



**Universidad de Sancti Spíritus
“José Martí Pérez”.
Facultad de Contabilidad y Finanzas.**

TRABAJO DE DIPLOMA

- **Título:** “Análisis de los recursos circulantes en la Empresa, Sancti Spíritus”.

Autora: Yatsela Carballo Mariño.

Tutora: Lic. Iris María Rodríguez Carbonell.

Sancti Spíritus, 2012.

DEDICATORIA

A:

Mi familia por ayudarme en todo momento, estoy orgullosa de tenerlos y especialmente a mi madre, por creer en mí y por concentrar todos sus esfuerzos en hacer realidad mis sueños que también son los suyos.

Mis amigos por su paciencia y el sacrificio de estos cinco años, especialmente a Dianelys, por ser incondicional y tenerme siempre presente, Daylin por obsequiarme su amistad y a Yirenia no solo por obsequiarme su amistad sino también su linda familia.

Mi marido Adonys, por estar a mi lado, apoyarme dándome las fuerzas para continuar y demostrarme que con amor todo se puede.

La Revolución cubana por darme la oportunidad de lograr mi profesión.

Todos mis familiares, compañeros y personas que nunca se alejaron de mi lado, de quienes recibí todo el apoyo y estímulo necesario para seguir adelante y no flaquear en los momentos difíciles, ayudándome a realizar mi sueño.

A ustedes, mil gracias.

AGRADECIMIENTOS

A mi tutora Iris María por su ayuda y guía en este trabajo.

A mis padres que son mi razón de ser.

A mi hermano Amaury por su ayuda.

A mi marido Adonys por sus consejos y por siempre demostrarme su amor.

A todos mis amigos que siempre estuvieron a mi lado cuando las

necesité: Dianelys, Daylin, Yirenia y Esther Lilya.

A Tania y a Claudia por su ayuda incondicional.

A todos los que están cerca de mí gracias por formar parte de mi vida.

SÍNTESIS

El presente trabajo titulado "Análisis de los recursos circulantes en la Emprova, Sancti Spíritus", tiene como objetivo analizar los recursos circulantes en dicha entidad, perteneciente al Ministerio de la Industria Ligera. Para su desarrollo fue necesario realizar el diagnóstico de la situación actual que presenta el circulante, constatándose que existen altos saldos de cuentas por pagar e inventarios. Basándose en los resultados obtenidos en el diagnóstico se aplicó un conjunto de herramientas de análisis orientados a reflejar la situación real que presenta la entidad en el circulante facilitando la toma de decisiones para incrementar la eficacia y eficiencia en el uso de los fondos operativos. Para el desarrollo del presente trabajo se tomó como base los datos reales correspondientes a los años 2010 y 2011, efectuándose un proceso comparativo entre ellos. Los mismos fueron tomados de los libros, registros de la Contabilidad y Estados Financieros.

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I: Aspectos teóricos sobre la gestión de recursos circulantes.	5
I.1. Consideraciones generales sobre el Capital.	5
I.2. Recursos circulantes. Concepto e Importancia.	6
I.3. Necesidad del Capital de Trabajo.	12
I.4. Administración del Capital de Trabajo.	14
I.5 Capital de Trabajo Necesario. Métodos para su Cálculo.	19
I.6 Relación entre el Capital de Trabajo Necesario y el Aparente que se obtiene en el Balance.	20
I.7 El Estado de Origen y Aplicación de Fondos. Fuentes y Usos de Recursos Líquidos.	21
CAPÍTULO II: Caracterización de la entidad objeto de estudio y análisis de los recursos circulantes en la Emprova, Sancti Spíritus.	28
II.1. Caracterización de la Empresa de Producciones Varias Municipal, Sancti Spíritus.	28
II.2. Diagnóstico de la Entidad.	32
II.3. Análisis de la gestión de los recursos circulantes en la Emprova, Sancti Spíritus.	37
II.3.1. Análisis del Capital de Trabajo, Fondo de Maniobra o Capital Circulante.	37
II.3.2. Análisis del Capital de Trabajo Necesario.	39
II.3.3. Necesidades de Financiamiento Adicional.	42
II.3.4. Evaluación de las necesidades de capital de trabajo necesario	43
II.4. Rendimiento del Capital de Trabajo Necesario.	46
II.5. Otros Análisis para Evaluar la Eficiencia en la Administración del Circulante.	48
CONCLUSIONES	57
RECOMENDACIONES	58
BIBLIOGRAFÍA	59
ANEXOS	

INTRODUCCIÓN

En el mundo moderno los recursos circulantes poseen una gran significación en el accionar de toda la actividad empresarial; al constituir un fondo que disponen las empresas para cubrir sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, su gestión puede presentar limitantes al no mantener plena correspondencia con los aspectos que pueden considerarse para un completo análisis que permita aplicar el horizonte de posibilidades en la toma de decisiones.

En la actualidad existen importantes transformaciones en el funcionamiento de la economía mundial, lo que ha conllevado a cambios sustanciales en la actividad empresarial y a la necesidad de cierta estabilidad financiera en las empresas, viéndose obligada en estas circunstancias a hacer un mejor uso de los recursos, elevar la productividad del trabajo, alcanzar mejores resultados con menos costos; que podrán ser logrados con una administración eficaz de los recursos circulantes de que dispone la empresa por estar relacionado constantemente con las operaciones internas diarias que se realizan. Por lo que es necesario que las empresas requieran permanentemente un capital de trabajo (recursos circulantes) que sea financiado con cierta estabilidad (a largo plazo) para lograr el equilibrio financiero.

Determinar los recursos circulantes permite a las entidades resolver los problemas económicos y financieros que hoy dificultan el proceso recuperativo de la economía cubana. Este posibilita tomar decisiones más adecuadas con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, financieros y laborales con que cuenta hoy el país.

Situación problemática:

Por lo antes mencionado y teniendo en cuenta el importante papel que juegan las empresas productoras en el desarrollo económico de nuestro país se ha seleccionado para dicho estudio la Empresa de Producciones Varias del municipio de Sancti Spíritus, debido a que la misma no presenta indicadores que muestren estabilidad entre rentabilidad y liquidez.

Introducción

Por tal razón el problema científico de la presente investigación consiste en:

Ineficaz manejo del circulante en la Emprova, Sancti Spíritus, lo que impide lograr una adecuada combinación entre rentabilidad y liquidez.

Objeto de investigación:

Proceso de análisis de los recursos circulantes en la Emprova, Sancti Spíritus.

Campo de Acción:

Cuentas que figuran en los Estados Financieros de la Emprova, Sancti Spíritus.

El **objetivo general** de este trabajo es precisamente analizar los recursos circulantes en la Emprova, Sancti Spíritus.

Los **objetivos específicos** son:

- Desarrollar los aspectos teóricos en los que se basa el tema investigado.
- Caracterizar la entidad objeto de estudio.
- Analizar los recursos circulantes en la Emprova, Sancti Spíritus.

Los **métodos** a utilizar están relacionados con:

- Histórico-lógico, en el análisis de la documentación y la literatura con el propósito de determinar la importancia del análisis de los *recursos circulantes* con el fin mejorar el manejo de los mismos.
- El análisis-síntesis, inducción-deducción y el enfoque sistémico que permitieron el estudio para el análisis del circulante. Y durante la investigación se utilizó la observación directa con el análisis y síntesis de información obtenida en la literatura; el histórico-lógico para estudiar antecedentes, causas, condiciones históricas en que surgió el problema y lo que se repite en el proceso de desarrollo del objeto; la inducción para llegar de lo particular a lo general, de los hechos a las causas; deducción para comparar las características del objeto estudiado con definiciones válidas y el sistémico-

Introducción

estructural para abordar las características y el carácter sistémico de la eficiencia y eficacia.

Las **técnicas** utilizadas en el procesamiento y evaluación de la información que se manejan fueron la computación como medio y los gráficos estadísticos. Sin excluir el análisis lógico, la analogía, la reflexión y otros procesos mentales que también le son de vital importancia.

La **viabilidad de la investigación** está determinada por la necesidad que tiene la entidad de incrementar la eficacia y eficiencia en el uso de sus recursos circulantes.

Significación Práctica:

Determinar los factores que inciden negativamente en el proceso productivo mediante un correcto análisis de los recursos circulantes en la entidad objeto de estudio conlleva a que la misma una vez identificados los erradique gradualmente para de esta forma lograr un mejor manejo de sus recursos.

Para el desarrollo del presente trabajo se tomó como base los datos reales correspondientes a los años 2010 y 2011, efectuándose un proceso comparativo entre ellos. Los mismos fueron tomados de los libros, registros de la Contabilidad y Estados Financieros.

La organización de la información y la estructura del trabajo, está concebida por la autora en: introducción, dos capítulos, conclusiones, recomendaciones, bibliografía y anexos.

Capítulo I: Aspectos teóricos sobre los recursos circulantes.

Está constituido por el marco teórico, el cual es la revisión de una amplia literatura que fundamenta el estudio. Aquí se describen las bases, herramientas, conceptos y términos utilizados.

Capítulo II: Caracterización de la entidad objeto de estudio y análisis de los recursos circulantes en la Emprova, Sancti Spíritus.

Introducción

Se presenta la caracterización del centro donde se llevó a cabo la investigación a la vez que se realiza el diagnóstico de la situación actual que presenta el circulante, detectando los principales problemas que conllevan al análisis de los recursos circulantes en la Emprova, Sancti Spíritus.

Posteriormente se presentan las conclusiones del trabajo y se realizan las recomendaciones. En la bibliografía se pueden apreciar los materiales consultados; y los anexos reúnen la información que facilita la comprensión del trabajo.

Capítulo I: Aspectos teóricos sobre los recursos circulantes.

El presente capítulo está constituido por el marco teórico, el cual es la revisión de una amplia literatura que fundamenta el estudio. Aquí se describen las bases, herramientas, conceptos y términos utilizados.

I.1 Consideraciones generales sobre el Capital.

Las teorías sobre el capital surgen a partir del siglo XVIII por los economistas franceses destacándose en ese entonces Adam Smith, así como David Ricardo que a principios del siglo XIX perfeccionó la teoría clásica del capital. Según la teoría clásica, el capital se define como *el conjunto de valores creados mediante el trabajo*. Una parte de este capital viene dada por los bienes de consumo utilizados por los trabajadores que producen bienes para el consumo futuro. Otra parte está determinada por los bienes de producción utilizados en la producción para obtener rendimientos futuros. La utilización de los bienes de capital aumenta la productividad del trabajo, posibilitando la creación de una plusvalía.

Carlos Marx aceptaba la visión clásica del capital, no obstante en su obra *El Capital*, La Habana 1963; expresa: *"La Circulación Mercantil es el punto de partida del capital. La producción de mercancías y su circulación desarrollada, es decir el comercio, constituyen las premisas históricas de su surgimiento. Comprar para vender más caro D-M-D parece solo ser la forma peculiar de un tipo de capital comercial. Pero el capital industrial es también dinero que se transforma en mercancías y que mediante la venta de ellas se convierte nuevamente en más dinero. Por tanto D-M-D es en efecto la fórmula general del capital, tal como se presenta en la órbita de la circulación"*.¹

En tal sentido Marx hace referencia al capital fijo y al circulante y el ciclo del capital circulante aparece como D-M-D, siendo mayor la magnitud final del dinero que la inicial, pues se incrementa con una plusvalía. El capital fijo incluye los medios de

¹ Marx Carlos: *El Capital. Crítica de la Economía Política*. La Habana. Instituto Cubano del libro. Editorial Ciencias sociales. Tomo I. Pág. 113-118.

producción duraderos y el capital circulante se refiere a bienes no renovables como las materias primas, así como el efectivo necesario para pagar las deudas a corto plazo.

El capital circulante se recupera al término de un período de tiempo en la medida en que se materializa el ciclo D-M-D. Toda interrupción en la venta o en el cobro de la misma representa un freno a la renovación del capital circulante.

Jean Pierre y Eliseo Santandreu definen el capital circulante *como la diferencia entre el Activo Circulante y el exigible a corto plazo, es decir, el exceso de recursos permanentes que financian la inversión en inmovilizado*. De lo expuesto anteriormente se infiere que el capital circulante representa el capital de trabajo neto que tiene una empresa para operar, categoría que estudiamos a continuación.

I.2 Recursos circulantes. Concepto e Importancia.

En el mundo moderno los recursos circulantes son de gran significación en el accionar de toda la actividad empresarial; al constituir un fondo que disponen las empresas para cubrir sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, su administración puede presentar limitantes al no mantener plena correspondencia con los aspectos que pueden considerarse para un completo análisis que permita aplicar el horizonte de posibilidades en la toma de decisiones.

En la actualidad existen importantes transformaciones en el funcionamiento de la economía mundial, lo que ha conllevado a cambios sustanciales en la actividad empresarial y a la necesidad de cierta estabilidad financiera en las empresas, viéndose obligada en estas circunstancias a hacer un mejor uso de los recursos, elevar la productividad del trabajo, alcanzar mejores resultados con menos costos; que podrán ser logrados con una administración eficaz del capital de trabajo de que dispone la empresa por estar relacionado constantemente con las operaciones internas diarias que se realizan y dentro de él, los activos circulantes por servir de fuentes precisas en la toma de decisiones financieras a corto plazo.

Existen varias definiciones de capital de trabajo (recursos circulantes) las que a continuación se muestran.

Maighs and Maighs en su Libro Contabilidad base para las decisiones gerenciales, 1995, define el Capital de Trabajo como *"El exceso de los Activos Corrientes sobre los Pasivos Corrientes"*.²

Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo, noviembre del 2003, expresa: *"El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo"*.³

Fred J. Weston y Thomas E. Capeland, en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera exponen: *"El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en Activos a Corto Plazo (efectivo, Valores Negociables, Cuentas por Cobrar e Inventarios). El Capital de Trabajo Neto se define como los Activos Circulantes menos los Pasivos Circulantes, estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados"*.⁴

César A. León Valdés en su artículo Construcción de un Estado de Flujos, 2003, expresa: *"El Capital Neto de Trabajo es la diferencia obtenida al comparar el total de activos corrientes, en una fecha determinada, con el total de pasivos, también circulantes o de corto plazo. El resultado de dicha comparación señala los recursos*

² Meigs and Meigs J: Contabilidad la base para decisiones gerenciales. Editorial Megran Hill Interamericana. México 1990. Impresora y Editorial Xalco SA Pág. 590-604 y 615-636.

³ Gómez, Geovanny E.: Artículo Administración del Capital de Trabajo -www.google.com, noviembre 2003. Pág. 1.

⁴ Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E.: Fundamentos de Administración Financiera. Novena Edición. México 1996. Pág. 167.

con los cuales la empresa atiende sus actividades operacionales y financieras, sin tener que acudir a fondos extraordinarios".⁵

Por lo expuesto anteriormente consideramos dos definiciones del capital de trabajo:

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

Capital de trabajo neto: Que representa la diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante, o sea, refleja el importe del Activo Circulante que no ha sido financiado por los acreedores a corto plazo.

El capital de trabajo neto también es denominado fondo de rotación, capital circulante, fondo de maniobra o tesorería neta. Cabe significar que un capital circulante suficiente representa una garantía para la estabilidad de la empresa, ya que desde el punto de vista de financiación, como planteamos anteriormente, es aquella parte del activo circulante que es financiada con recursos permanentes. El capital de trabajo neto es el capital operativo de la empresa a través del cual esta puede hacerle frente a las deudas a corto plazo, pagar los cargos fijos por intereses, los dividendos, absorber pérdidas de operación, asumir bajas en el valor de reposición de los inventarios y asumir costos de emergencia. Por tal razón podemos plantear que el capital de trabajo neto representa un margen de seguridad para los acreedores.

El capital de trabajo neto se determina de la siguiente forma:

Capital de Trabajo Neto = Activo Circulante - Pasivo Circulante.

El análisis del capital de trabajo es una valiosa ayuda para la gerencia de las empresas, pues a través de este se pueden tomar decisiones para lograr una administración eficiente del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, comprobándose la eficiencia y eficacia con que se están empleando estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, ya que estos necesitan saber las perspectivas de pago de sus dividendos e intereses.

⁵ Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996. Pág. 282.

Las variaciones del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, pueden afectar la capacidad de las entidades para hacerle frente al pago de sus deudas a corto plazo. Si disminuye el efectivo, creciendo en exceso las cuentas por cobrar o los Inventarios pueden traer como consecuencia la inmovilización de recursos que no producen beneficios y afectar la liquidez de la entidad. Pero posteriormente los Inventarios pueden ser vendidos y las cuentas por cobrar cobradas, entonces aumenta el capital de trabajo neto, esto es así, ya que al venderse las mercancías que se encuentran en inventario se produce un intercambio de valores no equivalente, o sea, se obtiene una utilidad que va a reflejarse concretamente en la cuenta de efectivo o en las cuentas por cobrar.

La liquidez del capital de trabajo neto es más favorable cuando los valores de este se encuentran en efectivo, inversiones temporales, efectos por cobrar y cuentas por cobrar, dentro del término concedido para hacerlas efectivas y los valores menores en Inventarios. La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la entidad no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y que se vea forzada a declararse en quiebra.

En la medida que la entidad pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite.

En tal sentido; se considera que el análisis del capital de trabajo determina la posición de liquidez de una entidad, siendo esta necesaria para la sobre vivencia, pues para que exista liquidez el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante, lo que significa que el pasivo circulante financia una parte del activo circulante, constituyendo la parte no financiada el capital de trabajo neto de la empresa.

Una garantía para la estabilidad de la empresa es poseer un capital de trabajo suficiente, esto trae como resultado obtener un margen mayor para poder hacer frente al pago de las deudas, pero una inversión grande en circulante implica que hay

que financiarlo, lo que puede provocar costos, de lo que se infiere la necesidad de mantener niveles adecuados en su capital de trabajo.

Para la empresa debe ser fundamental buscar un resultado positivo en su capital de trabajo como fórmula elemental para evitar que el activo fijo quede financiado con deudas a corto plazo, lo que incrementa la probabilidad de suspender pagos y además, porque hay parte del activo circulante como el inventario de seguridad o el saldo mínimo necesario, que a causa de su permanencia en el tiempo podrá considerarse como una inversión a largo plazo, y ha de ser financiada con recursos permanentes o lo que es lo mismo con capital de trabajo positivo. Ahora bien, si el capital de trabajo fuera negativo, la empresa estaría en peligro de suspensión de pagos.

Teniendo en cuenta lo anterior se considera que un capital de trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación financiera desfavorable para la empresa ya que:

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

De igual forma puede ser insuficiente el capital de trabajo si la gerencia no acumula los fondos necesarios para la liquidación de bonos a su vencimiento o para utilizar en

el retiro de acciones preferentes, así como si existe una posición fija para un fondo de amortización cuyas necesidades sean excesivas en relación con la utilidad neta anual.

En tal sentido se puede plantear que el capital de trabajo neto o capital circulante es financiado por las fuentes de financiamiento permanentes, o sea, los recursos propios y el pasivo a largo plazo, pues para garantizar las operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de capital de trabajo, pues el defecto de este origina afectaciones en el desarrollo normal de las operaciones y el exceso de capital de trabajo conlleva a la inmovilización de recursos.

La empresa para que funcione sin restricciones financieras y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero debe poseer, el capital de trabajo adecuado, ya que este:

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

De lo expuesto anteriormente se deduce que el capital de trabajo neto cumple dos funciones, una económica y otra financiera. En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurren a la creación de productos y servicios por parte de la empresa. Es complementario en la medida en que es necesario junto a los bienes de capital para

el desarrollo de la producción, y es heterogéneo en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

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

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

Importancia del capital de trabajo.

- Es la parte del Activo que involucra a más responsables de gestión en la empresa tales como: Jefe de compras, Comercial y Jefe de servicios.
- En la mayor parte de las empresas representa la proporción mayor de las inversiones.
- La eficacia en su gestión se trasluce inmediatamente en los parámetros de rentabilidad y liquidez.
- La visión financiera del circulante aporta al directivo no financiero dos ventajas:
 1. Una medida homogénea para evaluar el impacto de la gestión del circulante sobre la gestión de la empresa.
 2. Globalización de la actuación de los distintos departamentos implicados.
- Puesto que todos los componentes del circulante se evalúan mediante el costo financiero, este se puede usar como herramienta para comparar la gestión de las distintas áreas.

El objetivo financiero de la gestión del circulante es el de lograr una adecuada combinación entre rentabilidad y liquidez.

El estudio del capital de trabajo, es una etapa indispensable del análisis financiero, pues le permite conocer a la empresa la estructura económica que más le conviene concretando su situación financiera.

I.3 Necesidad del Capital de Trabajo.

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

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

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

mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de capital de trabajo pueden reducirse.

- Condición de compraventa: Mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de capital de trabajo que estará representada por las Cuentas por Cobrar.
- La Rotación de Inventarios: Mientras mayor sea la rotación de inventarios menor será el importe de capital de trabajo que hará falta y habrá menor riesgo de pérdidas debido a las bajas de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo en llevar los inventarios.
- Rotación de Cuentas por Cobrar: Mientras menor tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de capital de trabajo que se necesitará. La rotación de Cuentas por Cobrar puede aumentarse por medio de la venta o por cesión de Cuentas por Cobrar como garantía, o sea, vender Cuentas por Cobrar, un procedimiento conocido como "Factoría".
- El ciclo de negocio: En época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancías adelantándose a sus necesidades al existir precios más bajos dando lugar a mantener niveles de inventarios adecuados y, por tanto, será necesario una cantidad mayor de capital de trabajo.

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

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

En este sentido, se puede decir que una empresa se encuentra en equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian activos fijos y los recursos a corto plazo se encuentran materializados en el activo circulante. Se considera que una empresa esta equilibrada financieramente cuando los directivos administran eficientemente los recursos.

I.4 Administración del Capital de Trabajo.

Según Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo, noviembre del 2003; plantea: *"La Administración del Capital de Trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto esencial para la dirección y el régimen financiero"*.⁶

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

Los principales activos circulantes a los que se les debe poner atención en las empresas cubanas son el efectivo, cuentas por cobrar y los inventarios, ya que estos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conservar un alto número de existencia de dichas partidas, mientras que los pasivos de mayor relevancia son cuentas por pagar, obligaciones financieras y los pasivos acumulados por pagar siendo estas las fuentes de financiamiento del corto plazo.

⁶ Gómez, Geovanny E.: Artículo Administración del Capital de Trabajo -www.google.com, noviembre 2003. Pág. 1.

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

Se dice que 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.

Un concepto que toma fuerza en estos momentos es la forma de obtener y aumentar las utilidades y por fundamentación teórica se sabe que para obtener un aumento de estas hay dos formas esenciales de lograrlo, la primera es aumentar los ingresos por medio de las ventas y la segunda es disminuyendo los costos y gastos mediante el uso racional de los recursos incrementando la productividad del trabajo, 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.

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

Considerado 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.

- 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: La empresa siempre busca 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: La empresa obtiene recursos por medio de los pasivos corrientes y los fondos de largo plazo, en donde los primeros son más económicos que los segundos.

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

La administración del capital de trabajo presenta aspectos que la hacen especialmente importante para la salud financiera de la empresa:

- Las estadísticas indican que la principal porción del tiempo de la mayoría de los administradores financieros se dedica a las operaciones internas diarias de la empresa, que caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo.
- Los activos circulantes representan un por ciento elevado dentro de los activos totales de una empresa, por lo que requieren de una cuidadosa atención por parte del administrador financiero.

- La administración del capital de trabajo es particularmente importante para las empresas pequeñas. Estas empresas pueden minimizar su inversión en activos fijos arrendando planta y equipo, no pueden evitar la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventario. Además debido a que una empresa pequeña tiene un acceso limitado a los mercados de capital a largo plazo, debe basarse sólidamente en el crédito comercial y en los créditos bancarios a corto plazo: ambos afectan al capital de trabajo aumentando los pasivos circulantes.
- La relación entre el crecimiento en ventas y la necesidad de financiar los activos circulantes es estrecha y directa. Los aumentos en ventas también producen una necesidad inmediata de inventarios adicionales y, tal vez, de saldos en efectivo. Todas estas necesidades deben ser financiadas por tanto es imperativo que el administrador financiero se mantenga enterado de las tendencias en las ventas y de los desarrollos en el segmento de capital de trabajo de la empresa.

En lo expuesto anteriormente se pone de manifiesto la importancia que tiene analizar el **ciclo de efectivo** pues este expresa que a medida que aumentan las ventas, deben crecer casi proporcionalmente a las ventas la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Un nivel de ventas que crezca uniformemente a lo largo de los años necesariamente producirá aumentos en los activos circulantes.

La administración del ciclo de efectivo es en realidad la parte más importante de la administración del capital de trabajo, al analizar el mismo, es útil distinguir dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pago, los cuales se combinan para determinar el ciclo de conversión del efectivo.

El ciclo operativo: Toma en cuenta los dos aspectos determinantes de la liquidez, los que mostramos a continuación:

- El período de conversión de los inventarios, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materia prima, producción en proceso y artículos terminados en productos y para vender estos productos a los clientes. Este ciclo se mide tomando en consideración la antigüedad promedio de los inventarios. Se calcula:

$$\text{Ciclo de conversión del Inventario} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación del inventario}}$$

- El período de conversión de las cuentas por cobrar es un indicador que expresa el tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus cuentas por cobrar en efectivo y se mide por el período promedio de cobranzas. Se calcula:

$$\text{Ciclo de conversión cuentas por cobrar} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

El ciclo operativo expresa la cantidad de tiempo que transcurre entre la compra de la materia prima para producir bienes y la cobranza de efectivo como pago por dichos bienes después que han sido vendidos. Se calcula:

$$\text{Ciclo operativo} = \text{ciclo de conversión de cuentas por cobrar} + \text{ciclo de conversión de los inventarios.}$$

El ciclo de pago: Los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demora en los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos o al hacer pagos de mano de obra después que el trabajo ha sido realizado. Se calcula:

$$\text{Ciclo de pago} = \text{ciclo de conversión de las cuentas por pagar.}$$

Dónde:

$$\text{Ciclo de conversión de las cuentas por pagar} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por pagar.}}$$

Por tanto la empresa ha de esforzarse por administrar los flujos de entradas y salidas de efectivo, cuanto más pueda demorar los pagos, menos severos serán los problemas que pueda causar el ciclo operativo. Sin embargo, los flujos de entradas y salidas de efectivo están rara vez, si es el caso, sincronizados por lo que el ciclo del

flujo de efectivo revelará por regla los períodos en los que sean necesarios adquirir fondos externos.

El ciclo de conversión en efectivo: Fusiona el ciclo operativo y el ciclo de pago de la siguiente forma:

$$\text{Ciclo de conversión del efectivo} = \text{Ciclo operativo} - \text{Ciclo pago}$$

Se necesitan 20 días, como promedio, para convertir los materiales comprados, en productos vendibles y para vender estos productos terminados; así como se necesitan otros 15 días, como promedio, para cobrar las cuentas por cobrar y para convertir las ventas en efectivo. La empresa es capaz de definir los pagos de compra (bienes, materiales y mano de obra) durante diez días, promedio. Por lo tanto, el ciclo o período de conversión en efectivo es de 25 días (35- 10 días).

I.5 Capital de Trabajo Necesario. Métodos para su Cálculo.

Cuando se habla de capital de trabajo hay que distinguir dos situaciones:

1. El capital de trabajo con que realmente está operando la empresa. Es la diferencia entre el activo circulante y las deudas a corto plazo.
2. El capital de trabajo necesario. Expresa las necesidades financieras que genera la explotación de la empresa. Depende de la gestión de las materias primas, productos en proceso, productos terminados, plazos de cobros de clientes y plazos de pagos a proveedores.

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

El doctor en Ciencias Económicas Oriol Amát Salas, profesor titular de la Universidad Pompeu Fabra, España en su libro Análisis de los Estados Financieros, Gestión 2000, España; expone los siguientes métodos: ⁷

I.6 Relación entre el Capital de Trabajo Necesario y el Aparente que se obtiene en el Balance.

El Capital de Trabajo Aparente es el que la empresa tiene realmente y que se puede obtener del último balance de situación, que puede estar viciado por la inmovilización de recursos y se calcula restando el exigible a corto plazo al activo circulante o bien restando el activo fijo a los recursos permanentes.

$$\text{Capital de Trabajo Aparente} = \text{Activo Circulante} - \text{Exigible a Corto Plazo}$$

ó

$$\text{Capital de Trabajo Aparente} = \text{Recursos Permanentes} - \text{Activo Fijo}$$

De lo expuesto anteriormente se infiere que:

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

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

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

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

Si $CTNA = CTNN$: equilibrio financiero.

⁷ Amat Salas, Oriol: Análisis de los Estados Financieros. Pág. 226-230.

El déficit de capital de trabajo incrementa el riesgo financiero para los acreedores a corto y mediano plazo, pues la empresa presenta problemas con la liquidez lo que afectaría el pago a los proveedores en los plazos convenidos, siendo necesario:

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

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

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

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

I.7 El Estado de Origen y Aplicación de Fondos. Fuentes y Usos de Recursos Líquidos.

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

En el libro Contabilidad Superior de Alberto Name, Cuba 1980; se plantea: *"Los estados de fondos se originaron en el año 1908 cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que el denominó Informe de donde vino y a donde fue. Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia*

que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo, el desarrollo de este tipo de información solo tuvo lugar a partir del año 1950".⁸

Geovanny E Gómez en su artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos, 2004, expresa: "Es muy frecuente que se preparen determinados estados financieros como ayuda para evaluar el funcionamiento pasado y actual de una empresa: El estado de origen y aplicación de fondos permite que los gerentes, administradores y responsables de la gestión analicen las fuentes y aplicaciones históricas de los fondos".⁹

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

Cabe significar que el término de fondos suele utilizarse para el efectivo y el capital de trabajo, representa un alivio financiero para las empresas estacionales con vista a pagar sus deudas en períodos futuros.

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

- Estado de Cambio en la Posición Financiera o Estado de Origen de Aplicación del Capital de Trabajo.
- Estados de Flujo de Efectivo.

El Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Capital de Trabajo refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera; mide las variaciones de los recursos financieros con la influencia del capital de trabajo, como indicador de impacto en la solvencia de la empresa, donde se resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, mostrando directamente la información

⁸ Name, Alberto: Contabilidad Superior. Cuba 1980. Pág. 10-11.

⁹ Gómez, Geovanny E.: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos -www.gestiopilis.com, 2004. Pág. 1.

que solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los Balances Generales, de los Estados de Ganancias y Utilidades Retenidas.

En Cuba el Ministerio de Finanzas y Precios establece como estado básico de la Contabilidad para la actividad empresarial el Estado de Origen y Aplicación de Fondos con base en el capital de trabajo, en el año 1997. La presentación de este estado es obligatoria para la empresa estatal, al cierre de cada ejercicio contable. No obstante, ya que desde años anteriores se solicitaba la presentación de este estado a la empresa mixta o privada, aunque sin precisar formato.

Su objeto está basado en dos aspectos fundamentales:

1. Informa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
2. Revela la información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el Balance General y el Estado de Ganancia o Pérdida.

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

Fuentes:

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

Usos:

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

La utilización del capital de trabajo en la presentación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se basa en que los activos circulantes pueden utilizarse para pagar los pasivos circulantes de la empresa.

Sin embargo, evaluar la capacidad de una empresa para permanecer solvente involucra mucho más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un período contable, pues el director de una empresa se pregunta ¿Cuánto efectivo recibe una entidad durante el año?, ¿Cuáles son las fuentes de ingresos de efectivo?, ¿A cuánto ascienden los desembolsos que se hacen en el año? Para responder a estas interrogantes se hace necesario preparar un estado financiero básico que muestre las fuentes y usos del efectivo durante el período.

En el libro de Contabilidad Gerencial se plantea que:

A partir del año 1987 la FASB estableció de carácter obligatorio para todas las compañías en los Estados Unidos el Estado de Flujo de Efectivo, cuyo propósito es proporcionar información sobre los ingresos y pagos de efectivo de una empresa durante un período. El término de flujo de efectivo incluye tanto los ingresos como los pagos en efectivo. Además, este estado proporciona información acerca de todas las Actividades de inversión y de financiación de la empresa durante un período. Dicho estado ayuda a los inversionistas, acreedores y otros usuarios a evaluar aspectos tales como:

- La capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo en períodos futuros.
- La capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones.
- Razones para explicar diferencias entre el valor de la utilidad neta y flujo de efectivo neto relacionado con las operaciones.

Joaquín Moreno en la cuarta edición del libro de Finanzas en las Empresas, México 1989; expresa: *"El estado de cambios en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales:*¹⁰

¹⁰ Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989. Pág. 53.

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

Kennedy en su libro Forma, Análisis e Interpretación de los Estados Financiero, Noruega 1996; expone: *"El Estado de Flujo del Efectivo muestra el movimiento del efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de las fuentes de ingresos de efectivo y los usos (desembolsos) del mismo. Este estado difiere de un Estado de Pérdida y Ganancias en que resume las operaciones del negocio que abarcan ingresos. Ejemplos: egresos de caja sin consideración con las Actividades que producen utilidades y proceso de equilibrar los ingresos y el costo. Esto es las fuentes y usos de efectivo que son la materia del estado del flujo de efectivo".*¹¹

Fuentes y Usos del Efectivo:

- ✓ El efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:
 - Venta al contado de mercancías o material de desperdicio.
 - Cobranzas:
 - A cuenta de saldos abiertos.
 - En pago de documentos.
 - Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.
 - Ganancias extraordinarias resultantes en recursos de efectivo.
 - Venta de activo no circulante.
 - Operaciones de financiamiento producto de:
 - Descuento de documentos por cobrar.
 - Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamos.
 - Obligaciones a largo plazo.
 - Venta de acciones de capital.
 - Endoso de cuentas por cobrar.

¹¹ Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996. Pág. 78.

- ✓ El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes:
- Pago de:
 - Nóminas otros gastos de operación.
 - Compra de mercancías al contado.
 - Intereses.
 - Cuentas por Pagar.
 - Documentos por Pagar.
 - Impuestos.
 - Dividendos en efectivo.
- Depósitos al fondo de amortización.
- Pérdidas extraordinarias que requieren desembolsos de efectivo.
- Compra de activos no circulantes.
- Pago de reparaciones extraordinarias a los activos fijos.
- Compra de inversiones temporales.
- Pago al vencimiento de la deuda a largo plazo.
- Retiro de acciones de capital.

Kennedy, 1996; plantea: *"El Estado del Flujo de Efectivo puede prepararse por el analista por medio de un resumen de los diarios de ingresos y egresos de caja, Procedimiento este que lleva más tiempo que un método alternativo. Este último requiere el uso de un balance comparativo, el Estado de Pérdidas y Ganancias por el año, el Estado de Utilidades Retenidas y el uso de una hoja de trabajo para resumir los datos especialmente si existen muchos ajustes".*¹²

Gerardo Guajardo Cantú, en su libro Contabilidad Financiera, en su segunda edición, México 1984; plantea: *"La administración del efectivo es de vital importancia en*

¹² Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996. Pág. 79.

cualquier negocio porque ésta es el medio que pueda determinar el crecimiento, la sobre vivencia o el cierre de una entidad económica".¹³

En tal sentido se puede plantear que los Estados de Fondos constituyen instrumentos importantes para la administración eficiente del capital de trabajo con vista a lograr un financiamiento óptimo que garantice a la empresa operar sin restricciones financieras e incrementar la eficiencia en el manejo del circulante; aspecto que se analiza en la entidad objeto de estudio, dada la importancia que tiene el Ministerio de la Industria Ligera para el desarrollo de nuestra economía.

En este capítulo se trataron conceptos relacionados con los recursos circulantes (capital de trabajo), para ello se revisó una extensa bibliografía relacionada con este tema, con el propósito de efectuar un análisis de los mismos en la Empresa de Producciones Varias Municipal (Emprova), Sancti Spíritus, la cual se muestra en el capítulo dos.

¹³ Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984. Pág. 56.

.....

Capítulo II: Caracterización de la entidad objeto de estudio y análisis de los recursos circulantes en la Emprova, Sancti Spíritus.

En este capítulo se procederá a realizar la caracterización del centro donde se llevó a cabo la investigación, además de realizar el diagnóstico de la situación actual que presenta el circulante, detectando los principales problemas que conllevan a un inadecuado análisis de los recursos circulantes en la Emprova, Sancti Spíritus.

II.1 Caracterización de la Empresa de Producciones Varias Municipal, Sancti Spíritus.

La Oficina Central de la Unidad Administrativa de Producciones Varias es subordinada a la Empresa Provincial de Productos Varios perteneciente al Ministerio de la Industria Ligera, la misma se encuentra ubicada en Independencia #163 Sur, su construcción es de mamposterías con techos de tejas y placa, es una zona turística comercial donde existe población mixta y flotante. La empresa comenzó a funcionar independiente en el 1984.

La actividad económica fundamental según su objeto social es el aseguramiento de la materia prima que se emplean en diferentes producciones, para distintos tipos de mercado y el autofinanciamiento en USD, así como rectorea la actividad económica, productiva, comercial y de recursos humanos de los establecimientos subordinados.

En este año la entidad cuenta con una plantilla aprobada de 392 cargos los cuales están cubiertos 229 para un 58% de ellos 128 hombres y 101 mujeres, militantes del PCC 8 y 2 Militantes de la UJC.

Misión:

La producción y comercialización de artículos de alta demanda popular para satisfacer las necesidades cada vez más crecientes de los elementos internos y externos con la mayor calidad, productividad y competitividad.

Visión:

Para el año 2015 seremos una organización capaz de:

- Ser líder en el Mercado interno.
- Ampliar las Exportaciones con una fuerza de trabajo altamente calificada, con una tecnología más avanzada.
- Estar dentro de la Empresas en Perfeccionamiento Empresarial.
- Satisfacer al 100% las exigencias y necesidades del cliente, logrando la distinción de nuestra Empresa dentro de las restantes del país por la calidad de nuestras producciones, amparadas por las normas establecidas.
- Extender el uso de la informática y las comunicaciones a todos los centros productivos.
- Ampliar el horizonte de mercado, introduciendo nuevos productos y logrando la patentización de algunos de ellos y aprovechar el mercado seguro para la venta de productos en ambas monedas, garantizando el suministro constante de materias primas y de piezas de repuesto.
- Identificar a los trabajadores con las exigencias del mercado y las necesidades de los clientes, motivándolos a producir con excelencia, mediante la capacitación según necesidades del puesto de trabajo , la mejora de sus condiciones de trabajo, los sistemas de pago por resultados, permitiendo mantener la confianza en la dirección de la organización y el logro de la estabilidad del personal obrero y dirigente, fortaleciendo con ello el sentido de pertenencia, consagración e incondicionalidad con la organización y la revolución.

Políticas

Trabajar por la satisfacción de las necesidades de la población a través de la producción de mercancías con la calidad requerida utilizando para ello:

- Personal calificado, motivado y estable, mediante la exigencia y preocupación constante por su preparación y superación logrando establecer normativas y

directivas para cada puesto de trabajo previamente discutidas y aprobadas por cada trabajador.

- Gastos directos e indirectos proporcionales a los resultados productivos amparados por un sistema contable cercano a su acreditación, teniendo en cuenta las características tecnológicas de nuestras instalaciones respaldadas por sistemas de pago que se correspondan con las actividades realizados.
- Materias primas e insumos estables en correspondencia con los índices de consumo establecidos a todos los niveles.
- Planes de producción por calidades lógicas que permitan responder rápida y honradamente las reclamaciones de los clientes por mala calidad de los productos.
- Relaciones contractuales con nuestros principales clientes y proveedores, establecidas de mutuo acuerdo, facilitando así las gestiones comerciales.

Objetivos Generales: La garantía del cumplimiento de las políticas será el resultado mancomunado de todos los factores que intervienen en el proceso productivo, amparando nuestras producciones por sus correspondientes normas de proceso tecnológico y de especificaciones de calidad.

Realizar actividades políticas y culturales donde se estimulen moral y materialmente los trabajadores destacados trimestralmente.

La Resolución No. 400 de fecha 17 de noviembre del año 2007 del Ministro de Economía y Planificación, aprueba el **objeto social** siguiente:

- Producir y comercializar de forma mayorista muebles para el hogar, muebles de instituciones, juguetes, marcos, puertas y ventanas, carpintería en blanco, artículos decorativos y otros derivados de la madera en moneda nacional y en divisas.

- Producir y comercializar de forma mayorista cerámica decorativa y artística, cerámica utilitaria, vidriada, filtros, tinajas, murales, bisuterías, souvenir y otros artículos derivados de la cerámica en moneda nacional y divisas.
- Ensamblar y comercializar de forma mayorista sandalias, chancletas, zapatos, artículos de talabartería tales como monturas, bastos para caballos, arreos, colleras, vaina para cuchillos y machetes artículos decorativos y utilitarios guantes para peloteros, guantes de trabajo y útiles deportivos y otros artículos derivados del cuero en moneda nacional y divisas.
- Producir y comercializar de forma mayorista artículos utilitarios tales como calderos, espumaderas, ventanas, puertas, sillones para portal, rejas de todo tipo y tamaño, escaleras, vianderos y otros artículos derivados de la fundición en moneda nacional y en divisa
- Producir y comercializar de forma mayorista confecciones textiles de todo tipo en moneda nacional y divisas.
- Producir y comercializar de forma mayorista velas ornamentales, detergente líquido y jabón y jabalina, betún, tinta para calzado, cloro, sulfuman, pintura, ambientador, aromatizante y otras producciones derivadas de la química en moneda nacional y divisas.
- Brindar servicios de plateado y replanteado de espejos a las entidades en moneda nacional y divisas y a la población en moneda nacional.
- Brindar servicios de montaje de sus producciones en moneda nacional a las entidades del Consejo de la Administración Provincial y a la población y en divisas a terceros.
- Producir y comercializar de forma mayorista modelos, cajas para cumpleaños y comida, sobre distintos tamaños, artículos de fiestas, file en moneda nacional y divisas.

- Comercializar de forma mayorista las producciones de industrias locales de todas las provincias en moneda nacional y divisas.
- Producir y comercializar de forma mayorista artículos de amplia demanda popular en moneda nacional.

El nivel de utilización de la capacidad instalada es al 100% utilizando todos los talleres en la producción de los recursos demandados por la población, cuando existe la materia prima de las ramas productivas existentes, las cuales provienen de los desechos de las industrias y de las empresas de recuperación de materias primas de todo el país.

Las principales dificultades que presenta están relacionadas con el estado de las edificaciones que son muy viejas y están en malas condiciones, con la tecnología que es muy atrasada y la garantía de la materia prima para cumplir el plan de producción y ventas.

Su estructura funcional actual está compuesta por un director, un jefe departamento producción comercial, un jefe departamento de recursos humanos, y 7 talleres de producción situado en el territorio del municipio Sancti Spíritus según puede apreciarse en el organigrama de la entidad que se muestra en el Anexo 1.

II.2 Diagnóstico de la Entidad.

En el capítulo anterior se realizó una valoración desde el punto de vista teórico, la importancia que tiene analizar los elementos que intervienen en el capital de trabajo, y en el presente, se pretende realizar un diagnóstico de la situación actual que presenta el mismo en la entidad objeto de estudio.

El análisis del capital de trabajo es un factor clave para su administración. Dentro del campo de la gestión financiera es fundamental investigar cómo se han creado los niveles de capital de trabajo, si estos son satisfactorios, excesivos o escasos, es por

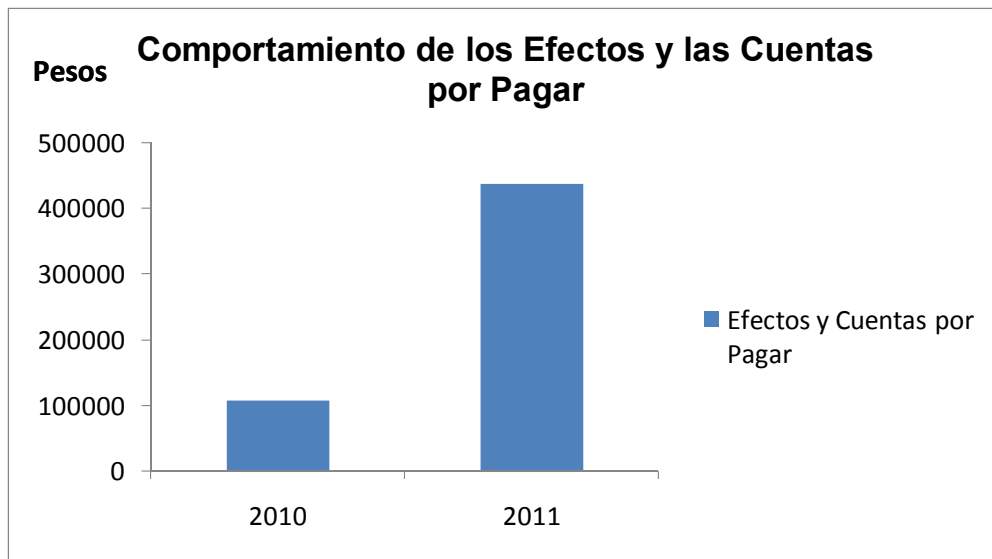
eso que en el presente capítulo se hace el diagnóstico de la situación actual que presenta el análisis de los elementos que intervienen en el capital de trabajo.

La recuperación de la economía conduce a realizar un uso racional de los recursos materiales, financieros y humanos lo que requiere la administración eficiente del circulante.

En el presente trabajo se realizó el diagnóstico de la situación real que presenta el análisis del circulante.

Los resultados obtenidos arrojan las siguientes situaciones:

- Los saldos de las cuentas por pagar tienden a aumentar, lo que se aprecia en el siguiente gráfico:

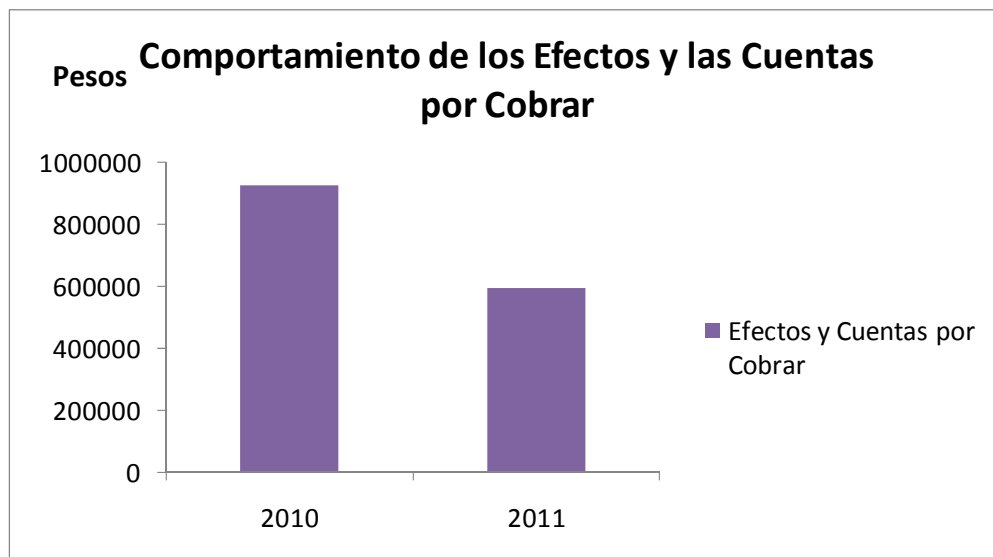


En dicho gráfico se observa un crecimiento de las cuentas por pagar por un monto ascendente a \$ 330 290.00, se considera que la entidad presenta un monto significativo de obligaciones con los proveedores a corto plazo lo que incide en la liquidez de la empresa; en la medida que se desarrolla este capítulo se comprobará esta situación.

Los principales acreedores son:

Emp Química Revolución de Octubre
Geocuba VC-SS
Suchel Cetro
Emp Pcial Prod Mat Const SS
Emp Rec Mat Primas Mtanzas
División Tecnológica CIMEX
Emp Cítricos Ceballo C Avila
Emp Conservas Y Otros
Emp Avícola SS
Emp Serv Técnicos SS
Oficina Territorial Normalización
Emp Gráfica SS
Empresa Cárnica
Pulpa Cuba
Gases Industriales
Emp Mayorista Alimentos y Otros
Emp Papel Jatibonico
Empresa Forestal Integral SS

- Las cuentas por cobrar tienden a decrecer como se aprecia en el siguiente gráfico:



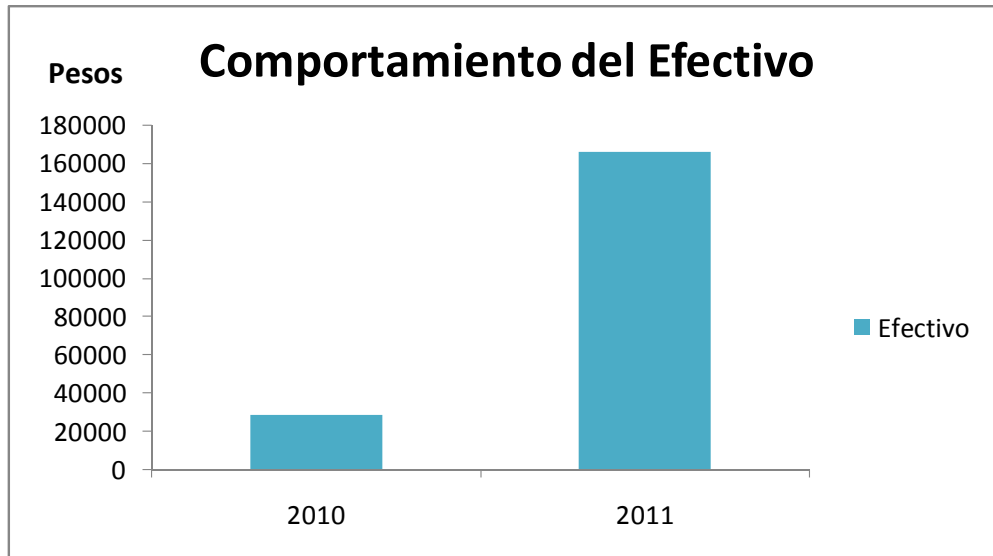
En dicho gráfico se observa un decrecimiento de las cuentas por cobrar por un monto ascendente a \$ 332 089.00, pudiera ser que la entidad aumentara su gestión de cobro, a continuación se relacionan sus principales clientes.

Principales clientes:

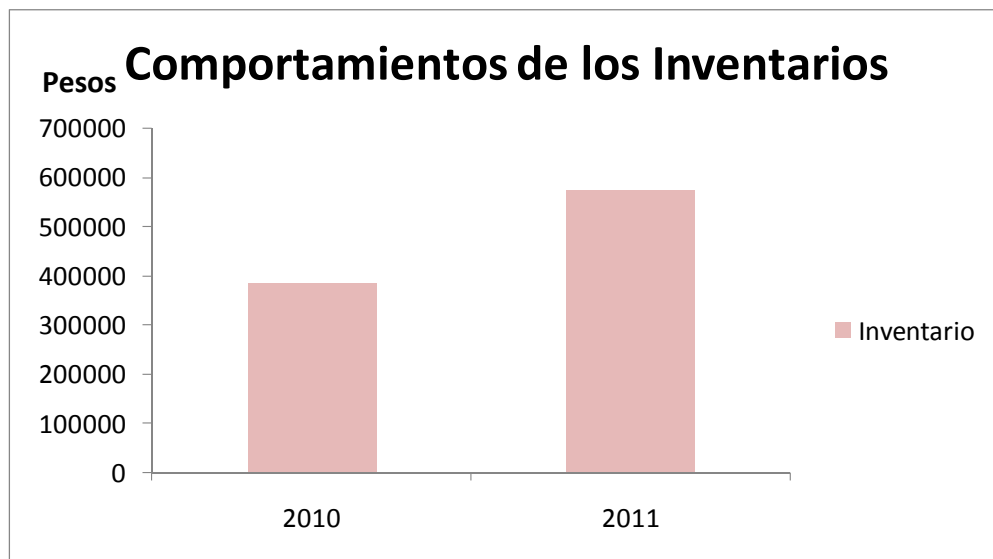
ARTEX
Farmacias y Ópticas
ONAT
Instituciones Educativas
EPEES
CTC Provincial
EMAPA
Cultura Municipal
ISP Capitán Silverio Blanco
U/P Salud Municipal
U/P Educación Municipal
Hospital Camilo Cienfuegos
Empresa De Pan y Dulce
Dirección Mcpal Trabajo
Empresa Prov. Campismo
Filial de Ciencias Médicas
UJC Provincial
Dirección Municipal de Educación Yaguajay
Emp. Medios de Pesaje
EPASE
Universidad José Martí
ASTRO
Dirección Prov. de Trabajo
Agropecuaria de Taguasco
Meteorología Provincial
Genética Médica
ANAP Provincial
PCC Provincial
Escuela Arte Vladimir Volko

- Suficiente monto de efectivo, pero no se analizan los factores que inciden, ni existe en las actas del consejo de dirección constancia de un análisis de esta situación.

A continuación se muestra el gráfico:



- La entidad por ser una empresa productora presenta altos saldos de sus inventarios lo que se denota en el siguiente gráfico:



Como se aprecia en el gráfico anterior los inventarios tienden a aumentar, teniendo en cuenta que en el año 2011 la entidad presenta inventarios ociosos por un valor de \$ 20 553.00, originados principalmente por los inventarios de materiales como horma

de zapato, tapas 2, 3 y de goma, modelos, botones, ojetes, broche, elásticos y cuadros.

- Se comprobó además que los indicadores financieros no se analizan con profundidad.
- No se elabora el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, por lo que no se conocen las transacciones que han dado lugar al incremento del déficit de capital de trabajo.

De lo expuesto anteriormente se infiere la necesidad de analizar la gestión de los recursos circulantes en la Emprova, Sancti Spíritus para que le permita a esta entidad garantizar de forma ininterrumpida la circulación de las mercancías y la continuidad de los servicios.

II.3 Análisis de los recursos circulantes en la Emprova, Sancti Spíritus.

Para conocer cómo se efectúa la gestión de los recursos circulantes en la entidad que se está efectuando el estudio se debe partir del cálculo y análisis de capital de trabajo el cual aparece reflejado a medida en que fue desarrollado este capítulo.

II.3.1 Análisis del Capital de Trabajo, Fondo de Maniobra o Capital Circulante.

Reviste gran importancia que los directivos conozcan el capital de trabajo que necesitan, lo que posibilita maximizar la rentabilidad y lograr la capacidad de pago adecuada, garantizando la continuidad de los servicios.

Determinación del Capital de Trabajo:

Capital de Trabajo = Capital de Trabajo Operativo + Fondo Circulante Financiero

Capital de Trabajo Operativo = Activo Circulante Operativo - Pasivo Circulante Operativo

Capital de Trabajo Operativo = \$1 204 726.00 - \$409 151.00= **\$795 575.00**

Activo Circulante Operativo = Cuentas por Cobrar + Pagos Anticipados + Anticipos a Justificar + Adeudos Presupuesto + Inventarios

Activo Circulante Operativo = \$596 361.00 + \$12 048.00 + \$4.00 + \$457.00 + \$595 856.00

Activo Circulante Operativo = \$ 1 204 726.00

Pasivo Circulante Operativo = Cuentas por Pagar + Cobros Anticipados+ Nómina por Pagar + Retenciones por Pagar + Gastos Acumulados por Pagar + Provisión para Vacaciones+ Obligaciones con el Presupuesto del Estado

Pasivo Circulante Operativo = \$337 958.00 + \$1 140.00 + \$6 202.00 + \$19 491.00 + \$44 360.00

Pasivo Circulante Operativo = \$409 151.00

Fondo Circulante Financiero = Activo Circulante Financiero-Pasivo Circulante Financiero

Fondo Circulante Financiero = \$166 108.00- \$98 900.00 = **\$67 208.00**

Activo Circulante Financiero = Efectivo + Valores Negociables + Efectos por Cobrar

Activo Circulante Financiero = \$ 166 048.00 + \$60.00 = \$166 108.00

Pasivo Circulante Financiero = Efectos por Pagar + Préstamos Bancarios a Corto Plazo + Intereses por Pagar

Pasivo Circulante Financiero = \$98 900.00

Capital de Trabajo = \$795 575.00+ \$67 208.00= \$862 783.00

Como Capital de Trabajo es mayor que Capital de Trabajo Operativo no hay necesidades de financiamiento.

En ocasiones no coincide el Capital de Trabajo Real con el Necesario, por eso es la necesidad de identificar cuál es el necesario para garantizar la realización eficiente de su gestión.

II.3.2 Análisis del Capital de Trabajo Necesario.

Para el cálculo de este indicador se tiene que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de inventario (Período promedio de inventario).
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza).
- Ciclo de pago (Período promedio de pago).
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período (360).
- Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).
- Consumo promedio diario de efectivo.

Primer Paso

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

- Ciclo de inventario (2011)= 71 días
(2010)= 50 días
- Ciclo de cobro (2011)= 54 días
(2010)= 91 días
- Ciclo de pago (2011)= 52 días
(2010)= 13 días

TABLA #1. Rotación del Inventario

UM: MN

No.	Partidas	U/M	2011	2010	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Costo de Venta	\$	3 007 548.00	2 894 048.00	113 500.00	104
2	Inventarios	\$	595 856.00	405 557.00	190 299.00	147
3	Rotación de los Inventarios	Veces	5.05	7.14	0.60	0.71
4	Ciclo de Inventario	Días	71	50	600	507

Fuente: Estados Financieros Emprova Mcpal SS.

TABLA #2. Rotación de las Cuentas por Cobrar

UM: MN

No.	Partidas	U/M	2011	2010	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ventas Netas	\$	3 962 308.00	3 661 511.00	300 797.00	108
2	Efectos y Cuentas por Cobrar	\$	596 421.00	928 510.00	332 089.00	64
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar	Veces	6.64	3.94	0.91	169
4	Ciclo de Cobro	Días	54	91	396	59

Fuente: Estados Financieros Emprova Mcpal SS.

TABLA #3. Rotación de las Cuentas por Pagar

UM: MN

No.	Partidas	U/M	2011	2010	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Costo de Venta	\$	3 007 548.00	2 894 048.00	113 500.00	104
2	Efectos y Cuentas por Pagar	\$	436 858.00	106 568.00	330 290.00	410
3	Rotación de las Cuentas por Pagar	Veces	6.88	27.16	(20.28)	25
4	Ciclo de Pago	Días	52	13	39	400

Fuente: Estados Financieros Emprova Mcpal SS.

Segundo Paso

Cálculo del ciclo de efectivo.

TABLA #4. Cálculo del Ciclo Comercial.

UM: Días

INDICADORES	AÑOS		VARIACIÓN	
	2011	2010	ABSOLUTA	RELATIVA
CICLO DE COBRO	54	91	(37)	59.34
CICLO DE INVENTARIO	71	50	21	142.00
CICLO COMERCIAL	125	141	(16)	88.65

- Ciclo de efectivo = Ciclo comercial (**Tabla #4**) – Ciclo de pago (**Tabla #3**)
(2011) = 125 – 52= 73 días
(2010) = 141 – 13= 128 días

Tercer Paso

Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

Capital de Trabajo Necesario= Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de Efectivo

$$(2011)= 73 \text{ días} \times 296.79 \text{ pesos} = \$ 21\ 665.59$$

$$(2010)= 128 \text{ días} \times 320.43 \text{ pesos} = 41\ 015.04$$

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

$$\text{Total de desembolsos (2011)} = \$ 106\ 844.00$$

$$\text{Total de desembolsos (2010)} = 115\ 354.00$$

Para determinar si hay exceso o déficit de Capital de Trabajo se compara el Capital de Trabajo Aparente con el Necesario.

El capital de trabajo aparente, como se planteó en el capítulo I es el que se obtiene del Balance General o Estado de Situación detrayendo del Activo Circulante el Pasivo Circulante (AC – PC).

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

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

$$KWA - KWN$$

Dónde:

KWA: Capital de trabajo aparente según Balance General.

KWN: Capital de trabajo necesario.

Sustituyendo:

$$\$862\,783.00 - \$21\,665.59 = \$841\,117.41 \rightarrow \text{Exceso de Capital de Trabajo}$$

La entidad obtiene al cierre del año 2011 en el Balance un Capital de Trabajo Neto que asciende a \$ 862 783.00 que al compararlo con el Necesario, presenta un exceso del orden de los **\$ 841 117.41**, lo que demuestra que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente. Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos afectándose las operaciones financieras de la empresa.

II.3.3. Necesidades de Financiamiento Adicional.

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

Para evaluar las necesidades de financiamiento adicional se aplica la siguiente fórmula:

$$\text{NFA} = \text{KWN} - (\text{DIKW} + \text{UNP} - \text{UACM})$$

Dónde:

NFA: Necesidades de financiamiento adicional.

KWN: Capital de trabajo necesario.

DIKW: Dotación inicial para capital de trabajo.

UNP: Utilidad neta del período.

UACM: Utilidad aportada a la casa matriz.

El monto correspondiente a la dotación inicial y a la utilidad neta figura en el Patrimonio del Balance General.

Aplicando fórmula:

$$\begin{aligned} \text{NFA} &= \text{KWN} - (\text{DIKW} + \text{UNP} - \text{UACM}) \\ &= 21\ 665.59 - (0 + 774\ 612.00 - 0) \\ &= 21\ 665.59 - (774\ 612.00) \\ &= (752\ 946.41) \longrightarrow \text{Exceso de Financiamiento.} \end{aligned}$$

La utilidad neta en su totalidad se aporta trimestralmente a la Oficina Nacional de Administración Tributaria (ONAT), dejando de ser ésta una fuente de financiamiento para capital de trabajo, ello reduce las posibilidades para que la entidad se desarrolle y mantenga su competitividad, al debilitarse financieramente y afectar la capacidad de pago. Además, incrementa el riesgo de insolvencia de la entidad.

Si todas las utilidades netas del período se aportan a la ONAT, esta partida deja de ser una fuente de recursos propios para la empresa, lo que trae consigo afectaciones en el financiamiento que requiere la entidad para garantizar el proceso de reproducción ampliada.

II.3.4. Evaluación de las necesidades de capital de trabajo necesario.

Este análisis relaciona los ingresos con las necesidades de capital de trabajo para financiarlas, es decir muestra los días de ventas que se necesitan para financiar el capital de trabajo necesario. Para su cálculo se aplica la siguiente fórmula:

$$\begin{aligned} \text{Días de ventas} &= \frac{\text{KWN}}{\text{Ip}} \times t && (1) \\ &= \frac{21\,665.59}{5\,200\,000.00} \times 360 = 1 \text{ día} \end{aligned}$$

Dónde:

KWN: Capital de trabajo necesario.

Ip: Ingresos proyectados.

t: Tiempo (30, 60, 90 o 365 días).

Los ingresos están representados por las ventas de mercancías por concepto de camisas, vasos, canoa de helado, pozuelo, cubo plástico, escoba plástica, platillo de café, búcaro, fuente llana, cenicero, botas de hombre, sayuela, camisa de trabajo, sandalia de hombre (almacén); detergente y tuvo eléctrico (taladro); detergente, manteles, tuvo sanitario, jarra grande, tasa de café, baso, jarra chiquita, tuvo hidráulico (montura), incluye además los servicios de plateado y replanteado de espejos a las entidades en moneda nacional y divisas y a la población en moneda nacional, así como montaje de sus producciones en moneda nacional a las entidades del Consejo de la Administración Provincial y a la población y en divisas a terceros, este indicador se calcula:

$$I = \sum VM + VS = \$ 1\,200\,000.00 + \$ 100\,500.00 = \$ 1\,300\,500.00$$

Dónde:

VM: Venta de Mercancías.

VS: Venta de servicios.

Ambos indicadores se obtienen del Estado de Resultado Presupuestado.

El resultado que se obtiene en este índice refleja los días de ventas que necesitará la entidad para financiar el capital de trabajo.

Al analizar este ratio se debe evaluar la incidencia del nivel de actividad real obtenido para lo cual se combina el denominador por los ingresos turísticos reales obtenidos en el período analizado, siendo su cálculo:

$$\text{Días de ventas} = \frac{\text{KWN}}{\text{Ir}} \times t \quad (2)$$

Dónde:

Ir: Ingresos reales.

Aplicando la fórmula:

$$\text{Días de ventas} = \frac{\$ 21\,665.59}{3\,889\,004.00} \times 360 = 2 \text{ días}$$

Al comparar el resultado obtenido en 2 menos 1, la variación expresaría el cumplimiento o sobrecumplimiento en los días de ventas para financiar el capital de trabajo necesario.

En el período objeto de análisis la entidad aumenta los días de ventas que necesita para recuperar el capital circulante. A continuación se muestra el resultado obtenido en este indicador:

Tabla #5. Análisis de los días de ventas para financiar capital de trabajo

UM: MN

Indicador	Plan	Real	Variación	
			Valor	%
KWN	21 665.59	21 665.59	0.00	100
I	5 200 000.00	3 889 004.00	(1 310 996.00)	74.8
KWN/ I	0.01	0.01	0.00	100
Tiempo	360	360	0.00	100
Días de venta para financiar KW	1	2	1.00	200

Fuente: Estado de Resultado real y planificado de la Emprova Mcpal SS.

En la tabla anterior se aprecia que la entidad planifica recuperar el capital de trabajo necesario diariamente, sin embargo el incumplimiento de los ingresos en un 25.2% ha provocado que la recuperación se realice en 2 días de ventas que representa un incremento del 100%.

II.4 Rendimiento del Capital de Trabajo Necesario.

El rendimiento del capital de trabajo necesario se puede evaluar mediante:

- La contribución marginal por peso de capital circulante.
- La utilidad neta en operación por peso de capital circulante.

Tabla #6. Cálculo de la contribución marginal

UM: MN

Indicador	Plan	Real	Variación	
			Valor	%
Ingresos	5 200 000.00	3 889 004.00	(1 310 996.00)	74.8
Costos Variables	4 000 520.00	3 114 392.00	(886 128.00)	77.8
Contribución Marginal	1 199 480.00	774 612.00	(424 868.00)	64.6

Fuente: Estado de Resultado real y planificado de la Emprova Mcpal SS.

En el análisis anterior se denota que la entidad incumple los ingresos en un 25.2%, mientras que los costos variables disminuyen en un 23.2%, lo que ha dado lugar al decrecimiento que presenta la contribución marginal en un 35.4%.

Tabla #7. Análisis de la contribución marginal por peso de capital de trabajo necesario **UM: MN**

Indicador	Plan	Real	Variación	
			Valor	%
Contribución Marginal	1 199 480.00	774 612.00	(424 868.00)	64.6
Capital de Trabajo Necesario	21 665.59	21 665.59	0.00	100
Contribución Marginal por peso de Capital de Trabajo Necesario	55.36	35.75	(19.61)	64.6

Fuente: Estado de Resultado real y planificado de la Emprova Mcpal SS.

En la tabla anterior se observa que la entidad objeto de estudio por cada peso de inversión obtiene una contribución marginal de 35.75 pesos, resultado que decrece en un 35.4 por ciento, incidiendo negativamente la disminución que presenta la contribución marginal en 424 868.00 pesos que representa el 35.4 por ciento.

Indicador	Plan	Real
Ingresos	5 200 000.00	3 889 004.00
Costos	(3 939 300.00)	(3 007 548.00)
Gastos Operacionales	(46 670.00)	(51 689.00)
Gastos Funcionales	<u>(144 730.00)</u>	<u>(159 009.00)</u>
Utilidad Neta en Operación	1 069 300.00	670 758.00

Tabla 8. Análisis de la Utilidad Neta en Operación.

UM: MN

Indicador	Plan	Real	Variación	
			Valor	%
Utilidad Neta en Operación	1 069 300.00	670 758.00	(398 542.00)	62.7
Capital de Trabajo Necesario	21 665.59	21 665.59	0.00	100
Utilidad Neta en Operación / Capital de Trabajo Necesario	49.35	30.96	(18.39)	62.7

Fuente: Estado de Resultado real y planificado de la Emprova Mcpal SS.

Al cierre del año 2011 la entidad obtiene una utilidad neta en operación por un monto de 670 758.00 pesos y disminuye en valores absolutos en 398 542.00 pesos que representa el 37.3 por ciento, situación que ha dado lugar al decrecimiento del índice de utilidad neta en operación por peso de capital de trabajo necesario.

II.5 Otros Análisis para Evaluar la Eficiencia en la Administración del Circulante.

Reviste gran importancia que la gerencia administre eficientemente el capital de trabajo, ya que se le presta especial atención a las siguientes partidas:

- Inventarios.
- Cuentas por Cobrar.
- Efectivo.

A continuación se muestra un análisis del ciclo de conversión de estos recursos.

Tabla #9 Análisis de la Rotación de los Inventarios.

UM: MN

Indicador	Norma en días	Real en días	Variación	
			en días	%
Inventario de Materias Primas y Materiales	60	55	5	91.6
Inventario de Combustible	60	48	12	80
Inventario de Partes y Piezas	60	148	88	246.6
Inventario de Útiles y Herramientas	60	234	174	390
Inventario de Producción Terminada	60	53	7	88.3
Inventario de Mercancías para la Venta	60	133	73	221.7

- **Rotación en días del inventario de Materias Primas y Materiales:**

$$RDIMPM = \frac{GM}{IPMPM} = \frac{1\ 202\ 301.33}{183\ 160.00} = 6.56 \text{ veces} \qquad \frac{360}{6.56} = 55 \text{ días}$$

En la tabla anterior se muestra la rotación en días de los inventarios, en el mismo se aprecia que las existencias de materiales presentan una rotación de 55 días, lo que origina un decrecimiento con respecto a su norma de 5 días.

- **Rotación en días del inventario de Combustibles:**

$$RDICL = \frac{GCL}{IPCL} = \frac{13\ 813.47}{1\ 849.00} = 7.47 \text{ veces} \qquad \frac{360}{7.47} = 48 \text{ días}$$

Los combustibles muestran una rotación de 48 días, resultado este que disminuye en 12 días con respecto a la norma.

• **Rotación en días del inventario de Partes y Piezas:**

$$\text{RDIPP} = \frac{\text{GPP}}{\text{IPPP}} = \frac{3\,328.18}{1\,365.00} = 2.44 \text{ veces} \qquad \frac{360}{2.44} = 148 \text{ días}$$

Las partes y piezas de repuesto de la entidad muestran una rotación de 148 días, comportándose este indicador desfavorablemente por su lento movimiento, resultado este que aumenta en 88 días con respecto a la norma.

• **Rotación en días del inventario de Útiles y Herramientas:**

$$\text{RDIUH} = \frac{\text{GUH}}{\text{IPUH}} = \frac{5\,267.43}{3\,424.89} = 1.54 \text{ veces} \qquad \frac{360}{1.54} = 234 \text{ días}$$

La entidad al cierre del período contable 2011 muestra una rotación de sus inventarios útiles y herramientas de 234 días, siendo la cuenta de mayor lentitud en su rotación, resultado este que aumenta en 174 días con respecto a la norma.

• **Rotación en días del inventario de Producción Terminada:**

$$\text{RDIPT} = \frac{\text{CPT}}{\text{IPPT}} = \frac{2\,350\,703.00}{343\,360.00} = 6.85 \text{ veces} \qquad \frac{360}{6.85} = 53 \text{ días}$$

El ciclo del inventario Producción Terminada es de 53 días, indicador que se comporta favorablemente con relación a la norma establecida por la entidad.

• **Rotación en días del inventario de Mercancías para la Venta:**

$$\text{RDIMV} = \frac{\text{CMV}}{\text{IPMV}} = \frac{32\,723.00}{12\,075.00} = 2.71 \text{ veces} \qquad \frac{360}{2.71} = 133 \text{ días}$$

Las mercancías para la venta presentan una rotación de 133 días, resultado este que se incrementa en 73 días con respecto a la norma.

Análisis del período promedio de cobro.

$$\text{PPC (2011)} = \frac{\text{VNC}}{\text{SPEC} + \text{SPCC}} = \frac{3\,678\,306.00}{596\,421.00} = 6.17 \text{ veces} \quad \frac{360}{6.17} = 58 \text{ días}$$

$$\text{PPC (2010)} = \frac{\text{VNC}}{\text{SPEC} + \text{SPCC}} = \frac{3\,385\,868.00}{928\,510.00} = 3.65 \text{ veces} \quad \frac{360}{3.65} = 99 \text{ días}$$

La entidad que nos ocupa materializa el período promedio de cobro a los clientes en 58 días. En este análisis se ve cómo la entidad en relación con el año anterior agiliza 41 días menos en recuperar el dinero.

Análisis del período promedio de pago a los proveedores

El análisis del capital de trabajo involucra analizar el ciclo de pago. La entidad que nos ocupa presenta partidas por pagar en el período que se analiza por un monto de \$ 436 858.00 MN, cifra ésta que está representada por el saldo de las siguientes cuentas:

Efectos por Pagar a Corto Plazo----- 98 900.00 MN
Cuentas por Pagar a Corto Plazo -----337 958.00 MN

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{\text{Costos y Gastos}}{\text{SPEP} + \text{SPCP}}$$

$$\text{CP (2011)} = \frac{3\,114\,392.00}{436\,858.00} = 7.13 \text{ veces} \quad \frac{360}{7.13} = 50 \text{ días}$$

$$\text{CP (2010)} = \frac{3\,009\,402.00}{106\,568.00} = 28.24 \text{ veces} \quad \frac{360}{28.24} = 13 \text{ días}$$

Ciclo de Conversión del Efectivo:

Ciclo de Conversión del Efectivo (CCE) = Ciclo Operativo – Ciclo de Pago

Ciclo Operativo (CO) = Ciclo de conversión de las Cuentas por Cobrar + Ciclo de conversión de los Inventarios

Ciclo de conversión de los Inventarios (CCI) = $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario Promedio}}$

2011

$$\text{CCI} = \frac{3\,678\,306.00}{595\,856.00} = 6.17 \text{ veces} \qquad \frac{360}{6.17} = 58 \text{ días}$$

$$\text{CO} = 58 \text{ días} + 58 \text{ días} = 116 \text{ días}$$
$$\text{CCE} = 116 \text{ días} - 50 \text{ días} = 66 \text{ días}$$

2010

$$\text{CCI} = \frac{3\,385\,868.00}{405\,557.00} = 8.35 \text{ veces} \qquad \frac{360}{8.35} = 43 \text{ días}$$

$$\text{CO} = 99 \text{ días} + 43 \text{ días} = 142 \text{ días}$$
$$\text{CCE} = 142 \text{ días} - 13 \text{ días} = 129 \text{ días}$$

Sin embargo existe inmovilización de recursos en los inventarios de materiales como horma de zapato, tapas 2, 3 y de goma, modelos, botones, ojetes, broche, elásticos y cuadros, que se aprecia en la tabla #9.

Seguidamente se muestra el Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Efectivo para el período que se analiza:



Emprova Sancti Spíritus
Estado de Flujo de Caja
Método directo UM: MN
31 de diciembre del 2011

Flujo de Efectivo por Activos de Operaciones:

Ventas Netas	\$ 3 678 306.00	
Cuentas por Cobrar c/p Contravalor	466 042.00	
Aumento Cuentas y Efectos por Cobrar	(133 953.00)	
Disminución Cobros Anticipados	(40 828.00)	
Efectivos Recibidos por clientes		\$ 3 969 567.00
Ingresos Financieros	62 292.00	
Otros Ingresos	148 406.00	
Cuentas por Cobrar Diversas	(210.00)	
Efectivos Recibidos por comisión y otros ingresos		210 488.00
Efectivo Proveniente por Activos de operación		\$ 4 180 055.00
Costos de Venta	3 007 548.00	
Otros Gastos	97 010.00	
Aumentos de los Inventarios	190 299.00	
Disminución de los Pagos Anticipados	(44 964.00)	
Aumento de las Cuentas por Pagar a Corto Plazo	(322 816.00)	
Efectivo pagado a los Proveedores		2 927 077.00
Gastos de Salario	(353 591.00)	
Aumento de las Retenciones por Pagar	(715.00)	
Disminución de la Provisión para Vacaciones	1 836.00	

Capítulo II: Caracterización de la entidad objeto de estudio y análisis de los recursos circulantes en la Emprova, Sancti Spíritus.



Disminución de los Sobrantes en Investigación	914.00	
Aumento de las Cuentas por Pagar Diversas	(39 105.00)	
Efectivos Pagados a Trabajadores		(316 521.00)
Otros Gastos de Fuerzas de Trabajo	187 243.020	
Disminución de los Adeudos del Presupuesto del Estado	(310.00)	
Aumento de las Obligaciones con el Presupuesto del Estado	(6 732.00)	
Efectivo Desembolsado por otros Gastos de Fuerzas de Trabajo		180 201.00
Gastos Financieros	9 834.00	
Aumento de los Anticipos a Justificar	4.00	
Efectivos Pagados por otros Desembolsos		9 838.00
Efectivo desembolsado por Activo de Operación		<u>2 800 595.00</u>
Flujo Neto de Efectivo Proveniente de Activo de Operación		\$ 1 379 460.00
Flujo de Efectivo de los Activos de Inversión:		
Aumento de los Activos Fijos Tangibles Netos	2 899.00	
Flujo Neto de Efectivo Proveniente de Activo de Inversión		2 899.00
Flujo de Efectivo por Activo de Financiación:		
Aumento de las Operaciones entre Dependencia Activo	(1 824 887.00)	
Aumento de las Operaciones entre Dependencia Pasivo	524 679.00	

Aumento de la Inversión Estatal	55 467.00	
Flujo Neto de Efectivo Proveniente de Activo de Financiación		<u>(1 244 741.00)</u>
Aumento Neto del Efectivo y Equivalente a Efectivo		<u>\$ 137 618.00</u>

Comprobación:

Saldo inicial del efectivo	(28 430.00)
Saldo final del efectivo	166 048.00
Aumento Neto del Efectivo	\$ 137 618.00

Como se puede apreciar en el Estado de Flujo de Caja existe un aumento monetario dado por el incremento de este recurso en actividades de operación producto del efectivo recibido de clientes y por comisiones y otros ingresos por un monto ascendente a 4 180 055.00 MN.

Una vez analizado los factores que originan las entradas y salidas del efectivo por el método directo se muestra el Estado de Origen y Aplicación de Fondos para la entidad objeto de estudio:

Emprova Sancti Spíritus
Estado de Origen y Aplicación de Fondos
31 de diciembre del 2011

Fuentes:

Utilidad del Período	\$ 774 612.00
Depreciación de Activo Fijo	145 458.00
Aumento de la Cuentas por Pagar Diversas	39 105.00
Aumento de la Operaciones entre Dependencia - Pasivo	524 679.00
Aumento de las Inversiones Estatales	<u>55 467.00</u>
Capital de Trabajo Generado por las Operaciones Normales	<u>\$ 1 539 321.00</u>

Usos:

Capítulo II: Caracterización de la entidad objeto de estudio y análisis de los recursos circulantes en la Emprova, Sancti Spíritus.

Compra de Activo Fijo	(\$ 29 797.00)
Aumento de las Cuentas por Cobrar Diversas	(210.00)
Aumento de las Operaciones entre Dependencia - Activo	(1 824 887.00)
Disminución de Sobrantes en investigación	<u>(914.00)</u>
Total de Usos	<u>(\$ 1 855 808.00)</u>
Variación del Capital de Trabajo	<u>(\$ 316 487.00)</u>

Comprobación:

Capital de Trabajo al Inicio	(\$ 1 179 270.00)
Capital de Trabajo en esta fecha	<u>862 783.00</u>
Disminución del Capital de Trabajo	<u>(\$ 316 487.00)</u>

La entidad presenta en el Estado de Situación un aumento del Capital de Trabajo para inicios de año ascendente a 1 179 270.00 MN y en esta fecha asciende a 862 783.00 MN; lo que ha originado una disminución de Capital de Trabajo por un valor de 316 487.00 MN.

En el presente capítulo se efectuó la caracterización de la entidad objeto de estudio, el diagnóstico de la situación actual que presenta el circulante detectándose que existe una buena gestión de pago, no siendo así para el cobro incidiendo negativamente en el efectivo, a la vez de que esta entidad presenta un gran volumen de inventarios como consecuencia principalmente del aumento del valor del combustible y la compra innecesaria de útiles y herramientas; se detectaron además los principales problemas que inciden negativamente en los recursos circulantes de la entidad una vez realizado un análisis de los mismos, expuesto claramente en este capítulo.



CONCLUSIONES

- El estudio, análisis y revisión de la bibliografía, aportan conocimientos que permiten sistematizar la fundamentación teórica y valoración de los recursos circulantes, la necesidad de un adecuado análisis de los mismos influye en el logro de una apropiada combinación entre rentabilidad y liquidez.
- De acuerdo a los resultados obtenidos en la caracterización de la Emprova, Sancti Spíritus y diagnóstico, se pudo determinar que el proceso de análisis de los recursos circulantes se manifiesta de manera insuficiente debido a que no utilizan instrumentos que permitan obtener información más precisa de la administración eficiente de sus fondos operativos que garantice la toma de decisiones para el logro de la eficiencia en el producto final.
- El análisis efectuado a los recursos circulantes en la Emprova, Sancti Spíritus permitió determinar los factores que inciden negativamente en el proceso productivo.

RECOMENDACIONES

- Aplicar por parte del área económica de la entidad herramientas que contribuyan al análisis de sus recursos indispensables en el proceso productivo, que contribuyan a mejorar las insuficiencias detectadas.
- Lograr un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos.
- Realizar un seguimiento mensual por parte de la dirección y el personal que labora en el departamento contable del manejo de sus fondos por constituir éstos el termómetro de la eficiencia en la gestión financiera.

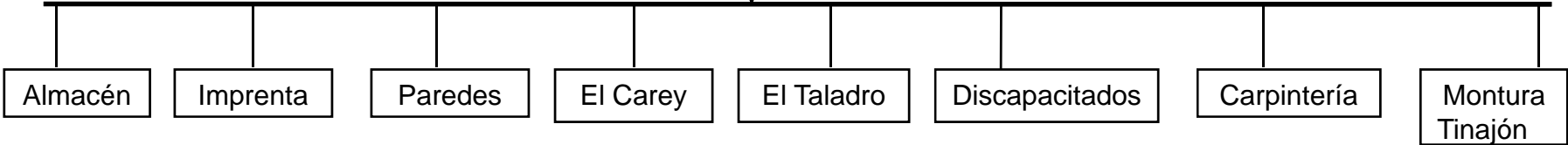
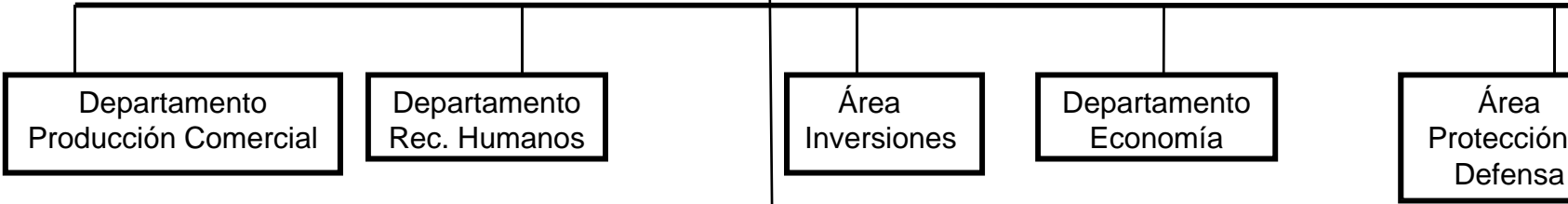
BIBLIOGRAFÍA

- Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación, Editorial DONOSTIARRA, España 1998.
- Amat Salas, Oriol: Análisis de los Estados Financieros.
- Benítez Miranda, Miguel Ángel y Miranda Dearribas, María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.
- Bolten, Steven E.: Administración Financiera. Universidad de Houston. Editorial Limusa S.A. Balderas 95, México. DF.
- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. Editorial Félix Varela. La Habana 1999.
- Ferruz, Luis: Dirección Financiera. Universidad Zaragoza. Primera Edición. Septiembre de 1994.
- Fundamentos de Financiación Empresarial. Cuarta Edición.
- Gil Morell, Inés M: Tesis de Doctorado "Análisis de la cadena de impagos del sistema empresarial cubano". 1999.
- Gitma, Laurence: Fundamentos de Administración Financiera.
- Gómez, Geovanny E.: Artículo Administración del Capital de Trabajo - www.google.com, noviembre 2003.
- Gómez, Geovanny E.: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos - www.gestiopilis.com, 2004.
- González Jordán, Benjamín: Las Bases de las Finanzas Empresariales. Editorial Academia. La Habana, Cuba 2003.
- Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
- Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
- León Valdés, Cesar A.: Artículo Construcción de un Estado de Flujo - www.google.com, 2003.

Bibliografía

- Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995.
- Marx, Carlos: El Capital: Critica de la Economía Política.- La Habana: Instituto Cubano del Libro: Editorial de Ciencias Sociales, 11963. - t1
- Meigs and Meigs J: Contabilidad la base para decisiones gerenciales. Editorial Megran Hill Interamericana. México 1990. Impresora y Editorial Xalco SA Pag 590-604 y 615-636.
- Ministerio de Finanzas y Precios, Normas Generales de la Contabilidad
- Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
- Name, Alberto: Contabilidad Superior. Cuba 1980.
- Nazco Franquiz, Berto M. El Análisis Económico en Función de la Dirección Empresarial. Universidad Central de Las Villas, 1989.
- Sito, Araceli: Análisis Financiero para Detectar las Causales de Insuficiencia Monetaria en la Empresa de Producciones Metálicas. Febrero 1999.
- Urquijo de la Puente, José Luis: Análisis para Decisiones Financieras. Madrid. Duesto 1991.
- Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E.: Fundamentos de Administración Financiera. Novena Edición. México 1996.

**Dirección
Unidad**



Emprova Municipal Sancti Spiritus

Estado de Situación

31 de diciembre del 2011

CUENTAS	CONCEPTOS	SALDO
101	Efectivo en Caja	\$ 1 020.00
110	Efectivo en Banco	165 028.00
130	Efectos por cobrar a Corto Plazo	60.00
135	Cuentas por cobrar Fuera de Sistema	596 361.00
146	Pagos Anticipados	12 048.00
162	Anticipo a Justificar	4.00
164	Adeudo del Presupuesto del Estado	457.00
189	Materias Primas y Materiales	142 631.00
190	Materiales Auxiliares	31 677.00
191	Otros Materiales	8 852.00
192	Combustible	1 849.00
193	Partes y Piezas Industriales	1 365.00
195	Útiles y Herramientas	33 495.00
197	Producción Terminada	343 360.00
198	Mercancía para la Venta	12 075.00
207	Inventarios Ociosos	20 553.00
701	Producción Principal en Proceso	(1)
	Total Activo Circulante	\$ 1 370 834.00
240	Edificio	624 275.00
243	Máquinas y Equipos Productivos	95 844.00
244	Aparatos y Equipos Técnicos Especiales	2 701.00
245	Medios y Equipos de Transporte	36 838.00
246	Muebles, enseres y Equipos de Oficina	43 701.00
375	Depreciación de Edificio	59 804.00
378	Depreciación de Equipos Productivos	55 217.00
379	Depreciación de Equipos Especiales	1 033.00
380	Depreciación de Transporte	22 576.00
381	Depreciación de Muebles	6 828.00
	Total de Activos Fijos Tangibles	\$ 657 901.00
340	Cuentas por Cobrar Diversas	210.00
350	Operaciones entre Dependencias Activos	2 811 262.00
	Total de Otros Activos	\$ 2 811 472.00
	TOTAL ACTIVO	\$ 4 840 207.00
401	Efectos por Pagar a Corto Plazo	\$ 98 900.00
410	Cuentas por Pagar a Corto Plazo Fuera de Sistema	337 958.00
430	Cobros Anticipados	1 140.00
442	Obligaciones con el Presupuesto del Estado	44 360.00
460	Retenciones por Pagar	6 202.00
492	Provisiones para Vacaciones	19 491.00

	Total de Pasivo Circulante	<u>\$ 508 051.00</u>
565	Cuentas por Pagar Diversas	335 898.00
575	Operaciones entre Dependencia	2 265 394.00
	Total Otros Pasivos	<u>\$ 2 601 292.00</u>
	TOTAL PASIVO	<u>\$ 3 109 343.00</u>
600	Inversión Estatal	956 252.00
	UTILIDAD O PÉRDIDAS DEL PERÍODO	<u>774 612.00</u>
	Total de Patrimonio	<u>\$ 1 697 238.00</u>
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>\$ 4 806 581.00</u>

Emprova Municipal Sancti Spiritus

Estado de Situación

31 de diciembre del 2010

CUENTAS	CONCEPTOS	SALDO
101	Efectivo en Caja	\$ 4 401.00
110	Efectivo en Banco	24 029.00
135	Cuentas por cobrar Fuera de Sistema	462 468.00
139	Cuentas por cobrar c/p Contravalor	466 042.00
146	Pagos Anticipados	57 012.00
164	Adeudo del Presupuesto del Estado	767.00
189	Materias Primas y Materiales	172 840.00
190	Materiales Auxiliares	47 785.00
191	Otros Materiales	2 966.00
192	Combustible	345.00
193	Partes y Piezas Industriales	1 488.00
195	Útiles y Herramientas	40 273.00
197	Producción Terminada	74 509.00
198	Mercancía para la Venta	44 798.00
701	Producción Principal en Proceso	(1)
	Total Activo Circulante	\$ 1 399 722.00
240	Edificio	612 957.00
243	Máquinas y Equipos Productivos	80 863.00
244	Aparatos y Equipos Técnicos Especiales	1 292.00
245	Medios y Equipos de Transporte	36 838.00
246	Muebles, enseres y Equipos de Oficina	41 612.00
375	Depreciación de Edificio	44 739.00
378	Depreciación de Equipos Productivos	43 924.00
379	Depreciación de Equipos Especiales	757.00
380	Depreciación de Transporte	19 858.00
381	Depreciación de Muebles	<u>3 484.00</u>
	Total de Activos Fijos Tangibles	\$ 660 800.00
350	Operaciones entre Dependencias Activos	<u>986 375.00</u>
	Total de Otros Activos	\$ 986 375.00
	TOTAL ACTIVO	<u>\$ 3 046 897.00</u>
401	Efectos por Pagar a Corto Plazo	\$ 64 658.00
410	Cuentas por Pagar a Corto Plazo Fuera de Sistema	41 910.00
413	Cuentas por Pagar Contravalor	7 474.00
430	Cobros Anticipados	41 968.00
442	Obligaciones con el Presupuesto del Estado	37 628.00
460	Retenciones por Pagar	5 487.00
492	Provisiones para Vacaciones	<u>21 327.00</u>
	Total de Pasivo Circulante	\$ 220 452.00
555	Sobrante en Investigación	914.00

565	Cuentas por Pagar Diversas	296 793.00
575	Operaciones entre Dependencia	<u>1091 248.00</u>
	Total Otros Pasivos	<u>\$ 1 388 955.00</u>
	TOTAL PASIVO	<u>\$ 1 609 407.00</u>
600	Inversión Estatal	900 785.00
	UTILIDAD O PÉRDIDAS DEL PERÍODO	<u>536 705.00</u>
	Total de Patrimonio	<u>\$ 1 437 490.00</u>
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>\$ 3 046 897.00</u>

Emprova Municipal Sancti Spiritus

Estado de Resultado

31 de diciembre del 2010

CONCEPTOS	PARCIAL	TOTAL
905 Ventas de Producción	\$ 3 099 284.00	
906 Ventas de Mercancías	562 227.00	
Ventas en Moneda Nacional	1 579 609.00	
Ventas en divisas		\$ 3 661 511.00
805 Impuestos sobre Ventas de Producción	275 643.00	
806 Impuestos sobre Ventas de Mercancía		275 643.00
Ventas Netas		3 385 868.00
810 Costo de Ventas de Producción	2 476 536.00	
811 Costo de Ventas de Mercancía	417 512.00	2 894 048.00
Utilidad o Pérdida Bruta en Venta		491 820.00
825 Gastos de Operación Comercial	293.00	293.00
Utilidad o Pérdida Neta en Venta		491 527.00
822 Gastos Generales y Administración		23 308.00
Utilidad o Pérdida en Operaciones		468 219.00
835 Gastos Financieros	1 008.00	
865 Otros Gastos	90 754.00	
907 y 911 Ingresos por Servicios	85 584.00	
951 Otros Ingresos	74 656.00	68 487.00
Utilidad o Pérdida antes del Impuesto		536 706.00

Emprova Municipal Sancti Spiritus

Estado de Resultado

31 de diciembre del 2011

CONCEPTOS	PARCIAL	TOTAL
905 Ventas de Producción	\$ 2 907 049.00	
906 Ventas de Mercancías	1 055 259.00	
Ventas en Moneda Nacional	1 770 017.00	
Ventas en divisas		\$ 3 962 308.00
805 Impuestos sobre Ventas de Producción	252572.00	
806 Impuestos sobre Ventas de Mercancía	31 430.00	284002.00
Ventas Netas		3 678 306.00
810 Costo de Ventas de Producción	2 232 175.00	
811 Costo de Ventas de Mercancía	775 373.00	3 007 548.00
Utilidad o Pérdida Bruta en Venta		670 758.00
Utilidad o Pérdida Neta en Venta		670 758.00
Utilidad o Pérdida en Operaciones		670 758.00
835 Gastos Financieros	9 834.00	
855 Gastos de Años Anteriores	7 373.00	
865 Otros Gastos	89 637.00	
920 Ingresos Financieros	62 292.00	
907 y 911 Ingresos por Servicios	83 553.00	
951 Otros Ingresos	64 853.00	103 854.00
Utilidad o Pérdida antes del Impuesto		774 612.00