0960	HORTALIZAS		4789.19
900.1030	CARNE VACUNA		45690.10
900.1040	LECHE DE VACA		82078.45
900.1110	SERVICIOS PRESTADOS		31432.21
920.	INGRESOS FINANCIEROS		34127.41
920.18	SEGURO SIEMBRA DE CAÑA		34127.41
950.	OTROS INGRESOS		27522.42
950.01	COMEDORES Y CAFETERIAS		27164.57
950.19	OTROS		357.85
		6995200.68	6995200.68

ESTADO SITUACION MODIFICADO PARA [Junio/2012]**Entidad: 06.002453.052032 UBPC LA ESPERANZA**

FILA	CONCEPTO	APERTURA	SALDO HASTA ÑA FECHA
1	ACTIVO	0	0
2	ACTIVO CIRCULANTE	1950714	1950714
3	EFFECTIVO EN CAJA MN (101 A 106)	261	261
4	EFFECTIVO EN BANCO Y OTRS INST (110 A 115)	303092	303092
5	EFFECTOR POR COBRAR CORTO PLAZO (130)	0	0
6	MENOS: EFFECTOS POR COBRAR DESCONT (365)	0	0
7	CUENTAS POR COBRAR CORTO PLAZO (135 138)	595273	595273
8	PAGO ANTICIPADO A SUMINIST (146 a 148)	5237	5237
9	PAGO ANTICIPADO PROCESO INVERS (150)	0	0
10	ADEUDOS AL PRESUPUESTO DEL ESTADO (164)	0	0
11	ANTICIPO A JUSTIFICAR (161+162)	0	0
12	ADEUDOS DEL ORGANO U ORGANISM (167)	0	0
13	INGRESOS ACUMULADOS POR COBRAR (173)	0	0
14	MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES (183)	47652	0
15	COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES (184)	340	0
16	PARTES Y PZAS DE REPUESTO (185)	6631	0
17	ENVASES Y EMBALAJES (186)	0	0
18	UTILES Y HERRAMIENTAS (187)	987	0
19	PRODUCCION TERMINADA (188)	0	0
20	MENOS: DESCUENTO COMERCIAL E IMPUES (370)	0	0
21	MERCANCIAS PARA LA VENTA (189)	0	47652
22	MEDICAMENTOS (190)	0	340
23	BASE MATERIAL DE ESTUDIO (191)	0	6631
24	VESTUARIO Y LENCERIA (192)	0	0
25	ALIMENTOS (193)	0	987
26	PRODUCCION AUXILIAR TERMINADA (196)	1050	0
27	OTROS INVENTARIOS (207)	0	0
28	INVENTARIOS OCIOSOS (208)	0	0
29	INVENTARIOS LENTO MOVIMIENTO (209)	0	0
30	PRODUCCION EN PROCESO (701 A 708)	990191	990191
31	ACTIVO A LARGO PLAZO	0	0

32	EFFECTOS COBRAR LARO PLAZO (215)	0	0
33	ACTIVO FIJO	1248434	1248434
34	ACTIVO FIJO TANGIBLE (240)	2826816	2826816
35	MENOS: DEPRECIAICON DE AFT (375)	1725533	1725533
36	INVERSIONES EN PROCESO (265)	147150	147150
37	EQUIPOR POR INSTALAR (280+281)	0	0
38	ACTIVO DIFERIDO	0	0
39	GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZO (300)	0	0
40	GASTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO (310)	0	0
41	OTROS ACTIVOS	28681	28681
42	PERDIDAS EN INVESTIGACION (330)	0	0
43	FALTANTES EN INVESTIGACION (332)	0	0
44	CTAS COBRAR DIVERSAS OPNES CORR (340)	28681	28681
45	CTAS COBRAR DIVERSAS INV MATERIALES (345)	0	0
46	EFFECTOS COBRAR EN LITIGIO (346)	0	0
47	CTAS COBRAR EN LITIGIO (347)	0	0
48	EFFECTOS COBRAR PROTESTADOS (348)	0	0
49	CTAS COBRAR PROCESO JUDICIAL (349)	0	0
50	DEPOSITOS Y FIANZAS (354)	0	0
51	PAGO A CUENTA DE UTILIDADES (356+357)	0	0
52	TOTAL DE ACTIVO	3227828	3227828
53	PASIVO	0	0
54	PASIVO CIRCULANTE	486568	486568
55	EFFECTOS POR PAGAR CORTO PLAZO (401)	0	0
56	CTAS PAGAR CORTO PLAZO (410+412)	134020	134020
57	DIVIDENDOS Y PARTICIP POR PAGAR (417)	0	0
58	CUENTAS PAGAR AFT (421)	0	0
59	CTAS PAGAR PROCESO INVERS (425)	0	0
60	COBROS ANTICIPADOS (430)	0	0
61	DEPOSITOS RECIBIDOS (435)	0	0
62	OBLIGACIONES CONM PRESUP DEL ESTADO (440)	20816	20816
63	NOMINAS POR PAGAR (455)	43321	43321
64	RETENCIONES POR PAGAR (460)	16217	16217
65	PREST RECIB Y OTRAS OPNES/PAGAR (471 A 477)	272194	272194
66	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (480)	0	0
67	PROVISIONES PARA REPR GRLES (491)	0	0
68	PROVISIONES PARA VECACIONES (492)	0	0
69	OTRAS PROVISIONES OPERACIONALES (495)	0	0
70	PASIVO A LARGO PLAZO	660762	660762
71	EFFECTOS PGAR LARGO PLAZO (510)	0	0

72	PRESTAMOS RECIB PAGAR A LARGO PLAZO (520 A 524)	660762	660762
73	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (525)	0	0
74	OTROS PASIVOS	1121	1121
75	SOBRANTE EN INVESTIGACION (555 + 556)	0	0
76	CTAS PAGAR DIVERSAS MN (565)	1121	1121
77	TOTAL PASIVO	1148451	1148451
78	PATRIMONIO NETO	0	0
79	INVERSION ESTATAL (600)	850438	850438
80	DONACIONES RECIBIDAS NACIONALES (620)	0	0
81	DONACIONES RECIBIDAS DEL EXTERIOR (621)	0	0
82	UTILIDADES RETENIDAS (630)	0	0
83	PERDIDAS (640)	0	0
84	RESERVAS PATRIMONIALES (645)	436711	436711
85	OTRS RESERVAS PATRIMONIALES (646)	0	0
86	UTILIDAD O PERDIDA DEL PERIODO	792229	792229
87	TOTAL PATRIMONIO NETO	2079378	2079378
88	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3227828	3227828

ESTADO RESULTADO PARA CIERRE PARA [Junio/2012]

Entidad: 06.002453.052032 UBPC LA ESPERANZA

FILA	CONCEPTO	PARCIAL	TOTAL
1	VENTAS	0	2772419
2	CAÑA DE AZUCAR	0	2568100
3	OTRAS PRODUCCIONES AGRICOLAS	0	0
4	PRODUCCIONES PECUARIAS	0	0
5	SERVICIOS	0	0
6	OTROS	0	0
11	MAS: SUBSIDIO A PRODUCTOS	0	0
12	SUB TOTAL	0	2772419
13	MENOS: DEV OLUCION Y REBAJA DE VENTAS	0	0
20	VENTAS NETAS	0	2772419
27	MENOS: IMPUESTO POR VENTAS	0	0
28	COSTO DE VENTA	1498256	1498256
39	UTILIDAD O PERD BRUTA EN VENTAS	0	1274163
40	MENOS GASTOS DIST Y VENTAS	0	0
41	UTILID O PERD NETA EN VENTA	0	1274163
42	MENOS GASTOS POR FALT Y PERD DE BIENES	0	0
43	DE ELLOS: PERD POR MUERTE ANIMAL	0	0
44	PERD EN COSECHA	0	0
45	EXCESO DE GASTOS ACT. PECUARIAS	0	0
47	EXCESO GASTO PROD AUTOCONSUMO	0	0
48	UTILID O PERD NETA ACT FUNDAMENTAL	0	1274163
49	MENOS GASTOS GRLES DE ADMINISTRACION	0	92272
50	UTILIDAD O PERDIDA EN OPERACIONES	0	1181891
51	MENOS GASTOS FINANCIEROS	424481	0
52	DE ELLOS:INTERESES BANCARIOS	52261	0
53	MULTAS, SANCIONES, MOROSIDAD E IND	118544	0
54	CANCELACION CTAS POR COBRAR	0	0
56	OTROS	3526	0

58	GASTOS POR FALT Y PERD DE BIENES	0	0
59	GASTOS POR FALT Y PERD INVERS MAT	0	0
60	GASTOS AÑOS ANTERIORES	0	0
61	OTROS GASTOS	26831	0
62	DE ELLOS: COMEDORES Y CAFETERIAS	26831	0
63	OTROS	0	451312
67	MAS INGRESOS FINANCIEROS	34127	0
69	INGRESO POR SOB DE BIENES	0	0
70	INGRESO AÑOS ANTERIORES	0	0
71	OTROS INGRESOS	27522	0
72	DE ELLOS: COMEDORES Y CAFETERIA	27165	0
73	OTROS	0	61650
75	UTILIDAD O PERD DEL PERIODO ANTES DEL IMPUESTO	0	792229
76	MENOS: IMPUESTO SOBRE UTILIDADES	0	40838
77	UTILIDAD DESPUES DEL IMPUESTO	0	751391
78	DISTRIBUCION DE UTILIDADES	0	0
79	UTILIDAD DESTINADA AMORTIZAR PRESTAMOS REC	0	0
80	UTILID/FINANCIAR PERDIDA AÑOS ANT.	0	0
81	RESERVAS PARA CONTING	0	79223
82	RESERVAS /CULTURA ,RECREAC. Y DEP	0	0
83	RESERVAS / PAGOS BIENES APORTADOS	0	0
84	RESERV PATRIM. COMPRA DE AFT,INVENT, E INVER	0	336084
85	RESERV CONST VIVIENDA	0	0
86	RESERV PARA INST PRODUCT Y SOC	0	0
87	RESERV PARA ESTIMULOS	0	0
88	OTRAS RESERVAS	0	0
89	CONTRIBUCION A LA SEGURIDAD SOCIAL	0	42011
90	UTILIDADES POR PAGAR A COOPERATISTAS	0	294074
91	UTILIDADES POR PAGAR A TRABAJADORES	0	0
93	DATOS INFORMATIVOS	0	0
94	PRODUCCION BRUTA (VALOR)	3159906	0
95	PRODUCCION BRUTA (COSTO)	1745403	0
96	PRODUCCION MERCANTIL (VALOR)	2772419	0
97	PRODUCCION MERCANTIL (COSTO)	1498256	0
98	UTILIDAD O PERD PROD MERCANTIL	1274163	0
99	RENTABILIDAD DE LOS COSTOS	0	0

Hoja de Trabajo Estado de Cambio en la Posición Financiera

Cuentas	Año 2011	Año 2012	Variación		Capital Diminuc.	Trabajo Aumento	Recursos Origen	Aplicación
			Debe	Haber				
Efec. Caja	275.5	261	14.5			14.5		
Efec. Banco	90998	303092	212094			212094		
C x C C. Plazo	663841	595273		68568	68568			
Desc. Comer	62971.5			62971.5	62971.5			
Prod Proc.	843749	990191	146442			146442		
Pago Antic		5273	5273		5273			
Merc P/Vent		56624	56624		56624			
AFT	1617856	1248434		369422			369422	
C x Cobrar	8013	28681	20668		20668			
Total Act.	3287704	3227828						
C x P C P	92664	134020		41356				
Oblig Pres	9357	20816		11459	41356			
Nóm x Pag	40138	43321		3183	11459			
Reten. X Pag	13591	16217		2626	3183			
otras O Pag	29528	272194		242666	2626			
Prest p Pag	729976	660762	69214		242666	69214		
Ctas x P div	142745	1121	143866					143866
Inv Estatal	1497606	850438	647168					647168
Reser Patrim	120828	436711		315883			315883	
Util. Ret	598870	792229		193359			193359	
Total P y C	3287704	3227828	1311545.5	1311545.5	515394.5	427764.5	878664	791034
Aumento CT						87630		87630
Total					515394.5	515394.5	878664	878664