



UNAN-MANAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS



**SEMINARIO DE GRADUACION PARA OPTAR EL TIULO DE LICENCIADO
EN BANCA Y FINANZAS**

TEMA

**Decisiones corporativas: El Mercado de valores es como una fuente de
financiamiento de la Corporación Agrícola S,A (Agri-Corp), para financiar
su capital de trabajo neto para el periodo finalizado el 31 de diciembre del**

2013 AUTORES:

Br. Guillen Cruz Lourdes Nohemi

Br. Martínez Quintanilla Scarleth Deyanira

TUTOR:

Msc. Humberto José Brenes González

2015



i. Dedicatoria

Le dedico primeramente mi trabajo a Dios, que me ha dado la fortaleza para continuar cuando a punto de caer en mis estudio él a estado.

A mis padres, a quien le debo toda mi vida, les agradezco el cariño y su comprensión, a ustedes quienes han sabido formarme con buenos sentimientos, hábitos y valores lo cual me ha ayudado a salir adelante buscando siempre el mejor camino.

Mi gratitud a mis maestros, gracias por su tiempo, por su apoyo así como la sabiduría que me trasmitieron en el desarrollo de mi formación profesional.

Bra. Grethel Griselda Olivares Rodríguez



i. Dedicatoria

Este seminario de graduación está dedicado especialmente a Dios, por ser el que nos da a diario la vida e inteligencia de aprender nuevas cosas, la sabiduría de poder seguir adelante en esta vida para ser un triunfador.

A mis padres que con esfuerzo, empeño y dedicación lucharon arduamente para poder culminar mi carrera y me han enseñado los valores éticos necesarios para ser parte de la sociedad.

A mi esposo que me ha apoyado en gran manera, ha estado junto a mí en mis éxitos y fracasos, mis alegrías y llanto.

Sobre todo a los docentes de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua que con su trabajo de transmitir conocimientos realizan un gran esfuerzo por aumentar la educación a un nivel superior en nuestro país.

Bra. Sandra Vanessa Vásquez Ramírez



ii. Agradecimiento

Mi agradecimiento primeramente a Dios, por estar conmigo en cada paso que doy, por fortalecer mi corazón e iluminar mi mente y por haber puesto en mi camino aquellas personas que han sido mi soporte y compañía.

Agradezco hoy y siempre a mi familia, por el apoyo en mi preparación, a mis padres Danilo Olivares y Rosa Rodríguez por la alegría, la fortaleza brindada todo el tiempo para salir adelante.

A mis profesores por la colaboración, paciencia, apoyo en cada momento, para concluir con mis estudios.

Bra. Grethel Griselda Olivares Rodríguez



ii. Agradecimiento

Agradezco especialmente a Dios que me ha dado la dicha de honrarle, glorificarle y guiarme al camino del conocimiento y del saber.

A mis padres por haber depositado toda la confianza en mí. Yolanda del Socorro Ramírez y Francisco Vásquez Pilarte, A mi esposo Byron Arturo Cruz Herrera que ha sido un apoyo en mi vida profesional.

Sobre todo a los profesores del Recinto Carlos Fonseca Amador por brindarme sus conocimientos y apoyo en toda la carrera universitaria enriqueciendo mis conocimientos.

Bra. Sandra Vanessa Vásquez Ramírez



iii. CARTA AVAL

Managua, 10 de diciembre de 2014.

Msc. Álvaro Guido Quiroz
Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas
Su despacho.

Estimado Maestro Guido:

Remito a usted los ejemplares del Informa Final de Seminario de Graduación titulado con el tema: Finanzas a Corto Plazo y el subtema: **“Evaluación del manejo del capital de trabajo de la empresa COOFOP R.L. para el periodo 2013-2014”**, presentado por las bachilleras: Grethel Griselda Olivares Rodríguez, carnet No.09-20535-9 y Sandra Vanessa Vásquez Ramírez, carnet No. 09-20748-2, para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

Este informe final reúne todos los requisitos metodológicos para el Informe de Seminario de Graduación, que especifica la Normativa para las modalidades de Graduación como formas de culminación de estudios, Plan 1999, de la UNAN-Managua.

Solicito a usted fijar la fecha de defensa según lo establecido para tales efectos.

Si más que agregar al respecto, deseándole éxitos en sus funciones, aprovecho la ocasión para reiterar mis muestras de consideración y aprecio.

MSC. Sandra Guadalupe Alvarado Cervantes

Tutor



iv. Resumen

El presente seminario de graduación tiene por objetivo analizar la situación financiera, a través de la evaluación del manejo de capital de trabajo neto de la empresa COOFOP R.L para el periodo 2013-2014

En el caso práctico se analizó los estados financieros de la cooperativa para el periodo 2013-2014, los resultados nos ayudaron a conocer el grado de solvencia, rentabilidad, liquidez, capital de trabajo neto de la cooperativa.

Obtuvimos que si es Rentable porque los analisis nos indica que hay excedente, es decir ganancias, pero las ganancias estan sumergidas en : parte de Activos, inventarios de materia prima, en el periodo 2014 y a pesar de la disminucion del excedente en un 25% la cooperativa obtuvo ganancias, pero la mayor parte del capital de trabajo y excedentes se encuentra en la cartera de creditos, tomando para el periodo 2013 no existia la venta de aguardiente y licor, aperturandose el nuevo periodo actual 2014, se colocaron creditos en consignaciones de un mes de vencimiento y aun una cartera vencida desde el periodo 2010 que a un a cierre de este periodo no ha sido saneada.

Si la cooperativa no toma decisiones inmediatas a la recuperacion de su cartera tanto de alcohol, aguardiente y licor, prestamos personales, otros, llegara un momento que no podra responder ante las obligaciones a corto plazo,

Al analizar el balance general al cierre del periodo 2014, se determinó que porcentaje del 100% representa cada cuenta del activo dentro del sub-total si observamos detalladamente



el rubro de mayor porcentaje es el rubro de inventarios, inventario que espera ser líquido para la cooperativa, representa el 39.55%, sin embargo el según otro rubro más significativo y que venimos mencionando desde el inicio del caso práctico es cuentas x cobrar con un 20.93% cartera vencida desde periodos anteriores, factor que no permite a la cooperativa trabajar el 100% de su capital de trabajo, debido al estancamiento de cartera, aun después de haber analizado que si es rentable obteniendo excedentes positivos, pero a un corto plazo si continua emitiendo créditos sin procedimiento alguna, caería en un déficit negativo y un posible cierre.



Índice

i.	Dedicatoria.....	i
i.	Dedicatoria.....	i
ii.	Agradecimiento.....	ii
ii.	Agradecimiento.....	ii
iii.	CARTA AVAL.....	iii
iv.	Resumen.....	iv
I.	Introducción	1
II.	Justificación	3
III.	Objetivos	5
3.1.	Objetivo General:.....	5
3.2.	Objetivos Específicos.....	5
IV.	Desarrollo del subtema	6
4.1.	Generalidades de las finanzas	6
4.1.1.	Historia.....	6
2.1.2	Importancia.....	9
2.1.3	Análisis Financieros-Evaluación.....	9
4.1.4.1	¿Qué Tipos de Análisis Existen?.....	10
4.1.4.2	Análisis Horizontal y Vertical.....	10
4.1.5	Razones Financieras.....	11
2.2	Capital de Trabajo.....	21
2.1.2	Concepto.....	21
2.1.3	Administración del Capital de Trabajo.....	21
2.1.1.1	<i>Rentabilidad y Riesgo</i>	22
2.1.2	Aspectos del capital de trabajo.....	24
2.1.2.1	<i>Cantidad (o nivel) optimo del activo circulante</i>	24
2.1.1.1	<i>Desviación: clasificación del capital de trabajo</i>	27
2.1.1.1	<i>Financiamiento del Activo circulante a corto plazo</i>	28
2.1.1.1	La teoría del Capital de Trabajo y sus técnicas.....	31
V.	Caso práctico	34
5.1.	Introducción.....	34
5.2	Objetivos para el caso práctico.....	34
5.3	Perfil de la Empresa.....	34



5.3.1	Historia de la empresa.....	35
5.2.2	Giro comercial	37
5.2.2.1	Materia Prima	37
5.2.2.2	Proceso de Producción	37
5.3	Proceso de Producción del Licor (28°).....	39
5.3.1	Calidad en el Acopio:	40
5.4	Perfil Estrategico	41
5.4.1	<i>Misión</i>	41
5.4.2	<i>Visión</i>	41
5.4.3	<i>Organigrama</i>	42
5.4.4	<i>Número de trabajadores</i>	42
5.5	Planteamiento del caso	45
5.5.2	Desarrollo	47
5.6	Conclusión del Caso Práctico.	89
VI	Conclusión	91
VII	Bibliografía.....	92
VIII	Anexos	94



I. Introducción

Las finanzas a corto plazo es un método por el cual las empresas cuentan con los recursos necesarios para mantener su liquidez a corto plazo y que además tenga los medios disponibles para hacer frente a imprevistos.

Es importante mantener la imagen de las empresas ante sus proveedores y cumplir con las deudas comerciales, no olvidando tener una buena administración para que este compromiso sea posible. Hay que tener una buena administración de las cuentas por cobrar evitando perder clientes por políticas demasiado agresivas, dado que las cuentas por cobrar es una fuente de obtener financiamientos a corto plazo.

También trata del financiamiento a corto plazo. Los flujos de efectivo a corto plazo y los estados financieros proforma de la empresa.

Como se ve la administración financiera a corto plazo abarca muchos aspectos de la empresa y es vital para su viabilidad a corto plazo. En esta investigación el término capital de trabajo será la diferencia entre activos y pasivos circulantes.

La administración financiera se define como una conjunción de funciones como son "planear, obtener y utilizar los fondos para maximizar el valor de una empresa". En buena cuenta la función de las finanzas forma parte de la administración principal de la empresa.

La administración financiera a corto plazo es la actividad en la que más cuidado debe prestar la administración financiera de una empresa debido a que a diferencia de los pasivos y activos a largo plazo, que se mantienen estables a lo largo del periodo de un año o más y pueden ser planeados y anticipados con antelación, los activos y pasivos



circulantes tienen gran volatilidad por lo que puede ser muy difícil determinar cuál será la distribución y formación de los activos y pasivos circulantes en un momento dado, o predecir cuál será la cantidad óptima de efectivo, inventario, cual es la factibilidad de dar un descuento a los clientes. Todo lo anterior hace que las decisiones a corto plazo sean muy complicadas de tomar, y deben tomarse sobre la base de un buen análisis de la posición financiera de la empresa actual y cuál es la situación financiera que se desea para la empresa al corto plazo.

Dado que una de las partes fundamentales de la administración financiera a corto plazo trata principalmente de la administración del capital de trabajo en cada una de las partidas corrientes de la empresa.

El presente seminario de graduación tiene por objetivo general Analizar la situación financiera, a través de la evaluación del manejo de capital de trabajo neto de la empresa COOFOP R.L para el periodo 2013-2014.

Y esta estructura de la siguiente manera, Título del Tema y Sub Tema, Dedicatoria, Agradecimiento, Valoración del Docente, Resumen, Introducción del Tema y Sub Tema, Justificación, Objetivo General y Específicos, Desarrollo del Sub Tema, Generalidades de la Finanzas, Historia, Importancia, Razones Financieras, Capital de Trabajo, Caso Práctico, Conclusiones, Bibliografías, Anexos



II. Justificación

El presente trabajo de seminario de graduación se está realizando con el fin de conocer en qué consisten las finanzas a corto plazo, que aplicación tiene para las empresas, herramienta que es necesaria para medir la liquidez, y obtener financiamiento a corto plazo. Para las empresas, para sus funcionarios, directivos, y financieros, conozcan que tan rentable y solvente es una entidad con un capital de trabajo, que puede y no puede hacer las empresas a corto plazo, que buenas decisiones debería de tomar en caso de falta de liquidez. Conocer que a través de los financiamientos, se le brinda la posibilidad a las empresas de mantener una economía estable y eficiente, así como también de seguir sus actividades comerciales; esto trae como consecuencia, otorgar un mayor aporte al sector económico al cual participan, ya que son necesarias para sostener gran parte de los activos circulantes de la empresa, tales como: Efectivo, Cuentas por Cobrar, Inventarios.

Para los estudiantes de la carrera de banca y finanzas es una guía de estudio con mayor acceso a la información, sobre el manejo de capital de trabajo neto, así como conocer la importancia del mismo.

Para las empresas en Nicaragua es importante darle a conocer en que consiste el financiamiento a corto plazo. Ya que con esta investigación obtendrán mayores conocimientos al momento de solicitar un financiamiento bancario.

Al conocer estos conceptos las empresas, estudiantes y sociedad en si tendrían una mejor metodología de controlar los recursos que poseen, las entradas y salidas de efectivo, crearíamos políticas que establecerían la otorgación de los diferentes créditos, y



nuestro inventarios tendrían una mejor rotación y recuperación a un corto plazo, esto con el fin de que las empresas tengan mayor liquidez.



III. Objetivos

3.1. Objetivo General:

- ✚ Analizar la situación financiera, a través de la evaluación del manejo de capital de trabajo neto de la empresa COOFOP R.L para el periodo 2013-2014

3.2. Objetivos Específicos

- ✚ Definir las generalidades de la evaluación financiera a corto plazo en una empresa.
- ✚ Describir la importancia del manejo adecuado de capital de trabajo de una empresa.
- ✚ Evaluar el comportamiento del capital de trabajo que tiene la empresa COOFOP R.L para futuros proyectos al cierre del periodo 2013-2014. atreves de un caso práctico.
- ✚ Aplicar las razones financieras de rentabilidad, solvencia, prueba acida, así como análisis horizontal y vertical a los estados financieros correspondiente al periodo 2013-2014. Dando nuestras recomendaciones para una buena administración de sus recursos económicos y financieros no optando al endeudamiento



IV. Desarrollo del subtema

4.1. Generalidades de las finanzas

4.1.1. Historia

La investigación que se llevaba de las finanzas a corto plazo era inexistente hasta en la época del siglo XIX, los gerentes financieros se dedicaban a llevar los libros contables, tendiendo como principal actividad, durante la segunda revolución industrial a principios del siglo XX, la empresa se expande y empieza a dársele las funciones y los empresarios comienza a darle atención a los mercados financieros. En 1929 la economía se encuentra en una crisis internacional, en Nueva York la crisis era caótica y asuntos políticos contribuyeron a agravar dicha situación. Los grupos financieros norteamericanos y británicos se encontraban enfrentados ya que al otorgar créditos sin prudencia crearon un ambiente de inestabilidad, esto produjo un aumento en las tasas de intereses en los préstamos del exterior, lo que causó una agravación económica en los países que habían recibido dichos préstamos, por esto las empresas tuvieron problemas de financiamiento y muchas de estas empresas se declararon en quiebra, y las liquidaciones eran numerosas y muy comunes. El objetivo dominante de las empresas era mantener la solvencia necesaria para sus operaciones y reducir el endeudamiento es la primera vez donde se preocupan por la estructura financiera de las empresas (Besley, 2001)

En la época de los años cuarenta se vivió la 2da guerra mundial declarada en los primeros años y más tarde, la guerra fría en los años siguientes por lo que no se da ningún cambio considerable en la concepción de las finanzas de las empresas y predomina una política de financiamiento poco arriesgada, después de terminada la guerra para los años



60 surgió un movimiento sobre los análisis teóricos y el foco de atención cambio hacia las decisiones relacionadas con los activos y pasivos para maximizar el valor de las empresas, por lo que se comienza a preocuparse por la planificación y control en las empresas.

En los años cincuenta y la crisis energética de 1973 se vivió un ciclo especulador de la economía, en el que la empresa tienen una gran expansión y se asientan en las bases de las finanzas actuales, en este periodo los objetivos principales de los gerentes son: la rentabilidad, crecimiento y diversificación económica, en vez de fijar objetivos pasados.

Con respecto a la estructura financiera nace un modelo de estructura financiera para el periodo de 1958 llamada, Estructura financiera de M y M de Modigliani y Miller con supuestos que no hay fricciones de mercado (impuestos, costos de transacción y costos de quiebra) las empresas ahora pueden emitir deudas libres de riesgos, se puede prestar o pedir prestado a las tasas libres de riesgos, los inversionistas presentan expectativas homogéneas, los flujos son perpetuos y sin crecimiento. En resumen este modelo refleja que la estructura financiera no afecta el valor de la empresa.

En 1976, Jensen y Meckling crean la teoría de agencia donde se argumenta que dada la separación de los propietarios de las empresas y directivos de las mismas se considera que las decisiones de los mismos no van encaminadas a maximizar el valor de mercado de las empresas, si no a otros objetivos que le son de mayor interés tales como, cuidar sus propios intereses, maximizar sus propias riquezas.

En la actualidad las funciones de las finanzas en una empresa, son analizar y planear las actividades financieras, como la transformación de datos de finanzas de modo



que sirvan para vigilar la posición financiera de la empresa; es decir evaluar la necesidad de incrementar la capacidad productiva, determinar el financiamiento adicional que se requiera y determinar la estructura de los activos de la empresa: composición y tipos de activos óptimos para la empresa.

Por otro lado, según Roos y Besley el objetivo principal de las empresas es la maximización del valor del mercado de estas para sus accionistas. Para lograr estos objetivos, la empresa debe elegir la combinación más adecuada de inversiones, estructura de financiamiento y políticas de dividendos. Otro objetivo principal es la maximización de las utilidades de las empresas (Van Horne, 2001)

4.1.2. Definición

Como una disciplina que, mediante el auxilio de otras, tales como la contabilidad, el derecho y la economía, trata de optimizar el manejo de los recursos económicos, humanos y materiales de las empresas, de tal suerte que sin comprometer su libre administración y desarrollo futuros, obtenga un beneficio máximo y equilibrado para los dueños, socios, trabajadores y la sociedad (Castro, 2002)

Como la rama de la Economía que se relaciona con el estudio de las actividades de inversión tanto en activos reales como en activos financieros y con la Administración de los mismos (Setzer, 2002)

La finanzas estudia la obtención y uso eficaz del dinero de esta manera y en términos generales, ayuda a tomar decisiones acerca de, cuánto gastar, cuánto ahorrar, cuánto prestar, cuánto invertir y cuánto riesgo correr (Simon, 2005)



Es el conjunto de los conocimientos que permiten estimar, analizar y evaluar las decisiones relativas a los flujos del dinero de una unidad económica en el tiempo. (Andrés, 2006)

2.1.2 Importancia

Según (Setzer, 2002):

Las finanzas es de gran importancia ya que ayuda a las empresas a pesar de no ser una ciencia exacta a tomar mejores decisiones que involucran la aplicación de fondos para algún fin, la búsqueda de alternativas para financiarse, invertir, liquidar, adquirir otras empresas, fusionarse. Todas esas decisiones se centran en el área de finanzas y son la responsabilidad del Gerente de Finanzas de la empresa.

El Gerente de finanzas debe en todo caso manejar herramientas importantes: en primer lugar la información y en segundo lugar las relaciones que afectan las variables que el analiza, debe de tener habilidades predictivas y tratar de anticiparse ante los acontecimientos.

Las aplicaciones de las finanzas son importantes porque abarca los diversos campos de utilidad, nos sirve para analizar las inversiones, las hipotecas personales, los planes de pensión, si se arranca con un nuevo negocio, las estimaciones que avalan el plan de negocios (PP4)

2.1.3 Análisis Financieros-Evaluación

El análisis financiero de una empresa consiste en el análisis e interpretar, a través de técnicas y métodos especiales de información económica y financiera de una empresa.



Proporcionadas básicamente por sus estados financieros, toda esta información es necesaria para llevar a cabo un análisis financiero.

A través de análisis financiero se requiere conocer la capacidad de pago que tiene la empresa a corto plazo y para ellos se analiza básicamente la relación existente entre el pasivo corriente y el activo corriente, naturalmente la salud financiera de una empresa precisa que el activo corriente sea mayor que el pasivo corriente ya que si no es así la empresa puede cerrar (Estevene, 1995)

4.14.1 ¿Qué Tipos de Análisis Existen?

Podemos clasificar el análisis financiero de acuerdo con el tipo de información con que se cuenta para llevarlo a cabo.

Por ejemplo, se realiza un análisis vertical cuando trabajamos con los estados financieros de una empresa de un año, mientras que un análisis horizontal se trabaja con estados financieros de varios años. El análisis puede ser vertical o horizontal, dependiendo de los objetivos del análisis que se requiere realizar, se aplica el análisis vertical para resolver algunas dudas relacionada con la situación financiera presente de la empresa, en cambio cuando se efectúa un análisis horizontal, se desea conocer su comportamiento histórico de la empresa (Estevene, 1995)

4.1.4.2 Análisis Horizontal y Vertical

Análisis Vertical:

Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y Estado de Resultado, comparando las cifras en forma vertical. Se refiere a la utilización de los



estados financieros de un periodo para conocer su situación o su resultado (Gonzalez, 2005)

Análisis Horizontal:

Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa por que mediante este se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuales merecen mayor atención. (Gonzalez, 2005)

4.1.5 Razones Financieras

Para su mejor estudio presentamos los cuatros grupos en que se dividen:

- ✚ Razones de liquidez.
- ✚ Razones de palanca o endeudamiento.
- ✚ Razones de actividad.
- ✚ Razones de rentabilidad.

Se explica cada grupo:

✚ Razones de liquidez: capacidad de pago que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones en corto plazo además de elaborar el flujo de efectivo, se puede utilizar las razones siguientes:

- ✚ Liquidez general o índice de solvencia.



$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Circulante (AC)}}{\text{Pasivo Circulante (PC)}}$$

El análisis de liquidez a través de esta razón se basa en los activos y pasivos circulantes, pues se busca identificar la facilidad o dificultad de una empresa para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus activos, también corrientes, este índice tiene su aceptabilidad en que puedan predecir los flujos de efectivo. Estos dos grupos del balance incluyen los siguientes conceptos: (Casteñeda, 2005)

Activo circulante: dinero en caja, dinero en bancos, inversiones en valores de inmediata realización, cuentas por cobrar (clientes), inventario de materias primas, producción en proceso y producto terminado y otros activos circulantes, Pasivo circulante: proveedores, impuestos por pagar, acreedores diversos, documentos por pagar a corto plazo y créditos bancarios a corto plazo.

Mientras más predecibles sean los flujos de efectivo, es más requerido; su rango o parámetro es de 2.0, significa que la empresa todavía puede atender a sus obligaciones a corto plazo aún si los activos disminuyen en un 50%, es decir, expresa las veces que el activo circulante cubre el pasivo circulante o la cantidad de córdobas de activo circulante que posee la empresa por cada córdoba de pasivo circulante.

- ✚ Liquidez inmediata, razón severa o prueba ácida: mide el grado de solvencia e implica la recuperación a muy corto plazo con relación a las responsabilidades



contraídas en un breve plazo, elimina los inventarios basándose en el hecho de que es un activo circulante menos líquido.

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

Mediante esta razón se mide la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo sin medir los inventarios. El rango o parámetro establecido para esta razón es de 1.0 de ser inferior se encuentra la empresa en peligro de suspensión de pago y de ser superior corre peligro de tener tesorería ociosa. Expresa las veces que los activos más (Casteñeda, 2005)

Líquidos (AC – Inventarios) cubren el pasivo circulante; cuántos córdobas de activos más líquidos poseen la empresa por cada córdoba de deuda a corto plazo.

- ✚ Razón de tesorería o prueba amarga: este ratio realiza un análisis más profundo de la liquidez de la empresa, ya que relaciona el efectivo con las deudas a corto plazo, mediante este se observa la capacidad de pago que tiene la empresa en el corto plazo.

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

Esta razón mide como las obligaciones a corto plazo de la empresa pueden ser cubiertas por los activos totalmente líquidos (efectivos) su rango o parámetro encuentra su aceptabilidad entre 0.10 y 0.20, sirve para determinar cuánto efectivo posee la empresa para hacerle frente a cada pasivo o deuda a corto plazo.



“Existen dos condiciones que indican si una empresa es solvente y líquida; es líquida si su activo circulante es mayor que su pasivo circulante y es solvente si su activo real es mayor que su financiamiento ajeno, si se cumplen estas dos condiciones entonces la empresa se encuentra en equilibrio financiero.”

Razones de palanca o endeudamiento: capacidad de pago que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones a largo plazo. Estas razones se utilizan para diagnosticar sobre la estructura, cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa, así como comprobar hasta qué punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar el costo financiero de la deuda. (Casteñeda, 2005)

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

Esta razón mide el porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores se expresa en porcentaje, su rango o parámetro es de 0.50, es decir por cada activo que posee la empresa 50 centavos están siendo financiados con capital ajeno, que representan el financiamiento ajeno con relación al financiamiento propio, o cuántos córdobas de financiamiento ajeno tiene la empresa por cada córdoba de financiamiento propio.

- ✚ Calidad de la deuda: muchas empresas no pueden acceder a los préstamos a largo plazo, no es posible determinar el valor óptimo de esta razón. No obstante, mientras menor sea el valor de la misma, significa que la deuda es de mejor calidad, ya que la deuda a largo plazo tiene un vencimiento más lejano y hay mayores posibilidades de poder pagar, expresa que porcentaje representa la deuda



a corto plazo del total de deudas, o sea, cuántos córdobas de deuda a corto plazo tiene la empresa por cada córdoba de deuda total.

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Pasivos Totales}}$$

- ✚ Razones de actividad: miden la efectividad con que la empresa está usando sus activos, es decir sus cuentas por pagar, sus inventarios, sus cuentas por cobrar es una forma de evaluar la eficacia. (Casteñeda, 2005)
- ✚ Razón de rotación de los inventarios: razón que se calcula dividiendo el costo de los bienes vendidos entre los inventarios, deduce el tiempo en que se vende almacena o se rota un inventario, es decir muestra si existe exceso o escasez de productos en el almacén de una empresa.

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

La rotación del inventario se expresa en veces y su parámetro o rango es más veces es mejor, lo favorable es que rote más veces al año, mientras más días roten los inventarios de una empresa tiene una mayor posibilidad de tener menos inventarios ociosos; esta razón no puede dejar de tener en cuenta el ciclo de vida del inventario que se calcula mediante la siguiente relación.

- ✚ Ciclo de vida del inventario o período promedio de cobranza, se utiliza para evaluar la capacidad de la empresa para cobrar sus ventas a crédito de manera



oportuna. Se calcula dividiendo 360 días entre la rotación del inventario, indica el plazo promedio que necesita la empresa para cobrar sus ventas a crédito.

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

Significa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa, se expresa en días y su parámetro o rango es menos días es mejor, es decir, mientras más corto

Sea el período promedio del inventario de la empresa, se considera que éste es más líquido o activo. (Casteñeda, 2005)

- ✚ Razón de rotación de las cuentas por cobrar: razón que se calcula dividiendo el costo de los bienes vendidos entre las cuentas por cobrar promedio, deduce el tiempo promedio en que la empresa cobra las cuentas a sus clientes, es decir, muestra si existen cuentas malas o incobrables en una empresa.

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

La rotación de las cuentas por cobrar se expresa en veces, es decir, lo favorable es que roten más veces al año; mientras más días roten las cuentas por cobrar significa la capacidad de la empresa para cobrar sus créditos en tiempo oportuno; esta razón no puede dejar de tener en cuenta el ciclo o período de vida de las cuentas por cobrar que se calcula teniendo en cuenta la siguiente relación.



- ✚ Ciclo de vida de cuentas por cobrar o período promedio de cobro, se utiliza para evaluar la capacidad de la empresa para cobrar las cuentas a sus clientes crédito de manera oportuna. Se calcula dividiendo 360 días entre la rotación de cuentas por cobrar, indica el plazo promedio que necesita la empresa para cobrar las cuentas a sus clientes.

$$\text{Ciclo de vida de cuentas por cobrar} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

Significa el promedio de días que la empresa tarda en cobrar las cuentas a sus clientes, se expresa en días y su parámetro o rango menos es mejor, es decir, mientras más corto sea el período promedio de las cuentas por cobrar, la empresa, se encuentra en mejores condiciones para hacerle frente a sus deudas. (Casteñeda, 2005)

- ✚ Razón de rotación de las cuentas por pagar: razón que se calcula dividiendo el costo de las compras realizadas por la empresa entre las cuentas por pagar promedio, calcula el tiempo promedio en que la empresa pagará a sus proveedores, es decir muestra la cantidad de veces que se convierten en efectivo estas cuentas durante el año.

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por Pagar Promedio}}$$

La rotación de las cuentas por pagar se expresa en veces, es decir, lo favorable es que roten más veces al año, significa que se está midiendo la cantidad de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo durante el año, esta razón no puede dejar de



tener en cuenta el ciclo o período de vida de las cuentas por pagar que se calcula a través de la siguiente relación.

- ✚ Ciclo de vida de cuentas por pagar o período promedio de pago, se utiliza para evaluar la capacidad de la empresa para pagar a sus proveedores de manera oportuna. Se calcula dividiendo 360 días entre la rotación de cuentas por pagar, indica el plazo promedio que necesita la empresa para pagar sus cuentas. (Casteñeda, 2005)

$$\text{Ciclo de vida de cuentas por pagar} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

Significa el promedio de días que la empresa tarda en pagar las cuentas a sus proveedores, se expresa en días, es decir, lo favorable sería que mientras más corto es el período promedio de las cuentas por pagar la empresa, se encuentra en mejores condiciones.

“Las razones de actividad deben estar lo más altas posible, ya que implica que el dinero invertido en activos por la empresa trabaja un número mayor de veces, dejando cada vez su aporte a la utilidad y mejorando entonces la efectividad del negocio.”

- ✚ Razones de rentabilidad: miden el grado de éxito o fracaso de una empresa en un período determinado relacionan los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos y el capital.”Muestran los efectos combinados de la liquidez, de la administración de activos y de la administración de las deudas sobre los resultados en operación.”



Se presta atención a la rentabilidad de una empresa ya que para sobrevivir es necesario producir utilidades. “Sin utilidades una empresa no puede atraer capital externo, y además los acreedores y dueños existentes se preocuparían por el futuro de la compañía y tratarían de recuperar sus fondos, estos concentran su atención en fomentar las utilidades de la empresa en consideración a la gran importancia que da el mercado a las ganancias empresariales.”

- ✚ Razón de rentabilidad sobre ventas o margen de utilidad: indica la efectividad de una empresa en términos de utilidad y rendimiento sobre la inversión, además muestra los efectos de la liquidez, la administración de deudas y de los activos sobre los resultados operativos. (Casteñeda, 2005)

$$\text{Rentabilidad sobre ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

Esta razón se puede calcular para cada nivel de utilidades, determinando de esta forma los márgenes en cada uno de estos niveles. Expresa cuanto ganan la empresa por cada córdoba que vende, se conoce también como margen sobre ventas o margen de utilidad. Como otra razón de rentabilidad mientras más alta mejor, ya que implica gestión en los costos y en las ventas.

- ✚ Rentabilidad sobre capital o patrimonio: mide el rendimiento obtenido por los accionistas sobre sus inversiones en el capital de la empresa, se determina mediante la relación entre la utilidad neta y el capital o patrimonio.



$$\text{Rentabilidad sobre capital o patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital o Pat. Promedio}} \times 100$$

Esta razón expresa qué porcentaje representa la utilidad neta del valor del financiamiento de capital o patrimonio, o, cuantos córdobas de utilidad neta genera la empresa por cada córdoba de financiamiento, esta razón mide el rendimiento sobre la inversión.

- ✚ Rentabilidad sobre el activo total: esta razón mide la eficiencia en el uso de los activos de una empresa, se calcula dividiendo la utilidad neta por los activos totales de la empresa, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas. (Casteñeda, 2005)

$$\text{Rentabilidad sobre el activo total} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total Promedio}} \times 100$$

Esta razón expresa qué porcentaje representa la utilidad neta sobre el rendimiento obtenido sobre la inversión, o, cuántos córdobas de utilidad neta genera la empresa por cada córdoba de inversión en activos.

- ✚ Rentabilidad económica: es el motor impulsor de la empresa, corresponde al rendimiento operativo de la empresa se obtiene mediante la división de las utilidades ante intereses e impuestos entre los activos totales. (Casteñeda, 2005)



2.2 Capital de Trabajo

2.1.2 Concepto

Los conceptos principales del capital de trabajo neto son dos capital de trabajo neto y capital de trabajo bruto. Cuando los contadores se refieren al capital de trabajo por lo general se refieren al capital de trabajo neto, que es la diferencia entre el activo y el pasivo circulantes. Es una medida del grado en que las empresas están protegidas contra problemas de liquidez, dentro de un punto de vista administrativo no tiene mucho sentido tratar de manejar una diferencia neta entre el activo y el pasivo circulante, sobre todo cuando dicha diferencia varía de forma continua.

El capital de trabajo bruto equivale al Activo corriente de las empresas. Representa las inversiones a corto plazo (inversiones que se pueden convertir en efectivo, hasta por un plazo de un año. (Gustavo Tanaka Nakasone, 2005)

2.1.3 Administración del Capital de Trabajo

Una buena administración del capital de trabajo es importante por diferentes razones, el activo circulante de una empresa manufacturera, representa más del 50% de su activo total. En el caso de una compañía de distribución, significa un porcentaje todavía mayor. Los niveles excesivos de un activo circulante pueden contribuir de manera significativa a que una empresa obtenga un rendimiento de su inversión, por debajo de lo normal, Sin embargo las compañías con poco activos circulantes, pueden obtener pérdidas y problemas para operar sin contratiempos.



En el caso de las empresas pequeñas, el pasivo circulante es la principal fuente de financiamiento externo. Estas compañías no tienen acceso a mercados de capital a más largo plazo, que no sean préstamos hipotecarios. Las empresas de mayor crecimiento también recurren al financiamiento del pasivo circulante, por lo tanto los directores y el personal de los departamentos financieros dedican mucho tiempo al análisis del capital de trabajo, su responsabilidad directa es la administración del efectivo, los valores comerciales, las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar, las acumulaciones y otras fuentes de financiamiento a corto plazo; las responsabilidades administrativas requieren mayor supervisión continua y cotidiana, entonces la administración del capital de trabajo es importante debido al tiempo que le dedican los gerentes financieros, no obstante es fundamental el efecto de las decisiones sobre el capital de trabajo en el riesgo, rendimiento de las empresas. (Horne, c., Wachowischz, & J.R, 2002)

2.1.1.1 Rentabilidad y Riesgo.

Detrás de la administración del capital de trabajo subyacen dos aspectos fundamentales relacionados con la toma de decisiones en las empresas, referentes a la determinación de:

- ✚ El nivel óptimo de inversión en activo circulante
- ✚ La mezcla adecuada de financiamiento a largo y corto plazo utilizados para apoyar esta inversión de activo circulante.

Al mismo tiempo, estas decisiones se ven influidas por el equilibrio que debe existir entre la rentabilidad y el riesgo. Si se reduce el nivel de inversión en activo fijo, sin perder capacidad de apoyar las ventas, se incrementara el rendimiento del activo total



de las empresas, en la medida en que el costo explícito del financiamiento a corto plazo es menor que el del financiamiento a mediano y largo plazo, es mayor la proporción entre la deuda a corto plazo y la deuda total, y más alta rentabilidad de las compañías.

Aunque a veces las tasas de interés a corto plazo rebasan las del largo plazo, por lo general es el caso contrario. Incluso cuando las tasa de interés a largo plazo son las más altas, se esperaría pagar intereses más elevados con la deuda a largo plazo que los que se deberían cubrir con los empréstitos a corto plazo, los cuales todo el tiempo se renuevan (refinancia) al vencimiento

Además es posible que la contratación de deuda a corto plazo en comparación a la deuda a largo plazo, genere mayores utilidades porque se pagara en periodo cuando no es necesario.

Estas premisas de rentabilidad sugieren mantener un nivel bajo de activo circulante y una elevada proporción de pasivos circulante y pasivo total. Esta estrategia se traducirá en un capital de trabajo neto bajo, o evidentemente negativo. No obstante, compensar la rentabilidad de esta estrategia es el riesgo mayor de las empresas. En este sentido, este último implica el peligro de no tener suficiente activo circulante para:

- ✚ Cumplir con sus obligaciones
- ✚ Mantener los niveles adecuados de venta (por ejemplo, agotar el inventario).

(Horne, C., Wachowischz, & J.R, 2002)

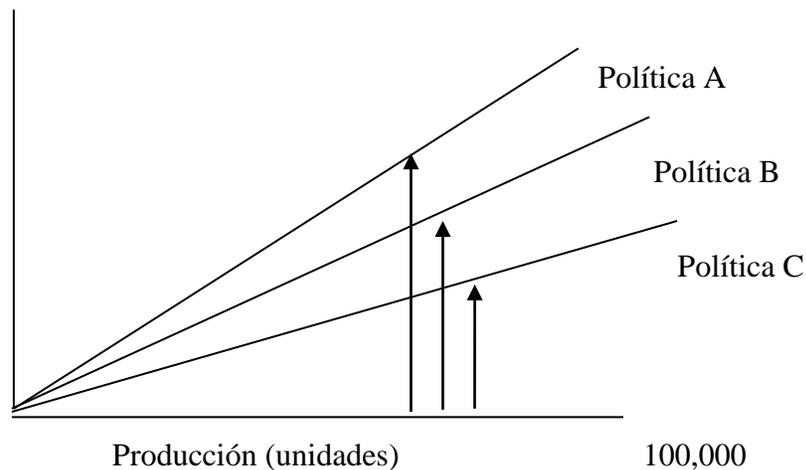


2.1.2 Aspectos del capital de trabajo

2.1.2.1 Cantidad (o nivel) optimo del activo circulante

Cuando se determina a cantidad o nivel adecuado del activo circulante, se debe tener en cuenta el equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo, para ilustrar dicho equilibrio, presentaremos mas adelante el caso practico, donde estudiaremos el nivel de produccion, conocer los diferentes grados de activo fijo, conoceremos las diferentes politicas alternativas con respecto al activo circulante, se podra observar que cuanto mayor sea elevada la produccion, mayor es la necesidad de invertir en activos circulantes para sustentar la produccion (y las ventas). Sin embargo esta relacion no es lineal, el activo circulante se incrementa a un ritmo decreciente con la produccion de lo que se hace despues, cuando las empresas pueden utilizar su activo circulante de manera mas eficiente.

Figura No. 1 Nivel de Activo circulante para tres politicas alternativas inherentes al capital de trabajo.

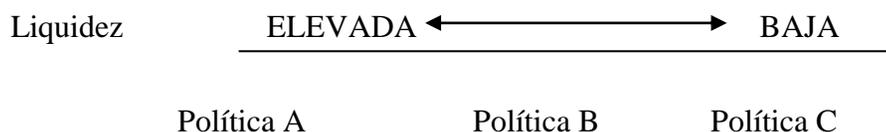


Fuente: Elaboración Propia



Si analizamos cada una de las tres políticas determinaremos que, la política A es la más conservadora de las tres alternativas. En todos los niveles de producción, dicha política proporciona un mayor grado de activo circulante que cualquier otra. Cuando mayor sea el nivel de activo circulante, más elevada será la liquidez de las empresas, y todo lo demás se mantendrá constante. Se piensa que dicha política prepara a la empresa para satisfacer casi cualquier necesidad imaginable de activo circulante; es el equivalente financiero al cinturón y los tirantes.

La política C es la menos líquida y se puede considerar como "agresiva". Esta política "austera" implica niveles bajos de efectivo y valores comerciales, cuentas por cobrar e inventarios. Hay que tener en cuenta que para cada nivel de producción existe un nivel mínimo de activo circulante que las empresas simplemente necesitan para salir adelante. Existe un límite en cuanto a los recursos mínimos con los que pueden operar las empresas. Ahora podemos resumir de la siguiente manera los niveles de las políticas alternativas inherentes al capital de trabajo con respecto a la liquidez:



Aunque es evidente que con la política A se tiene un mayor nivel de liquidez, ¿Cómo se clasifican las tres alternativas cuando se centra la atención en la rentabilidad esperada? Para responder, es necesario recurrir a la conocida ecuación de rendimiento sobre la inversión (RSI):

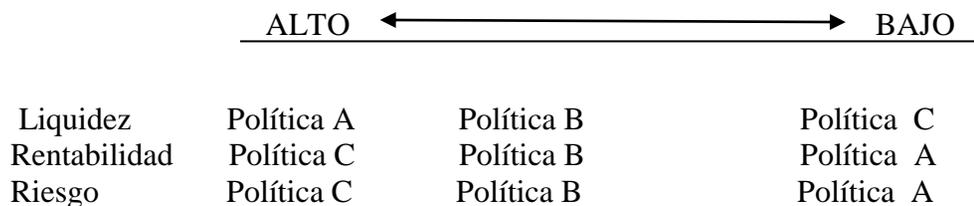


$$RSI = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total Fijo}} = \frac{\text{Utilidad neta}}{(\text{Efectivo} + \text{Cuentas por cobrar} + \text{Inventario}) + \text{Activo Fijo}}$$

Con esta ecuación podemos determinar que con la disminución del activo circulante, (un cambio de la política A a la C) se incrementara la rentabilidad potencial. Si se pueden reducir las inversiones de la empresa en activo circulante, sin dejar de apoyar de manera adecuada la producción y las ventas, aumentara el RSI.

Sin embargo, el cambio de la política A a la C tiene otros efectos, además del incremento de la rentabilidad. La disminución del efectivo reduce la capacidad de las empresas de cumplir a tiempo con sus obligaciones financieras. La disminución de las cuentas por cobrar, con la adopción de términos más rigurosos de crédito y el apego más estricto a las políticas, se puede reducir en la pérdida de algunos clientes y ventas. La reducción del inventario también puede provocar una pérdida de las ventas debido al agotamiento de los productos.

Por lo tanto, las políticas de capital de trabajo más agresivas aumentan el riesgo. Evidentemente, la política C es la más riesgosa para el capital de trabajo. Se pone énfasis en la rentabilidad con respecto a la liquidez. (Horne, C. Wachowischz, & J.R, 2002) nos presenta la siguiente ilustración, con el fin de conocer que política aplicar y porque.





Con los análisis anteriores de las políticas para el capital de trabajo (Horne, C., Wachowischz, & J.R, 2002) ilustran dos principios basicos en finanzas a corto plazo:

1. La rentabilidad varía en relacion con la liquidez. Es importante determinar que, en el caso de las tres politicas alternativas para el **capital de trabajo**, los valores para la liquidez son exactamente opuestos a los relacionados con la rentabilidad. En terminos generales , el aumento de la liquidez se logra con la disminucion de la rentabilidad
2. La rentabilidad va de la mano con el riesgo(es decir, existe una correlación entre el riesgo el rendimiento). Si se busca una mayor rentabilidad es necesario esperar mas riesgos.

2.1.1.1 Desviación: clasificación del capital de trabajo

El capital de trabajo puede clasificarse en: (HORNE, C., WACHOWISCHZ, & J.R, 2002)

- ✚ Elementos, como el efectivo, valores comerciales, cuentas por cobrar e inventarios.
- ✚ Tiempo, como un factor permanente o temporal: El capital de trabajo permanente de una empresa es la cantidad de activo circulante que esta requiere para satisfacer sus necesidades mínimas a largo plazo, por otro lado el capital de trabajo temporal representa la inversión en activo circulante que varía con los requerimientos estacionales. En la figura 8-2 se ilustran las necesidades cambiantes de capital de



trabajo de las empresas a través del tiempo, y se destacan sus naturalezas temporal y permanente

El capital de trabajo permanente es como el activo fijo de una empresa en dos aspectos importantes. En primer lugar las inversiones son a largo plazo a pesar de la aparente contradicción de que a los activos financiados se les conoce como “**circulantes**”, en segundo lugar las compañías en crecimiento, el nivel de capital de trabajo permanente requerido se incrementara con el tiempo, de la misma forma que aumentara su activo fijo. No obstante, el capital de trabajo es diferente del activo fijo en un sentido importante, todo el tiempo cambia, no es lo mismo pintar un escritorio de color rojo y volver dentro de un mes, encontrara el mismo escritorio con color rojo, mientras que si se pinta de color el efectivo, las cuentas por cobrar, posiblemente al mes siguiente hayan tenido una variación como aumento o disminuciones del mismo. Entonces podemos decir que el **capital de trabajo** no consiste en determinados activos circulantes que permanecen en su sitio todo el tiempo, si no que representan un nivel permanente de inversión en activo circulante, cuyos elementos están rotando en forma constante.

Al igual que el capital de trabajo permanente, el temporal también está integrado por activo circulante en constante cambio. Sin embargo, debido a la necesidad de que esta parte del activo circulante total de una empresa sea estacional, quizás se desee considerar el financiamiento de este nivel de activo circulante con una fuente, cuya naturaleza pueda en si ser estacional o temporal.

2.1.1.1 Financiamiento del Activo circulante a corto plazo



La forma de financiar los activos de una empresa implica una compensación entre el riesgo y la rentabilidad. Para fines de análisis, por principio de cuentas supondremos que la empresa tiene una política establecida para el pago de sus compras, mano de obra, impuestos y otros gastos. Por lo tanto, el monto de las cuentas por pagar y las acumulaciones incluidas en el pasivo circulante no son variables activas de decisión. (Horne, C. Wachowischz, & J.R, 2002)*Enfoque de cobertura (adaptación del vencimiento)*

Si las empresas adoptan un enfoque de adaptación del vencimiento para sufragarlo, cada uno de los activos se compensara con un instrumento de financiamiento con un plazo aproximado. Las variaciones estacionales y a corto plazo se financiarían con deuda a corto plazo o con capital. Si las necesidades totales de fondos se comportan de la forma en que se muestra, solo las variaciones a corto plazo que aparecen en la parte superior de la figura serian financiadas con deudas a corto plazo. La lógica indica que si se utiliza deuda a largo plazo para sufragar requerimientos a corto plazo, las empresas pagaran intereses por usar fondos cuando no los necesitan. Esto se puede ilustrar trazando una línea recta a lo largo de las crestas adicionales de la figura 8-3 para determinar el monto total de financiamiento a largo plazo, todo parece indicar que recurriría a este periodo de calma temporal, es decir cuando no se requiere, con un enfoque de cobertura para el financiamiento , el calendario de préstamos y pagos del financiamiento a corto plazo se distribuiría para ajustarlo a las variaciones esperadas del activo circulante , menos el financiamiento espontáneo. (Una vez más es necesario observar que algunos de estos activos circulantes se financian con cuentas por pagar y acumulaciones, se hace una



deducción de dicho financiamiento espontaneo, además de los montos equivalentes del activo circulante.) (Andrade, 2005) (Horne, C., Wachowischz, & J.R, 2002)

El enfoque de cobertura (adaptacion de vencimiento) en relacion con el financiamiento sugiere que ademas de los pagos parciales de la deuda a largo plazo, las empresas no tendrían valles estacionales en las necesidades de activos que se muestran en la figura 8-3. A medida que pasaran a un periodo de necesidades de activos estacionales, solicitarían prestamos a corto plazo, y los pagarían con el efectivo generado a medida que disminuyeran los activos financiados de manera temporal, ejemplo el crecimiento estacional del inventario (y las cuentas por cobrar) para la temporada navideña se financiaría con un prestamo a corto plazo. Conforme se redujera el inventario ccon las ventas, se acumularían las cuentas por cobrar. El efectivo necesario para pagar el prestamo provendría de las recuperaciones de estas cuentas por cobrar . así solo se recurriría a financiamientos cuando fuera necesario. Con este prestamo para financiar se seguiría un principio de liquidacion automática , es decir el prestamo tiene como proposito generar los fondos necesarios para su pago en el transcurso normal de las operaciones , (de hecho, acabamos de describir el **“préstamo bancario ideal”**, es decir el que es a corto plazo , de liquidación automática inherente, y que es conocido como prestamo **“STIL”** del ingles short-term, inherently self-liquidating) las necesidades permantes se financian con capital y deuda a largo plazo. En este caso , sería rentabilidad a largo plazo. Cuando se presentara una progresion , el financiamiento fijo se incrementaría con el aumento de las necesidades permanentes de activos.



2.1.1.1 La teoría del Capital de Trabajo y sus técnicas

El capital de trabajo, algunas veces denominado capital de trabajo neto, es la inversión que una empresa realiza en activos a corto plazo, también es conocido como fondo de maniobra. Esta definición muestra la posible disponibilidad del activo circulante en exceso del pasivo circulante y representa un índice de estabilidad financiera o margen de protección para los acreedores y para futuras operaciones (Ross & Ross, 2008)

La empresa deben tener Capital de Trabajo Neto para poder financiar sus deudas a corto plazo, mientras más alto sea la empresa tiene menos riesgo de caer en insolvencia técnica, es decir que si aumenta el capital de trabajo, disminuye el riesgo y por tanto disminuye la rentabilidad.

4.1.2.1. Técnicas Generales para analizar y gestionar el Capital de Trabajo

4.1.2.1.1. Estado de variación del Capital de Trabajo

Proporciona información detallada sobre los cambios ocurridos en cada una de las partidas circulantes, permitiendo la evaluación administrativa de corto plazo actuando como el ciclo operativo de la empresa.

Para la realización del estado se agrupan a su izquierda todas las partidas que pueden provocar un incremento del capital de trabajo, a través de un aumento de activo circulante y una disminución del pasivo circulante, incluyéndose por último la disminución neta del capital de trabajo en la derecha las partidas que pueden provocar una disminución del capital de trabajo, a través de disminución de activos circulantes e incremento de pasivo circulantes, así como el incremento neto del capital de trabajo, este



debe mostrar una igualdad en ambos lados, una vez realizados se determina cuáles fueron las partidas que mayor influencia tuvieron en la variación del capital de trabajo.

(Lorenzo, 2010)

4.1.2.1.2. Estado de Origen y Aplicación de Capital de Trabajo

Este constituye un instrumento eficaz para determinar la situación financiera de la empresa, por lo que a menudo se hace necesario realizar evaluaciones de cuales han sido los factores que inciden en el comportamiento del mismos por eso se recomienda la elaboración del estado de origen y aplicación de capital de trabajo, que revela los movimientos de fondos de la empresa y las principales decisiones en materia de gestión financieras, siendo un estado informativo adicional que relaciona los orígenes y aplicaciones de fondo de la empresa permitiendo conocer cuáles han sido las entradas de recursos y las utilización que se le dio y el efecto que produce el movimiento de entradas sobre los activos circulantes este muestra el comportamiento de las políticas financieras, inversión, financiamiento y dividendos. (Lorenzo, 2010)

Gestión financiera del Capital de Trabajo

El administrador financiero debe balancear los ingresos y egreso de efectivo de manera tal que no aparezcan saldos inactivos que no devengaran ninguna utilidad para la empresa debe protegerse manteniendo algunos saldos disponibles que le permitan hacer frente a sus compromisos en forma y plazo. Con llevando a dos problemas básicos

¿Cuánto deberá invertir la empresa y en que activos?

¿Cómo conseguir fondos necesarios para las inversiones?



Las primeras constituyen decisiones de inversión y la segunda de financiamientos toda decisión debe estar encaminada a lograr maximizar el valor actual de la empresa, una eficiente administración garantiza la solvencia de la empresa generando beneficios, por que identifica y analiza aquellos factores determinaste de la insolvencia y el fracaso de la empresa. Proponiendo nuevos sistemas que permitan detectar situaciones específicas de riesgo. (Balar, 2003) (Lorenzo, 2010).



V. Caso práctico

5.1. Introducción

El siguiente caso práctico, es realizado con el fin de evaluar la situación financiera a corto plazo haciendo uso de las razones financieras, aplicadas al capital de trabajo neto que tiene en los periodos 2013-2014 la cooperativa Artesanal y Distribuidores de Alcohol y aguardiente “COOFOP R.L”.

5.2 Objetivos para el caso práctico

- ✚ Analizar los indicadores financieros aplicado a los estados financieros del periodo 2013-2014.
- ✚ Determinar porque la cooperativa se encuentra en una iliquidez.
- ✚ Determinar si es la compañía ha presentado un comportamiento rentable.
- ✚ Conocer los procedimientos operacionales de la empresa.

5.3 Perfil de la Empresa

En el año 2008, la cooperativa de Servicio Público de Procesadores Artesanales y Distribuidores de Alcohol y Aguardiente R.L (COOFOP R.L), presentó un pequeño estudio económico al Banco Produzcamos, con el objetivo de solicitar financiamiento para salir de la crisis en la que estaban inmersos. Sin embargo dicho proyecto no contó con la oportunidad de ser financiado, pese al optimismo de los socios, ya que por razones ajenas a la cooperativa el Banco atravesaba por una reestructuración administrativa, que puso en retardo la aprobación a la solicitud de COOFOP R.L. Con la ejecución de este proyecto se buscaba garantizar una producción constante de diferentes productos considerados espirituosas, la que llevará a una generación de empleos e ingresos, que a la



fecha no ha dado los resultados bajos los cuales se soñó, debido a la falta en la experiencia de mercadeo, lo cual una vez ejecutado mediante el proyecto permitirá dar un valor agregado por completo en cada paso o cadena de la producción.

5.3.1 Historia de la empresa

La Cooperativa Artesanal de Procesadores y distribuidores de Alcohol Etflico puro, nace en el año 2008, según certificación No 21812 emitida por el Ministerio de Economía Familiar comunitaria, conforme a la ley 290, según acta No 52, folio 098 al 101, departamento de Managua-Nicaragua.

Tabla no. 1 Registros de los socios son veintiuno socios activos.

1. Cesar Augusto Ocón Palacios	12. Salka Silva Berrios
2. Marvin Raúl Ugarte Cruz	13. Ángel María Navarrete Torrez
3. Cesar Augusto Ocón Castellón	14. Mario José Obando Martínez
4. Juan Carlos Blandón Hurtado	15. Ismir Avilés Gatica
5. Hugo Adolfo Bermúdez Castellón	16. Luis Alberto Ramírez
6. Clemente Blandón	17. Gabino Francisco Espinoza Téllez
7. Leonardo José Blandón Jiménez	18. Marta del Carmen padilla
8. Domingo Noel Herrera Centeno	19. Fernando Ramón Rivas Rivas
9. Rosa Argentina Carbajal Gadea	20. Yader Vladimir Solórzano Paz
10. José Martin Ortega Montenegro	21. Ada Francis Gómez Rivas
11. Robín José Briones Hernández	

Fuente: Elaboración Propia

Los socios reflejados anteriormente son socios activos de la cooperativa y conformación jurídica en el año 2008. Su historia se basa en que estos socios



conformaron pequeños negocios en sus casas de habitación, vendiendo productos de aguardiente & licor a inicios del periodo 2005, para este entonces cada socio maquilaba su producto que es un derivado del alcohol etílico puro que lo abastece los señores compañía licorera de Nicaragua S, A

En el año 2006 el señor difunto Fernando Ocón Palacios impulso el proyecto de apertura de una cooperativa que vendiera alcohol, aguardiente y licor junto al socio Marvin Raúl Ugarte Cruz, proyecto que dio frutos. Se inició la apertura cada socio dio un granito de arena para que se conformara la COOFOP R, L. Los socios realizaron gestiones ante el Ministerio de economía, Policía Nacional, DGI, Alcaldía, entre otros. De esta manera cada socio contaba con una marca registrada tales como: Lucero, Bahía, Wangki, Supernica

Imagen No 1 Marcas



Fuente: Elaboracion Propia

Para el año 2008 la cooperativa ya estaba constituida, año donde ya no estaba el socio Fernando Ocon palacios, fallecido de un cancer maligno. En este mismo año un inversionista llamo la atención de la cooperativa donde invirtio un millon de dolares en maquinaria, equipos, materia prima.



Gracias al inversionista y a todos estos socios la cooperativa lleva mas de diez años operando. A continuacion conoceremos mas sobre el giro del negocio.

5.2.2 Giro comercial

La cooperativa artesanal y distribuidores de Alcohol etílico es sin fines de lucro su giro comercial es:

- + Venta de Alcohol etílico puro
- + Procesamiento de productos de aguardiente y licor para los socios

5.2.2.1 Materia Prima

La materia prima de los productos es:

- + **Alcohol Etílico puro** derivado de la caña de azúcar, siendo el principal proveedor al Ingenio San Antonio, a través de la Licorera Flor de Caña, perteneciente al Grupo Pellas.
- + **Materiales & suministros:** se utiliza para la producción, etiquetas, botellas de diferentes presentaciones (250 ml, 365, 500, 750,1000, y galones de 3785 MI plástico, tapones, plásticos selladores.
- + **Agua potable:** Se requiere cantidades de agua, tanto para el procesamiento de agua pura como el de licor y aguardiente.

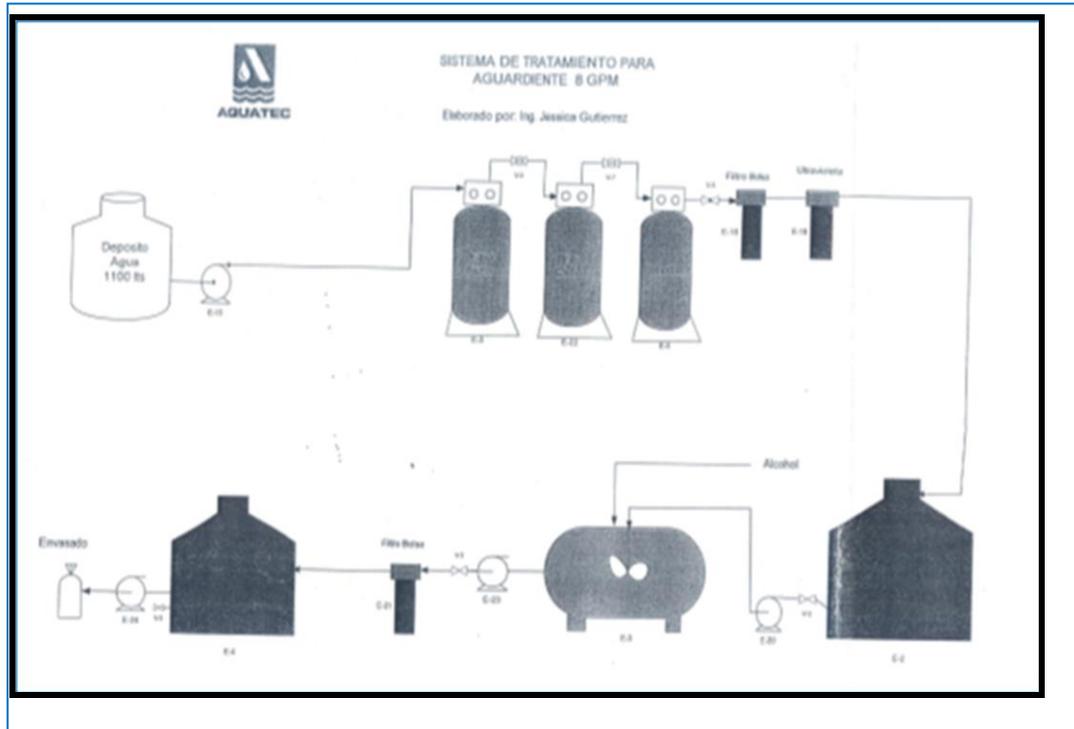
5.2.2.2 Proceso de Producción

Este consiste en recibir la materia prima en barriles envasados y sellados herméticamente, siendo trasladados desde la fábrica hasta las instalaciones de la



cooperativa donde el producto en bruto (alcohol etílico puro) es recibido, para luego ser depositado en los tanques receptores para iniciar su proceso de transformación.

Figura 2. Proceso de Producción en la Planta-



Fuente: Proceso de Producción Aguardiente Simple (34°)

Se recepciona la materia prima del alcohol al 94%, proveniente de Ser Licorera S.A, (Flor de Caña) realizándole prueba de alcoholímetro para obtener el grado deseado de elaboración. Flor de Caña provee el análisis respectivo enmarcado principalmente en el METANOL. El agua es suministrada por ENACAL, donde se le realizan pruebas de clorificación y de residuos, luego pasa al filtro de carbón activado, obteniendo así un agua blanda.



Ablandada el agua se vierte al recipiente de mixtado donde se mezcla con el Alcohol etílico Potable y se procede a homogenizarlo, con lo que se produce una reacción endotérmica de coloración lechosa y luego recobrando su color natural cristalino.

El aguardiente ya elaborado se pasa por filtros para eliminar cualquier materia extraña que haya quedado enviándolo al tanque de llenado. Después de un reposo y enfriamiento se procede a llenar los envases plásticos PET de las diferentes presentaciones según las normas técnicas obligatorias Nicaragüenses NTON 03 044-05, a la producción obtenida se le realiza prueba de calidad.

Una vez envasado el producto se etiqueta conforme a las norma NTON 03 021 -99, embalándolo y almacenándolo para su posterior distribución y comercialización.

5.3 Proceso de Producción del Licor (28°)

Se recepciona la materia prima del alcohol al 94%, proveniente de Ser Licorera S.A, (Flor de Caña) realizándole prueba de alcoholímetro para obtener el grado deseado de elaboración. Flor de Caña provee el análisis respectivo cuyo análisis respectivo se enmarca principalmente en el METANOL. El agua es suministrada por ENACAL, donde se le realizan pruebas de clorificación y de residuos, luego pasa al filtro de carbón activado, obteniendo así un agua blanda.

Ablandada el agua se vierte al recipiente de mixtado donde se mezcla con el Alcohol etílico Potable y se procede a homogenizarlo, con lo que se produce una reacción endotérmica de coloración lechosa y luego recobrando su color natural cristalino.

El Licor ya mixtado se caracteriza y se define su concentración alcohólica en 28° Al/Vol. El producto se pasa por filtros con un trato de carbón activado el cual se deja



reposando por un período superior a 10 días, posteriormente se procede a hacer múltiples filtrados para garantizar la limpieza y fineza lo que lo hace obtener su suavidad, sabor y gusto que lo caracteriza como licor.

Se envía luego al tanque específico de enfriamiento y de llenado utilizando envases plásticos PET en diferentes presentaciones según las normas técnicas obligatorias del país. A esta prueba obtenida se le realiza la prueba de calidad.

Una vez envasado el producto se etiqueta conforme a las norma NTON 03 021 -99, embalsándolo y almacenándolo para su posterior distribución y comercialización.

5.3.1 Calidad en el Acopio:

La calidad de la materia prima viene garantizada desde la empresa proveedora, ya que el producto viene en barriles bien sellados, que no entran en contacto al medio en su traslado, sino hasta su manipulación final para el preparado de los derivados. (R.L, 2013)

Figura 3. Flujo del Proceso de hisratacion de aguardiente.

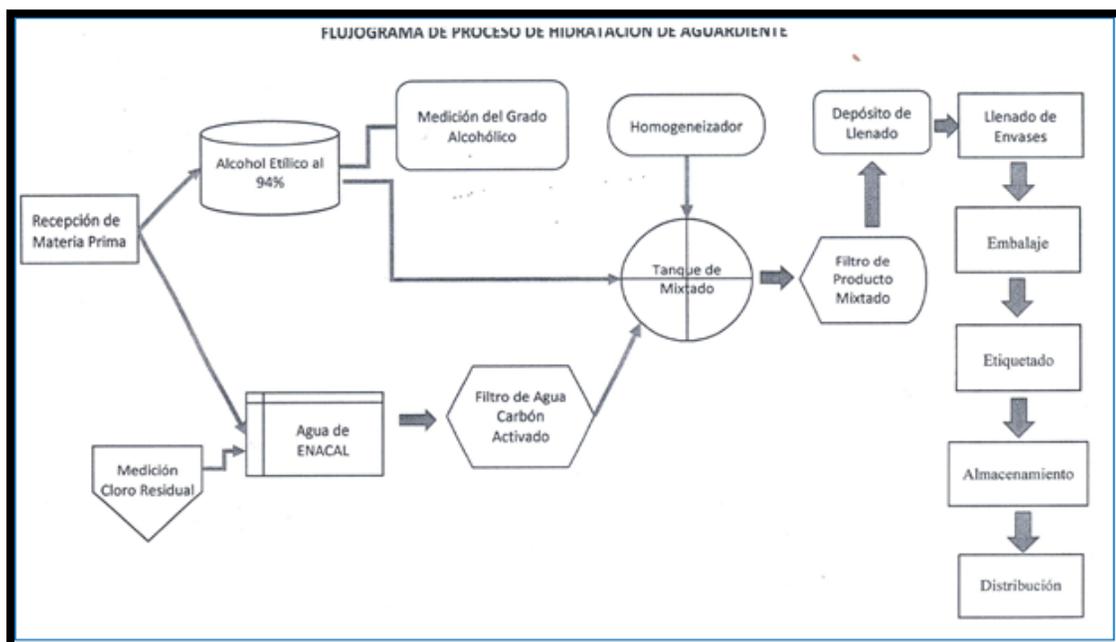
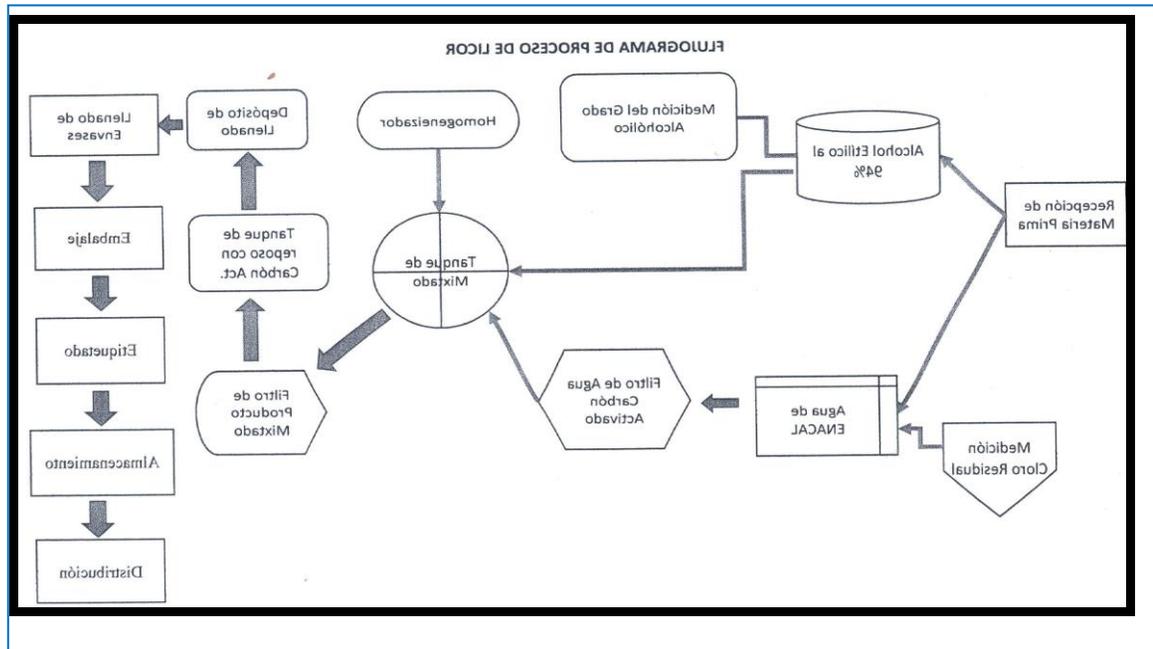




Figura 4 (R.L, 2013) Flujo del Proceso de hidratación del Licor



(R.L, 2013)

5.4 Perfil Estrategico

5.4.1 Misión

Producir y Distribuir, Agua Purificada, Aguardientes y Licores con mejor calidad dejando huella en cada lugar.

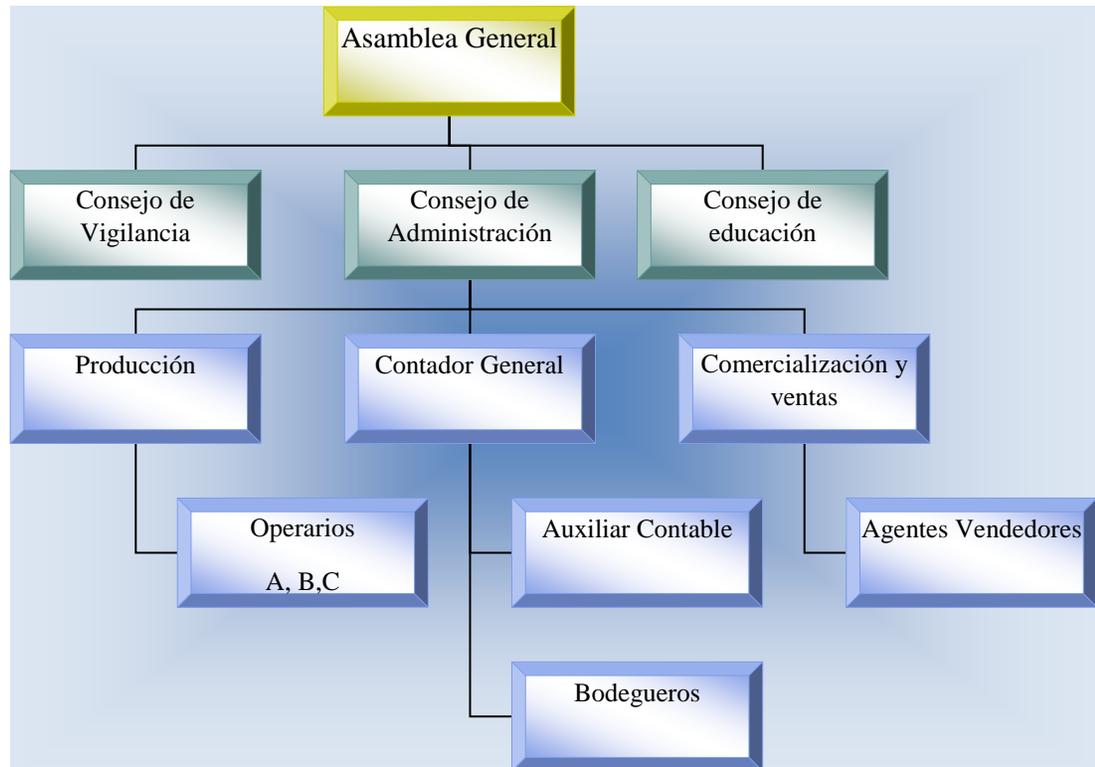
5.4.2 Visión

Ser una Cooperativa modelo en Nicaragua, líder en producción, ventas y satisfacción al cliente, buscando el beneficio, a fin de garantizar el retorno de utilidades a los socios y sus familias, fomentando una red de socios exitosa, creando lealtad.



5.4.3 Organigrama

Figura No 5. Estructura organizativa y legal



Fuente: *(R.L, 2013)*

Una vez conocido la estructura organizativa de la cooperativa artesanal y Distribuidores de Alcohol & aguardiente “COOFOP R.L” conoceremos la parte productiva y la materia prima de los productos: Aguardiente & licor

5.4.4 Número de trabajadores

Un Gerente:

- ✚ Fijará las políticas y establecerá los sistemas administrativos de la empresa.
- ✚ Facilitará la comprensión de los objetivos, política, estructura de cada área integrante de la empresa.



- ✚ Definir las funciones y responsabilidades de cada unidad administrativa y productiva de la empresa.
- ✚ Construir una base de datos para el análisis posterior del trabajo que contribuya al mejoramiento del proceso de producción y comercialización.
- ✚ Será el encargado de elaborar un manual de normas y procedimientos que describan las tareas rutinarias del trabajo, a través de la descripción de los procedimientos que se utilizarán dentro de la empresa y la secuencia lógica que ayude a la supervisión del trabajo, evitando la duplicidad de funciones.
- ✚ Establecerá las normas crediticias de la empresa.
- ✚ Revisa y autoriza la compra de materia prima y venta de producto terminado.
- ✚ Revisa y autoriza la emisión de cheques.
- ✚ Elabora informes que permitan analizar los resultados de una gestión.
- ✚ Mantener informado al resto de los miembros de grupo de las actividades que se realizan en el negocio.
- ✚ Elabora un plan de comercialización y mercadeo.

Una Contadora con su Auxiliar Contable

- ✚ Se encargará de la apertura de los libros de contabilidad.
- ✚ Será la encargada de registrar todos los movimientos contables de la empresa.
- ✚ Elaborará las planillas de pago de impuestos y salarios.
- ✚ Será la encargada de elaborar los reportes financieros.
- ✚ Elaborará cheques y garantiza todos los procedimientos administrativos para la adquisición o ventas de productos.
- ✚ Declarará en la renta los estados financieros del período



Promotores de ventas:

- ✚ Se encargará de gestionar y visitar los puntos de ventas.
- ✚ Incentivar las ventas del producto entregado.
- ✚ Se encargará de levantar y entregar pedidos.
- ✚ Recibirá las cancelaciones correspondientes del producto entregado.
- ✚ Evaluará el otorgamiento de créditos respetando las políticas crediticias de la empresa.

Un Responsable de Bodega:

- ✚ Será el responsable del acopio de materia prima, y estará bajo la supervisión del jefe de producción
- ✚ Llevará el registro y control del ingreso y salida de materia prima de bodega.

Un Responsable de Producción Máquinas y 3 Operarios:

- ✚ Garantizará el buen funcionamiento de los equipos.
- ✚ Realizará el mantenimiento de los equipos siguiendo las normas técnicas del proveedor.
- ✚ Será el responsable de las operaciones industriales de la empresa.
- ✚ Será el responsable de la eficiencia del personal de operaciones y de la calidad del producto terminado.
- ✚ Se encargará del envío del producto terminado a bodega.
- ✚ Levantará la información necesaria en cuanto a procesamiento de la materia prima

Un Guarda de Seguridad:

- ✚ Se encargará de la seguridad de la empresa.



Con este proyecto se pretende involucrar de manera directa a los productores y sus familias ya que como parte del fomento a la producción se pretenden darle valor agregado al frijol y maíz.

Sin embargo, por el costo que se incurre lo recomendable es capacitar a socios potenciales de la cooperativa, en las diferentes áreas y que sean ellos quienes se involucren en el buen hacer por la organización.

5.5 Planteamiento del caso

En este análisis del caso práctico analizaremos los estados financieros de la cooperativa para el periodo 2013-2014, los resultados de los estados financieros nos ayudara a determinar la solvencia, rentabilidad, liquidez, capital de trabajo neto de la cooperativa.

5.5.1 Marco Legal

La Cooperativa de Servicio Público de Procesamiento Artesanal y Distribuidores de Alcohol y Aguardiente, Fernando Guadalupe Ocón Palacios R.L, según certificación N° 21802, que en el Tomo I del Ministerio de Economía Familiar comunitaria cooperativa y Asociativa en el Folio 10, se encuentra Resolución N° 40-2008, que integra y literalmente dice: Resolución No.40-2008, Instituto Nicaragüense de Fomento Cooperativo (INFOCOOP) Registro Nacional de Cooperativa. Managua treinta y uno de marzo del año dos mil ocho, las once de la mañana, en fecha del veintiocho de marzo del año dos mil ocho, presentó solicitud de inscripción de la personalidad **JURÍDICA LA COOPERATIVA DE SERVICIO PÚBLICO DE PROCESAMIENTO ARTESANAL Y DISTRIBUIDORES DE ALCOHOL Y AGUARDIENTE,**



FERNANDO GUADALUPE OCÓN PALACIOS R.L, Constituida en el Municipio de Managua, departamento de Managua el día veinte de diciembre del año dos mil siete. Se inicia con 13 asociados (as), doce hombres y una mujer, siendo su junta directiva la siguiente:

PRESIDENTE : **CÉSAR AUGUSTO OCÓN PALACIOS**
VICEPRESIDENTE : **ROBIN BRIONES HERNÁNDEZ**
SECRETARIO : **JUAN CARLOS BLANDÓN HURTADO**
TESORERO : **MARVIN RAÚL UGARTE CRUZ**
VOCAL : **HUGO ADOLFO BERMÚDEZ CATELLÓN**

Los aspectos legales del proyecto, estarán representados por el presidente de la cooperativa, obligándose como persona natural y representante de una persona jurídica a contar con los registros correspondientes para la puesta en marcha de las actividades productivas y comerciales del proyecto, ante instancias como el ministerio de industria y comercio (MIFIC), Dirección General de Ingresos, Alcaldía Municipal, Ministerio de Salud entre otros como MARENA.

Sin embargo la Cooperativa cuenta con su propio Abogado y Notario Público, quien lleva toda la asesoría legal de la empresa.

Ante estos ministerios la Cooperativa presenta actualización en toda su documentación para operar y vender los productos de manera legal.

Dentro de los documentos reglamentarios que se requieren para el funcionamiento adecuado desde la parte legal, la cooperativa adjunta en el ANEXO 2:



1. Registro como persona Jurídica, con su número RUC
2. Registro único como MIPYME
3. Constancia de Matrícula de la Alcaldía
4. Permiso emitido por la Policía Nacional
5. Certificado de Registro Sanitario del MINSA 23689 para el aguardiente Bahía de Bluefields
6. Certificado de Registro Sanitario del MINSA 22936 para el aguardiente Súpernica
7. Certificado de Registro Sanitario del MINSA 23688 para el Licor Wangki Río Coco
8. Certificado de Registro Sanitario del MINSA 23436 para el Licor Lucero
9. Derecho Fiscal emitido por el Ministerio de Hacienda para todos los productos
10. Diario LA GACETA N° 109, inscripción del producto Súpernica
11. Diario LA GACETA N° 171, inscripción del producto Wangki, Lucero y Bahía
12. Licencia Sanitaria emitida por el Silais Managua, MINSA

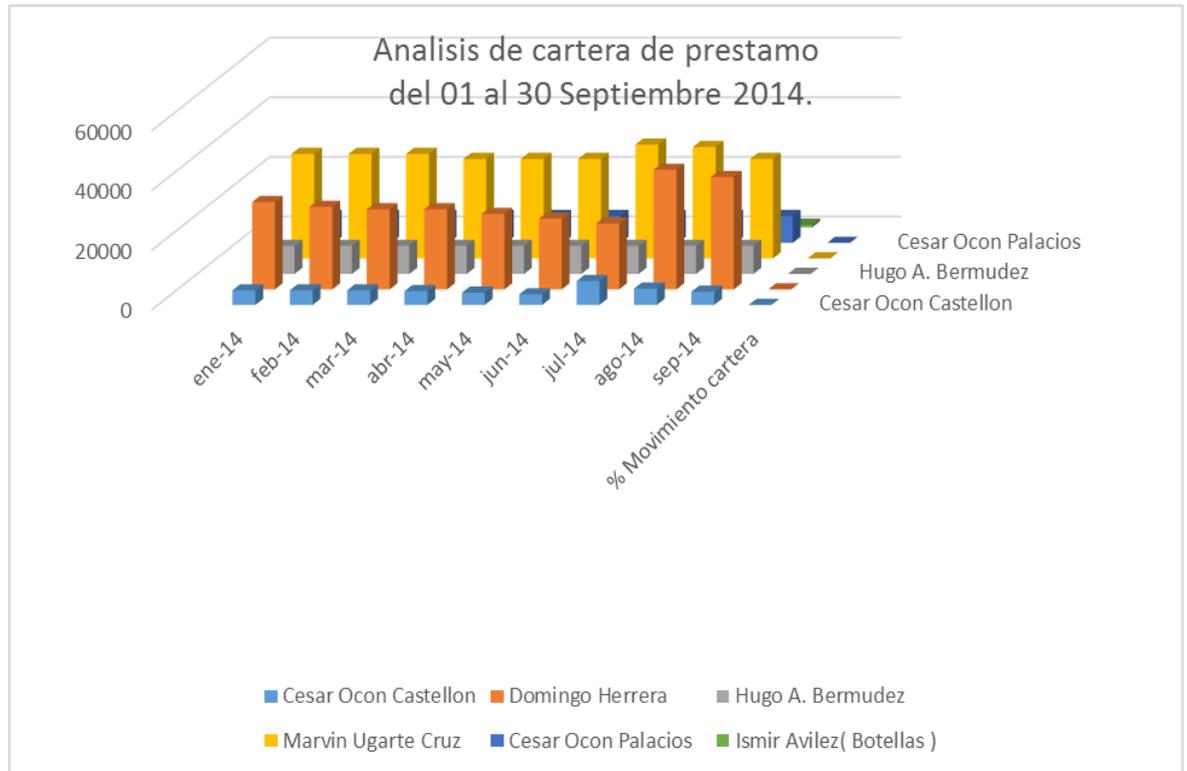
5.5.2 Desarrollo

Analizar los estados financieros de la empresa Cooperativa Artesanal de Aguardiente y licor COOFOP R.L

Al analizar los estados financieros del periodo 2013-2014 se determinó que la cooperativa tiene una iliquidez, el capital de trabajo neto no es lo suficiente para afrontar obligaciones a corto plazo. La razón de su iliquidez es tener una cartera vencida de sus propios socios. Veamos el comportamiento de la cartera de alcohol, cartera de aguardiente & licor, préstamos personales, si es bien que los excedente al 30 de septiembre 2014 asciende a C\$1, 225,0000 cifras cerradas. Veamos la figura No de cartera Alcohol Etílico puro



Grafico No 1 Análisis de la Cartera de Préstamo Personal

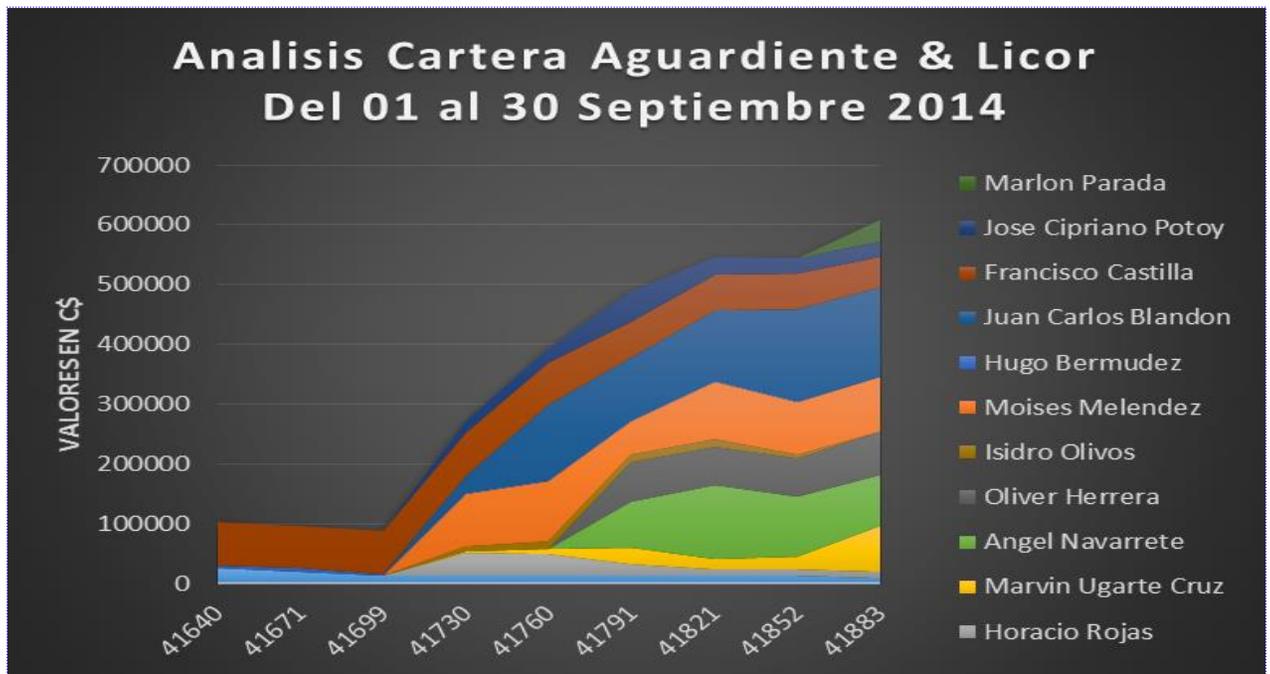


Fuente: Elaboracion Propia

Se puede observar que el comportamiento de la cartera varia en cada mes al cierre, es decir que muy poco movimientos de credito ha tenido , no se registran pagos hecho por los socios y clientes, se deben de crea politicas internas donde se alcance la recuperacion del 100% de estos saldos vencidos mostrados en el balance general al 30 de septiembre del 2014.



Grafico No 2. Cartera de Aguardiente & Licor



Fuente: Elaboracion propia

Según grafico No 2 se determino que los saldos al finalizar cada periodo son mayores, cada color determina a cada socio, por ejemplo veamos el color (Azul)  que representa al socio Juan Carlos Blandon, los saldos que presenta son mayores a de los demas socios, sin embargo no exime de responsabilidad los saldos pendientes de los otros socios y clientes de la cooperativa, hay que evaluar el comportamiento y establecer politicas que determinen la otorgacion de estos creditos, forma pago y condiciones.

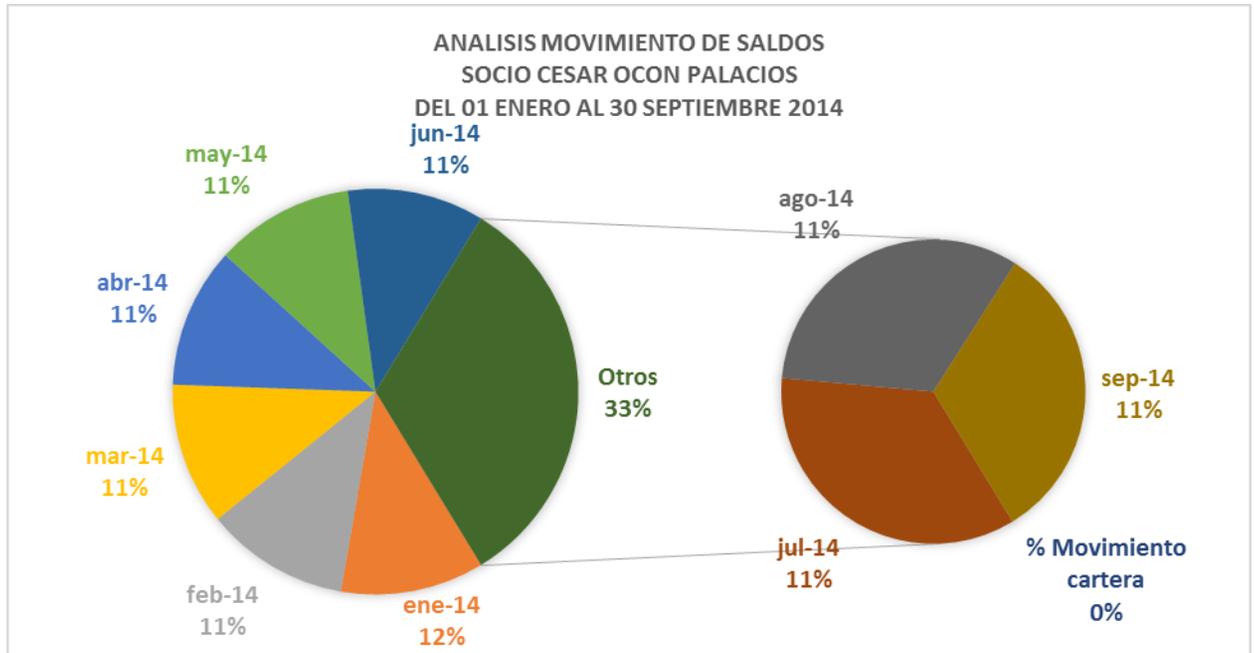
Analisis de Cartera de Alcohol Etilico puro: los saldos que estamos analizando son de gran importancia, ya que nos determina el porque la cooperativa tiene iliquidez,



que socios y clientes son aportantes en su cartera., analizaremos a cada uno de los socios

Grafico No. 3 Analisis de Movimiento de Saldos Alcohol Etilico Puro

Socio: Cesar Ocon Palacios



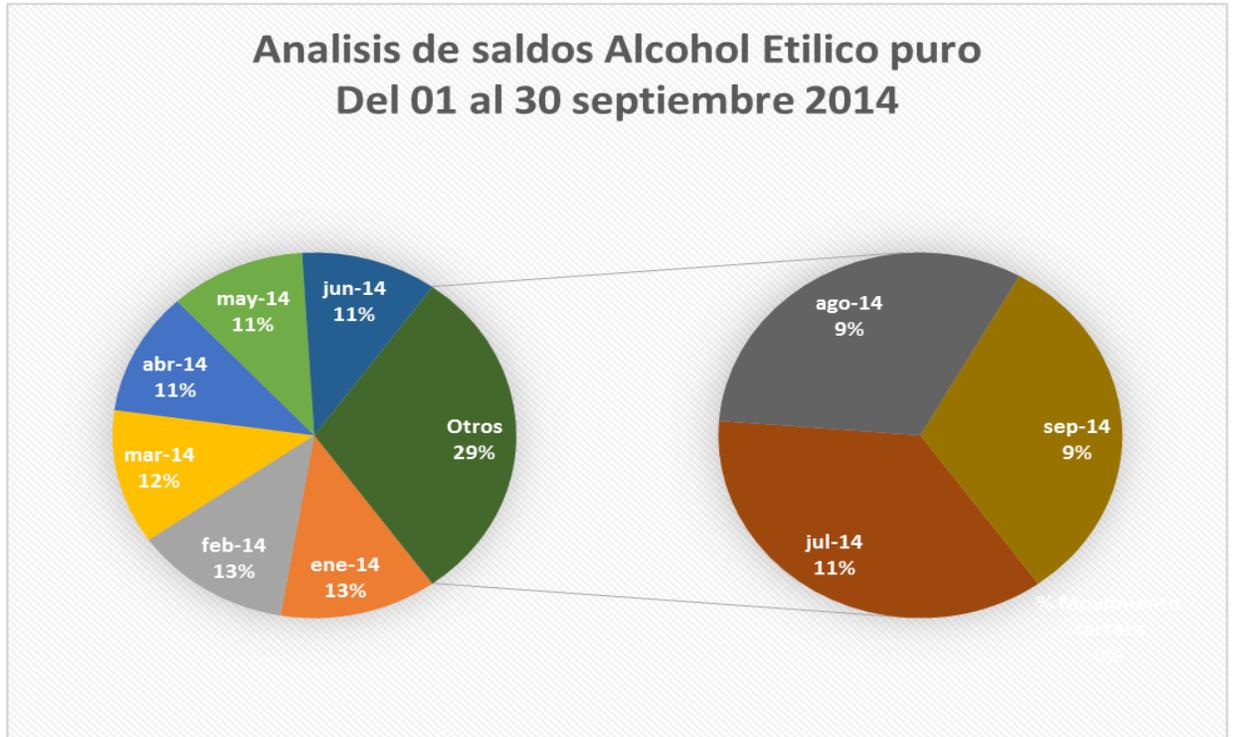
Fuentes: Elaboracion propia

En la figura No 3 nos determina que los movimientos en relación a la cartera de alcohol etílico puro es nulo, es decir la cooperativa da más créditos que el que recupera al inicio del mes de enero representa un 12% del saldo total, disminuye el 1% manteniéndose constante en los próximos meses sub siguiente.



Grafico No. 4 Análisis de Saldo Alcohol Etilico Puro

Socio: Juan Carlos Blandón Hurtado



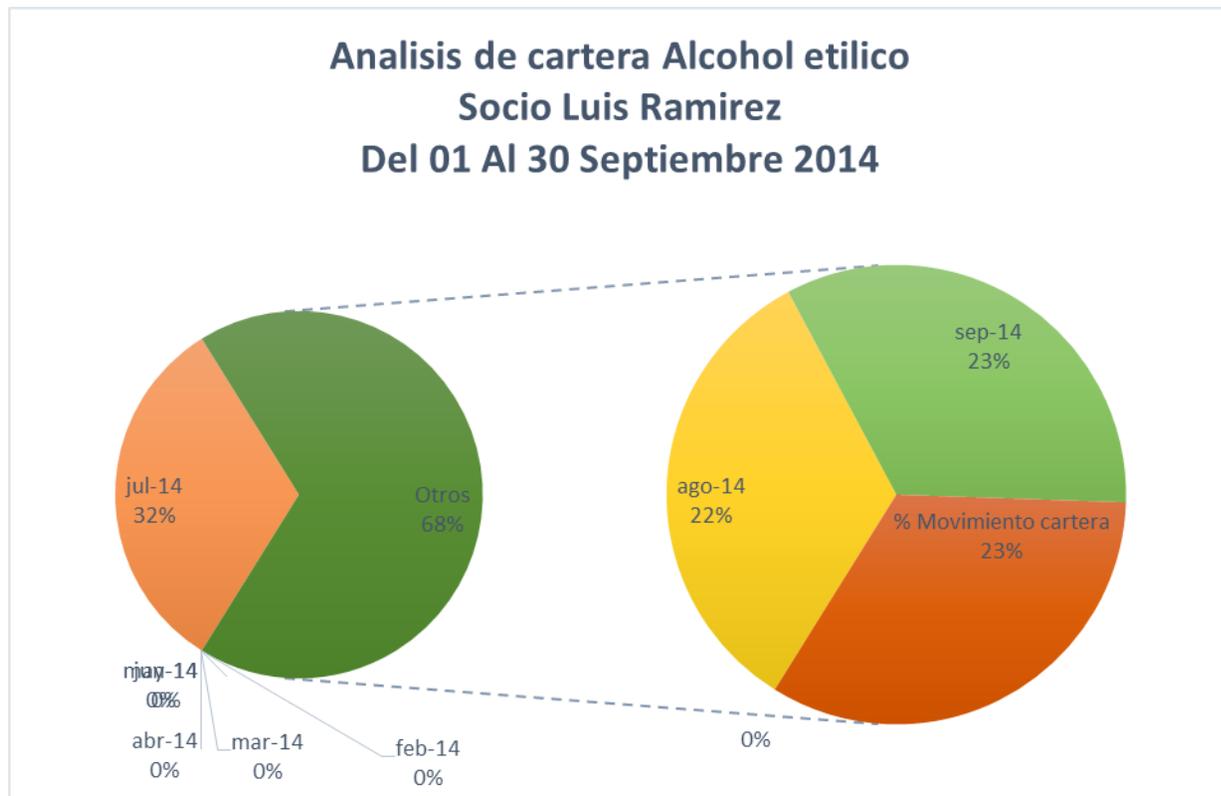
Fuente: Elaboración propia

El comportamiento de saldos de este socio, al inicio del mes de enero tiene un 13% se mantiene hasta febrero y baja al 1% manteniéndose hasta el mes de Julio, sin embargo al finalizar el mes de septiembre obtiene una disminución del 3% , es notorio que las disminuciones son mínimas relacionando la otorgación de crédito.



Grafico No 5 Análisis de Saldos Alcohol Etílico Puro

Socio: Luis Ramírez



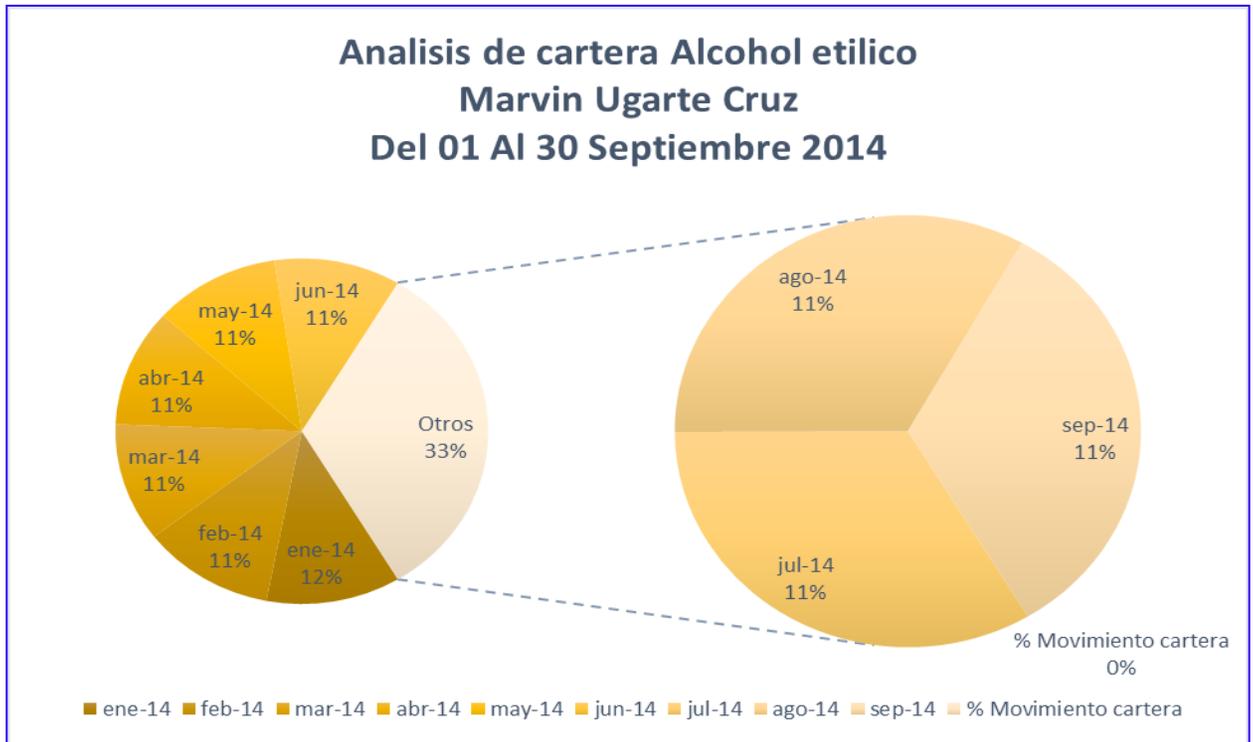
Fuente: Elaboración propia

Inicia con un crédito del 32% manteniendo una disminución en agosto, pero aun al finalizar el periodo de agosto y septiembre se mantiene en un 23%



Grafico No 6 Análisis de Saldos Alcohol Étílico Puro

Socio Marvin Ugarte Cruz



Fuente: Elaboración Propia

En estos ejemplos mostrados en las figuras anteriores podemos determinar que el movimiento de los saldos de cada socio, es importante mantener una liquidez y recuperar los saldos de estas carteras que representa el capital de trabajo para la cooperativa.

La Cooperativa debe desarrollar la implementación de la Política de Créditos, Bonificación, y Procedimientos a sus socios, según lo siguiente:



5.5.3.1 Política de Créditos.

- ✚ Todo socio que requiera de la Cooperativa Crédito y/o Línea de Crédito, por servicios de **Maquila** de Aguardientes y Licores, como **Productos en Consignación**, así como de Alcohol como materia prima para su procesamiento artesanal, deberá realizarlo conforme el Procedimiento y satisfacción de entrega de Requisitos que a continuación se establece (Solicitud de Crédito, Contrato de Crédito por Consignación, Pagare, Recibo de Productos).
- ✚ Todo Crédito y/o Línea de Crédito autorizado y/o otorgado a los socios será a un plazo no mayor de treinta (30) días calendario. No podrá tener derecho a nuevos créditos, quienes tengan créditos vencidos salvo casos especiales, debidamente autorizados por el Consejo de Administración de la Cooperativa.
- ✚ A los socios de conformidad a comportamiento de compra de barriles de Alcohol, así como de los servicios de venta por Maquila de Aguardientes y Licores del periodo en el presente año 2014 o sea de Enero a Julio, se les establecerá un techo como fondo de línea de crédito rotativo.

5.5.3.2 Bonificación.

La Cooperativa continuara manteniendo su política de beneficiar a los socios la preferencia de adquisición de barriles de Alcohol, mediante la entrega de una Bonificación por la compra de una cuota mínima en el mes.

Se confirma como Bonificación la entrega de **30** litros de Alcohol por la compra de contado de cada barril. La bonificación será entregada por la Cooperativa al



socio al final de cada mes, o bien antes siempre y cuando, cumpla con la adquisición de la cuota mínima establecida por la Cooperativa.

5.5.3.3 Procedimiento para tener derecho a Crédito.

+ Solicitud de Crédito

Todo socio deberá llenar completamente los datos indicados en formato disponible y a ser entregado por la Cooperativa. Para atender su solicitud lo anterior es necesario e indispensable. La entrega de la fotocopia de los documentos que en dicho formato se indican, es importante y necesario ser facilitados completamente por el socio solicitante, caso contrario no se atenderá ni se procesara su solicitud.

+ Contrato de Crédito por Consignación de Productos.

Analizada la solicitud de crédito, tomando él cuenta su expediente de créditos anteriores, y determinado el monto aprobado por la Administración de la Cooperativa o en su defecto por el Consejo de Administración según sea el caso, el solicitante deberá firmar un Contrato cuyo formato se dispone en la administración de la Cooperativa.

El Contrato de Crédito por Consignación de Productos, será condición indispensable para que la administración pueda hacer la entrega de productos en consignación (sea Alcohol, Aguardientes y Licores) y previa revisión que el solicitante haya entregado a satisfacción todos y cada uno de los requisitos (fotocopias de documentos indicados en la Solicitud y Contrato).

Así mismo en vista que no se pide fiador, el socio solicitante deberá dar y/o firmar en garantía sea Cheque y/o Pagare a la Orden de la Cooperativa COOFOP R.L.



En ningún caso debe entregarse producto en consignación sin previa firma de Contrato propuesto, así como firma de cheque o Pagare a la Orden.

+ Entrega por Crédito de Productos en Consignación.

La entrega de productos en Consignación amparados al crédito autorizado, será efectuado por la administración de la Cooperativa de manera personal al socio deudor, mismo que deberá de recibir y firmar conforme indicando su número de cedula.

En caso que el socio no pueda retirar personalmente el Producto en Consignación según el Crédito autorizado, bien podrá hacerlo mediante delegado debidamente

Autorizado por su persona. El socio deberá indicar a la Cooperativa se le entregue bajo su responsabilidad a la persona que autoriza, debiendo en el documento, indicar el nombre y apellidos, cedula de identidad, datos de la unidad de transporte (placa, color, numero tarjeta de circulación como mínimo.

Confiados que la atención efectiva de ustedes como socios activos, a todo lo arriba indicado, al ser parte de las actividades de un mejor ordenamiento administrativo, contribuirá a que nuestra Cooperativa COOFOP R.L., les brinde una mejor atención y beneficio.



Tabla No 2 Coop Serv Publico Procesadores Artesanales y Distrib de Alcohol y Aguardiente-COOFOP,R.L.

Estado de Resultado del 1ro Enero

Al 31 Diciembre – 2013

I- Ingresos	Acumulado Año 2013
Ingresos Netos	17387,784.05
Total Ingresos	
Alcohol Etilico Puro(Barriles)	5505,385.81
1-1 Maquila	11142,033.97
Aguardiente	
Presentación 250 MI	1782,061.93
Presentación 365 MI	552,122.21
Presentación 500 MI	1495,732.40
Presentación 750 MI	182,167.37
Presentación 1000 MI	226,052.87
Presentación 3785 MI	252,699.64
Licor	
Presentación 250 MI	2691,916.21
Presentación 365 MI	460,629.14
Presentación 500 MI	1941,190.63
Presentación 750 MI	492,087.34
Presentación 1000 MI	353,245.29
Presentación 3785 MI	712,128.94
1-2 Ingresos No constitutivos de renta	
Aportaciones de socios	173,207.01
Angel Navarrete	13,859.23
Cesar Ocon Palacios	13,859.23
Domingo Herrera	19,893.41
Juan Carlos Blandón	9,549.11
Luis Ramírez	10,411.13



Leonardo Blandón	22,479.48
Marlon Parada	12,997.21
Marvin Ugarte Cruz	10,411.13
Hugo Bermudez	12,135.18
Ismir Aviles	14,721.26
Yader Solorzano	13,859.23
Salka Silva	19,031.38
Otros Ingresos	376,086.63
Producto Financiero	191,070.64
Banpro Ahorro Córdoba	281.95
Diferencia x Prorratio	182,695.30
Excedente de Alcohol(Barril)	5,806.19
Otros productos financieros	2,287.19
	-
Costos de Venta	-
II- Costo de Venta	12317,992.76
Alcohol Etilico puro	4886,116.52
Aguardiente	3458,818.42
Presentación 250 MI (21,672 unidades)	1881,575.02
Presentación 365 MI (4296 unidades)	304,173.60
Presentación 500 MI (9552 unidades)	784,166.52
Presentación 750 MI (744 unidades)	94,272.00
Presentación 1000 MI (792 unidades)	125,193.12
Presentación 3785 MI (267 galones)	269,438.16
Licor	3973,057.82
Presentación 250 MI (26,364 unidades)	1755,189.61
Presentación 365 MI (3,528 unidades)	359,411.73
Presentación 500 MI (12,516 unidades)	1124,008.74
Presentación 750 MI (2,292 unidades)	328,328.35
Presentación 1000 MI (1, 578 unidades)	364,441.38
Presentación 3785 MI (5806 Galones)	41,678.02
Costos Indirectos	(21,732.38)
Costos Indirectos Sobre Aplicados	



III- Gastos Operativos	1692,392.99
GASTOS DE ADMON	
Salarios y Compensaciones	715,390.59
Salarios	525,147.08
Horas Extras	6,292.14
Vacaciones	61,317.12
Decimo tercer Mes	61,317.12
Indemnizaciones	61,317.12
Incentivos	
Viáticos	226,492.36
Almuerzo	9,358.98
Transporte	23,242.10
Refrigerios	1,466.61
Gastos de Representación	124,289.28
Reuniones directivas	35,608.88
Viáticos x Recuperación de Cartera	32,526.51
Aportes al Estado	167,278.46
Inss Patronal 17%	31,693.77
Inatec 2%	3,728.68
Alcaldia de Managua 1% S/ingresos mensuales	122,534.32
Generación de Basura (Alcaldia)	9,321.70
Papelería e impresos	29,352.28
Elaboración de Formatos	25,556.50
Papelería y útiles de oficina	2,572.54
Fotocopias e impresiones	1,223.24
Combustibles y lubricantes	18,026.73
Combustible	18,026.73
Mantenimiento y Reparaciones	
Reparación de llantas	
Depreciaciones	26,105.15
Maquinas y equipos de computos	26,105.15



Servicios Básicos	215,203.50
Energía eléctrica	2,176.08
Telefonía Celular	53,955.81
Internet	11,910.52
Alquiler de Bodega #12	147,161.09
Servicios Profesionales	294,543.91
Certificaciones, Actas, poderes	25,173.04
Mantenimientos de equipos computo	5,408.02
Asesorías Financieras(Externos)	257,524.73
	-
	-
Recuperación Cartera (Servicios Abogado)	6,438.12
GASTOS DE VENTA	266,447.83
Salarios	
Salarios	12,876.24
Gastos de comercializacion	
Propaganda & publicidad	
Fletes, transporte de producto Aguardiente & Licor	91,421.28
Fletes, transporte de producto Alcohol Puro	34,765.84
Amortización de costos	87,468.15
Mantenimiento generals	1,287.62
Accesorios para Planta de producción	6,438.12
Viáticos Alimenticios	14,678.91
Rebajas S/Vtas (Promoción C\$10 X Caja Marca Cooperativa)	17,511.68
GASTOS FINANCIEROS	14,163.86
Chequeras	10,300.99
Otros Cargos	3,862.87
GASTOS NO DEDUCIBLES	154,770.17
multas y Recargos Imi	150,130.48
	-
Retenciones IR Asumidas por Coofop 2%	3,275.71
Multas y Recargos Inss	1,363.98
Total Gastos Operacionales	
Excedente Neto.....	C\$ 2963,748.81



Fuente: Elaboración Propia con datos proporcionados de la empresa Coofop R.L.

En los resultados del periodo 2013, podemos determinar lo siguiente: en el primer rubro tenemos los ingresos anuales por venta de Alcohol Etfílico puro, posteriormente los ingresos por aguardiente en las diferentes presentaciones de 250 MI, 365 MI, 500 MI, 750 MI, 1000 MI, 3785 MI.

Así como ingresos no constitutivos de Renta que son las aportaciones de los socios por el valor de C\$200.00 por la compra de un barril etfílico puro.

Como podemos observar al cierre del periodo 2013, determinamos los costos por: Alcohol Etfílico puro, Aguardiente & licor u otros costos.

Así como los gastos operativos de Gastos de Ventas, Gastos Admón., Gastos Financieros, Gastos No Deducibles.

Al finalizar el periodo obtenemos un excedente de C\$ **2, 963,748.81 Dos millones novecientos sesenta y tres Mil, setecientos cuarenta y ocho con 81/100** podemos determinar que existe una rentabilidad para la cooperativa, pero porque tiene iliquidez?

**Tabla No 3 Coop Serv Publico Procesadores Artesanales y Distrib de Alcohol y Aguardiente-
COOFOP,R.L.****Estado de Resultado****del 1ro Enero Al 31 Diciembre – 2014**

I- Ingresos	Acumulado Año 2014
Ingresos Netos	17756,304.90
Total Ingresos	
Alcohol Etilico Puro(65 Barriles)	5707,392.15
1-1 Maquila	11298,280.81
Aguardiente	
Presentación 250 MI (21,672 unidades)	1859,357.39
Presentación 365 MI (4296 unidades)	585,448.60
Presentación 500 MI (9552 unidades)	1586,015.61
Presentación 750 MI (744 unidades)	193,163.09
Presentación 1000 MI (792 unidades)	239,697.55
Presentación 3785 MI (267 galones)	267,952.72
Licor	
Presentación 250 MI (26,364 unidades)	2551,106.34
Presentación 365 MI (3,528 unidades)	412,609.92
Presentación 500 MI (12,516 unidades)	1895,035.49
Presentación 750 MI (2,292 unidades)	494,950.40
Presentación 1000 MI (1, 578 unidades)	457,830.27
Presentación 3785 MI (5806 Galones)	755,113.43
1-2 Ingresos No constitutivos de renta	
Aportaciones de socios	173,207.01
Angel Navarrete	13,859.23
Cesar Ocón Palacios	13,859.23
Domingo Herrera	19,893.41
Juan Carlos Blandón	9,549.11
Luis Ramírez	10,411.13



Leonardo Blandón	22,479.48
Marlon Parada	12,997.21
Marvin Ugarte Cruz	10,411.13
Hugo Bermudez	12,135.18
Ismir Avilez	14,721.26
Yader Solórzano	13,859.23
Salka Silva	19,031.38
Otros Ingresos	376,086.63
Producto Financiero	201,338.30
Banpro Ahorro Córdoba	207.31
Diferencia x Prorratio	194,776.68
Excedente de Alcohol(Barril)	4,800.50
Otros productos financieros	1,553.81
Costos de Venta	-
II- Costo de Venta	13398,054.66
Alcohol Etilico puro	5225,256.45
Aguardiente	3754,326.04
Presentación 250 MI (21,672 unidades)	1795,628.33
Presentación 365 MI (4296 unidades)	368,234.42
Presentación 500 MI (9552 unidades)	996,047.94
Presentación 750 MI (744 unidades)	114,548.86
Presentación 1000 MI (792 unidades)	158,577.83
Presentación 3785 MI (267 galones)	321,288.65
Licor	4418,472.17
Presentación 250 MI (26,364 unidades)	1782,152.27
Presentación 365 MI (3,528 unidades)	383,755.61
Presentación 500 MI (12,516 unidades)	1127,684.41
Presentación 750 MI (2,292 unidades)	333,252.19
Presentación 1000 MI (1, 578 unidades)	363,437.22
Presentación 3785 MI (5806 Galones)	428,190.46
Costos Indirectos	(22,524.82)
Costos Indirectos Sobre Aplicados	
III- Gastos Operativos	1732,310.91
GASTOS DE ADMON	



Salarios y Compensaciones	741,136.98
Salarios	544,046.74
Horas Extras	6,518.59
Vacaciones	63,523.88
Decimo tercer Mes	63,523.88
Indemnizaciones	63,523.88
Incentivos	
Viáticos	234,643.66
Almuerzo	9,695.81
Transporte	24,078.56
Refrigerios	1,519.40
Gastos de Representación	128,762.36
Reuniones directivas	36,890.42
Viáticos x Recuperación de Cartera	33,697.11
Aportes al Estado	173,298.69
Inss Patronal 17%	32,834.40
Inatec 2%	3,862.87
Alcaldía de Managua 1% S/ingresos mensuales	126,944.24
Generación de Basura (Alcaldía)	9,657.18
Papelería e impresos	29,352.28
Elaboración de Formatos	25,556.50
Papelería y útiles de oficina	2,572.54
Fotocopias e impresiones	1,223.24
Combustibles y lubricantes	18,026.73
Combustible	18,026.73
Mantenimiento y Reparaciones	
Reparación de llantas	
Depreciaciones	26,105.15
Maquinas y equipos de computos	26,105.15
Servicios Básicos	215,203.50
Energía eléctrica	2,176.08
Telefonia Celular	53,955.81
Internet	11,910.52
Alquiler de Bodega #12	147,161.09
Servicios Profesionales	294,543.91
Certificaciones, Actas, poderes	25,173.04



Mantenimientos de equipos computo	5,408.02
Asesorías Financieras(Externos)	257,524.73
Recuperación Cartera (Servicios Abogado)	6,438.12
GASTOS DE VENTA	266,447.83
Salarios	
Salarios	12,876.24
Gastos de comercialización	
Propaganda & publicidad	
Fletes, transporte de producto Aguardiente & Licor	91,421.28
Fletes, transporte de producto Alcohol Puro	34,765.84
Amortización de costos	87,468.15
Mantenimiento generales	1,287.62
Accesorios para Planta de producción	6,438.12
Viáticos Alimenticios	14,678.91
Rebajas S/Vtas (Promoción C\$10 X Caja Marca Cooperativa)	17,511.68
GASTOS FINANCIEROS	14,163.86
Chequeras	10,300.99
Otros Cargos	3,862.87
GASTOS NO DEDUCIBLES	154,770.17
multas y Recargos Imi	150,130.48
Retenciones IR Asumidas por Coofop 2%	3,275.71
Multas y Recargos Inss	1,363.98
Total Gastos Operacionales.	
Excedente Neto.....	C\$ 2213,082.29

Fuente: Elaboración Propia con datos proporcionados de la empresa Coofop R.L.

En los resultados del periodo 2014, podemos determinar lo siguiente: en el primer rubro tenemos los ingresos anuales por venta de Alcohol Etilico puro, posteriormente los ingresos por aguardiente en las diferentes presentaciones de 250 MI, 365 MI, 500 MI, 750 MI, 1000 MI, 3785 MI.

Así como ingresos no constitutivos de Renta que son las aportaciones de los socios por el valor de C\$200.00 por la compra de un barril etílico puro.



Como podemos observar al cierre del periodo 2014, determinamos los costos por: Alcohol Eílico puro, Aguardiente & licor u otros costos.

Así como los gastos operativos de Gastos de Ventas, Gastos Admón., Gastos Financieros, Gastos No Deducibles.

Al finalizar el periodo obtenemos un excedente de C\$ **2, 213,082.29 Dos millones doscientos trece mil, ochenta y dos con 29/100** podemos determinar que el excedente el periodo anterior 2013-2014 disminuyo en un **25.32. %** esto conlleva a que la cooperativa tenga menor capital de trabajo para afrontar las obligaciones a corto y largo plazo.



Grafico No 7 Análisis Horizontal



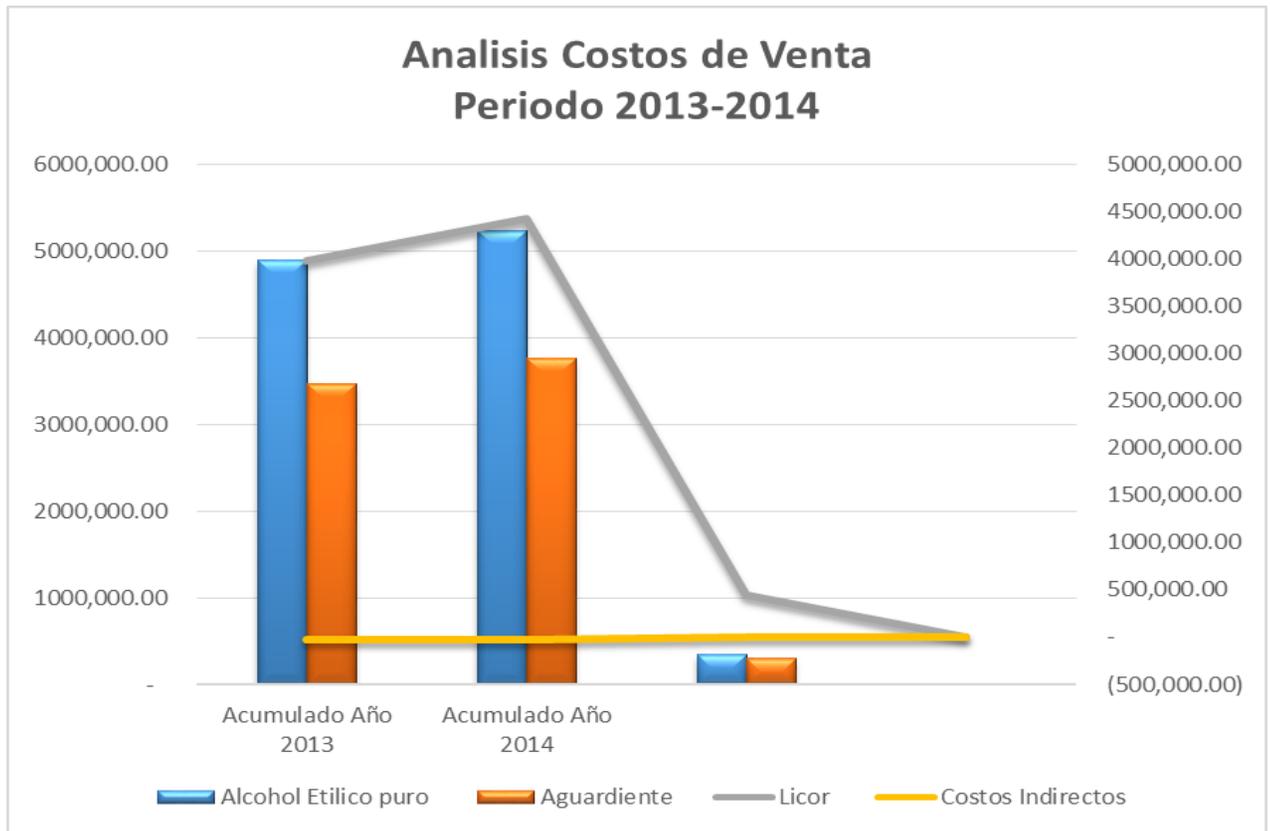
Fuente: Elaboracion propia

En el grafico

No podemos determinar las variaciones que obtuvieron los ingresos en relacionn al periodo anterior 2013, las barras azules representan los ingresos netos que el año 2013 ascienden en 17,387,784.05 , en comparacion al periodo actual 2014, valores de C\$17,756,304.90 , obteniendo una variacion de disminucion de C\$368,520.85



Grafico No 8 Análisis Costo Venta



Fuente:Elaboracion propia

En la figura mostrada de los Costos de venta de Aguardiente y licor podemos conocer el comportamiento que ha tenido, durante los dos periodos 2013-2014, tomando como partida el costo de venta de Alcohol etilico que es comprado a los señores de compañía licorera de Nicaragua S.A al mismo costo que es vendido a los socios de la cooperativa, como procedimiento y dandole el carácter de cooperativa, según ley 499 ley de Cooperativa.

Las variaciones obtenidas representa un 9% de aumento, debido a que los ingresos aumentaron, y a mayor venta, los costos suben.



Asi como los aumentos de venta en aguardiente y licor aumentan, pero que sucede aun con la liquidez de la cooperativa, si existen mayores ingresos que en periodos anteriores donde estan? Con estos analisis nos permite conocer a mayor profundida el comportamiento de la cooperativa, donde esta el mayor problema el porque la cooperativa es rentable pero tiene iliquidez. Recordando que ser rentable es bueno a un corto o largo plazo, pero el problema de iliquidez podra la cooperativa responder a esta problemática? Podra anticiparse y llegar a un punto de equilibrio?.

Respondemos a las siguientes preguntas anteriores, si es Rentable porque los analisis nos indica que hay excedente, es decir ganancias, pero las ganancias estan sumergidas en : parte de Activos, inventarios de materia prima, en el periodo 2014 y a pesar de la disminucion del excedente en un 25% la cooperativa obtuvo ganancias, pero la mayor parte del capital de trabajo y excedentes se encuentra en la cartera de creditos, tomando para el periodo 2013 no existia la venta de aguardiente y licor, aperturandose el nuevo periodo actual 2014, se colocaron creditos en consignaciones de un mes de vencimiento y aun una cartera vencida desde el periodo 2010 que a un a cierre de este periodo no ha sido saneada.

Si la cooperativa no toma decisiones inmediatas a la recuperacion de su cartera tanto de alcohol, aguardiente y licor, prestamos personales, otros, llegara un momento que no podra responder ante las obligaciones a corto plazo, tales como :

- ✚ Pagos a proveedores
- ✚ Pagos a empleados
- ✚ Compra de materia prima



✚ Compra de Activos fijos

✚ Otros

Tabla No 4 Varaciones de los Gastos del periodo 2013 al periodo 2014

	<i>Año 2013</i>	<i>Año 2014</i>	<i>Variacion</i>	
III- Gastos Operativos	1167,245.91	1188,264.16	21,018.25	2%
GASTOS DE ADMON			-	
Salarios y Compensaciones	190,243.51	197,090.24	6,846.73	4%
Salarios	525,147.08	544,046.74	18,899.66	4%
Horas Extras	6,292.14	6,518.59	226.45	4%
Vacaciones	61,317.12	63,523.88	2,206.76	4%
Decimo tercer Mes	61,317.12	63,523.88	2,206.76	4%
Indemnizaciones	61,317.12	63,523.88	2,206.76	4%
Incentivos			-	

Fuente: Elaboración Propia con datos proporcionados de la empresa Coofop R.L.

Los salarios tuvieron un aumento del 4% según comparación anterior al periodo 2013, debido a los aumentos en canasta básica, así como el incremento a los salarios mínimos, los gastos de venta, financieros y deducibles no tuvieron ninguna variación, por lo tanto las variaciones se deben a los ingresos, costos y una parte de los gastos de administración. Se orienta a la cooperativa trabajar con el presupuesto maestro, que le permitirá mejor manejo de los recursos que posee, controlar los costos y gastos operacionales, le será una herramienta eficaz y necesaria Este pequeño trabajo es de mucha importancia para proyectar o estimar los gastos e ingresos que puede ser a corto o largo plazo, haciendo comparaciones de los años anteriores para desarrollar una mejor inversión, así tener menos gasto y mayor ingreso; es decir si hacemos un buen presupuesto haciendo consultas a las diferentes áreas de la cooperativa, el área



de venta, cobranzas, compra, Todo el presupuesto debe ser preparado por un especialista en esta materia como economistas, administradores, etc. y luego para ser aprobado debe ser revisado por el gerente financiero.



COOPERATIVA ARTESANAL Y DISTRIBUIDORES DE ALCOHOL Y AGUARDIENTE R.L COOFOP R.L

Tabla No 5 (Análisis vertical aplicado a los Activos)

BALANCE GENERAL

AL 31 DICIEMBRE 2014

ANALISIS VERTICAL APLICADOS AL BALANCE GENERAL

ACTIVOS CORRIENTES

Análisis vertical

CAJA GENERAL

BANCOS	102,152.62	1.39
CUENTAS X COBRAR	1,538,429.61	20.93
INVENTARIOS	2,906,833.97	39.55
IMPUEST PAG X ANT	923,005.89	12.56
ANTICIPOS Y/O ADELANTO	1,465.32	0.02
GASTOS AMORTIZABLE	30,613.49	0.42

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES **5,502,500.90** **74.88**

MARCAS **14,790.00** **0.20**

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS

MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA 1,315,621.39
DEPRECIACION ACUMULADA 345,213.80 **970,407.89**

EQUIPOS DE PLANTA 852,907.29
DEPRECIACION ACUMULADA 46,192.44 **806,714.85**

BIDONES PLASTICOS **36,734.69**

TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS **1,813,857.43** **24.68**

OTROS ACTIVOS

DEPOSITO EN GARANTIA **17,762.45** **0.24**

TOTAL ACTIVOS **C\$7,348,910.48** **100.00**

Fuente: Elaboración Propia con datos proporcionados de la empresa Coofop R.L.



Al analizar el balance general al cierre del periodo 2014, determinamos que porcentaje del 100% representa cada cuenta del activo dentro del sub-total si observamos detalladamente el rubro de mayor porcentaje es el rubro de inventarios, inventario que espera ser líquido para la cooperativa, representa el 39.55%, sin embargo el según otro rubro más significativo y que venimos mencionando desde el inicio del caso práctico es cuentas x cobrar con un 20.93% cartera vencida desde periodos anteriores, factor que no permite a la cooperativa trabajar el 100% de su capital de trabajo, debido al estancamiento de cartera, aun después de haber analizado que si es rentable obteniendo excedentes positivos, pero a un corto plazo si continua emitiendo créditos sin procedimiento alguna, caería en un déficit negativo y un posible cierre.



**COOPERATIVA ARTESANAL Y DISTRIBUIDORES DE ALCOHOL Y
AGUARDIENTE R.L COOFOP R.L.**

Tabla No 6 (Análisis Vertical, aplicado al pasivo y capital de trabajo)

BALANCE GENERAL		
AL 31 DICIEMBRE 2014		
ANALISIS VERTICAL APLICADOS AL BALANCE GENERAL		
PASIVOS CORRIENTES		13.04
PROVEEDORES NACIONALES	638,358.07	8.69
PRESTAMOS X PAGAR A CORTO PLAZO	200,000.00	2.72
RETENCIONES X PAGAR	19,166.18	0.26
IMPUESTOS X PAGAR	10,241.74	0.14
GASTOS ACUMULADOS	<u>90,191.83</u>	1.23
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	957,957.82	
PRESTAMOS X PAGAR L/PLAZO	732,644.49	9.97
PATRIMONIO		77.00
CAPITAL CONTABLE	66,320.10	0.91
RESERVA LEGAL	175,923.99	2.39
EXCEDENTE X DISTRIBUIR	239,232.97	3.26
EXCEDENTE X DISTRIBUIR-2013	2,963,748.81	40.33
EXCEDENTE X DISTRIBUIR-2014	2,213,082.29	30.11
TOTAL PATRIMONIO	5,658,308.17	
TOTAL PASIVOS+ CAPITAL	<u>C\$7,348,910.48</u>	<u>100.00</u>

Fuente: Elaboración Propia con datos proporcionados de la empresa Coofop R.L.



Como podemos observar en los resultados que presenta el balance general de la cooperativa, podemos determinar qué % del 100% en que rubro está distribuido, conociendo que el pasivo representa las obligaciones a corto o largo plazo, los préstamos por pagar a corto plazo, impuestos por pagar, retenciones por pagar, gastos acumulado por pagar (**que representa las prestaciones sociales que serán pagada a los empleados en un periodo de 01año**)

Conociendo estos conceptos estudiemos el pasivo presentado en el balance general por la cooperativa.

Los pagos a realizarse a los proveedores representa el 8.69% porcentaje mayoritario, es decir que la cooperativa tiene obligaciones con los proveedores a pagar, ya sea por compra de bienes (Alcohol Etílico puro), cabe señalar que la cooperativa tiene un crédito revolvente con los señores compañía licorera de Nicaragua S, A

Podemos determinar que las cuentas por pagar a corto plazo están constituidas por el 8.69% así:

- ✚ Compañía Licorera de Nicaragua S.A. (Alcohol Etílico Puro)
- ✚ Iplasa, Epp S.A, (Proveedores de Envases, tapones,)
- ✚ Etinica (proveedor de etiquetas Adhesivas)

Los préstamos por pagar a corto plazo: Estos representan el 2.72% y el 9.97% a largo plazo debido a préstamo otorgado por un inversionista de C\$932,645 (novecientos treinta y dos mil, seiscientos cuarenta y cinco córdobas netos) valores que la cooperativa está pagando mensualmente, de dicho efectivo recibido por la cooperativa se realizaron mejora



a la planta procesadora de aguardiente & licor, compra de tanque y accesorios que fueron realizados para la nueva implementación del proceso de maquila para las diferentes marcas y presentaciones, tanto en aguardiente 34° y Licor 28°

Los gastos acumulado por pagar representan el 1.23% valores que serán pagados al cierre del año fiscal, (vacaciones, treceavo mes, indemnizaciones).

Patrimonio: El patrimonio de la cooperativa al iniciar operaciones desde su fundación se ha mantenido, sin embargo al cambio de los tiempos la cooperativa ha demostrado altos y bajos en lo que respecta a los ingresos, costos y gastos operacionales, al cierre del periodo 2013 presenta un excedente positivo del 40.33%, y para el año 2014 otro excedente positivo del 30.11%, lo que significa que es rentable la actividad económica, pero teniendo las siguientes observaciones.

Con respecto al capital de trabajo presentado, si desde su fundación no existe pago alguno de estos excedentes. Anteriormente determinábamos que la cartera de la cooperativa representa el **20.93%**, entonces podemos decir que de los excedentes restamos una cartera que no ha sido recuperada en su totalidad, nos quedaría un **9.18%** aplicados al excedente el periodo 2014. Ahora con claridad observamos que gran importancia tiene las políticas de crédito, el buen manejo de los créditos otorgados a los socios y/o clientes, una buena administración de la cartera de aguardiente & licor, alcohol etílico puro, si es bien que **la ley 499** los reconoce como una cooperativa no lucrativa, no quiere decir que no se deben de tomar medidas, que conlleve a la cooperativa a un crecimiento positivo, que le permitirá realizar nuevas inversiones, proyecto de diversificar y responder con productos sustitutos ante una crisis económica.



Mientras la cooperativa tiene costos y gastos mensuales tales como: pago de empleados, compra de materia prima, pago de alquileres, seguros de edificios, pago de impuestos, entre otros, y no existe una recuperación de su cartera el capital de trabajo se mantiene constante.

Por otra parte lo que hace que la cooperativa este en un punto de equilibrio, no es el alcohol etílico puro que es su producto estrella, si no el aguardiente & licor, en este ejemplo real suministrado por la cooperativa podemos determinar que si no existiera la venta de aguardiente & licor estaría en pérdidas mensuales, (veamos el ejemplo).



Tabla No 7 Estado de Resultado Acumulado al año 2013

I- Ingresos	Acumulado Año 2013
Ingresos Netos	6245,750.08
Alcohol Etilico Puro(65 Barriles)	5505,385.81
1-2 Ingresos No constitutivos de renta	
Aportaciones de socios	173,207.01
Ángel Navarrete	13,859.23
Cesar Ocón Palacios	13,859.23
Domingo Herrera	19,893.41
Juan Carlos Blandón	9,549.11
Luis Ramírez	10,411.13
Leonardo Blandón	22,479.48
Marlon Parada	12,997.21
Marvin Ugarte Cruz	10,411.13
Hugo Bermúdez	12,135.18
Ismir Avilés	14,721.26
Yader Solórzano	13,859.23
Salka Silva	19,031.38
Otros Ingresos	376,086.63
Producto Financiero	191,070.64
Banpro Ahorro Córdoba	281.95
Diferencia x Prorratio	182,695.30
Excedente de Alcohol(Barril)	5,806.19
Otros productos financieros	2,287.19
	-
Costos de Venta	-
II- Costo de Venta	4886,116.52
Alcohol Etilico puro	4886,116.52
Costos Indirectos	(21,732.38)



Costos Indirectos Sobre Aplicados	
III- Gastos Operativos	2217,540.07
GASTOS DE ADMON	
Salarios y Compensaciones	715,390.59
Salarios	525,147.08
Horas Extras	6,292.14
Vacaciones	61,317.12
Décimo tercer Mes	61,317.12
Indemnizaciones	61,317.12
Incentivos	
Viáticos	226,492.36
Almuerzo	9,358.98
Transporte	23,242.10
Refrigerios	1,466.61
Gastos de Representación	124,289.28
Reuniones directivos	35,608.88
Viáticos x Recuperación de Cartera	32,526.51
Aportes al Estado	167,278.46
Inss Patronal 17%	31,693.77
Inatec 2%	3,728.68
Alcaldía de Managua 1% S/ingresos mensuales	122,534.32
Generación de Basura (Alcaldía)	9,321.70
Papelería e impresos	29,352.28
Elaboración de Formatos	25,556.50
Papelería y útiles de oficina	2,572.54
Fotocopias e impresiones	1,223.24
Combustibles y lubricantes	18,026.73
Combustible	18,026.73
Mantenimiento y Reparaciones	
Reparación de llantas	



Depreciaciones	26,105.15
Máquinas y equipos de cómputos	26,105.15
Servicios Básicos	215,203.50
Energía eléctrica	2,176.08
Telefonía Celular	53,955.81
Internet	11,910.52
Alquiler de Bodega #12	147,161.09
Servicios Profesionales	294,543.91
Certificaciones, Actas, poderes	25,173.04
Mantenimientos de equipos computo	5,408.02
Asesorías Financieras(Externos)	257,524.73
	-
	-
Recuperación Cartera (Servicios Abogado)	6,438.12
GASTOS DE VENTA	266,447.83
Salarios	
Salarios	12,876.24
Gastos de comercialización	
Propaganda & publicidad	
Fletes, transporte de producto Aguardiente & Licor	91,421.28
Fletes, transporte de producto Alcohol Puro	34,765.84
Amortización de costos	87,468.15
Mantenimiento generales	1,287.62
Accesorios para Planta de producción	6,438.12
Viáticos Alimenticios	14,678.91
	-
	-
Rebajas S/Vtas (Promoción C\$10 X Caja Marca Cooperativa)	17,511.68
GASTOS FINANCIEROS	14,163.86
Chequeras	10,300.99
Otros Cargos	3,862.87
GASTOS NO DEDUCIBLES	154,770.17
multas y Recargos Imi	150,130.48



	-
	-
Retenciones IR Asumidas por Coofop 2%	3,275.71
Multas y Recargos Inss	1,363.98
Total Gtos Operac.	
Excedente Neto.....	C\$ (746,408.91)

Fuente: Elaboración Propia con datos proporcionados de la empresa Coofop R.L.

Tomando el mismo estado financiero al cierre del año 2013, solo hemos eliminado los ingresos y costos de maquila, es decir aguardiente & Licor, la cooperativa obtuviera una pérdida de C\$746,408.91, Una perdida mensual de C\$62,200.74 y sin contar con el 100% de un capital de trabajo.

A continuación se mostrará que sucede con el periodo 2014.



Tabla No 8 Estado de Resultado, Acumulado al año 2014

I- Ingresos	Acumulado Año 2014	Variaciones	%
Ingresos Netos	6458,024.08	212,274.00	3%
Total Ingresos			
Alcohol Etilico Puro(932 Barriles)	5707,392.15	202,006.33	4%
1-2 Ingresos No constitutivos de renta		-	
Aportaciones de socios	173,207.01	-	0%
Ángel Navarrete	13,859.23	-	0%
Cesar Ocon Palacios	13,859.23	-	0%
Domingo Herrera	19,893.41	-	0%
Juan Carlos Blandón	9,549.11	-	0%
Luis Ramírez	10,411.13	-	0%
Leonardo Blandón	22,479.48	-	0%
Marlon Parada	12,997.21	-	0%
Marvin Ugarte Cruz	10,411.13	-	0%
Hugo Bermúdez	12,135.18	-	0%
Ismir Avilés	14,721.26	-	0%
Yader Solórzano	13,859.23	-	0%
Salka Silva	19,031.38	-	0%
Otros Ingresos	376,086.63	-	0%
Producto Financiero	201,338.30	10,267.66	5%
Banpro Ahorro Córdoba	207.31	(74.65)	-26%
Diferencia x Prorratio	194,776.68	12,081.38	7%
Excedente de Alcohol(Barril)	4,800.50	(1,005.69)	-17%
Otros productos financieros	1,553.81	(733.38)	-32%
	-	-	
Costos de Venta	-	-	
II- Costo de Venta	5225,256.45	339,139.94	7%
Alcohol Etilico puro	5225,256.45	339,139.94	7%
Costos Indirectos	(22,524.82)	(792.44)	4%
Costos Indirectos Sobre Aplicados		-	
III- Gastos Operativos	2276,357.67	58,817.60	3%
GASTOS DE ADMON		-	
Salarios y Compensaciones	741,137.01	25,746.42	4%



Salarios	544,046.77	18,899.69	4%
Horas Extras	6,518.59	226.45	4%
Vacaciones	63,523.88	2,206.76	4%
Décimo tercer Mes	63,523.88	2,206.76	4%
Indemnizaciones	63,523.88	2,206.76	4%
Incentivos		-	
Viáticos	234,643.66	8,151.30	4%
Almuerzo	9,695.81	336.82	4%
Transporte	24,078.56	836.47	4%
Refrigerios	1,519.40	52.78	4%
Gastos de Representación	128,762.36	4,473.08	4%
Reuniones directivos	36,890.42	1,281.54	4%
Viáticos x Recuperación de Cartera	33,697.11	1,170.61	4%
		-	
Aportes al Estado	173,298.69	6,020.23	4%
Inss Patronal 17%	32,834.40	1,140.64	4%
Inatec 2%	3,862.87	134.19	4%
Alcaldía de Managua 1% S/ingresos mensuales	126,944.24	4,409.92	4%
Generación de Basura (Alcaldía)	9,657.18	335.48	4%
		-	
Papelería e impresos	29,352.28	-	0%
Elaboración de Formatos	25,556.50	-	0%
Papelería y útiles de oficina	2,572.54	-	0%
Fotocopias e impresiones	1,223.24	-	0%
Combustibles y lubricantes	18,026.73	-	0%
Combustible	18,026.73	-	0%
Mantenimiento y Reparaciones		-	
Reparación de llantas		-	
Depreciaciones	26,105.15	-	0%
Máquinas y equipos de cómputos	26,105.15	-	0%
Servicios Básicos	215,203.50	-	0%
Energía eléctrica	2,176.08	-	0%
Telefonía Celular	53,955.81	-	0%
Internet	11,910.52	-	0%
Alquiler de Bodega #12	147,161.09	-	0%
Servicios Profesionales	294,543.91	-	0%
Certificaciones, Actas, poderes	25,173.04	-	0%
Mantenimientos de equipos computo	5,408.02	-	0%



Asesorías Financieras(Externos)	257,524.73	-	0%
Recuperación Cartera (Servicios Abogado)	6,438.12	-	0%
GASTOS DE VENTA	266,447.83	-	0%
Salarios		-	
Salarios	12,876.24	-	0%
Gastos de comercialización		-	
Propaganda & publicidad		-	
Fletes, transporte de producto Aguardiente & Licor	91,421.28	-	0%
Fletes, transporte de producto Alcohol Puro	34,765.84	-	0%
Amortización de costos	87,468.15	-	0%
Mantenimiento generales	1,287.62	-	0%
Accesorios para Planta de producción	6,438.12	-	0%
Viáticos Alimenticios	14,678.91	-	0%
	-	-	
Rebajas S/Vtas (Promoción C\$10 X Caja Marca Cooperativa)	17,511.68	-	0%
GASTOS FINANCIEROS	14,163.86	-	0%
Chequeras	10,300.99	-	0%
Otros Cargos	3,862.87	-	0%
GASTOS NO DEDUCIBLES	154,770.17	-	0%
multas y Recargos Imi (Impuesto Municipal)	150,130.48	-	0%
Retenciones IR Asumidas por Coofop 2%	3,275.71	-	0%
Multas y Recargos Inss	1,363.98	-	0%
Total Gtos Operac.		-	
Excedente Neto.....	C\$ (912,400.32)	(165,991.41)	22.2%

Fuente: Elaboración Propia con datos proporcionados de la empresa Coofop R.L.

Al finalizar el periodo 2014, determinamos una pérdida de C\$912,400.32, los costos y gastos suben y los ingresos siguen siendo los mismos, podemos afirmar un posible cierre de la COOFOP R.L, No olvidando que las obligaciones ante el fisco DGI hay que cumplirla sin excusa alguna, así como: pago de IVA 15%, PAGO ISC 42% (para el producto fiscal) IMI 1% Sobre los ingresos mensuales, este último es enterado a la alcaldía de Managua.



Aplicación de Razones Financieras

$$\text{Razón Circulante: } \frac{\text{Activo Circulantes}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

$$\text{Razón Circulante: } \frac{5,502,500.90}{957,957.82} \quad 5.74$$

Capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto plazo

$$\text{Prueba Acida: } \frac{\text{Activo Circulantes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

$$\text{Prueba Acida: } \frac{5,502,500.90 - 2,906,833.97}{957,957.82} \quad 2.70$$

Prueba Acida medida rigurosa de la solvencia a corto plazo

$$\text{Rotación de Cobros: } \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

$$\text{Rotación de Cobros: } \frac{17,756,304.90}{1,538,429.61} \quad 11.54$$

Indica cuantas veces, en promedio, se recaudan las cuentas por cobrar

$$\text{Días de Recuperación de Cobros: } \frac{365}{\text{Rotación de Cobros}}$$

$$\text{Días de Recuperación de Cobros: } \frac{365}{1,538,429.61} \quad 0.00$$



Es el número promedio de días requeridos para convertir las cuentas por cobrar en efectivo. Y también provee la información crediticia

✚ Razón de deuda: $\frac{\text{Pasivo Totales}}{\text{Activo Totales}}$

Razón de deuda: $\frac{957,957.82}{7,348,910.48}$ 0.13

✚ Razón de Deuda Total a Capital Contables: $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}}$

Razón de Deuda Total a Capital Contable: $\frac{957,957.82}{66,320.10}$ 14.44

✚ Razón de Deuda a Largo Plazo: $\frac{\text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Deuda a Largo Plazo} + \text{Capital Contables}}$

Razón de Deuda a Largo Plazo: $\frac{957,957.82}{732,644.49 + 66,320.10}$ 1.19

Estas tres razones se utilizan para medir el grado de financiamiento de la empresa a través de deuda

✚ Margen de Utilidad: $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$

Margen de Utilidad: $\frac{2,213,082.29}{17,756,304.90}$ 0.12

Mide de la capacidad de la empresa para convertir las ventas en utilidad



✚ Rendimiento de Activo: $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$

Rendimiento de Activo: $\frac{2,213,082.29}{7,348,910.48}$ 0.30

Medida de eficiencia total de la empresa en la administración de las inversiones total en activos

✚ Rendimiento en Capital Contable: $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$

Rendimiento en Capital Contable: $\frac{2,213,082.29}{66,320.10}$ 33.36

Medida de eficiencia de la empresa en la administración de los inversionistas total para generar utilidades para los accionistas

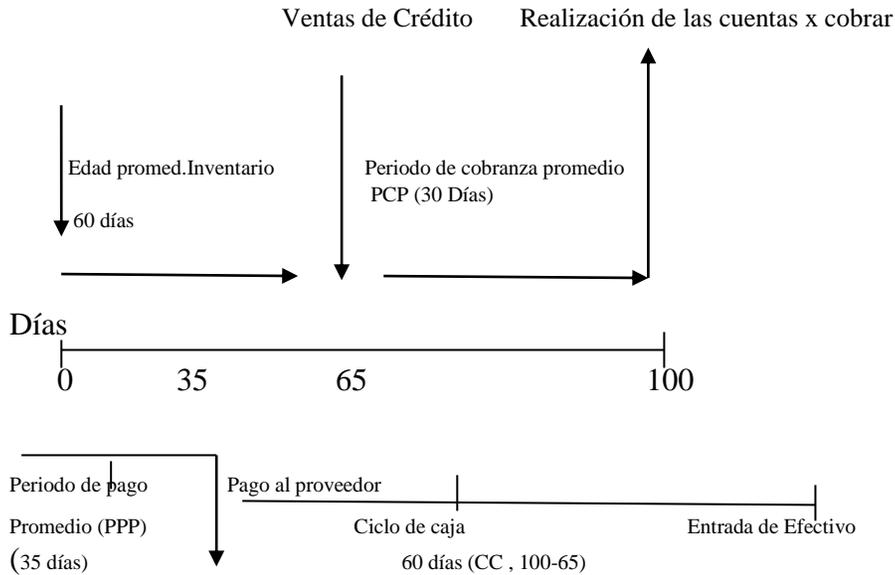
Ciclos de Efectivo.

Tomaremos el análisis de nuestra compañía “Coofop R.L” que desea calcular su ciclo de conversión en efectivo, para ello estima adquiere la materia prima con crédito a 35 días; por otro lado exige a sus clientes el pago de las facturas 30 días después de efectuada la venta como máximo. Los analistas de “Coofop R.L” han determinado además que en promedio transcurren 65 días entre la compra de materia prima y la venta del bien terminado.

Ahora para determinar el Ciclo de Caja de la empresa, procederemos a reemplazar los valores en la fórmula:



$$\begin{array}{rclclclcl}
 \text{CCE} & = & \text{PCI} & + & \text{PCC} & - & \text{PCP} \\
 \text{CCE} & = & 65 & + & 30 & - & 35 \\
 \text{CCE} = 60 \text{ días.} & & & & & &
 \end{array}$$



Rotación de los inventarios.

Se muestra si existe escasez o exceso en los inventarios, con ello se determina el número de veces que tiene rotación nuestros inventarios.

$$\text{Rotación del inventario} = \frac{\text{Costos de Ventas Netos}}{\text{Inventario promedio}} = \frac{13,398,054.66}{2,906,833.97} = 4$$

$$\text{Rotación del capital de trabajo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Capital de Trabajo}} = \frac{17,756,304.90}{5,658,308.17} = 3$$



5.6 Conclusión del Caso Práctico.

Al comenzar el caso práctico donde se aplicara el nivel de producción, conoceremos los diferentes grados de activo fijo, las diferentes políticas alternativas con respecto al activo circulante, se podrá observar que cuanto mayor sea elevada la producción, mayor es la necesidad de invertir en activos circulantes para sustentar la producción (y las ventas).

Al finalizar el caso práctico hemos concluido que la cooperativa tiene una iliquidez, el capital de trabajo neto no es lo suficiente para afrontar obligaciones a corto plazo. La razón de su iliquidez es tener una cartera vencida de sus propios socios.

Sugiriéndoles que se deben de crear políticas internas donde se alcance la recuperación del 100% de estos saldos vencidos mostrados.

También hay que evaluar el comportamiento y establecer políticas que determinen la otorgación de estos créditos, forma de pago y condiciones.

Al analizar el periodo 2014, determinamos que el porcentaje del 100% representa cada cuenta del activo dentro del sub-total si observamos detalladamente el rubro de mayor porcentaje es el rubro de inventarios, inventario que espera ser líquido para la cooperativa, representa el 39.55%, sin embargo el segundo rubro más significativo y que venimos mencionando desde el inicio del caso práctico es cuentas por cobrar con un 20.93% cartera vencida desde periodos anteriores, factor que no permite a la cooperativa trabajar el 100% de su capital de trabajo, debido al estancamiento de cartera, aun después de haber analizado que si es rentable obteniendo excedentes positivos, pero a un corto



plazo si continua emitiendo créditos sin procedimiento alguna, caería en un déficit negativo y un posible cierre.



VI Conclusión

Conforme a la evaluación financiera y el comportamiento económico de los estados financieros de la COOFOP R.L se realizó un análisis vertical y horizontal, para evaluar de una manera más objetiva el comportamiento financiero, tanto de manera generalizada como precisa, buscando debilidades y/o malas decisiones administrativa en el manejo del capital financiero de la cooperativa.

Todos nuestros objetivos se han cumplido, tanto general como específicos, dichos objetivos nos ha demostrado que la COOFOP R.L es una empresa rentable, sin embargo debido a una mal administración y/o manejo de la cartera ha incurrido en iliquidez, así mismo es urgentemente recomendable diversificar los productos producidos y ofertados por la misma. El primer paso a seguir es la pronta recuperación de la cartera dada la gran necesidad de liquides, una vez concluido esto realizar un estudio de mercado que permita a la cooperativa diversificar sus productos a diferentes mercados metas.

Según datos arrojados y siguiendo los pasos recomendado, la Coofop tendría un nivel de crecimiento del 100%, ya que a pesar de su iliquidez es una empresa 100% rentable, con un alto porcentaje de expansión, dado que el mercado es amplio y con muchas oportunidades de apertura de mercados internacionales.

No olvidemos que un buen manejo del capital de trabajo, es una buena administración para obtener excedente a corto plazo, es decir las ganancias que se espera obtener en un periodo determinado, tomando como ejemplo el caso práctico, no caer en el mismo error de inflar una cartera, sin procedimientos y/o políticas para la otorgación de los diferentes créditos.



VII. Bibliografía

- Andres, L. D. (2006). *Los principios de las Finanzas y los Mercados Financieros* (Tercera ed.). (D. A. Lahoud, Ed.) Caracas: Andres Bello.
- Besley, S. (2001). *Historia de las Finanzas* (Vol. I). Espana: Universidad de Zaragoza.
- Casteñeda, A. D. (2005). *Analisis a travez de Razones Financieras*. La Habana: Centro de Estudios Contables Financieros y de Seguros.
- Castro, O. (2002). *Introducción a las Finanzas*. México: McGraw Hill.
- Estevene, B. (1995). *Adminsitración Financiera*. México: Mc. Graw Hill.
- Gonzalez, D. A. (2005). *Analisi a traves de Razones Financieras* . La Habana Cuba : Centro de Estudios Contables Financieros y de seguros .
- Gustavo Tanaka Nakasone. (2005). *Analisis de Estados Financieros para la toma de decisiones* (Tercera ed.). (G. Tanaka Nakasone, Ed.) Lima-Perú: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica de Peru.
- Hirt, F. O. (1879). *Finanzas Corporativas*.
- Horne, V.,C.,Jj.,Wwachowischz, & J.R,J. (2002). *Fundamentos de Administración Financiera* (Undecima edición ed.). (V. Horne, J. C., Wachowischz, & J. J.R, edits.) Mexico: Publicaciones Pearson Educación.
- R.L, C. A. (2013). *Analisis de procesamiento de Aguardiente & Licor. Informe interno*, Managua-Nicaragua.
- Setzer, G. O. (2002). *Administración Financiera* . México: McGraw Hill.



Simon, A. (2005). *Diccionario de Economía* (Tercera edición ed.). Lima: Andrade.

Van Horne, J. J. (2001). *Fundamentals Of Finacial Management* (Vol. 9na Edición).

Prentice Hall.



VIII. Anexos