

**UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**  
**ESCUELA DE CONTABILIDAD**



**LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA  
CERÁMICOS LAMBAYEQUE SAC Y SU EFECTO EN LA  
RENTABILIDAD EN LOS PERÍODOS 2015 – 2016**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO DE  
CONTADOR PÚBLICO**

**AUTORES**

**ARNOLD CLEVERY LEON CARRERO  
DIANA LUZ MALCA HUAMAN**

**ASESOR**

**Mgr. EDUARDO ENRIQUE ESPINOZA TELLO**

**Chiclayo, 2019**

## **Dedicatoria**

A Dios, por brindarme salud, conocimientos y bendiciones en el transcurso de mi carrera y por haberme permitido cumplir uno de mis objetivos.

A mis padres Juan y Yolanda, por ser quienes estuvieron siempre a mi lado brindándome su amor, su apoyo y su comprensión para llegar a cumplir una de mis metas planteadas.

A mis hermanos, tíos y sobrina quienes también estuvieron cerca para brindarme su apoyo en todo momento.

**Diana Luz Malca Huaman.**

Principalmente a Dios, por guiarme y darme Fuerzas para lograr un escalón de superación en mi vida.

A mis padres, Pedro y Yola, quienes, con su trabajo, sacrificio y amor incondicional en todos estos años me han permitido llegar a cumplir hoy un sueño más.

A mis hermanos Luiz y, en especial a mi hermana Yahaira que siempre me acompaña desde el cielo.

**Arnold Clevery Leon Carrero.**

## **Agradecimientos**

A Dios y a mis padres. A Dios por darme la capacidad de poder culminar esta primera etapa de mi vida profesional, a mis padres, por ser mi motivación en el transcurso de mi carrera.

A mis asesores de tesis, quienes me brindaron sus conocimientos, experiencias, críticas y motivación para culminar satisfactoriamente.

**Diana luz Malca Huaman.**

A Dios por guiarme a lo largo de mi existencia, ser el apoyo y fortaleza en aquellos momentos de dificultad y debilidad.

A mis padres por ser los principales promotores de mis sueños, por confiar y creer en mis expectativas, por los consejos, valores y principios que me han inculcado.

A nuestros asesores de tesis, por su tiempo y experiencias que plasmaron en nuestro trabajo.

**Arnold Clevery Leon Carrero.**

## Resumen

El presente trabajo de investigación se realizó a la empresa ladrillera denominada “Cerámicos Lambayeque S.A.C”. El problema planteado para esta investigación es ¿Qué influencia tiene la gestión del capital de trabajo respecto a la rentabilidad en la empresa Cerámico Lambayeque SAC en los periodos 2015-2016? se enfocará en mostrar que tan influyente es la administración del capital de trabajo obtenido en los periodos 2015-2016 respecto a la rentabilidad, mostrar la gran importancia de la planeación ejecución y manejo adecuado del uso de sus recursos, con el fin de maximizar la rentabilidad a consecuencia de la minimización del riesgo.

Nuestra hipótesis a comprobar fue si la adecuada gestión del capital del trabajo permitirá incrementar la rentabilidad en la empresa Cerámicos Lambayeque S.A.C, en los períodos 2015 – 2016 y se formuló el objetivo general de determinar la influencia que tiene la gestión del capital de trabajo respecto a la rentabilidad en la empresa Cerámico Lambayeque S.A.C en los periodos 2015-2016, para lo cual se analizaron los estados financieros de dichos periodos. Teniendo en cuenta la naturaleza del presente trabajo de investigación, el tipo de investigación obtenida es aplicativo, en su nivel Descriptivo – Explicativo, teniendo como población a la empresa Cerámicos Lambayeque S.A.C y nuestra muestra de estudios son los estados financieros de la empresa Cerámicos Lambayeque S.A.C. Las técnicas aplicadas fueron la entrevista y el análisis documental.

Este trabajo de investigación permitió determinar qué efecto tiene la gestión del capital de trabajo respecto a la rentabilidad de la empresa Cerámicos Lambayeque.

**Palabras clave:** Administración del capital de trabajo, rentabilidad, estados financieros, activo corriente y pasivo corriente. Clasificaciones JEL: M40 y M41.

### **Abstract**

The present work of investigation will be made to the company Ceramic denominated brickmaker “Lambayeque S.A.C”. The problem created for this investigation is What influences has the management of the capital of work with respect to the yield in the company Cerámico Lambayeque S.A.C in periods 2015-2016? one will focus in showing that so influential it is the administration of the capital of work obtained in periods 2015-2016 with respect to the yield, to show to the great importance of the planning execution and adapted handling of the use of its resources, with the purpose of maximizing the yield as a result of the minimización of the risk. Our hypothesis to verify is if the suitable management of the capital of the work will allow to increase the yield in the company Cerámicos Lambayeque S.A.C, in periods 2015 - 2016. We have like primary target: “To determine the influence that has the management of the capital of work with respect to the yield in the company Cerámico Lambayeque S.A.C in periods 2015-2016”, for which the financial statement of these periods will be analyzed. Considering the nature of the present work of investigation, the type of obtained investigation is: aplicativo, in its Descriptive level - Explanatory. Our Population will be the company Cerámicos Lambayeque S.A.C and our sample of Study: The financial statements of the Company Cerámicos Lambayeque S.A.C in period 2015 - 2016. The techniques to use will be the interview and the documentario analysis.

**Keywords:** Administration of the capital of work, yield, financial statements, current assets and passive current.

## Índice

**Dedicatoria**

**Agradecimiento**

**Resumen**

**Abstract**

<b>I.</b>	<b>Introducción .....</b>	<b>1</b>
<b>II.</b>	<b>Marco teórico .....</b>	<b>4</b>
2.1.	Antecedentes.....	4
2.2.	Bases teórico científicas: .....	7
2.2.1	Administración del Capital de Trabajo .....	7
2.2.1.1.	Capital de trabajo .....	8
2.2.1.2.	Importancia .....	8
2.2.1.3.	Clasificación del capital de trabajo .....	9
2.2.1.3.1.	Capital de trabajo bruto .....	9
2.2.1.3.2.	Capital de trabajo neto. ....	9
2.2.1.4.	Medición del capital de trabajo .....	9
2.2.1.4.1.	Activo circulante .....	10
2.2.1.4.2.	Pasivos circulantes .....	10
2.2.1.5.	Políticas del Capital de Trabajo .....	10
2.2.1.5.1.	Política relajada de inversión en activos circulantes .....	10
2.2.1.5.2.	Política restringida de inversión en activos circulantes .....	10
2.2.1.5.3.	Política moderada de inversión en activos circulantes. ....	11
2.2.1.6.	Activos Corrientes .....	11
2.2.1.7.	Pasivo corriente .....	12
2.2.1.8.	Administración de caja -bancos .....	13
2.2.1.9.	Administración de cuentas por cobrar .....	13
2.2.1.10.	Administración de inventarios .....	14
2.2.2	Rentabilidad .....	15
2.2.2.1.	Tipos de rentabilidad .....	15
2.2.2.1.1.	Rentabilidad económica .....	15
2.2.2.1.2.	Rentabilidad financiera .....	16
2.2.3	Estados Financieros .....	16

2.2.3.1. Estado de situación financiera .....	17
2.2.3.2. Estado de Resultados .....	18
2.2.3.3. Estado de flujo de efectivo .....	18
2.2.3.4. Estado de cambio en el patrimonio neto. ....	18
2.2.3.5. Análisis horizontal .....	18
2.2.3.6. Análisis vertical .....	19
2.2.3.7. Ratios financieras .....	19
2.2.3.7.1. Ratios de liquidez: .....	19
2.2.3.7.2. Ratios de gestión .....	21
2.2.3.7.3. Ratio de solvencia .....	24
2.2.3.7.4. Ratios de rentabilidad .....	25
2.2.3.7.5. Diagnóstico Financiero .....	25
<b>III. Metodología .....</b>	<b>28</b>
3.1. Tipo y nivel de investigación .....	28
3.2. Diseño de investigación.....	28
3.3. Población, muestra y muestreo .....	28
3.4. Criterios de selección .....	28
3.5. Operacionalización de variables .....	29
3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos .....	30
3.7. Procedimientos .....	30
3.8. Plan de procesamiento y análisis de datos .....	30
3.9. Matriz de consistencia .....	32
3.10. Consideraciones éticas .....	33
<b>IV. Resultados y discusión .....</b>	<b>34</b>
4.1. Resultados	
4.1.1 Presentación general de la empresa Cerámicos Lambayeque S.A.C. ....	34
4.1.1.1 Antecedentes .....	34
4.1.1.2 Misión .....	34
4.1.1.3. Visión .....	34
4.1.1.4. Identificación .....	34
4.1.1.5. Políticas contables .....	35

4.1.1.5.1 Efectivo .....	35
4.1.1.5.2 Las cuentas por cobrar comerciales .....	35
4.1.1.5.3 Inventarios .....	35
4.1.1.5.4 Cuentas por pagar comerciales .....	36
4.1.1.5.5 Obligaciones financieras .....	37
4.2. Evaluación financiera de los estados financieros .....	38
4.2.1. Estado de situación Financiera .....	38
4.2.1.1. Activo .....	39
4.2.1.2. Pasivo y Patrimonio .....	39
4.2.2. Estado de Resultados .....	40
4.2.2.1. Evaluación del estado de resultados .....	41
4.2.3. Estado de Flujo de Efectivo .....	42
4.2.3.1. Actividades de Operación .....	43
4.2.3.2. Actividades de Inversión .....	45
4.2.3.3. Actividades de Financiamiento .....	46
4.3. Diagnóstico de la gestión del capital de trabajo y determinación de sus causas efectos .....	48
4.3.1. Ratio de Liquidez .....	48
4.3.2. Ratio de Gestión .....	49
4.3.3. Ratio de solvencia y endeudamiento .....	51
4.3.4. Ratio de rentabilidad .....	52
4.3.5. Diagnostico en comparación al sector.....	54
4.4. Diseño de estrategias operativas y financieras para incrementar la rentabilidad .....	61
4.2.Discusion .....	38
<b>V. Conclusiones .....</b>	<b>66</b>
<b>VI. Recomendaciones .....</b>	<b>67</b>
<b>VII. Lista de Referencias .....</b>	<b>68</b>
<b>VIII. Anexos .....</b>	<b>71</b>



## Índice de tablas

Tabla 1: Análisis Vertical y Horizontal de la Situación Financiera.....	37
Tabla 2: Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Resultados.....	39
Tabla 3: Análisis Vertical y Horizontal del Flujo de Efectivo.....	41
Tabla 4: Análisis Flujo de Efectivo (Actividad de operación).....	42
Tabla 5: Análisis Flujo de Efectivo (Actividad de Inversión).....	44
Tabla 6: Análisis Flujo de Efectivo (Actividad de Financiamiento).....	45
Tabla 7: Cálculo de Ratio de Liquidez.....	47
Tabla 8: Cálculo de Ratio de Gestión .....	48
Tabla 9: Cálculo del ratio de Solvencia y Endeudamiento .....	50
Tabla 10: Cálculo del ratio de rentabilidad.....	51
Tabla 11: Comparación con el sector.....	53
Tabla 12: Resumen de la evaluación .....	54
Tabla 13: Detalle de existencias.....	55
Tabla 14: Detalle de vencimientos de cuentas por cobrar.....	57
Tabla 15: Flujo de caja mensual proyectado 2017.....	60
Tabla 16: Flujo de caja mensual proyectado 2018.....	61
Tabla 17: Flujo de caja Anual proyectado 2019-2021.....	62

## Índice de figuras

Figura N° 1. Inventario expresado en nuevos soles.....	43
Figura N°2. Cuentas por cobrar expresado en miles soles.....	43
Figura N°3. Gastos financieros 2016.....	46
Figura N° 4. Gastos financieros 2015.....	46
Figura N° 5. Liquidez general.....	56
Figura N° 6. Prueba ácida.....	56
Figura N° 7. Productos terminados.....	57
Figura N° 8. Costo de ventas.....	58
Figura N° 9. Capital de trabajo.....	59

## **I. Introducción**

Hoy en día los gerentes tienen entre sus responsabilidades asumir el reto de llevar la empresa hacia la excelencia y competitividad mediante implantación de modelos capaces de transformar la cultura organizacional. Una de las funciones que tienen los Gerentes es desarrollar estrategias que deben fundamentar la orientación que se desea dar a un producto o servicio con objetivos de rentabilidad y de asignación eficiente de los recursos.

Tener como única finalidad vender más, incluso sacrificando rentabilidad y liquidez es otro de los errores más frecuentes. Existen creencias que a mayores ventas, mayor caja, pero hay muchas empresas que consumen más capital de trabajo a medida que venden más. A veces, con el afán de incrementar las ventas o de no perder clientes, se renuncia a un buen margen de rentabilidad. Tenemos el caso de la Empresa Agro Industrial Cayaltí S.A. atravesó por una de las peores crisis económicas que ocasionó la paralización de esta principal actividad agrícola como es la caña de azúcar. Actualmente esta empresa es administrada por COFIDE, El contrato de Fideicomiso de Gestión de los activos y pasivos se firma el 24 de abril del 2003, entre COFIDE y el Gobierno Regional de Lambayeque, como representante de los accionistas.

La administración del capital de trabajo ha sido tomada de gran importancia en estos últimos años debido que las compañías, en su gran mayoría están direccionadas solamente para fabricación de mercaderías y colocación de ellas en el mercado, lo cual, no está mal tener esa misión pero, sus probabilidades de supervivencia en el mercado como empresa son menores; así dejando de lado el control de sus recursos (efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar e inventarios), esto conlleva a repercutir su rentabilidad, este trabajo de investigación estuvo orientado a una empresa con estas mismas situaciones como es la empresa “Cerámicos Lambayeque S.A.C” dedicada a la fabricación y comercialización de ladrillos, por tanto, una empresa que opera con determinada eficiencia, necesita supervisar y controlar sus recursos.

En efecto, por lo ya descrito se aborda la siguiente interrogante ¿Qué influencia tiene la gestión del capital de trabajo respecto a la rentabilidad en la empresa Cerámico Lambayeque SAC en los periodos 2015-2016? Para poder dar respuesta a nuestra interrogante se tuvo que consultar con algunos autores quienes nos definieron la administración del capital de trabajo, entre ellos tenemos a Stanley y Geoffrey (2008) quien nos dice: La administración del capital de trabajo implica el financiamiento y la administración de los activos circulantes de le empresa. Es probable que el ejecutivo financiero dedique más tiempo a la administración del capital de trabajo que a cualquier otra actividad. Los activos circulantes, por su misma naturaleza, cambian día a día, si no es que horas tras horas, y se deben tomar decisiones administrativas. (P 152)

Para confirmar nuestra hipótesis se ha definido el siguiente objetivo general: determinar la influencia que tiene la gestión del capital de trabajo respecto a la rentabilidad en la empresa Cerámico Lambayeque S.A.C en los periodos 2015-2016, asimismo se ha procedido a determinar los siguientes objetivos específicos: a) Presentación general de la empresa cerámica Lambayeque S.A.C. b) Evaluación financiera de los estados financieros de la empresa Cerámico Lambayeque S.A.C en los periodos 2015-2016. C) Diagnóstico de la gestión del capital de trabajo y determinación de sus causas efectos, d) Diseño de estrategias operativas y financieras para incrementar la rentabilidad.

Se orientó en mostrar que tan influyente es la administración del capital de trabajo obtenido en los periodos 2015-2016 respecto a la rentabilidad, mostrando la gran importancia de la planeación ejecución y manejo adecuado del uso de sus recursos, con el fin de maximizar la rentabilidad a consecuencia de la minimización del riesgo.

Respecto a lo mencionado anteriormente, se basó en comparaciones de hechos históricos con sus respectivos análisis a través de instrumentos de evaluación financiera con el fin de obtener mejores resultados de lo investigado.

En el caso de resultados deficientes en relación a la empresa, se brindó las medidas necesarias como un diseño de estrategias operativas y financieras para incrementar la viabilidad, para que la insuficiencia no siga preexistiendo y perjudique la rentabilidad de la empresa “Cerámicos Lambayeque”, de esta manera pueda alcanzar con sus

metas y objetivos planteados. Logrando así el desarrollo a nivel sectorial, nacional e internacional.

## **II. Marco teórico**

### **2.1. Antecedentes**

Soria (2013). En su tesis denominada “Administración del capital de trabajo en las pymes del sector textil - confección de polos ubicadas en el distrito de la victoria”. (Tesis de pregrado, Universidad San Martín de Porres, Perú). Concluyó:

Las empresas no utilizan adecuadamente el capital de trabajo y como consecuencia afrontan problemas como: capital de trabajo negativo, producto del endeudamiento con entidades financieras y con proveedores; mal uso de los recursos financieros líquidos al no poder medir el capital de trabajo; falta de capacitación del capital humano en temas de capital de trabajo; aspectos que se deben corregir a fin de tener una gestión adecuada de la administración del capital de trabajo por parte de las PYMES del sector textil – confección de polos.

COMENTARIO:

**El capital de trabajo es parte fundamental para la marcha de un negocio, ya que una buena administración del capital ayuda a realizar con eficiencia las operaciones diarias de la organización.**

Gonzales (2013). En su tesis titulada “La administración del capital de trabajo en la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana”. (Tesis de pregrado, Universidad San Martín de Porres, Perú). Nos dice:

El objetivo general del presente trabajo de investigación fue conocer si la administración del capital de trabajo beneficia la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, teniendo en cuenta que el punto crítico es la carencia de la información adecuada en la administración del capital de trabajo.

Los resultados del trabajo de campo mostraron que la inadecuada administración del capital de trabajo ha originado una deficiencia en la gestión empresarial, en los campos económico y financiero.

**Comentario: Tener bien definido la importancia de la administración del capital de trabajo beneficia tener un adecuado manejo de los activos corrientes y pasivos corrientes de las empresas.**

Guevara y Zuloeta (2016). En su tesis denominada “Administración del capital de trabajo y su repercusión en la rentabilidad de DICNOR EIR-Jaén en los periodos 2013-2014”. (Tesis de pregrado, Universidad santo Toribio de Mogrovejo, Perú) concluye:

Durante los periodos de estudio 2013 y 2014 DICNOR E.I.R.L no ha ejercido una apropiada administración sobre el elemento más importante que posee toda empresa como es el capital de trabajo, se encontraron imperfecciones en su administración principalmente durante el año 2013. Al finalizar el año 2014, se presentaron mejoras destacables debido a una gestión que empezó a comportarse medianamente eficiente.

**Comentario: El desconocimiento del correcto uso de los recursos que posee una empresa impide explotarlos a su máxima capacidad, lo cual conlleva a ella a tener resultados desfavorables respecto a su rentabilidad.**

Gonzales y Ríos (2016). En su tesis denominada “evaluación de una estructura de capital que contribuya al incremento de la rentabilidad y el valor acción de los agricultores del caserío alto Perú – Cajamarca, periodo 2014”. (Tesis de pregrado, Universidad santo Toribio de Mogrovejo, Perú) concluye:

Objetivo principal es presentar una evaluación de estructura de capital que contribuya al incremento de la rentabilidad y el valor acción de los agricultores del caserío.

De las 5 estructuras analizadas, la estructura de capital más adecuada con una ganancia por acción de 3.04 está conformada por aporte propio mediante acciones comunes y préstamo bancario, que según lo analizado S/.210 debe ser aportado por los socios y S/.60 000 aportado mediante préstamo, teniendo en cuenta una tasa de interés efectiva anual de 33.47%, al no optar por la opción E, se podría optar por la B que tienen un monto más pequeño para solicitar al banco, de esta forma el análisis

nos permite ver no solo cual es el mejor, sino otras alternativas que convengan a la empresa.

**Comentario: La rentabilidad es la capacidad que tiene una empresa para generar utilidades y esa capacidad para poder lograrlo depende de recursos de capital que tenga la empresa y a falta de capital es necesario evaluación de una estructura de capital que contribuya al incremento de la rentabilidad.**

Oyola y Saucedo (2014). En su tesis denominada “la administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del club deportivo ABC s.a. – Chiclayo, en los períodos 2012-2013”. (Tesis de pregrado, universidad san Martin de Porres, Perú). Concluye:

Durante los períodos de estudio 2012 y 2013, el Club Deportivo ABC, no ha efectuado un control exhaustivo sobre el componente más importante de toda empresa como es el Capital de Trabajo, encontrándose deficiencias respecto a su administración.

Referente al análisis de la información financiera, la empresa durante el período 2012 muestra una liquidez bastante deficiente debido a la falta de control y gestión en las entradas y salidas de recursos líquidos de la empresa, conllevando a contraer obligaciones a largo plazo con empresas vinculadas, ocasionando estrangulamiento financiero, afectando directamente la solvencia del Club. Sin embargo, para el período 2013 gracias a la a la gestión realizada por la gerencia, cerró negociaciones con Deporte TV logrando mayores entradas de dinero, también se independizo financieramente y mejoró la rentabilidad esperada por parte de los accionistas.

El Club deportivo durante el ejercicio 2012 y 2013 mantiene un capital de Trabajo Permanente, debido a que conserva un capital de trabajo mínimo que le permite cumplir correctamente sus operaciones, es decir, la empresa no puede reducirlo sin afectar la operatividad normal.

**Comentario: la liquidez de una empresa es importante que siempre este en positivo ya que es parte del movimiento diario de una empresa si es que no**



**contará con esta liquidez no podría afrontar las obligaciones mínimas necesarias para poder subsistir en el corto plazo.**

Menor y Vargas (2014) en su tesis denominada “análisis y valor financiero de la empresa de agroquímicos corporación Misti” (Tesis de pregrado, Universidad Santo Toribio de Mogrovejo, Perú), concluye: objetivo realizar un análisis financiero y la valorización de la empresa Corporación Misti SA, dedicada a la venta de fertilizantes diversos para el sector agrícola peruano.

Los resultados indican que la empresa Misti tiene activos por 310 millones de soles, 177 millones en pasivos y factura anualmente 535 millones. La rentabilidad medida por el ROA llega a 8% anual, el costo de ventas es de 86% de las ventas, la liquidez medida por el ratio prueba ácida llega a 0.50, mientras que el ciclo de conversión de efectivo es de 191 días. La solvencia a largo plazo ha mejorado pues hay poca deuda de este tipo, sin embargo, la empresa tiene 140 millones de pasivos financieros a corto plazo, que han crecido por las mayores ventas (ante mayores inversiones que elevaron su capacidad de almacén en 80 mil TM), pero no ha ganado mucha liquidez debido a las altas cuentas por cobrar.

**Comentario: las cuentas por cobrar es un crédito que se le otorga a un cliente con el fin de asegurar una venta y generar así mayores ingresos a la empresa, pero si estas cuentas no son cobradas a tiempo correrían el riesgo que se convierta en una cuenta incobrable perjudicando así a la empresa y en vez de un ingreso pasaría a ser una pérdida para ella.**

## 2.2. Bases teórico científicas:

### 2.2.1 Administración del Capital de Trabajo

Stanley y Geoffrey (2008). La administración del capital de trabajo implica el financiamiento y la administración de los activos circulantes de la empresa. Es probable que el ejecutivo financiero dedique más tiempo a la administración del capital de trabajo que a cualquier otra actividad. Los activos circulantes, por su misma

naturaleza, cambian día a día, si no es que horas tras horas, y se deben tomar decisiones administrativas. (P 152)

#### 2.2.1.1. Capital de trabajo

Besley y Brigham (2008). El origen del término capital de trabajo se remonta al antiguo mercader yanqui, quien cargaba su carreta con un gran número de baratijas y recorría las plazas para vender sus mercancías, las cuales recibían el nombre de capital de trabajo porque eran lo que el mercader realmente vendía (o rotaba) para obtener utilidades. La carreta y el caballo eran sus activos fijos (p. 597-598).

León (2012). El capital de trabajo es definido como los fondos que se invierten para la marcha de un negocio y se incrementa hasta que el negocio sea auto sostenible. Desde una perspectiva contable, el capital de trabajo es la diferencia entre activos y pasivo corrientes, esta definición indica la parte de la inversión a corto plazo de la empresa, que no han sido cubiertas con financiamiento a corto plazo, dando la idea de que el capital de trabajo es permanente y se estaría financiando a largo plazo. Siempre que la estimación sea positiva. (Pg. 288)

#### 2.2.1.2. Importancia

La importancia de una administración eficiente de capital de trabajo es incuestionable, ya que la viabilidad de las operaciones de la empresa depende de la capacidad del gerente financiero para administrar con eficiencia las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar. La meta de la administración del capital de trabajo (o administración financiera a corto plazo) es administrar cada uno de los activos corrientes de la empresa (inventario, cuentas por cobrar, valores negociables y efectivo), así como los pasivos corrientes (documentos por pagar, deudas acumuladas y cuentas por pagar), para lograr un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo que contribuya a aumentar el valor de la compañía. (Gitman & Zutter, 2012, p. 543).

### 2.2.1.3. Clasificación del capital de trabajo

#### 2.2.1.3.1. Capital de trabajo bruto

Tanaka (2005). El capital de trabajo bruto equivale al activo corriente de la empresa. Representa las inversiones a corto plazo (inversiones que se pueden convertir en efectivo en un plazo de hasta un año) y este compuesto por partidas como caja y bancos, valores negociables, cuentas por cobrar, existencias y cargas diferidas (pg. 210).

#### 2.2.1.3.2. Capital de trabajo neto.

Gitman (2003) nos dice: “El capital de trabajo neto es la cantidad por la cual los activos circulantes de la empresa exceden sus pasivos circulantes. (...), Es importante notar que los cambios en el capital de trabajo neto suelen acompañar a decisiones de gasto de capital”. (P.317)

Van Horne y Wachowc (2002). Los conceptos principales del capital de trabajo son dos: el capital de trabajo neto y el capital de trabajo bruto. Cuando los contadores usan el término capital de trabajo, por lo general se refiere al capital de trabajo neto, que es la diferencia en dólares entre el activo y el pasivo circulante. Es una medida del grado en que las empresas están protegidas contra problemas de liquidez (p. 210).

#### 2.2.1.4. Medición del capital de trabajo

Emere, Finnerty Y Stowe (2000), nos dice:

Una buena parte del tiempo de un gerente financiero se dedica a la administración del capital de trabajo. Recuerde que el capital de trabajo neto de una compañía consiste en su activo circulante menos su pasivo circulante. El activo circulante, principalmente efectivo y valores a corto plazo, cuentas por cobrar e inventarios, son activo que normalmente pueden convertirse en efectivo en menos de un año. El pasivo circulante, principalmente préstamos a corto plazo, cuentas por cobrar e

impuestos por pagar, sin obligaciones que se espera se venza en menos de un año. La administración del capital de trabajo implica todos los aspectos de la administración de activo circulante y pasivo circulante. (P.582)

#### 2.2.1.4.1. Activo circulante

Denominados comúnmente capital de trabajo, representan la porción de la inversión que circula de una forma a otra en la conducción ordinaria de la empresa.

#### 2.2.1.4.2. Pasivos circulantes

Representan el financiamiento a corto plazo, porque incluyen todas las deudas de la empresa que se vencen (que deben pagarse) en un año o menos. Por lo general, estas deudas incluyen las cantidades que se adeudan a los proveedores (cuentas por pagar) y a los bancos (documentos por pagar), así como a los empleados y al gobierno (cargos por pagar), entre otras. (p. 491).

#### 2.2.1.5. Políticas del Capital de Trabajo

##### 2.2.1.5.1. Política relajada de inversión en activos circulantes

Política que obliga a mantener cantidades relativamente grandes de efectivo, valores negociables e inventario y bajo la cual las ventas son estimuladas por una política de crédito liberal que da como resultado un alto nivel de cuentas por cobrar. (p.610)

##### 2.2.1.5.2. Política restringida de inversión en activos circulantes

Política en virtud de la cual el mantenimiento de efectivo y valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar alcanzan un nivel mínimo (p.610).

### 2.2.1.5.3. Política moderada de inversión en activos circulantes.

Política que se sitúa entre una política relajada y una política restrictiva. (p.610)

### 2.2.1.6. Activos Corrientes

Según la NIC 1

Un activo se clasificará como corriente cuando satisfaga alguno de los siguientes criterios: (a) se espere realizar, o se pretenda vender o consumir, en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la entidad; Enero 2006 10 NIC 1 (b) se mantenga fundamentalmente con fines de negociación; (c) se espere realizar dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha del balance; o (d) se trate de efectivo u otro medio equivalente al efectivo (tal como se define en la NIC 7 Estado de flujos de efectivo), cuya utilización no esté restringida, para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha del balance.

“Los activos corrientes deben ir relacionadas las cuentas más líquidas de la organización. Cuando se habla de liquidez de un activo se hace referencia a la facilidad con la que la empresa puede convertir estos activos en efectivo” (Guzmán & Romero, 2005, p. 62).

Los activos corrientes están constituidos por:

- Activos vinculados al ciclo normal de explotación que la empresa espera vender, consumir o realizar en el transcurso del mismo. Con carácter general, se establece que el ciclo normal de explotación no excederá de un año.
- Activos, distintos de los anteriores, cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año.

- Activos financieros clasificados como mantenidos para negociar, excepto los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior a un año

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no esté restringida, esto es, la tesorería depositada en la caja de la empresa, los depósitos bancarios a la vista y los instrumentos financieros con vencimientos no superior a tres meses y que sean convertibles en efectivo, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la empresa (Bonsón, Cortijo & Flores, 2009, p.38)

#### 2.2.1.7. Pasivo corriente

Según la NIC 1

Un pasivo se clasificará como corriente cuando satisfaga alguno de los siguientes criterios: (a) se espere liquidar en el ciclo normal de la explotación de la entidad; (b) se mantenga fundamentalmente para negociación; (c) deba liquidarse dentro del periodo de doce meses desde la fecha del balance; o (d) la entidad no tenga el derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del balance

Gitman y Zutter (2012). Los pasivos corrientes representan el financiamiento a corto plazo de la empresa porque incluye todas las deudas de la empresa que se vencen (es decir, que deben pagarse) en un año o meno. Estas deudas incluyen generalmente los montos que se deben a proveedores (cuentas por pagar), empleados y gobiernos (deudas acumuladas) y bancos (documentos por pagar), entre otros.

Los pasivos corrientes están constituidos por:

- Las obligaciones vinculadas al ciclo normal de explotación que la empresa espera liquidar en el transcurso del mismo

- Las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se espera que se produzca en el corto plazo, es decir, en el plazo máximo de un año, contando a partir de la fecha de cierre del ejercicio. En particular, aquellas obligaciones para las cuales la empresa no disponga de un derecho incondicional a diferir su pago en dicho plazo.

- Los pasivos financieros clasificados como mantenidos para negociar, excepto los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior a un año (Bonsón, et al, 2009, p.46).

#### 2.2.1.8. Administración de caja -bancos

Esta partida es la más líquida de la empresa, (...), a mayor liquidez menor rentabilidad (generalmente). Pero ¿por qué es necesario que la empresa mantenga dinero en efectivo si esto perjudica el logro del objetivo de maximizar la rentabilidad?

Por los siguientes tres motivos: a) operacional: el motivo operacional consiste simplemente en que si la empresa no contara con un saldo en caja no podría afrontar las obligaciones mínimas necesarias para poder subsistir en el corto plazo. Así debe mantener dinero para pagar planilla, servicios, insumos, etc.; b) Precaucionar: el motivo Precaucionar consiste en que la empresa debe mantener siempre un “colchón”, es decir, una reserva o saldo de caja para cubrir emergencias. Por ejemplo, si el cliente no pagara oportunamente a la empresa, ella deberá de tener el efectivo suficiente para afrontar sus obligaciones (por ejemplo) el pago de planillas o del servicio de teléfono y c) especulativo: la empresa deberá mantener un saldo en caja para poder aprovechar las diversas oportunidades que se le van presentando, por ejemplo, sin proveedor desesperado ofrece una oferta a la empresa, la compañía deberá estar en la posibilidad de aprovecharla. (Tanake, 2005, p. 214)

#### 2.2.1.9. Administración de cuentas por cobrar

Tanake (2005), las cuentas por cobrar surgen básicamente del otorgamiento de un crédito a cliente. El objetivo de dicho crédito es incrementar las ventas y con ello,

maximizar la rentabilidad. Si la empresa no da crédito y la competencia si (con niveles similares de precios) entonces los clientes preferirán comprar al competidor y los ingresos y la rentabilidad de la empresa disminuirá.

El principal beneficio de las cuentas por cobrar es el incremento de ingresos y rentabilidad por mayores ventas.

Desventajas:

- a) Se incrementan la probabilidad de quebranto, es decir la posibilidad de tener cuentas incobrables, las que se traducirían finalmente en pérdidas para la empresa
- b) Se incrementan los gastos administrativos, dado que se necesitará personal que administre las cobranzas de los deudores.
- c) Costo de oportunidad, dado que el dinero que esta por cobrar pudo haberse invertido y logrado una rentabilidad.

A fin de minimizar las desventajas que surgen al otorgar crédito la empresa puede realizar las siguientes acciones con el propósito de obtener efectivo más rápidamente:

- Realizar descuento por pronto pago, lo que motivara a los clientes hacer efectivo el pago.
- Descontar documentos, por ejemplo, descuentos de letras en una institución bancaria, con lo que obtendría liquidez (a un costo denominado descuento) que permitiría a la empresa invertir y obtener una rentabilidad
- Realizar operaciones de factoring, es decir, venta de documentos, obteniendo el efectivo a un costo. (p. 214-215)

#### 2.2.1.10. Administración de inventarios

Los inventarios son necesario pues permite satisfacer la necesidad del cliente en el momento oportuno, es decir, si una persona va a la empresa y no encuentra el producto podría ir a la competencia y se perdería un cliente. (Tanake, 2005, p. 216)



## 2.2.2 Rentabilidad

Córdoba, M. (2012). La rentabilidad es una relación porcentual que nos indica cuanto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido, (...). Es el cambio del valor de un activo, más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje en el valor inicial. (P. 15)

Torres, G. (2014). La rentabilidad es una prueba de como la gerencia está manejando la empresa, y cuan eficientemente está usando los activos que le han confiado. De ahí que la eficiencia es el resultado final y la razón de la planificación de las utilidades.

### 2.2.2.1. Tipos de rentabilidad

El estudio de la rentabilidad se puede abordar desde una doble perspectiva de medición, en relación con la inversión total, o en relación con los recursos propios invertido:

#### 2.2.2.1.1. Rentabilidad económica

El rendimiento de la inversión total o rendimiento de los activos recibe el nombre de la rentabilidad económica: mide la relación entre el beneficio de explotación (es decir, antes de intereses e impuestos), y el total del activo, como medida de la inversión que ha sido necesario para la obtención de dicho beneficio. (Bonsón, et al, 2009, p.249)

El beneficio que suele considerar para el cálculo de la rentabilidad económica es el BAIT (beneficio antes de interese e impuestos) denominado EBIT (Earning Before Interests and Taxes) según la literatura internacional. Y es una partida de gran utilidad para la comparación entre empresas de diferentes sector y país, dado que, al ser antes de intereses, e independiente de la estructura de pasivo de la empresa, y al ser antes de impuestos, es neutral respecto de la normatividad fiscal que afecta a la misma (Bonsón, et al, 2009, p.251).

Así pues, para medir la rentabilidad económica se utiliza la ratio:

$$RE=BAIT/TOTAL\ ACTIVO$$

#### 2.2.2.1.2. Rentabilidad financiera

Mide la relación entre el beneficio neto, una vez deducidos los intereses, y el total de patrimonio neto, como medida de los recursos que los accionistas han invertido en la empresa (Bonsón, et al, 2009, p.249)

Para calcular la rentabilidad financiera se emplea el siguiente ratio:

$$\frac{\text{RESULTADOS ANTES DE IMPUESTO}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

Según Castán (1997). La rentabilidad financiera es el rendimiento de los recursos propios, RP. Si una empresa financia una parte de sus activos con recursos propios y el resto con recursos ajenos, o deudas, y cada año paga por las mismas a los acreedores un tipo de interés,  $i$ , expresado en un tanto por ciento, la acuantía a abonar a estos acreedores en concepto de interés vendrá determinada por el producto  $D \cdot i$ , con lo cual a los propietarios les quedará un beneficio neto, BN, igual a: (p. 68).

#### 2.2.3 Estados Financieros

Según las NIC

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del desempeño financiero de una entidad.

Según el reglamento de SMV antes CONASEV:

Los estados financieros son el medio principal para suministrar información de la empresa y se preparan a partir de los saldos de los registros contables de la empresa a una fecha determinada.

Según el antiguo plan contable general revisado:

Son cuadros que presentan, en forma sistemática y ordenada, diversos aspectos de la situación financiera y económica de una empresa, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Mendoza y Ortiz (2016), Describen a los estados financieros de la siguiente manera:

De acuerdo con las sesiones 3 al 8 de la NIIF para Pymes (como se citó en Mendoza & Ortiz, 2016), menciona que los estados financieros son: Estado de situación financiera, estado de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujo de efectivo (p. 41).

#### 2.2.3.1. Estado de situación financiera

“Muestra de manera concreta la situación de la empresa en una fecha determinada. Ilustra la relación entre propiedades, inversiones, derechos y la forma como fueron financiados. Ya sea con recursos de fuentes externas o con recursos propios” (p. 43).

Proporciona la información necesaria para conocer la situación económica y financiera de la empresa; es decir, describe su patrimonio en un momento dado, tanto cuantitativo como cualitativamente, desde una doble perspectiva de la inversión y la financiación, manifestando la composición y cuantía del capital en funcionamiento y, al mismo tiempo, las fuentes que lo han financiado. Por ello, el balance de situación y constituye como un valioso instrumento para la gestión y el control de la entidad, así como una de las fuentes para el análisis (Bonsón, et al, 2009, p.37).

#### 2.2.3.2. Estado de Resultados

Mendoza & Ortiz (2016), indica que uno de los principales objetivos del estado de resultados es evaluar la rentabilidad de las empresas, es decir, su capacidad de generar utilidades, ya que estas deben optimizar sus recursos de manera que, al final de un periodo, se haya logrado aumentar la inversión” (p. 54).

#### 2.2.3.3. Estado de flujo de efectivo

“El flujo de efectivo es uno de los estados financieros más complejos de realizar y exige un conocimiento profundo, (...). Es un estado financiero básico que muestra el efectivo generador y es utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación” (Mendoza & Ortiz, 2016, p. 60).

#### 2.2.3.4. Estado de cambio en el patrimonio neto.

Este estado comprende dos documentos: el estado de ingresos y gastos reconocidos, derivados del resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias, los ingresos y los gastos que, siguiendo lo que indican las normas de registro y valoración, se imputan a patrimonio neto y a las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias; el segundo documento es el estado total de cambios en el patrimonio, recoge los cambios derivados del resultado global , las variaciones de patrimonio por operaciones con los socios, las restantes variaciones que se produzcan en el patrimonio y los ajustes al patrimonio por cambios en el criterio contable y correcciones de error (Arimany & Viladecans, 2010, p. 13-14).

#### 2.2.3.5. Análisis horizontal

Este análisis tiene como finalidad explicar las variaciones en las cantidades absolutas que se registran en cada una de las cuentas de los estados financieros, entre un periodo y otro; además, permite identificar que partidas están variando de manera significativa.

### 2.2.3.6. Análisis vertical

Es un análisis porcentual de los estados financieros, a partir del cual podemos observar las situaciones: a) las cuentas del balance general son divididas por el total de activos, b) las cuentas del estado de resultados están divididas por las ventas totales, b) permite ver los tamaños relativos de cada partida y, c) detectar diferencias estructurales entre diferentes empresas del mismo sector.

### 2.2.3.7. Ratios financieras

#### 2.2.3.7.1. Ratios de liquidez:

Son razones que miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo; es decir, evalúan la habilidad de esta para hacer frente a sus pasivos corrientes. Entre los más conocidos tenemos:

#### a) Capital de trabajo (CT)

Denominado también “fondo de maniobra es un indicador que calcula el efectivo del que dispone la empresa, en el corto plazo, luego de sustraer el pago de la deuda. Se obtiene restando al monto de activos, el importe de los pasivos, ambos en término corriente, como se ilustra en la siguiente ecuación:

$$CT=AC-PC$$

Donde:

AC: activo corriente

PC: pasivo corriente

Un resultado positivo significa que la organización cuenta con liquidez para afrontar sus responsabilidades con terceros; en caso contrario el efectivo que dispone no sería suficiente para cubrirlos.

#### Razón corriente o de liquidez (RC)

Al igual que la proporción anterior, revela la capacidad de pago de la firma, para el mismo periodo de tiempo, pero se determina dividiendo los activos corrientes entre los pasivos corrientes.

$$RC=AC/PC$$

En general, si el resultado es mayor a 1, la compañía posee la capacidad de cancelar sus deudas de corto plazo. Por el contrario, si es menor a la unidad los acreedores observarían que esta no dispone de activos suficientes para cubrir sus compromisos.

#### b) Prueba ácida (PA)

También llamada “razón rápida”, es un indicador que mide la proporción entre los activos de mayor liquidez, aquellos que efectivamente puedan ser convertidos en dinero, en un periodo bastante restringido de tiempo, frente a las responsabilidades, cuyo vencimiento sea menor a un año.

Para hallarla se divide la diferencia de los activos corrientes, menos las existencias, entre el total de los pasivos corriente, como sigue:

$$PA (1) = AC-X/PC$$

Donde:

x: inventarios o existencias

Un coeficiente mayor a 1 indica que la firma cuenta con los recursos para cubrir sus adeudos de corto plazo, en caso contrario, poseen insuficientes activos líquidos para cubrirlos.

#### c) Ratio efectivo a activo corriente (EAC)

Esta relación mide a porción que representa el efectivo, y sus equivalentes, respecto al total de los activos circulantes de la firma. Se calcula de la siguiente manera:

$$EAC = E/AC$$

Mientras mayores sean los valores de esta fracción, será indicio claro de que el efectivo que la empresa posee es mayor respecto al resto de las partidas que conforman su activo corriente, pudiendo así, realizar los pagos correspondientes a sus acreedores.

#### 2.2.3.7.2. Ratios de gestión

Estos índices, tienen como objetivo evaluar el desempeño de la firma, en las diversas áreas de su estructura productiva. Dichos indicadores, será reflejo de las políticas y estrategias adoptadas por los directivos, y de la efectividad con la que manejan sus recursos antes situaciones determinadas. Finalmente, su uso también es empleado para medir la velocidad que demoran algunas partidas de los EEFF, para convertirse en ventas o dinero.

Los más utilizados por analistas son:

#### a) Rotación de cuentas por cobrar (RCC)

Ratio que calcula el número de veces que han sido renovadas las cuentas por cobrar, es decir, la cantidad de veces que la firma otorgó crédito a sus clientes durante

el ejercicio. Se deriva dividiendo las ventas netas, entre el promedio de cuentas por cobrar netas.

$$RCC=VN/PCCn$$

$$PCCn= (CCi+CCf)/2$$

Donde:

VN: ventas netas

PCCn: promedio de las cuentas por cobrar netas.

CCi: cuentas por cobrar netas al inicio del año

CCf: cuentas por cobrar netas a fin de año

#### b) Periodo promedio de cuentas por cobrar (PPCC)

Este índice pondera el número de días, que dichas cuentas se convierten en efectivo; en otras palabras, calcula el tiempo que esta demora en cobrar por los productos o servicios proveídos. Se determina dividiendo 365 entre la rotación de las cuentas por cobrar.

$$PPCC= 365/RCC$$

#### c) Rotación de inventarios

Es un indicador que mide la eficiencia de la gerencia en la administración de las existencias, a través de la velocidad promedio en que estos entran y salen del negocio



y se convierten en efectivo. Para hallarlo dividimos el costo de ventas entre el promedio de inventarios

$$RX=CV/XP$$

d) Periodo promedio de inmovilización

Como su nombre lo indica, promedia el número de días que la empresa demora en vender su stock acumulado. Se deduce dividiendo el número de días contenidas en un año, entre la rotación de las existencias.

$$PPi= 365/RX$$

Promedio de días que la compañía demora en vender su existencia en un año

e) Rotación de activos

Es uno de las principales ratios de análisis financieros, ya que mide la eficiencia de la empresa para generar ventas, a través de sus activos, o dicho de otra forma, determina el monto total de despacho, en relación al total de recursos que se emplea en la producción.

Se computa dividiendo el total de las ventas netas entre el total de activos promedio

$$RA=VB/ATp$$

$$ATp= (ATi+ATf)/2$$

### 2.2.3.7.3. Ratio de solvencia

Denominados también “ratios de endeudamiento “son aquellos que cuantifican la capacidad de la organización para generar fondos y cubrir sus deudas, las cuales se componen de: intereses financieros, pago del principal, costos de crédito, etc., de mediano o largo plazo. Además, estas razones muestran la participación de los acreedores y los socios respecto a los cursos de la firma.

Entre los más conocidos, tenemos:

#### a. Apalancamiento financiero (AF)

Es una relación que indica el porcentaje de los recursos de la firma que son financiados mediante deudas, es decir, expone la proporción que representa los pasivos del total de activos.

La fórmula del ratio se muestra a continuación

$$AF = PT/AT$$

Donde:

PT=Pasivos totales

AT=Activos totales

#### b.Estructura de capital (EC)

Porcentaje que se mide el nivel de endeudamiento de la empresa respecto a su patrimonio neto. Se calcula dividiendo los pasivos totales entre el patrimonio neto total.

$$EC=PT/PN$$

Donde:

PN: Patrimonio neto total

Las firmas prefieren mantener el valor de esta razón por debajo de uno, Lo que reflejaría que su capital propio supera el monto comprometido con los acreedores, para tener una garantía de financiamiento futuro. Por el contrario, si el resultado fuese mayor a 1 mostraría que las obligaciones superan al patrimonio, siendo probable que la empresa este sobre endeudada, y encuentre dificultades para acceder a futuros préstamos, en la medida que los pasivos representen un considerable porcentaje del total de recursos.

#### 2.2.3.7.4. Ratios de rentabilidad

Son medidas que evalúan, por un lado, la capacidad de la empresa para generar utilidades, a través de los recursos que emplea, sean estos propios o ajenos, y, por el otro, la eficiencia de sus operaciones en un determinado periodo.

Al igual que los anteriores son de suma importancia ya que su compañía deja de registrar ganancias, su estructura de capital se vería afectada, a cauda de que tendría que adquirir deuda para solventar sus operaciones, o los accionistas se verían obligados a inyectar liquidez para mantener el giro del negocio.

En este apartado desarrollamos los siguientes.

##### **a. Rentabilidad de activos (ROA)**

Esta razón| mide la habilidad de la administración para generar utilidades con los recursos que dispone. También se conoce con el nombre de “rendimiento sobre la inversión “.

Se determina dividiendo la utilidad neta entre el total de activos como sigue

$$\text{ROA} = \left[ \frac{\text{UN}}{\text{AT}} \right]$$

Donde:

UN= Utilidad neta

La ecuación indica que, si el coeficiente es alto, entonces, la compañía está empleando eficientemente sus recursos y, por ende, está obteniendo mayores retornos por cada unidad de activos que posea. En caso contrario, estaría perdiendo la oportunidad de lograr mejores resultados.

#### b. Rendimiento del capital

Ratio que mide la eficiencia de la dirección, para generar retorno a partir de los aportes de los socios; es decir, indica el rendimiento obtenido a favor de los accionistas en un periodo determinado.

Para hallarlo se divide la utilidad neta entre el patrimonio neto

$$\text{ROE} = \left[ \frac{\text{UN}}{\text{PN}} \right]$$

Si la cifra es alta, significa que el accionariado está consiguiendo mayores beneficios por cada unidad monetaria invertida; en el caso opuesto revelaría que la rentabilidad de los socios es baja o inclusive, negativa si la empresa obtuvo perdida en el periodo de análisis.

#### 2.2.3.7.5. Diagnóstico financiero

Soria (2007), nos habla sobre los procedimientos para efectuar el diagnóstico financiera empresarial, el primero es “el análisis seccional o transversal, dicho procedimiento consiste en utilizar los índices financieros de una empresa, comparándolos con el índice promedio del sector al cual pertenece la empresa” y el otro procedimiento que se aplica es “el análisis longitudinal que consiste en evaluar el desempeño de la empresa respecto al tiempo”. P.185

### **III. Metodología**

#### **3.1. Tipo y nivel de investigación**

El presente trabajo de investigación se encuentra dentro del ámbito de tipo mixto ya que es cuantitativo y cualitativo a la vez, la finalidad es de evaluar la administración del capital de trabajo y determinar su rentabilidad de acuerdo con el análisis realizado a los estados financieros de la empresa Cerámicos Lambayeque S.A.C

Teniendo en cuenta la naturaleza del presente trabajo de investigación, el tipo de investigación obtenida es: aplicada, en su nivel Descriptivo – Explicativo.

#### **3.2. Diseño de investigación**

El diseño del trabajo realizado a la empresa Cerámicos Lambayeque es no experimental por el motivo que se realizó el análisis de los estados financieros ya existentes que la empresa nos brindó. Y a la vez es longitudinal teniendo en cuenta que se realizó comparaciones de hechos existentes de dos periodos (2015-2016).

#### **3.3. Población, muestra y muestreo**

La población del presente trabajo fue La empresa Cerámicos Lambayeque S.A.C y nuestra muestra son los estados financieros de la Empresa Cerámicos Lambayeque S.A.C en el periodo 2015 – 2016

#### **3.4. Criterios de selección**

Se tomó en cuenta a la población a la misma empresa que fue quien nos brindó constantemente la información para poder desarrollar el presente trabajo de investigación.

### 3.5. Operacionalización de variables

variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensión	Indicadores
<b>variable independiente</b> administración del capital de trabajo	La capacidad de una compañía para llevar a cabo sus actividades con normalidad en el corto plazo	La administración de los activos y pasivos circulantes	Clasificación de capital de trabajo	capital de trabajo bruto
				capital de trabajo neto
			Medición del capital de trabajo	activos circulantes
				pasivos circulantes
			Políticas de capital de trabajo	Políticas alternativas de inversión en activos circulantes
				Políticas alternativas de financiamiento activos circulantes
			Activos corrientes	Efectivo y equivalente de efectivo
				Cuenta por cobrar Comerciales
				Existencias
			Pasivo corriente	Inversiones financieras
sobregiros bancarios				
	Préstamos bancarios			
	cuentas por cobrar			
<b>variable dependiente</b> rentabilidad	La condición de rentable y la capacidad de generar renta (beneficio, ganancia, provecho, utilidad). La rentabilidad, por lo tanto, está asociada a la obtención de ganancias a partir de una cierta inversión.	Es una prueba de como la gerencia está manejando la empresa, y cuan eficientemente está usando los activos que le han confiado	Tipos de rentabilidad	Rentabilidad Económica
				Rentabilidad Financiera
			Análisis de la rentabilidad	ratios de rentabilidad
<b>variables intervinientes</b> los estados financieros	son informes que utilizan las instituciones para dar a conocer la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado.	Los estados financieros son el medio principal para suministrar información de la empresa y se preparan a partir de los saldos de los registros contables de la empresa a una fecha determinada	Estado de situación financiera	análisis horizontal y vertical
			Estado de flujo de efectivo	Método directo e indirecto
			Estado de resultado	análisis horizontal y vertical
			Estado de cambio de patrimonio neto	

### 3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Entrevista: Se entrevistará al Gerente financiero de la empresa Cerámicos Lambayeque S.A.C

Análisis Documentario: Se analizará los estados financieros de la empresa.

Fichas Bibliográficas: Se elaborarán fichas bibliográficas con información de la administración del capital de trabajo, la rentabilidad y todos los términos relacionados con el tema de investigación.

### 3.7. Procedimientos

Se realizó una entrevista al gerente financiero de la empresa cerámicos Lambayeque S.A.C

Se solicitó y se analizó los estados financieros de la empresa

Se comenzó a investigar en el tema consultando los libros, empleando las fichas bibliográficas con información de la administración del capital de trabajo, la rentabilidad y todos los términos relacionados con el tema de investigación

### 3.8. Plan de procesamiento y análisis de datos

Se presentó una carta dirigida a gerencia general para solicitar la recolección de datos necesarios (anexo 1). Seguidamente se empleará la técnica de la entrevista que será aplicada al Gerente general y al gerente financiero.

Con la información recolectada, se realizarán cálculos a los estados financieros utilizando distintos métodos (análisis horizontal/vertical, método directo/indirecto etc.) según corresponda, para tener una mejor visión de la realidad de la empresa Cerámicos Lambayeque S.A.C



Para la estimación del capital de trabajo se optará por cualquiera de los métodos siguientes, el contable, el ciclo de conversión de en efectivo y el de porcentaje de cambios en las ventas esto permitirá determinar las necesidades de la empresa.

Una vez realizado los cálculos de la información de los estados financieros y la encuesta ejecutada a los gerentes, se analizará la documentación mediante la técnica de causa efecto para diseñar de manera visual los problemas más complejos que este abordando la empresa.

### 3.9. Matriz de consistencia

Titulo	Problema de investigación	Justificación	Marco teórico	Objetivos	Hipótesis general	Variables
<p>LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA CERAMICO S LAMBAYEQUE SAC Y SU EFECTO EN LA RENTABILIDAD, EN LOS PERÍODOS 2015 – 2016</p>	<p>¿Qué influencia tiene la gestión del capital de trabajo respecto a la rentabilidad en la empresa Cerámico Lambayeque S.A.C en los periodos 2015-2016?</p>	<p>El presente trabajo de investigación se enfocará en mostrar que tan influyente es la administración del capital de trabajo obtenido en los periodos 2015-2016 respecto a la rentabilidad, mostrar la gran importancia de la planeación ejecución y manejo adecuado del uso de sus recursos, con el fin de maximizar la rentabilidad a consecuencia de la minimización del riesgo. Respecto a lo mencionado anteriormente, se basará en comparaciones de hechos históricos con sus respectivos análisis a través de instrumentos de evaluación financiera para obtener mejores resultados a lo que se investigará.</p>	<p><b>Administración del capital de trabajo</b>                      Importancia capital de trabajo                      Activos Corrientes                      Pasivo corriente  <b>Rentabilidad</b>                      Tipos de rentabilidad                      Rentabilidad económica                      Rentabilidad financiera  <b>Estados financieros</b>                      Estado de situación financiera                      Estado de Resultados                      Estado de flujo de efectivo                      Estado de cambio en el patrimonio neto.</p>	<p><b>Objetivo general</b>                      Determinar la influencia que tiene la gestión del capital de trabajo respecto a la rentabilidad en la empresa Cerámico Lambayeque S.A.C en los periodos 2015-2016  <b>Objetivo específicos.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Presentación general de la empresa cerámicos Lambayeque S.A.C</li> <li>• Evaluación financiera de los estados financieros de la empresa Cerámico Lambayeque S.A.C en los periodos 2015-2016</li> <li>• Diagnóstico de la gestión del capital de trabajo y determinación de sus causas efectos</li> <li>• Diseño de estrategias operativas y financieras para incrementar la rentabilidad</li> </ul>	<p>La adecuada gestión del capital del trabajo permitirá incrementar la rentabilidad en la empresa Cerámicos Lambayeque S.A.C, en los periodos 2015 – 2016</p>	<p><b>Variable Independiente:</b>                      Administración del capital del trabajo  <b>Variable Dependiente:</b>                      la rentabilidad.  <b>Variable Interviniente:</b>                      los estados financieros</p>

### 3.10. Consideraciones éticas

La información brindada por la empresa cerámicos Lambayeque (estados financieros 2015-2016) se muestra tal y como se recibió por parte de la empresa no hubo modificación alguna.

## **IV. Resultados y discusión**

### **4.1. Presentación general de la empresa Cerámicos Lambayeque S.A.C.**

#### **4.1.1. Antecedentes**

Cerámicos Lambayeque S.A.C es una empresa creada en enero del 2007 con capitales privados cien por ciento chiclayanos, que forman parte del Grupo Induamerica. Es una joven y sólida empresa en el sector de elaboración de ladrillos para toda la comunidad, apostando por el futuro de sus productos con la mayor calidad posible y la completa satisfacción de sus clientes. Tiene como actividad principal la fabricación y comercialización de ladrillos, ofrece al mercado sus productos, bajo un estricto control de calidad, precios competitivos y óptima atención a sus clientes, y es fuente de empleo de aproximadamente un centenar de personas que laboran en las diferentes áreas de la empresa como son la Planta ubicada en el Km. 778 de la carretera Panamericana Norte – Lambayeque. Actualmente la empresa ladrillera, dió inicio a un nuevo giro de negocio que es la planta chancadora ubicada en Mesones Muro – Ferreñafe - Lambayeque, llamada Piedra Sicán con una producción de 13,000 metros cúbicos de piedra chancada.

#### **4.1.2. Misión**

Fabricar y comercializar ladrillos teniendo a la calidad como valor principal en nuestros procesos, para beneficio de nuestros clientes y colaboradores.

#### **4.1.3. Visión**

Ser reconocidos como la mejor empresa de ladrillos del norte del Perú.

#### **4.1.4. Identificación**

Cerámicos Lambayeque S.A.C. (en adelante “la Compañía”) es una entidad, constituida en el Perú el 1 de febrero de 2007. La Compañía pertenece al grupo de empresas cuyos accionistas son miembros del Grupo Induamérica dedicada a la actividad agroindustrial. La Compañía registra como su domicilio fiscal en el Sector Culpón S/N, distrito de José Leonardo Ortiz, provincia de Chiclayo - departamento de Lambayeque.

#### 4.1.5. Políticas contables

##### 4.1.5.1. Efectivo

La Compañía mantiene cuentas locales denominadas en soles y disponibilidad y no generan intereses corrientes en diversas entidades financieras en dólares estadounidenses, son de libre

El rubro efectivo comprenden el efectivo en caja, fondos fijos y cuentas corrientes, que son altamente líquidos y son fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo, no están sujetas a un riesgo significativo de cambio en su valor, y tienen un vencimiento original menor a 3 meses.

##### 4.1.5.2. Las cuentas por cobrar comerciales

Se generan por la venta de ladrillos y piedra chancada a diversos clientes nacionales, están denominadas en soles, tienen vencimientos entre 90 y 180 días, no generan intereses y no tienen garantías específicas.

La Compañía considera una cuenta deteriorada cuando observa dificultades económicas en sus clientes. Anualmente, la Gerencia evalúa la calidad crediticia de la cartera de clientes de acuerdo a la información histórica que posee, la cual refleja índices de incumplimiento.

##### 4.1.5.3. Inventarios

Corresponde a los ladrillos que se encuentran listos para ser vendidos y en proceso de secado en las pampas y en hornos, respectivamente.

Corresponde a los insumos principales utilizados en el proceso de producción de ladrillos y piedra chancada, tales como, tierra negra, piedra over, caolín (arcilla), tierra amarilla, carbón, entre otros.

Corresponde a repuestos para el mantenimiento y funcionamiento de la maquinaria (planta de fabricación de ladrillos y planta chancadora), combustible y materiales para la combustión de los hornos.

Los inventarios están valuados al costo promedio o valor neto de realización, el que resulte menor. Los costos comprenden el precio de compra, aranceles de importación, impuestos no recuperables, transporte, almacenamiento y otros costos atribuibles a su adquisición para llevar cada producto a su ubicación y condiciones actuales; se contabilizan de la manera siguiente:

- El costo de la materia prima, repuestos y suministros y materiales auxiliares son valuados al costo o a su valor de reposición, el que resulte menor, sobre la base del método de costo promedio.

- El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende el costo del material, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de la capacidad de operación normal) y excluye los gastos de financiamiento y las diferencias en cambio.

- Los inventarios por recibir se registran al costo por el método de identificación específica de la compra.

El valor neto de realización es el precio de venta de los inventarios en el curso normal del negocio, menos los costos para poner los inventarios en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

La Gerencia evalúa periódicamente la necesidad de constituir una estimación para desvalorización y obsolescencia de inventarios. Esta estimación es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina su necesidad

#### 4.1.5.4. Cuentas por pagar comerciales

Las facturas están denominadas en soles y dólares estadounidenses y se originan, principalmente, por compras de materia prima, materiales auxiliares y combustible. Dichas cuentas por pagar tienen vencimientos corrientes que fluctúan entre 30 y 60 días, no están sujetas a intereses, no se han otorgado garantías específicas por las mismas y se mantienen bajo condiciones normales de mercado.

#### 4.1.5.5. Obligaciones financieras

Los préstamos y pagarés están denominados en soles y han sido obtenidos, principalmente, para líneas de mediano plazo con garantías hipotecarias sobre los terrenos ubicados en los departamentos de Lambayeque.

##### Pagarés:

- BBVA Banco continental S.A. (11 pagarés)
- Banco Interamericano de Finanzas S.A. (11 pagarés)
- Scotiabank Perú S.A.A. (7 pagarés)
- Banco de Créditos del Perú S.A. (5 pagarés)
- Banco Internacional del Perú S.A.A.- Interbank (3 pagarés)

##### Préstamos:

- Banco Interamericano de Finanzas S.A. (3 contratos)

Los contratos de arrendamiento financiero están garantizados con los propios activos recibidos en arrendamiento.

##### Arrendamientos financieros:

- BBVA Banco continental S.A. – Leaseback (1 contrato)
- Banco Internacional del Perú S.A.A.– Interbank (2 contratos)
- Banco Interamericano de Finanzas S.A. (1 contrato)
- Banco GNB Perú S.A. (1 contrato)

4.2. Evaluación financiera de los estados financieros

4.2.1. Estado de situación Financiera

**Cerámicos Lambayeque SAC**  
**Estado de situación Financiera**  
 Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015 y 2016  
 (Expresado en miles de soles)

Tabla 1  
 Análisis Vertical y Horizontal de la Situación Financiera.

ELEMENTOS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Dic-15	Dic-16	ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
			2015	2016	Variac. Absoluta	tendencia %
<b>Activo</b>						
<b>Activo Corriente</b>						
Efectivo	317	149	1.46%	0.66%	-168	-53.00%
Cuentas por cobrar comerciales	286	543	1.31%	2.42%	257	89.86%
Cuentas por cobrar diversas	95	160	0.44%	0.71%	65	68.42%
Inventarios	5,164	6,092	23.71%	27.14%	928	17.97%
Gastos pagados por anticipado	19	17	0.09%	0.08%	-2	-10.53%
<b>Total Activo corriente</b>	<b>5,881</b>	<b>6,961</b>	<b>27.00%</b>	<b>31.01%</b>	<b>1080</b>	<b>18.36%</b>
<b>Activo No corriente</b>						
Activo Intangible	0	300	0.00%	1.34%	300	
Propiedad, planta y equipo, neto	15,898	15,183	73.00%	67.65%	-715	-4.50%
<b>Total Activo no corriente</b>	<b>15,898</b>	<b>15,483</b>	<b>73.00%</b>	<b>68.99%</b>	<b>-415</b>	<b>-2.61%</b>
<b>corriente Total Activo</b>	<b>21,779</b>	<b>22,444</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>665</b>	<b>3.05%</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>						
<b>Pasivo Corriente</b>						
Obligaciones financieras	6,073	7,485	27.88%	33.35%	1412	23.25%
cuentas por pagar comerciales	1,029	1,491	4.72%	6.64%	462	44.90%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	40	36	0.18%	0.16%	-4	-10.00%
Cuentas por pagar diversas	2,609	2,313	11.98%	10.31%	-296	-11.35%
<b>Total Pasivo corriente</b>	<b>9,751</b>	<b>11,325</b>	<b>44.77%</b>	<b>50.46%</b>	<b>1574</b>	<b>16.14%</b>
<b>Corriente Pasivo no corriente</b>						
Obligaciones Financieras	1,520	248	6.98%	1.10%	-1272	-83.68%
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	145	138	0.67%	0.61%	-7	-4.83%
<b>Total Pasivo No corriente</b>	<b>1,665</b>	<b>386</b>	<b>7.64%</b>	<b>1.72%</b>	<b>-1279</b>	<b>-76.82%</b>
<b>Corriente Total Pasivo</b>	<b>11,416</b>	<b>11,711</b>	<b>52.42%</b>	<b>52.18%</b>	<b>295</b>	<b>2.58%</b>
<b>Patrimonio neto</b>						
Capital Social	9,495	9,795	43.60%	43.64%	300	3.16%
Reserva legal	495	531	2.27%	2.37%	36	7.27%
Resultados Acumulados	373	407	1.71%	1.81%	34	9.12%
<b>Total patrimonio Neto</b>	<b>10,363</b>	<b>10,733</b>	<b>47.58%</b>	<b>47.82%</b>	<b>370</b>	<b>3.57%</b>
	<b>21,779</b>	<b>22,444</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>665</b>	<b>3.05%</b>

Fuente: Elaboración del Estado de situación financiera hecho por la compañía, Análisis Vertical y Horizontal elaboración propia.



#### 4.2.1.1. Activo

Este rubro del activo corriente de la compañía está conformado fundamentalmente por el efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar diversas, inventarios y gastos pagados por anticipado.

Uno de sus aspectos relevantes, es su efectivo, que ha disminuido en un 53% en relación al año 2015, esto se debe que la compañía consumió capital de trabajo en gran parte para la producción de mercaderías.

En lo que representa la partida de cuentas por cobrar comerciales, para el año 2015 solo representa el 1.31% y, para el 2016 aumentó en un 89.86% teniendo por significar ante el total de activo un 2.42%

Se observa que la mayor representación de este rubro son los inventarios, obteniendo un porcentaje respecto al total de los activos un 23.71% para el año 2015, con una tendencia para el año 2016 en 17.97%, esto se debe a la incrementación de su producto principal que es el Ladrillo, y seguidamente de la piedra chancada de ½.

Además, la partida de gastos pagados por anticipado es menos representativa y mantiene un nivel de significancia del 0.09% para el año 2015 y 0.08% para año siguiente.

#### 4.2.1.2. Pasivo y Patrimonio

Las obligaciones de la compañía ante entidades financieras paso de ser un 27.88% para el año 2015 a un 33.35% para el siguiente año, aumentado en un 23.25%. Esto se debe principalmente a la adquisición de maquinarias por la modalidad de arrendamiento financiero.

Además, se observa que la compañía mantiene cuentas por pagar comerciales, estas obligaciones en su gran mayoría son facturas por pagar en moneda nacional, esta partida aumentó en un 44.90% del año 2015 al 2016

#### 4.2.2. Estado de Resultados

Cerámicos Lambayeque SAC

### Estado de Resultados

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015 y 2016

(Expresado en miles de soles)

Tabla 2  
Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Resultados.

DETALLE	2015	2016	ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
			2015	2016	Variac. Absoluta	tendencia %
Ventas netas	14,993	14,745	100.00%	100.00%	-248	-1.68%
Costo de ventas	-11,420	-12,126	-76.17%	-82.24%	-706	5.82%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>3,573</b>	<b>2,619</b>	<b>23.83%</b>	<b>17.76%</b>	<b>-954</b>	<b>-36.43%</b>
<b>Gastos operativos</b>						
Gastos de administración	-1,110	-973	-7.40%	-6.60%	137	-14.08%
Gastos de ventas	-193	-231	-1.29%	-1.57%	-38	16.45%
Otros Ingresos (gastos) operativos, neto	-470	88	-3.13%	0.60%	558	634.09%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>1,800</b>	<b>1,503</b>	<b>12.01%</b>	<b>10.19%</b>	<b>-297</b>	<b>-19.76%</b>
<b>Otros ingresos (Gastos)</b>						
Gastos Financieros	-1,011	-902	-6.74%	-6.12%	109	-12.08%
Diferencia en cambio, neta	-73	-59	-0.49%	-0.40%	14	-23.73%
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>716</b>	<b>542</b>	<b>4.78%</b>	<b>3.68%</b>	<b>-174</b>	<b>-32.10%</b>
Impuesto a las ganancias	-352	-172	-2.35%	-1.17%	180	-104.65%
<b>Utilidad Neta del año</b>	<b>364</b>	<b>370</b>	<b>2.43%</b>	<b>2.51%</b>	<b>6</b>	<b>1.62%</b>

Fuente: Elaboración del Estado de Resultados hecho por la compañía, Análisis Vertical y Horizontal elaboración propia.

#### 4.2.2.1. Evaluación del estado de resultados

Las ventas generadas en ambos periodos muestran una variación descendente de 1.68%, lo contrario a los costos de ventas, que no guarda relación a las variaciones de los ingresos de las ventas; estos costos aumentaron en S/706.00, este aumento de los costos de ventas es generado por la gran producción de mercaderías obtenidas en el periodo 2016 y mantenidas en stock al cierre del ejercicio.

Lo concerniente a otros ingresos o gastos, la totalidad de este rubro son los gastos que están conformados por los intereses de los préstamos a entidades financiera y, a los intereses de préstamos recibidos por terceros en años anteriores para capital de trabajo, por un monto original ascendente a s/1, 839,00.00 con vencimiento hasta el año 2017, en los periodos 2016 y 2015, dicho préstamo genero intereses por aproximadamente a s/155,000.00, respectivamente.

#### 4.2.3. Estado de Flujo de Efectivo

**Cerámicos Lambayeque SAC**  
**Estado de Flujo de Efectivo**  
 Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015 y 2016  
 (Expresado en miles de soles)

Tabla 3  
 Análisis Vertical y Horizontal del Flujo de Efectivo.

ACTIVIDADES	2015	2016	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
			2015	2016	Variac. Absoluta	tendencia %
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
Cobranza a clientes	15,125	14,488	98.1%	100.0%	-637	-4.21%
Otros cobros relativos a la operación	290	2	1.9%	0.0%	-288	-99.31%
Pago a Proveedores	-8,721	-10,277	-56.6%	-70.9%	-1556	17.84%
Pago a trabajadores	-2,925	-2,768	-19.0%	-19.1%	157	-5.37%
Pago de tributos	-518	-320	-3.4%	-2.2%	198	-38.22%
Pago de intereses	-1,011	-857	-6.6%	-5.9%	154	-15.23%
<b>Efectivo Neto proveniente de las actividades de operación</b>	<b>2,240</b>	<b>268</b>	<b>14.5%</b>	<b>1.8%</b>	<b>-1972</b>	<b>-88.04%</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>						
Venta de Activo fijo	120	81	100.0%	100.0%	-39	-32.50%
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo	-1,364	-342	-1136.7%	422.2%	1022	-74.93%
Pagos por adquisición de intangibles	0	-100	0.0%	123.5%	-100	0.00%
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>-1,244</b>	<b>-361</b>	<b>-1036.7%</b>	<b>445.7%</b>	<b>883</b>	<b>-70.98%</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>						
Obligaciones financieras recibidas (pagadas), neto	-1,019	140	100.0%	172.8%	1159	-113.74%
Cancelación de acuerdo de distribuciones de dividendos en años anteriores, nota 10(a)	-22	-215	1.6%	-1.5%	-193	877.27%
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<b>-1,041</b>	<b>-75</b>	<b>83.7%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>966</b>	<b>-92.80%</b>
<b>Disminución neta del efectivo</b>	<b>-45</b>	<b>-168</b>			<b>-123</b>	<b>273.33%</b>
<b>Saldo efectivo de inicio de año</b>	<b>362</b>	<b>317</b>			<b>-45</b>	<b>-12.43%</b>
<b>Saldo de efectivo al final del año</b>	<b>317</b>	<b>149</b>			<b>-168</b>	<b>-53.00%</b>
<b>Transacciones que no generen flujo de efectivo:</b>						
Compensación por la compra del petitorio minero	0	200				
Uso de Inventarios en la nivelación de terreno	1,996	0				

Fuente: Elaboración del Flujo de Efectivo hecho por la compañía, Análisis Vertical y Horizontal elaboración propia.

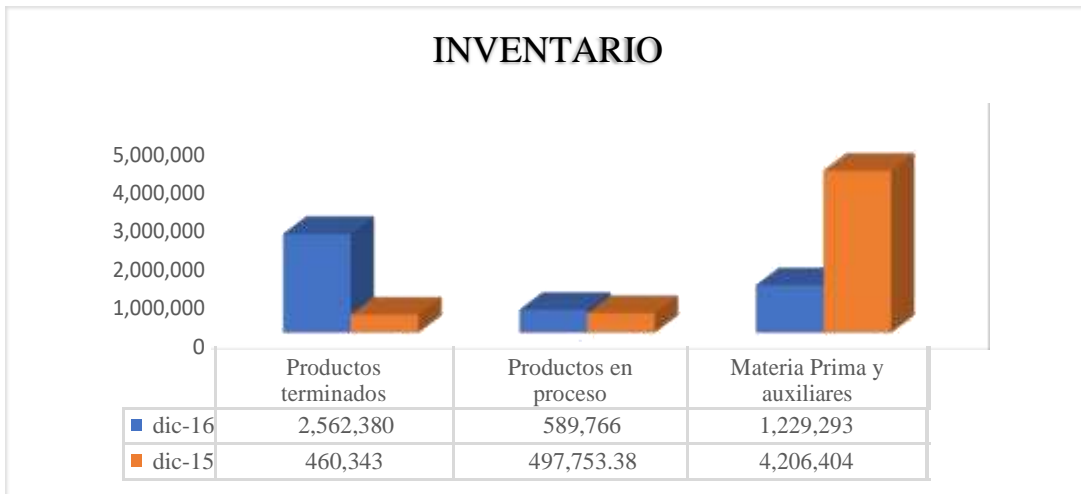
#### 4.2.3.1. Actividades de Operación

Tabla 4  
Análisis Flujo de Efectivo (Actividad de operación)

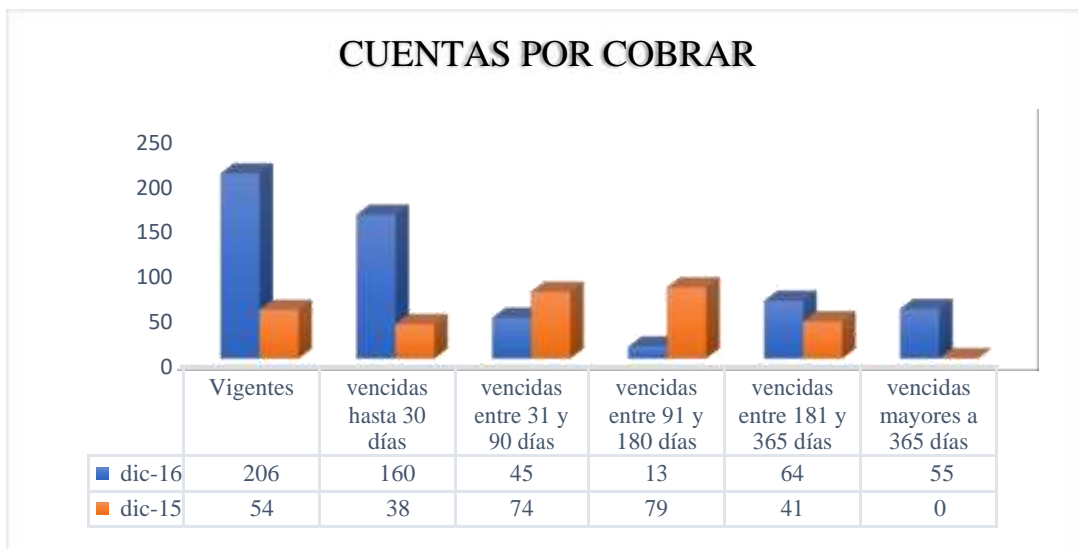
ACTIVIDADES	2015	2016	ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
			2015	2016	Variac. Absoluta	tendencia %
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
Cobranza a clientes	15,125	14,488	98.1%	100.0%	-637	-4.21%
Otros cobros relativos a la operación	290	2	1.9%	0.0%	-288	-99.31%
Pago a Proveedores	-8,721	-10,277	-56.6%	-70.9%	-1556	17.84%
Pago a trabajadores	-2,925	-2,768	-19.0%	-19.1%	157	-5.37%
Pago de tributos	-518	-320	-3.4%	-2.2%	198	-38.22%
Pago de intereses	-1,011	-857	-6.6%	-5.9%	154	-15.23%
<b>Efectivo Neto proveniente de las actividades de operación</b>	<b>2,240</b>	<b>268</b>	<b>14.5%</b>	<b>1.8%</b>	<b>-1972</b>	<b>-88.04%</b>

Fuente: Análisis Vertical y Horizontal elaboración propia.

El flujo generado por las actividades de operación respecto a las entradas de efectivo, está conformado por las cobranzas a clientes siendo la principal generadora de ingresos, además se tienen los ingresos por otros cobros relativos a las operaciones. Para el año 2016 los ingresos por clientes fueron de S/14,488.00 está siendo menor al año anterior que generó un flujo de S/15,125.00. En relación al total de las salidas de efectivo, las partidas más representativas para los ejercicios 2015 y 2016 están entre un 66.19% y 72.26% respectivamente, lo cual son pertenecientes a los pagos a proveedores; el efectivo neto proveniente de las actividades de operación tiene una disminución muy significativa, equivalente a un 88% menos para el 2016, la disminución es consecuencia a la utilización de capital en la realización de inventarios (materia prima-auxiliares, productos en proceso y productos terminados), por lo que pasó a tener un stock de productos terminados de S/460,343.00 para el año 2015 a S/2,562,380.00 provocando la absorción de un capital de trabajo muy alta, por otra parte se tiene la acumulación de cuentas por cobrar, que no están siendo convertidas en efectivo de manera eficiente, lo cual incumplen las propias políticas de la compañía, una parte de las cuentas por cobrar sobre pasan los 180 días, en el ejercicio 2015 contaba con S/41.00 en cambio al siguiente año cierra el ejercicio con S/119.00.



*Figura N° 1. Inventario expresado en nuevos soles Fuente: Elaboración propia.*



*Figura N°2. Cuentas por cobrar expresado en miles soles Fuente: Elaboración propia.*

#### 4.2.3.2. Actividades de Inversión

Tabla 5  
Análisis Flujo de Efectivo (Actividad de Inversión)

ACTIVIDADES	2015	2016	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
			2015	2016	Variac. Absoluta	tendencia %
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>						
Venta de Activo fijo	120	81	100.0%	100.0%	-39	-32.50%
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo	-1,364	-342	-1136.7%	422.2%	1022	-74.93%
Pagos por adquisición de intangibles	0	-100	0.0%	123.5%	-100	0.00%
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>-1,244</b>	<b>-361</b>	<b>-1036.7%</b>	<b>445.7%</b>	<b>883</b>	<b>-70.98%</b>

Fuente: Análisis Vertical y Horizontal elaboración propia.

Lo correspondiente a las actividades de inversión, se observa que la compañía desembolsó S/1,364.00 nuevos soles, para la adquisición de propiedad, planta y equipo en el año 2015, una inversión superior al año 2016 que llegó a un desembolso de S/342.00, estas variaciones son debido a:

Durante el 2015, corresponde principalmente a las adiciones por mejoras para la nivelación de los terrenos por aproximadamente S/1,996,000 nuevos soles; la adquisición de un terreno a su relacionada Industria Arrocería de América S.A.C por S/180,000, a los costos incurridos en la construcción de la línea 400 de la planta chancadora por S/782,000 nuevos soles y a la adquisición de un cargador frontal y tres volquetes por aproximadamente S/340,000.

Al 31 de diciembre de 2016, corresponde principalmente a la compra de maquinarias destinadas para la planta ladrillera y la planta chancadora de piedra, cabe resaltar que no todas estas adquisiciones de maquinaria son desembolsos por inversión, porque cierta parte incluye activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, esto no genera un desembolso directo del capital de trabajo propio, pero a medida que va transcurriendo el tiempo la compañía está obligándose a pagar una renta periódica que cubra el valor original del bien, más la carga financiera, y los gastos adicionales que contemple el contrato, estos contratos por leasing generen desembolsos a las actividades de financiamiento.

Los flujos de entradas de efectivo de esta actividad de inversión, no cubren la totalidad de las salidas que se han producido para desembolsos relacionados a activos fijos, teniendo como neto de esta actividad negativo para ambos periodos con -s/1,224 para el 2015 y s/361 para el año 2016, esto conlleva a sustraer parte del flujo de efectivo de otras actividades que generen entradas de efectivo.

#### 4.2.3.3. Actividades de Financiamiento

Tabla 6  
Análisis Flujo de Efectivo (Actividad de Financiamiento)

ACTIVIDADES	2015	2016	ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
			2015	2016	Variac. Absoluta	tendencia %
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>						
Obligaciones financieras recibidas (pagadas), neto	-1,019	140	100.0%	172.8%	1159	-113.74%
Cancelación de acuerdo de distribuciones de dividendos en años anteriores, nota 10(a)	-22	-215	1.6%	-1.5%	-193	877.27%
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<b>-1,041</b>	<b>-75</b>	<b>83.7%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>966</b>	<b>-92.80%</b>

Fuente: Análisis Vertical y Horizontal elaboración propia.

La compañía Muestra en el periodo 2016 ingresos obtenidos por entidades financieras, un préstamo por parte del banco interamericano de finanzas, letras y pagarés, que tiene como vencimiento entre el 2017 y 2018.

Respecto a las salidas de efectivo, son por los intereses que paga la compañía por los servicios de préstamos que ha obtenido de: entidades financieras que están entre el 73% y 74% en los años 2016-2015 respectivamente, estos intereses son provenientes en gran parte de los contratos de arrendamiento financiero; además están los préstamos a terceros diferentes de entidades financieras que generan intereses por S/155,000.00 anual en ambos periodos, este préstamo se obtuvo en el año 2014 principalmente para ser utilizado en capital de trabajo en el ejercicio siguiente.





*Figura N°3. Gastos financieros 2016*  
*Fuente: Elaboración propia.*



*Figura N° 4. Gastos financieros 2015*  
*Fuente: Elaboración propia.*

4.3. Diagnóstico de la gestión del capital de trabajo y determinación de sus causas efectos

4.3.1. Ratio de Liquidez

Tabla 7

Cálculo de Ratio de Liquidez

LIQUIDEZ	2015	2016
<b>1.1 Razón Corriente o Liquidez</b> $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.60	0.61
<b>1.2 Prueba Ácida</b> $\frac{\text{Caja + valores negociables + ctas. Por cobrar}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.07	0.08
<b>1.3 Prueba Defensiva</b> $\frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasiv. Cte}}$	0.03	0.01
<b>1.4 Capital de Trabajo</b> Act. Corriente - Pasiv. Corriente	-S/. 3,870.00	-S/. 4,364.00

Fuente: Elaboración propia.

Analizando el ratio de liquidez de la compañía se puede observar:

La compañía no posee la capacidad de cancelar sus deudas a corto plazo, ya que no dispone de activos corrientes suficientes para cubrir sus compromisos con terceros. La compañía en el año 2015 muestra una deficiente liquidez general en concordancia con el siguiente año (2016) que no muestra una mejora respecto al año anterior y por consiguiente muestra la misma ineficiencia.

Analizando a detalle el indicador de prueba acida nos proporciona que los activos de mayor liquidez, aquellos con los que cuenta la compañía para convertirlos en dinero, en un periodo restringido de tiempo. Muestra un margen de inseguridad notable para cubrir sus obligaciones a corto plazo tanto para el periodo 2016 como para el 2015.

Por tanto, la compañía no puede operar individualmente con su caja y bancos es decir su prueba defensiva de la entidad muestra un índice inferior en el periodo 2015 como en el 2016 para afrontar los pasivos a corto plazo de manera inmediata.

En conclusión, el capital de trabajo de la compañía no ha podido cubrir sus responsabilidades con terceros con sus recursos propios, lo cual da entender que ha recurrido a préstamos con terceros.

#### 4.3.2. Ratio de Gestión

Tabla 8  
Cálculo de Ratio de Gestión

RATIOS DE GESTION	2015	2016
<b>2.1 Rotación de cuentas por cobrar</b> $\frac{\text{Ventas anuales}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	52	36
<b>2.2 Periodo promedio de cuentas por cobrar</b> 365 rotación de cuentas por cobrar	7	10
<b>2.3 Rotación de existencia</b> $\frac{\text{costo de venta}}{\text{stocks medios de los inventarios}}$	2.21	2.15
<b>2.4 Periodo promedio de inmovilización</b> 365 rotación de existencias	165	169
<b>2.5 Rotación de activos totales</b> $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$	0.69	0.66
<b>2.6 Rotación de cuentas por pagar</b> $\frac{\text{Promedio de Cuentas por Pagar x 360}}{\text{Compras a proveedores}}$	40	37

Fuente: Elaboración propia.

Analizando el ratio de gestión de los estados financieros de la compañía, se concluye:

La compañía ha generado sus cuentas por cobrar en efectivo en 52 días para el periodo 2015 y 54 días para el periodo 2016, lo cual da entender que dichas cuentas no han mejorado en su rotación y son cobras después del mes. Teniendo como política de vencimientos entre 90 y 180 días, no generan intereses y no tienen garantías específicas

En consecuencia, quiere decir que la compañía en el periodo 2015 sus cobros a sus clientes rotan en 7 veces y en el periodo 2016 rotan en 10 veces, lo cual se muestra constante rotación de las cuentas por cobrar. Es decir, la compañía otorga crédito constantemente durante el ejercicio a sus clientes

El indicador de rotación de inventario muestra que la firma vende sus existencias 2 veces al año en ambos periodos (2015-2016). Esto implica la poca rapidez que la compañía tiene en la venta de su mercadería almacenada y por consiguiente recupera en menor tiempo el capital invertido. Pero si hablamos de días en que la compañía demora en vender sus existencias obtenemos que 169 días demoro en vender las existencias en el año 2016 y en el periodo anterior fue de 165 mostrando una diferencia poco significativa.

Al medir la eficiencia que la compañía tiene para generar ventas a través de sus activos muestra que la compañía no está aprovechando al máximo sus recursos disponibles para generar así retornos, es decir sus propios activos no están generando beneficios ya que muestra un indicador de 0.69 y 0.66 respectivamente (2015-2016).

### 4.3.3. Ratio de solvencia y endeudamiento

Tabla 9  
Cálculo del ratio de Solvencia y Endeudamiento

<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>3.1 Apalancamiento financiero</b> $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	52%	52%
<b>3.2 Solvencia Estricta</b> $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	60%	61%
<b>3.3 Autonomía Financiera</b> $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}}$	48%	48%
<b>3.4 Estructura de capital</b> $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{patrimonio neto}}$	1.10	1.09

Fuente: Elaboración propia.

Analizando este indicador de solvencia la compañía muestra que el 52 % de los recursos con los que opera la compañía a diario pertenece a los acreedores es decir la mitad de los activos con los que cuenta la compañía es financiada mediante deuda y la otra mitad ya es propia de la compañía de sus mismos socios.

Analizando a detalle la solvencia de la compañía cabe notar que no cuenta con el respaldo suficiente para afrontar sus obligaciones corrientes es decir no cuenta con una solvencia para cubrir sus pasivos a corto plazo ya que el 60% es deuda y con la diferencia no alcanzaría a cubrir sus obligaciones inmediatamente.

Como ya se ha mencionado con anterioridad, al analizar la autonomía financiera de la compañía, se puede observar en ambos periodos que la compañía depende de un financiamiento externo lo cual quiere decir que no cuenta con los recursos propios.

Al analizar el capital propio de la entidad se refleja que es menor al monto comprometido de los acreedores, es decir las obligaciones de la entidad superan el patrimonio, indicando que la compañía se encuentra endeudada.

#### 4.3.4. Ratio de rentabilidad

Tabla 10  
Cálculo del ratio de rentabilidad

<b>RENTABILIDAD</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>4.1 Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)</b> $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	3.51%	3.45%
<b>4.2 Rentabilidad de los activos (ROA)</b> $\frac{\text{U.A.I.P.}}{\text{Activo Total}}$	3.29%	2.41%
<b>4.3 Rentabilidad de ventas</b> $\frac{\text{U.A.I.P.}}{\text{Ventas}}$	4.78%	3.68%
<b>4.4 Margen de Utilidad Bruta</b> $\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$	23.83%	17.76%

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados de esta ratio muestran que para el periodo 2015 se obtuvo una rentabilidad del 4% para los propietarios, a diferencia del periodo siguiente que generó una rentabilidad del 3% de lo invertido. Se puede observar que no existe una diferencia significativa entre ambos periodos.

Este ratio muestra la eficiencia en la administración de los activos para generar rentabilidad, los resultados obtenidos para el 2015 muestra que por cada sol invertido hay un rendimiento moderado de 3% en el periodo en comparación con el periodo 2016 que es disminuye el rendimiento en 2% de ganancia.

La rentabilidad obtenida por medio de las ventas generadas en el periodo 2015 y 2016 no ha variado significativamente y muestra una rentabilidad de 5% y 4% respectivamente, es decir por cada sol invertido su rendimiento en el periodo 2015 es de 5% y 4% en el 2016

La compañía mantiene un margen de utilidad bruta considerablemente positivo entendiéndose que, por cada venta efectuada, obtiene una ganancia de 0.24 céntimos en el año 2016.

#### 4.3.5. Diagnostico en comparación al sector

Tabla 11  
Comparación con el sector

INDICES FINANCIEROS	2015	2016	Promed.	Ind. del Sector	EVALUACION FINANCIERA	
					Trans.	Longit.
<b>Ratios de Liquidez</b>						
<b>Liquidez General</b> $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.60	0.61	0.61	1.5	MALO	REGULAR
<b>Prueba Ácida</b> $\frac{\text{Caja + valores negoc. + ctas. Por cobrar}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.07	0.08	0.07	1.1	MALO	REGULAR
<b>Ratios de Gestión</b>						
<b>Rotación de existencias</b> $\frac{\text{costo de venta}}{\text{stocks medios de los inventarios}}$	3.39	3.38	3.29	6.5	MALO	MALO
<b>Rotación del patrimonio</b> $\frac{\text{ventas}}{\text{Patrimonio}}$	1.45	1.37	1.41	3.4	MALO	MALO
<b>Rotación de Activo Total</b> $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$	0.69	0.66	0.67	1.1	REGULAR	MALO
<b>Ratios de solvencia</b>						
<b>Endeudamiento Total</b> $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	52.42%	52.18%	52.30%	69%	BUENO	REGULAR
<b>Autonomía Financiera</b> $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}}$	47.58%	47.82%	47.70%	31.5%	BUENO	REGULAR
<b>Ratios de rentabilidad</b>						
<b>Margen de Utilidad Bruta</b> $\frac{\text{Ventas - Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$	0.24	0.18	0.21	0.36	MALO	MALO

Fuente: Diseño de tabla Soria (2007) con datos del INEI-2013 (indicadores de Gestión)



## Ratios de Liquidez

Liquidez General y Prueba Ácida: en su evaluación transversal tenemos como resultado Malo para ambos ratios, teniendo en cuenta que el indicador del sector está por encima del resultados promedios de la compañía; en la evaluación longitudinal tenemos como resultado Regular ya que los ratios de ambos periodo han variado de forma mínima respecto de un ejercicio al otro.

## Ratios de Gestión

Rotación de existencias, del patrimonio y del activo total: los resultados de la evaluación transversal son Malos para Rotación de existencia y del patrimonio, por estar a la mitad de los indicadores del sector, diferente a la rotación del activo total que tienen como resultado Regular. En la evolución longitudinal como resultado para los 3 indicadores financieros son Malos, por estar por debajo del periodo anterior.

## Ratios de Solvencia

Endeudamiento total y autonomía Financiera: a diferencia de los indicadores financieros anteriores, esta muestra en su evaluación transversal un resultado Bueno por estar con porcentajes razonables, pero en la evolución longitudinal esta como resultado Regular por lo que la variación de un periodo a otro es mínima.

## Ratio de Rentabilidad

Margen de utilidad Bruta: la evolución transversal muestra un resultado Malo por estar por debajo del indicador del sector, de la misma manera la evolución Longitudinal tiene resultado Malo por la variación negativa respecto al ejercicio anterior.

## Resumen evaluativo

Tabla 12

Resumen de la evaluación

<b>EVALUACION FINANCIERA</b>	<b>TRANSVERSAL</b>	<b>LONGITUDINAL</b>
<b>BUENA</b>	3	0
<b>REGULAR</b>	1	3
<b>MALO</b>	4	5
<b>APRECIACION</b>	<b>MALO</b>	<b>MALO</b>
<b>DIAGNOSTICO DE LA SITUACION DE LA COMPAÑIA: MALO</b>		

*Fuente:* Diseño de tabla, Soria (2007)

En el diagnóstico realizado con la información obtenida de la compañía en comparación con los datos del sector construcción obtenida del INEI se pudo observar que la situación actual de la compañía se encuentra con una apreciación mala, las causas que originaron estos resultados y los efectos ocasionados se detallan a continuación.

### Causas

- Ineficiencia en los cobros de las cuentas por cobrar de la compañía quien realiza sus cobros según el indicador de gestión de rotación de cuentas por cobrar en 54 días para convertirlo en liquidez (2016), teniendo como vencimientos entre 90 y 180 días, no generan intereses y no tienen garantías específicas.
- Políticas de cuentas por cobrar mayores a las cuentas por pagar, teniendo como política que dichas cuentas por pagar tienen vencimientos corrientes que fluctúan entre 30 y 60 días, no están sujetas a intereses, no se han otorgado garantías específicas por las mismas y se mantienen bajo condiciones normales de mercado y como política de cobro entre 90 y 180 días.

- Producción de inventarios de manera desmesurada. Debido al aumento excesivo de inventario de un periodo a otro, siendo 5 veces aún mayor en el 2016 respecto al periodo 2015.

Tabla 13

Detalle de existencias

EXISTENCIAS		2016		2015
Productos terminados	S/	2,562,380	S/	460,343
Productos en proceso	S/	589,766	S/	497,753
Materia Prima y auxiliares	S/	2,932,601	S/	4,206,404
	S/	6,084,748	S/	5,164,501

Fuente: Elaboración propia.

- Capital de trabajo financiado por terceros. La compañía presenta un capital de trabajo negativos al periodo 2016, al analizar a detalle el financiamiento de sus operaciones se puede determinar que, más de la mitad de sus recursos son financiados por tercero y la diferencia por recursos propios.

### Efectos

- Poca liquidez de efectivo, a causa del aumento de sus cuentas por cobrar y el sobre stock de sus inventarios. La compañía no posee la capacidad de cumplir con sus operaciones corrientes de manera inmediata.

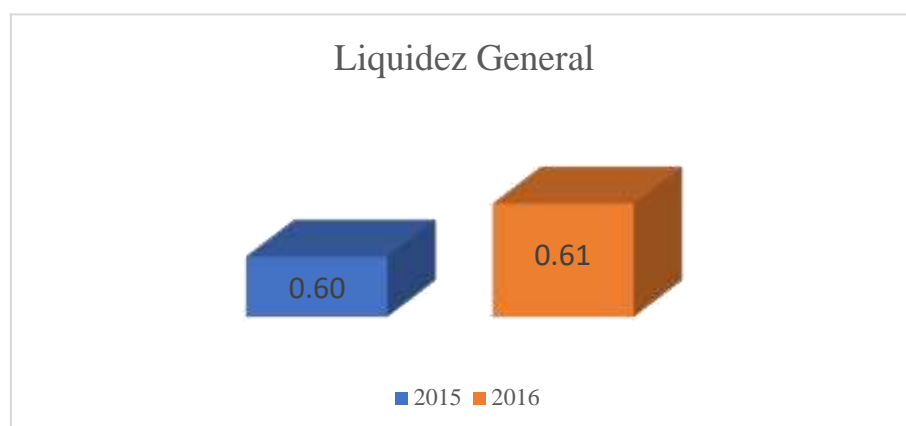
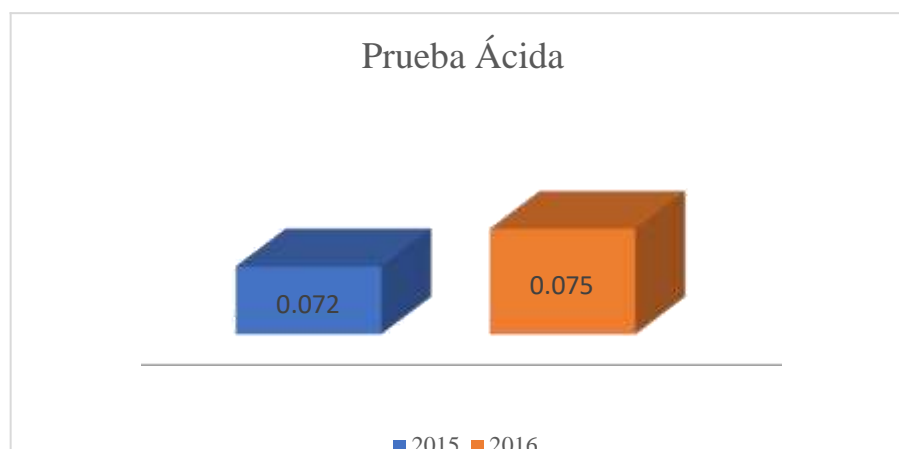


Figura N° 5. *Liquidez general*

Fuente: Elaboración propia.



*Figura N° 6.* Prueba ácida.

*Fuente:* Elaboración propia.

- Cuentas por cobrar elevadas que presenta la compañía debido al aumento generado de año a año (2015- 2016), por la incobrabilidad generada en algunos clientes. Ha influido notablemente en las necesidades del capital de trabajo.

Tabla 14

Detalle de vencimientos de cuentas por cobrar

DESCRIPCION	Dic-16	Dic-15
Vigentes	206	54
Vencidas hasta 30 días	160	38
Vencidas entre 31 y 90 días	45	74
Vencidas entre 91 y 180 días	13	79
Vencidas entre 181 y 365 días	64	41
Vencidas mayores a 365 días	55	0
<b>TOTALES</b>	<b>543</b>	<b>286</b>

*Fuente:* Elaboración propia.

- Sobre stock de productos terminados. La compañía presenta cargada sus existencias generado por la poca rotación de los productos.

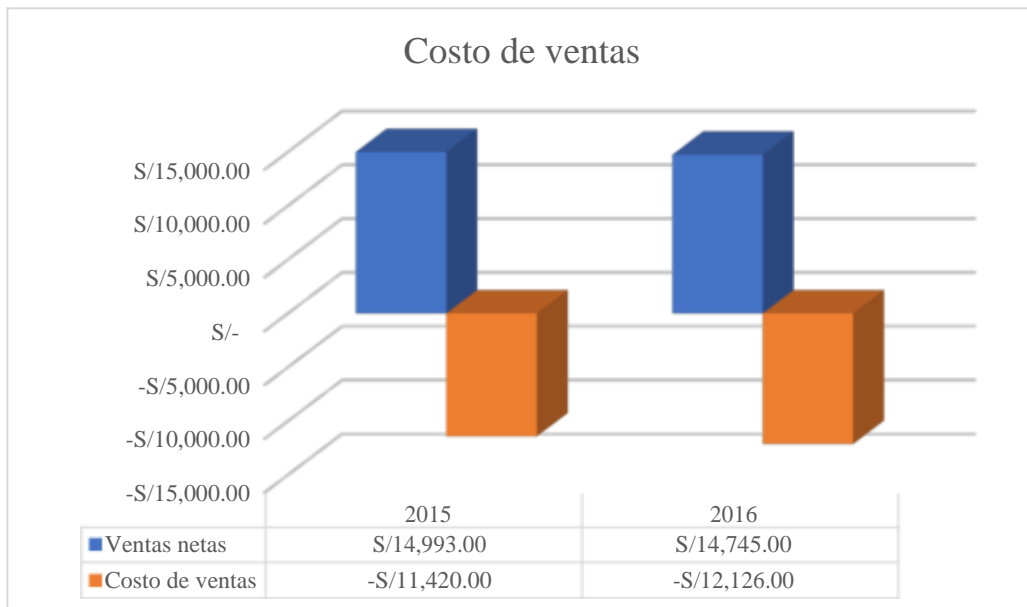
Figura N° 7. Productos terminados.



Fuente: Elaboración propia.

- Costo de ventas elevadas en relación a las ventas netas. Debido a la disminución de las ventas en el periodo 2016 y al aumento de los productos terminados; materia prima y suministros para la elaboración de sus productos.

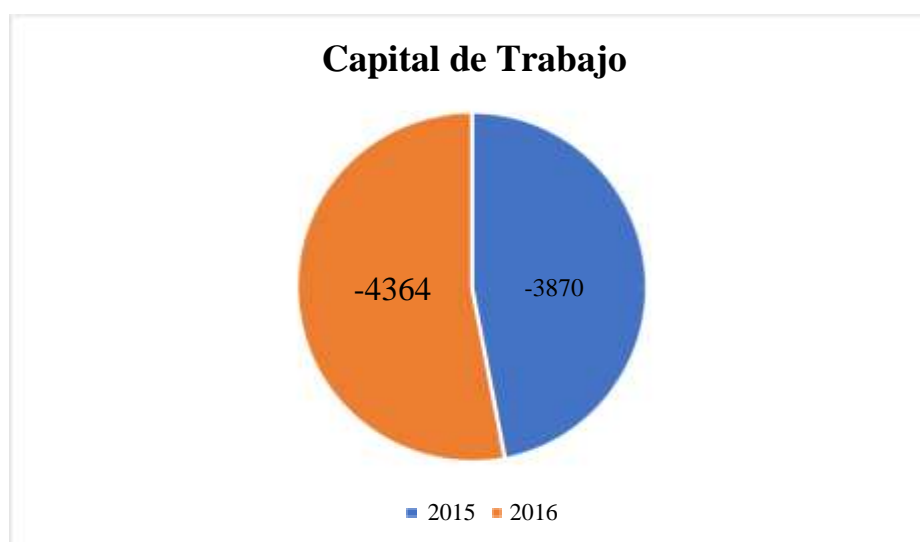
Figura N° 8. Costo de ventas



Fuente: Elaboración propia.

- Capital de trabajo negativo. Es el efecto ocasionado a causa del aumento de las cuentas por cobrar quien no están siendo generadas en efectivo rápidamente y por

consiguiente la poca liquidez con que se encuentra la compañía, para cubrir de manera inmediata sus obligaciones corrientes.



*Figura N° 9. Capital de trabajo*

*Fuente: Elaboración propia.*

- Deudas con terceros. Son generadas debido a que la compañía representa un 48% de autonomía financiera, es decir con sus propios recursos la compañía solo representa 48% de su patrimonio y la diferencia es cubierta con recursos de terceros.

#### 4.4. Diseño de estrategia financiera para incrementar la rentabilidad

Tabla 15

Flujo de caja mensual proyectado 2017

CONCEPTOS	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Acumulado
Saldo 2016	S/ 149	S/ 56	S/ 279	S/ 525	S/ 534	S/ 759	S/ 942	S/1,105	S/ 1,356	S/1,530	S/ 1,514	S/ 1,704	
King Kong Estándar	S/ 459	S/ 514	S/ 300	S/ 511	S/ 429	S/ 478	S/ 577	S/ 386	S/ 580	S/ 554	S/ 625	S/ 431	S/ 5,845
King Kong Tipo IV	S/ 37	S/ 59	S/ 39	S/ 57	S/ 69	S/ 83	S/ 79	S/ 50	S/ 101	S/ 83	S/ 50	S/ 148	S/ 854
Super King Kong	S/ 23	S/ 21	S/ 21	S/ 21	S/ 21	S/ 21	S/ 31	S/ 54	S/ 15	S/ 68	S/ 72	S/ 2	S/ 369
Pandereta	S/ 412	S/ 565	S/ 608	S/ 420	S/ 612	S/ 515	S/ 412	S/ 585	S/ 376	S/ 330	S/ 347	S/ 328	S/ 5,511
Techo 12	S/ 39	S/ 120	S/ 76	S/ 78	S/ 15	S/ 26	S/ 39	S/ 68	S/ 61	S/ 52	S/ 14	S/ 18	S/ 606
Techo 15	S/ 14	S/ 145	S/ 92	S/ 67	S/ 104	S/ 60	S/ 117	S/ 130	S/ 171	S/ 69	S/ 121	S/ 62	S/ 1,152
	<b>S/ 984</b>	<b>S/ 1,424</b>	<b>S/1,136</b>	<b>S/1,154</b>	<b>S/1,250</b>	<b>S/1,183</b>	<b>S/1,255</b>	<b>S/1,273</b>	<b>S/ 1,304</b>	<b>S/1,156</b>	<b>S/ 1,230</b>	<b>S/ 989</b>	<b>S/ 14,337</b>
Confallo 1/4" Sicán	S/ 98	S/ 142	S/ 184	S/ 120	S/ 127	S/ 168	S/ 102	S/ 89	S/ 96	S/ 228	S/ 129	S/ 87	S/ 1,571
Gravilla	S/ 32	S/ 81	S/ 96	S/ 67	S/ 38	S/ 14	S/ 7	S/ 24	S/ 25	S/ 44	S/ 47	S/ 14	S/ 490
Arena Sicán	S/ 3	S/ 2	S/ 4	S/ 7	S/ 6	S/ 4	S/ 10	S/ 3	S/ 3	S/ 3	S/ 4	S/ 2	S/ 50
Over - Piedra Base	S/ 2	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -	S/ 0	S/ 0	S/ 0	S/ 1	S/ 2	S/ 1	S/ 2	S/ 8
Afirmado	S/ 1	S/ 1	S/ 0	S/ 0	S/ 0	S/ 0	S/ 0	S/ 0	S/ 0	S/ 2	S/ 2	S/ 2	S/ 9
Arena Amarilla	S/ 0	S/ -	S/ 0	S/ 0	S/ 0	S/ 1	S/ 2	S/ 1	S/ 0	S/ 0	S/ 0	S/ 0	S/ 5
Arena Amarilla	S/ -	S/ 2	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -	S/ 2
	<b>S/ 136</b>	<b>S/ 228</b>	<b>S/ 285</b>	<b>S/ 194</b>	<b>S/ 171</b>	<b>S/ 188</b>	<b>S/ 122</b>	<b>S/ 118</b>	<b>S/ 126</b>	<b>S/ 278</b>	<b>S/ 182</b>	<b>S/ 106</b>	<b>S/ 2,135</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>S/ 1,289</b>	<b>S/ 1,708</b>	<b>S/ 1,700</b>	<b>S/ 1,873</b>	<b>S/ 1,955</b>	<b>S/ 2,129</b>	<b>S/ 2,319</b>	<b>S/ 2,495</b>	<b>S/ 2,785</b>	<b>S/ 2,964</b>	<b>S/ 2,926</b>	<b>S/ 2,799</b>	<b>S/ 16,472</b>
Egresos por compra de materia prima	-S/ 687	-S/ 1,192	-S/ 929	-S/ 1,122	-S/ 962	-S/ 935	-S/ 990	-S/ 874	-S/ 1,012	-S/ 1,175	-S/ 970	-S/ 803	-S/ 11,973
Gastos de administración	-S/ 84	-S/ 83	-S/ 95	-S/ 72	-S/ 88	-S/ 90	-S/ 75	-S/ 108	-S/ 90	-S/ 120	-S/ 99	-S/ 95	-S/ 1,008
Gastos de ventas	-S/ 24	-S/ 23	-S/ 27	-S/ 22	-S/ 23	-S/ 22	-S/ 25	-S/ 33	-S/ 25	-S/ 26	-S/ 26	-S/ 28	-S/ 308
Gastos financieros	-S/ 81	-S/ 74	-S/ 76	-S/ 77	-S/ 74	-S/ 74	-S/ 78	-S/ 78	-S/ 79	-S/ 81	-S/ 79	-S/ 77	-S/ 928
<b>TOTAL EGRESOS CAJA</b>	<b>-S/1,176</b>	<b>-S/ 1,375</b>	<b>-S/1,127</b>	<b>-S/1,293</b>	<b>-S/1,149</b>	<b>-S/1,141</b>	<b>-S/1,168</b>	<b>-S/1,092</b>	<b>-S/ 1,207</b>	<b>-S/1,402</b>	<b>-S/ 1,174</b>	<b>-S/ 1,066</b>	<b>-S/ 14,307</b>
(-) DEPRECIACION	S/ 6	S/ 6	S/ 6	S/ 6	S/ 6	S/ 6	S/ 6	S/ 6	S/ 6	S/ 6	S/ 6	S/ 6	S/ 70
IMPUESTO	-S/ 43	-S/ 63	-S/ 54	-S/ 31	-S/ 34	-S/ 32	-S/ 32	-S/ 33	-S/ 54	-S/ 54	-S/ 54	-S/ 42	-S/ 626
<b>OTROS GASTOS E INGRESOS</b>	<b>S/ 37</b>	<b>-S/ 57</b>	<b>S/ 48</b>	<b>S/ 45</b>	<b>-S/ 48</b>	<b>-S/ 46</b>	<b>-S/ 46</b>	<b>S/ 47</b>	<b>-S/ 48</b>	<b>-S/ 49</b>	<b>-S/ 48</b>	<b>-S/ 36</b>	<b>S/ 556</b>
<b>TOTAL FLUJO DE CAJA ECONOMICO</b>	<b>S/ 56</b>	<b>S/ 279</b>	<b>S/ 525</b>	<b>S/ 534</b>	<b>S/ 759</b>	<b>S/ 942</b>	<b>S/ 1,105</b>	<b>S/ 1,356</b>	<b>S/ 1,530</b>	<b>S/ 1,514</b>	<b>S/ 1,704</b>	<b>S/ 1,758</b>	<b>S/ 1,609</b>

Fuente: Elaboración propia.



Tabla 16

Flujo de caja mensual proyectado 2018

CONCEPTOS	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Acumulado
Saldo 2017	S/ 1,609	S/ 1,522	S/ 1,778	S/ 2,051	S/ 2,077	S/ 2,331	S/ 2,541	S/ 2,731	S/ 3,010	S/ 3,212	S/ 3,206	S/ 3,423	
King Kong Estandar	S/ 500	S/ 560	S/ 327	S/ 557	S/ 468	S/ 521	S/ 629	S/ 421	S/ 632	S/ 604	S/ 682	S/ 470	S/ 6,371
King Kong Tipo Iv	S/ 41	S/ 64	S/ 42	S/ 62	S/ 75	S/ 90	S/ 86	S/ 55	S/ 110	S/ 90	S/ 55	S/ 161	S/ 931
Super King Kong	S/ 25	S/ 23	S/ 23	S/ 23	S/ 23	S/ 23	S/ 33	S/ 59	S/ 16	S/ 74	S/ 79	S/ 2	S/ 402
Pandereta	S/ 449	S/ 616	S/ 663	S/ 458	S/ 667	S/ 561	S/ 449	S/ 638	S/ 410	S/ 360	S/ 378	S/ 357	S/ 6,006
Techo 12	S/ 43	S/ 131	S/ 83	S/ 85	S/ 17	S/ 28	S/ 43	S/ 74	S/ 67	S/ 57	S/ 15	S/ 19	S/ 661
Techo 15	S/ 15	S/ 158	S/ 101	S/ 73	S/ 113	S/ 66	S/ 127	S/ 142	S/ 186	S/ 75	S/ 132	S/ 68	S/ 1,256
	<b>S/ 1,073</b>	<b>S/ 1,552</b>	<b>S/ 1,239</b>	<b>S/ 1,257</b>	<b>S/ 1,363</b>	<b>S/ 1,289</b>	<b>S/ 1,368</b>	<b>S/ 1,387</b>	<b>S/ 1,421</b>	<b>S/ 1,260</b>	<b>S/ 1,341</b>	<b>S/ 1,078</b>	<b>S/ 15,627</b>
Confitillo 1/4" Sican	S/ 105	S/ 152	S/ 197	S/ 128	S/ 136	S/ 180	S/ 109	S/ 96	S/ 103	S/ 244	S/ 138	S/ 93	S/ 1,681
Gravilla	S/ 35	S/ 86	S/ 103	S/ 71	S/ 41	S/ 15	S/ 8	S/ 26	S/ 27	S/ 47	S/ 50	S/ 15	S/ 525
Arena Sican	S/ 3	S/ 2	S/ 5	S/ 8	S/ 6	S/ 4	S/ 10	S/ 3	S/ 3	S/ 3	S/ 4	S/ 2	S/ 54
Over - Piedra Base	S/ 2	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -	S/ 0	S/ 0	S/ 1	S/ 1	S/ 2	S/ 1	S/ 2	S/ 8
Afirmado	S/ 1	S/ 1	S/ 0	S/ 0	S/ 0	S/ 0	S/ 0	S/ 0	S/ 0	S/ 2	S/ 2	S/ 2	S/ 10
Arena Amarilla	S/ 0	S/ -	S/ 0	S/ 0	S/ 0	S/ 2	S/ 3	S/ 1	S/ 0	S/ 0	S/ 0	S/ 0	S/ 6
Arena Amarilla	S/ -	S/ 2	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -	S/ 2
	<b>S/ 146</b>	<b>S/ 244</b>	<b>S/ 305</b>	<b>S/ 208</b>	<b>S/ 183</b>	<b>S/ 201</b>	<b>S/ 130</b>	<b>S/ 126</b>	<b>S/ 134</b>	<b>S/ 298</b>	<b>S/ 195</b>	<b>S/ 114</b>	<b>S/ 2,285</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>S/ 2,827</b>	<b>S/ 3,318</b>	<b>S/ 3,322</b>	<b>S/ 3,517</b>	<b>S/ 3,623</b>	<b>S/ 3,822</b>	<b>S/ 4,040</b>	<b>S/ 4,244</b>	<b>S/ 4,566</b>	<b>S/ 4,770</b>	<b>S/ 4,741</b>	<b>S/ 4,614</b>	<b>S/ 17,912</b>
Egresos por compra de materia prima	-S/ 1,048	-S/ 1,265	-S/ 987	-S/ 1,191	-S/ 1,021	-S/ 1,014	-S/ 1,051	-S/ 928	-S/ 1,074	-S/ 1,247	-S/ 1,030	-S/ 855	-S/ 12,710
Gastos de administracion	-S/ 94	-S/ 93	-S/ 107	-S/ 81	-S/ 99	-S/ 101	-S/ 85	-S/ 121	-S/ 102	-S/ 136	-S/ 112	-S/ 107	-S/ 1,239
Gastos de ventas	-S/ 32	-S/ 33	-S/ 37	-S/ 30	-S/ 33	-S/ 29	-S/ 33	-S/ 44	-S/ 33	-S/ 35	-S/ 35	-S/ 38	-S/ 412
Gastos financieros	-S/ 83	-S/ 76	-S/ 78	-S/ 79	-S/ 76	-S/ 76	-S/ 80	-S/ 80	-S/ 81	-S/ 83	-S/ 81	-S/ 80	-S/ 954
<b>TOTAL EGRESOS CAJA</b>	<b>-S/ 1,258</b>	<b>-S/ 1,467</b>	<b>-S/ 1,208</b>	<b>-S/ 1,381</b>	<b>-S/ 1,230</b>	<b>-S/ 1,221</b>	<b>-S/ 1,249</b>	<b>-S/ 1,173</b>	<b>-S/ 1,291</b>	<b>-S/ 1,501</b>	<b>-S/ 1,257</b>	<b>-S/ 1,079</b>	<b>-S/ 15,315</b>
(+) DEPRECIACION	S/ 6	S/ 6	S/ 6	S/ 6	S/ 6	S/ 6	S/ 6	S/ 6	S/ 6	S/ 6	S/ 6	S/ 6	S/ 70
IMPUESTO	-S/ 54	-S/ 79	-S/ 68	-S/ 64	-S/ 68	-S/ 65	-S/ 66	-S/ 66	-S/ 68	-S/ 68	-S/ 67	-S/ 52	-S/ 787
<b>OTROS GASTOS E INGRESOS</b>	<b>-S/ 48</b>	<b>-S/ 73</b>	<b>-S/ 62</b>	<b>-S/ 59</b>	<b>-S/ 62</b>	<b>-S/ 60</b>	<b>-S/ 60</b>	<b>-S/ 61</b>	<b>-S/ 62</b>	<b>-S/ 63</b>	<b>-S/ 62</b>	<b>-S/ 47</b>	<b>-S/ 717</b>
<b>TOTAL FLUJO DE CAJA ECONOMICO</b>	<b>S/ 1,522</b>	<b>S/ 1,778</b>	<b>S/ 2,051</b>	<b>S/ 2,077</b>	<b>S/ 2,331</b>	<b>S/ 2,541</b>	<b>S/ 2,731</b>	<b>S/ 3,010</b>	<b>S/ 3,212</b>	<b>S/ 3,206</b>	<b>S/ 3,423</b>	<b>S/ 3,489</b>	<b>S/ 1,880</b>

Fuente: Elaboración propia.



Tabla 17

Flujo de caja Anual proyectado 2019-2021

CONCEPTOS	2019		2020		2021	
Saldos	S/	1,880	S/	2,730	S/	3,263
Ingresos Por Ventas	S/	18,345	S/	19,474	S/	20,673
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>S/</b>	<b>20,224</b>	<b>S/</b>	<b>22,204</b>	<b>S/</b>	<b>23,936</b>
Egresos por compra de materia prima	-S/	13,493	-S/	14,323	-S/	15,205
Gastos de administración	-S/	1,398	-S/	1,578	-S/	1,781
Gastos de ventas	-S/	549	-S/	733	-S/	979
Gastos financieros	-S/	982	-S/	1,010	-S/	1,039
<b>TOTAL EGRESOS CAJA</b>	<b>-S/</b>	<b>16,422</b>	<b>-S/</b>	<b>17,644</b>	<b>-S/</b>	<b>19,003</b>
(+) DEPRECIACION	S/	70	S/	70	S/	70
IMPUESTO OTROS GASTOS E INGRESOS	-S/	1,142.28	-S/	1,365.57	-S/	1,475.73
<b>TOTAL DISPONIBLE</b>	<b>S/</b>	<b>2,729.87</b>	<b>S/</b>	<b>3,263.49</b>	<b>S/</b>	<b>3,526.75</b>

Fuente: Elaboración propia.

En las tablas 14; 15 y 16 se muestran flujos de caja económicas proyectadas hasta 5 años, la cual refleja un aumento en las ventas, costo de ventas, gastos administrativos, gastos de ventas y los gastos financieros conforme a la tasa de crecimiento del sector de construcción (4% a 5%). Además, para realizar los Flujos de Ingreso y Egreso fue necesario estimar cuánto dinero percibe cada mes, para ello fue preciso analizar una serie de factores como: la cantidad de productos vendidos, el precio, la fecha de cobro (al contado o al crédito), los Costos por cada línea de ventas (ladrillera y Chancadora), etc.

La tabla 14 y 15 se detalla de manera mensual como debería de manejar la compañía el flujo de caja, teniendo horizontes claros y fijados para la recaudación de dinero y el moderado y necesario desembolso del mismo, trazando como meta de total de ingresos a alcanzar de S/16,472 y S/17,912 respectivamente, y desembolsos de dinero

por S/14,307 y S/15,315 respectivamente, obteniendo como superávit de hasta S/1,880 para el año 2018.

Para los siguientes 3 años (tabla 16) muestra los flujos de efectivo en superávit, cada año mejor, si los ingresos de ventas aumentan al mismo ritmo promedio del sector construcción.

## **Discusión**

Este trabajo de investigación está dirigido a la administración del capital de trabajo y los efectos que provocan en la rentabilidad, de ello se puede derivar que la compañía en ambos periodos no está en la capacidad de cubrir sus obligaciones corrientes.

De acuerdo a la evaluación financiera realizada a la compañía durante el periodo 2015-2016, no está en las capacidades de ser autosostenible, ya que en ambos periodos los activos circulantes de la compañía han sido inferiores a los pasivos, Gitman (2003) nos dice: “El capital de trabajo neto es la cantidad por la cual los activos circulantes de la compañía exceden sus pasivos circulantes”. Como lo siguen reafirmando Gitman y Zutter (2012). Los pasivos corrientes representan el financiamiento a corto plazo de la compañía porque incluye todas las deudas de la compañía que se vencen (es decir, que deben pagarse) en un año o meno. Estas deudas incluyen generalmente los montos que se deben a proveedores (cuentas por pagar), empleados y gobiernos (deudas acumuladas) y bancos (documentos por pagar), entre otros. (P.544)

Los activos vinculados al ciclo normal de explotación que la compañía espera vender, consumir o realizar en el transcurso del mismo. Con carácter general, se establece que el ciclo normal de explotación no excederá de un año (Bonsón, Cortijo & Flores, 2009), sin embargo, la compañía está dejando en acumulación las cuentas por cobrar vencidas que están entre 365 días a más.

Además, la compañía ha generado la acumulación de existencias de una manera desmesurada, la cual es una absorción de capital de trabajo que no está siendo convertida en efectivo de manera eficiente. Los activos corrientes deben ir relacionadas las cuentas más liquidas de la organización. Cuando se habla de liquidez de un activo se hace referencia a la facilidad con la que la compañía puede convertir estos activos en efectivo” (Guzmán & Romero, 2005, p. 62)

## V. Conclusiones

En conclusión, ante lo expuesto se puede decir que la compañía:

En relación a sus políticas de cobros a clientes y pagos a proveedores, la compañía tiene establecido de manera inadecuada dichas políticas, ya que sus cobros están establecidos entre 90 y 180 días, y sus pagos entre 30 y 60 días, dando lugar a la excesiva acumulación de cuentas por cobrar, corriendo el riesgo de pasar a ser incobrables y por ende afectando a la rentabilidad de la compañía.

Lo correspondiente a la evaluación financiera se determinó que la compañía absorbió demasiado capital de trabajo para la elaboración de existencias pasando a ser 5 veces más del periodo 2015 al 2016, además sus ventas disminuyeron en un 1.68% y sus cuentas por cobrar aumentaron 89%. Estos 3 factores antes mencionados afectaron a la rentabilidad del periodo 2016 decayendo en su margen de utilidad bruta en un 6%.

Se pudo determinar el diagnóstico de la gestión del capital de trabajo realizado en comparación de la compañía ante los indicadores de gestión del sector, dando como resultado que la compañía no está administrando adecuadamente su capital de trabajo, debido que se encuentra por debajo del sector y por ello la rentabilidad de la compañía está corriendo el riesgo de disminuir.

La estrategia financiera plateada fue realizada con el objetivo de darle una mejor vista financiera a la compañía, servirá de ayuda para que la compañía vea como puede ser en un futuro, mejorando la administración adecuada de su capital de trabajo, además anticiparse a futuros déficit de efectivo y, de ese modo, poder tomar la decisión de buscar financiamiento de terceros o inyección de dinero por medio de accionistas o socios; por otra parte, también ayudará a manejar la compra de sus insumos, a cuestionarse si es necesario comprar al contado o solicitar créditos, a mejorar sus políticas de pagos y cobranzas y por ultimo si puede invertir el excedente de dinero en nuevos instrumentos financieros o proyectos.

## **VI. Recomendaciones**

Tener un stock de seguridad de inventario adecuado, es decir la compañía debe de contar con un inventario que permita realizar sus operaciones diarias con normalidad, es decir que permita solventar y satisfacer las necesidades del cliente y así poder tener una correcta rotación de sus inventarios y un adecuado índice de rentabilidad.

Tener establecido una política de cobranza adecuada para sus clientes, para poder reducir los plazos de cobros y darle mayor rotación a sus cuentas por cobrar y así aumentar el capital de trabajo permitiéndoles a la compañía realizar sus operaciones diarias con normalidad, además aplicar su política de incobrabilidad de cuentas mayores a un año.

Expandir puntos de ventas, tanto físicas como de manera virtual, ofreciendo al cliente diversas modalidades de visualización del producto como de venta.

## VII. Lista de Referencias

- Arimany, N. & Viladecans, C. (2010). *Estado de cambio en el patrimonio neto y estado de flujo de efectivo*. España-Barcelona: Profit editorial. Recuperado de:  
[https://books.google.com.pe/books?id=Dzkfv0W\\_osAC&printsec=frontcover&dq=estado+de+cambios+en+el+patrimonio&hl=es-419&sa=X&redir\\_esc=y#v=onepage&q=estado%20de%20cambios%20en%20el%20patrimonio&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=Dzkfv0W_osAC&printsec=frontcover&dq=estado+de+cambios+en+el+patrimonio&hl=es-419&sa=X&redir_esc=y#v=onepage&q=estado%20de%20cambios%20en%20el%20patrimonio&f=false)
- Besley, S & Brigham, E (2008). *Fundamentos de la administración financiera*. México. Editorial: México. Doceava edición
- Bonsón, E, Cortijo, V & Flores, F(2009). *Análisis de los estados financieros*. España. Editorial: Madrid(España). Recuperado de :  
<https://www.biblionline.pearson.com/Pages/BookRead.aspx>
- Castán, J. (1997). *La gestión financiera en la empresa*. España-Madrid: Level.
- Córdoba, M. (2012), *Gestión Financiera*. Ecoe ediciones-Bogota recuperado de :  
[https://books.google.com.pe/books?id=cr80DgAAQBAJ&pg=PA421&dq=Joaqu%C3%ADn+A.+Moreno+Fern%C3%A1ndez+capital+de+trabajo&hl=es-419&sa=X&redir\\_esc=y#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=cr80DgAAQBAJ&pg=PA421&dq=Joaqu%C3%ADn+A.+Moreno+Fern%C3%A1ndez+capital+de+trabajo&hl=es-419&sa=X&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false)
- Emere, D ; Finnerty, J Y Stowe, J (2000). *Fundamento de administración financiera*. Editorial: México
- Flores, J. (2015). *Análisis financiero para contadores y su incidencia en las NIIF*. Perú-Lima. Editorial: Instituto pacifico.
- Gitman, L. (2000) *Principios de administración financiera*. 8va edición. México. Editorial: Pearson Educación.
- Gitman, L. (2003) *Principios de administración financiera*. 10ma edición. México. Editorial: Pearson Educación. Recuperado de:  
[https://books.google.com.pe/books?id=KS\\_04zILe2gC&pg=PA317&dq=capital+de+trabajo&hl=es-419&sa=X&redir\\_esc=y%20%20v=onepage&q=capital%20de%20trabajo&f=false#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=KS_04zILe2gC&pg=PA317&dq=capital+de+trabajo&hl=es-419&sa=X&redir_esc=y%20%20v=onepage&q=capital%20de%20trabajo&f=false#v=onepage&q&f=false)
- Gitman, L & Zutter, C (2012). *Principio de la administración financiera*. México. Editorial: mexicana. Edición: Decimosegunda. Recuperado de: <https://www.biblionline.pearson.com/Pages/BookRead.aspx>
- Gonzales, E (2013). *La administración del capital de trabajo en la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas de lima metropolitana*. (Tesis de pregrado, Universidad San Martín de Porres, Perú). Recuperado de:

[http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/649/3/gonzales\\_ee.pdf](http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/649/3/gonzales_ee.pdf)

- Gonzales, L & Ríos, D (2016). *Evaluación de una estructura de capital que contribuya al incremento de la rentabilidad y el valor acción de los agricultores del caserío alto Perú – Cajamarca, periodo 2014*. (Tesis de pregrado, Universidad santo Toribio de Mogrovejo, Perú). Recuperado de: [http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/639/1/TL\\_GonzalesChafloqueLeyla\\_RiosPintadoDiana.pdf](http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/639/1/TL_GonzalesChafloqueLeyla_RiosPintadoDiana.pdf)
- Guevara, C. & Zuloeta, J. (2016). *Administración del capital de trabajo y su repercusión en la rentabilidad de DICNOR EIR-Jaén en los periodos 2013-2014*. (Tesis de pregrado, Universidad santo Toribio de Mogrovejo, Perú)
- Guzmán, A. & Romero, T. (2005) *Contabilidad financiera*. Bogotá, Colombia: Universidad del Rosario.
- León, C (2012). *Decisiones financieras*. Chiclayo-Perú. Editorial: Perú. 1 edición
- Lira, S. (23 de abril del 2017) *Mattel se hunde en bolsa por culpa de Barbie*. Gestión. Recuperado de: <http://gestion.pe/empresas/mattel-se-hunde-bolsa-culpa-barbie-2188021#comentarios>
- Menor, M y Vargas, G (2014). *Análisis y valor financiero de la empresa de agroquímicos corporación Misti*. (Tesis de pregrado, Universidad santo Toribio de Mogrovejo, Perú). Recuperado de: [http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/133/1/TL\\_VargasMundacaGabriela\\_MenorVasquezMelissa.pdf](http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/133/1/TL_VargasMundacaGabriela_MenorVasquezMelissa.pdf)
- Mendoza, C. & Ortiz, O. (2016) *Contabilidad Financiera para contaduría y administración*. Barranquilla, Colombia: Universidad del norte.
- Soria, J (2007) *Análisis e interpretación de estados financiero*. Lima-Perú. Editorial Grafica Santo Domingo.
- Soria, L (2013). *Administración del capital de trabajo en las pymes del sector textil - confección de polos ubicadas en el distrito de la victoria*. (Tesis de pregrado, Universidad San Martin de Porres, Perú). Recuperado de: [http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/650/3/soria\\_1v.pdf](http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/650/3/soria_1v.pdf)
- Stanley, B y Geoffrey, H (2008). *Fundamentos de la administración financiera*. México. Editorial: México. Duodécima edición
- Tanaka, G (2005). *Análisis de los estados financieros*. Perú. Editorial. Pontificia universidad católica del Perú
- Torres, G (2014), *Tratado de contabilidad financiera*. Editorial: peruana

Van Horne, J y wachowc, J (2002). *Fundamento de administración financiera*.  
Edición undécima. Editorial mexicana

Vera, N. (02 de agosto del 2011) *Gigante cervecero*. América Economía.  
Recuperado de: <http://www.americaeconomia.com/revista/gigante-cervecero>



## VIII. Anexos

### ANEXO 1: Carta para recolección de información



Chiclayo , 19 de septiembre del 2017

Señor  
Gerente General  
Luis Mundaca Cardozo  
CERAMICOS LAMBAYEQUE S.A.C

De mi mayor consideración:

Tengo el agrado de dirigir la presente para saludarlo y a la vez solicitarle su apoyo en la recolección de datos necesarios para poder desarrollar el proyecto de tesis que lleva por título "la administración del capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad de la empresa cerámicos Lambayeque S.A.C con el fin de poder optar el título de contador público y a la vez brindarle las propuesta de mejora para la empresa

Para tal efecto, pido la documentación económica-financiera (EE.FF) de nuestra Entidad para su respectiva evaluación.

Sin otro particular, y agradeciendo la atención a la presente, quedo de usted

Atentamente,

---

León carrero Arnold  
(Estudiante USAT)

---

Malca Huamán diana  
(Estudiante USAT)

ANEXO 2: Estados Financieros Auditados 2015  
**Cerámicos Lambayeque S.A.C.**

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Nota	2015 S/. (000)	2014 S/. (000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	317	362
Cuentas por cobrar, neto	4	329	1,309
Inventarios, neto	5	5,164	6,824
Impuestos y gastos pagados por anticipado	6	71	15
<b>Total activo corriente</b>		<u>5,881</u>	<u>8,510</u>
Propiedades, planta y otros, neto	7	15,898	13,628
<b>Total activo</b>		<u>21,779</u>	<u>22,138</u>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Obligaciones financieras	8	6,107	6,798
Cuentas por pagar comerciales	9	1,029	898
Cuentas por pagar a terceros	10	1,941	1,839
Otras cuentas por pagar		674	659
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>9,751</u>	<u>10,194</u>
Obligaciones financieras porción no corriente	8	1,520	1,814
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias		145	131
<b>Total pasivo</b>		<u>11,416</u>	<u>12,139</u>
<b>Patrimonio neto</b>	11		
Capital emitido		9,495	8,895
Capital adicional		-	387
Reserva legal		495	428
Resultados acumulados		373	289
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>10,363</u>	<u>9,999</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u>21,779</u>	<u>22,138</u>

## Cerámicos Lambayeque S.A.C.

### Estado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	<b>Notas</b>	<b>2015</b> S/. (000)	<b>2014</b> S/. (000)
Ventas netas	12	14,993	12,895
Costo de ventas	13	<u>(11,420)</u>	<u>(9,165)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>3,573</b>	<b>3,730</b>
<b>Gastos de operación</b>			
Gastos de administración	14	(1,110)	(1,239)
Gastos de ventas	15	(193)	(354)
Otros, neto	16	<u>(470)</u>	<u>102</u>
<b>Utilidad operativa</b>		<b>1,800</b>	<b>2,239</b>
Gastos financieros	8(f)	(1,011)	(831)
Diferencia en cambio, neta	19	<u>(73)</u>	<u>(12)</u>
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>716</b>	<b>1,396</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	17(d)	<u>(352)</u>	<u>(425)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<b><u>364</u></b>	<b><u>971</u></b>

## Cerámicos Lambayeque S.A.C.

### Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre 2015 y de 2014

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	S/. (000)	S/. (000)
<b>Actividades de operación</b>		
Cobranzas a clientes	15,233	13,029
Pago a proveedores	(9,385)	(11,539)
Pago a trabajadores	(3,009)	(2,684)
Pago de tributos	(399)	(912)
Otros	18	(14)
	<hr/>	<hr/>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente (utilizado en) las actividades de operación</b>	<b>2,458</b>	<b>(2,120)</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por adquisición de propiedades, planta y maquinaria	(1,357)	(225)
Venta de inmuebles	-	145
	<hr/>	<hr/>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(1,357)</b>	<b>(80)</b>
	<hr/>	<hr/>
Aportes de capital	-	387
Ingreso de pasivos financieros	-	521
Préstamos de terceros	390	1,693
Ingresos de relacionadas	560	(230)
Pagos de préstamos financieros	(2,074)	-
Dividendos pagados	(22)	-
	<hr/>	<hr/>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento</b>	<b>(1,146)</b>	<b>2,371</b>
	<hr/>	<hr/>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(45)	171
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año	362	191
	<hr/>	<hr/>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo a final del año</b>	<b>317</b>	<b>362</b>
	<hr/>	<hr/>

## ANEXO 3: Estados Financieros Auditados 2016

### Cerámicos Lambayeque S.A.C.

#### Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo	3	149	317
Cuentas por cobrar comerciales	4	543	286
Cuentas por cobrar diversas	6	160	95
Inventarios	5	6,092	5,164
Gastos pagados por anticipado		17	19
		<u>6,961</u>	<u>5,881</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Activo intangible, neto	8	300	-
Propiedades, planta y equipo, neto	7	15,183	15,898
		<u>15,483</u>	<u>15,898</u>
<b>Total activo</b>		<u>22,444</u>	<u>21,779</u>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Obligaciones financieras	11	7,485	6,073
Cuentas por pagar comerciales	9	1,491	1,029
Cuentas por pagar a partes relacionadas	22(b)	36	40
Cuentas por pagar diversas	10	2,313	2,609
		<u>11,325</u>	<u>9,751</u>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Obligaciones financieras	11	248	1,520
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	12	138	145
		<u>386</u>	<u>1,665</u>
<b>Total pasivo</b>		<u>11,711</u>	<u>11,416</u>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital social	13	9,795	9,495
Reserva legal		531	495
Resultados acumulados		407	373
		<u>10,733</u>	<u>10,363</u>
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>10,733</u>	<u>10,363</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u>22,444</u>	<u>21,779</u>

## Cerámicos Lambayeque S.A.C.

### Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Notas	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Ventas netas	15	14,745	14,993
Costo de ventas	16	(12,126)	(11,420)
Utilidad bruta		<u>2,619</u>	<u>3,573</u>
<b>Gastos operativos</b>			
Gastos de administración	17	(973)	(1,110)
Gastos de ventas	18	(231)	(193)
Otros ingresos (gastos) operativos, neto	20	<u>88</u>	<u>(470)</u>
Utilidad operativa		<u>1,503</u>	<u>1,800</u>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>			
Gastos financieros	21	(902)	(1,011)
Diferencia en cambio, neta	23.1(b)	<u>(59)</u>	<u>(73)</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		<u>542</u>	<u>716</u>
Impuesto a las ganancias	12(b)	<u>(172)</u>	<u>(352)</u>
Utilidad neta del año		<u>370</u>	<u>364</u>

## Estados de flujos de efectivo

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
<b>Actividades de operación</b>		
Cobranzas a clientes	14,488	15,125
Pago a proveedores	(10,277)	(8,721)
Pago a trabajadores	(2,768)	(2,925)
Pago de tributos	(320)	(518)
Pago de intereses	(857)	(1,011)
Otros cobros relativos a la operación	2	290
<b>Efectivo neto proveniente las actividades de operación</b>	<u>268</u>	<u>2,240</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Venta de activo fijo	81	120
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo	(342)	(1,364)
Pagos por adquisición de intangibles	(100)	-
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(361)</u>	<u>(1,244)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Obligaciones financieras recibidas (pagadas), neto	140	(1,019)
Cancelación de acuerdo de distribución de dividendos en años anteriores, nota 10(a)	(215)	(22)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>(75)</u>	<u>(1,041)</u>
<b>Disminución neta de efectivo</b>	<u>(168)</u>	<u>(45)</u>
Saldo efectivo de inicio del año	<u>317</u>	<u>362</u>
<b>Saldo de efectivo al final del año</b>	<u>149</u>	<u>317</u>
<b>Transacciones que no generan flujo de efectivo:</b>		
Compensación por la compra del petitorio minero	200	-
Uso de inventarios en la nivelación de terrenos	-	1,996



ANEXO 4: Distribución Porcentual anual de ingresos y egresos para flujo de caja proyectado 2017-2021

DETALLE	NOTAS	2014		2015		2016		Para la distribución proyectada		
								al 2015	al 2016	promedio
Ventas netas	15	S/	12,895	S/	14,993	S/	14,745	14%	-1.68%	6%
Costo de ventas	16	-S/	9,165	-S/	11,420	-S/	12,126	-76.17%	-82.24%	-76.49%
Gastos de administracion	17	-S/	1,239	-S/	1,110	-S/	973	-12%	-14%	13%
Gastos de ventas	18	-S/	354	-S/	193	-S/	231	-83%	16%	33%
Depreciacion*										69.88048
Gastos Financieros	21	-S/	831	-S/	1,011	-S/	902	18%	-12%	3%

ANEXO 9: Distribución Porcentual de ingresos y egresos mensual 2017

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SETIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	TOTAL
Ventas Netas	8.34%	9.59%	8.52%	9.45%	8.04%	7.98%	8.10%	7.48%	8.24%	9.40%	8.26%	6.60%	100.0%
Costao De Ventas	8.25%	9.95%	7.76%	9.37%	8.03%	7.98%	8.27%	7.30%	8.45%	9.81%	8.10%	6.72%	100.0%
Gastos De Administracion	7.61%	7.49%	8.65%	6.56%	8.02%	8.18%	6.84%	9.79%	8.24%	10.96%	9.03%	8.64%	100.0%
Gastos De Ventas	7.81%	8.01%	8.88%	7.18%	7.95%	7.15%	8.08%	10.62%	8.14%	8.59%	8.40%	9.20%	100.0%
Gastos Financieros	8.72%	7.97%	8.16%	8.31%	7.98%	7.99%	8.43%	8.41%	8.53%	8.69%	8.48%	8.33%	100.0%



ANEXO 5: Promedio de ventas años 2014-2015 y 2016 (Planta ladrillera)

Tipo de Producto	Enero Cant	Febrero Cant	Marzo Cant	Abril Cant	Mayo Cant	Junio Cant	Julio Cant	Agosto Cant	Setiembre Cant	Octubre Cant	Noviembre Cant	Diciembre Cant
<b>LADRILLOS (TN)</b>												
King Kong Estandar	3,800	4,258	2,485	4,229	3,555	3,959	4,783	3,198	4,803	4,589	5,179	3,568
King Kong Tipo Iv	295	468	306	449	546	658	630	397	799	656	398	1,174
Super King Kong	150	0	0	0	0	0	201	353	99	445	474	13
Pandereta	2,013	2,760	2,970	2,052	2,990	2,515	2,010	2,858	1,836	1,612	1,695	1,601
Techo 12	150	457	290	298	58	98	149	258	234	200	52	68
Techo 15	48	511	326	236	367	212	413	458	603	243	428	220
<b>TOTALES</b>	<b>6,456</b>	<b>8,454</b>	<b>6,377</b>	<b>7,264</b>	<b>7,516</b>	<b>7,442</b>	<b>8,185</b>	<b>7,522</b>	<b>8,373</b>	<b>7,744</b>	<b>8,226</b>	<b>6,645</b>

ANEXO 6: Proyectado año 2017 (Planta ladrillera)

Tipo de Producto	Enero Cant	Febrero Cant	Marzo Cant	Abril Cant	Mayo Cant	Junio Cant	Julio Cant	Agosto Cant	Setiembre Cant	Octubre Cant	Noviembre Cant	Diciembre Cant
<b>LADRILLOS (TN)</b>												
King Kong Estandar	3,990	4,471	2,609	4,441	3,733	4,157	5,022	3,357	5,044	4,818	5,438	3,747
King Kong Tipo Iv	310	491	321	472	574	691	661	417	839	688	418	1,233
Super King Kong	158	145	145	145	145	145	211	371	104	467	498	14
Pandereta	2,114	2,898	3,119	2,155	3,140	2,641	2,111	3,001	1,928	1,693	1,780	1,681
Techo 12	158	480	304	313	61	103	156	271	245	210	54	72
Techo 15	50	537	342	247	385	223	433	481	633	255	450	231
<b>TOTALES</b>	<b>6,779</b>	<b>9,021</b>	<b>6,841</b>	<b>7,772</b>	<b>8,036</b>	<b>7,959</b>	<b>8,594</b>	<b>7,898</b>	<b>8,792</b>	<b>8,131</b>	<b>8,638</b>	<b>6,977</b>

Margen de aumento 5%

ANEXO 7: Proyectado año 2018 (Planta ladrillera)

PROYECTADO AÑO 2018

Tipo de Producto	Enero Cant	Febrero Cant	Marzo Cant	Abril Cant	Mayo Cant	Junio Cant	Julio Cant	Agosto Cant	Setiembre Cant	Octubre Cant	Noviembre Cant	Diciembre Cant
<b>LADRILLOS (TN)</b>												
King Kong Estandar	4,349	4,874	2,844	4,840	4,069	4,531	5,474	3,660	5,497	5,252	5,927	4,084
King Kong Tipo Iv	338	535	350	514	625	753	721	455	914	750	456	1,344
Super King Kong	172	158	158	158	158	158	230	404	113	509	543	15
Pandereta	2,304	3,159	3,399	2,349	3,422	2,879	2,301	3,271	2,101	1,845	1,940	1,832
Techo 12	172	523	332	341	66	112	170	295	267	228	59	78
Techo 15	55	585	373	270	420	243	472	524	690	278	490	251
<b>TOTALES</b>	<b>7,389</b>	<b>9,833</b>	<b>7,456</b>	<b>8,472</b>	<b>8,759</b>	<b>8,675</b>	<b>9,368</b>	<b>8,609</b>	<b>9,583</b>	<b>8,863</b>	<b>9,415</b>	<b>7,605</b>

Margen de aumento 9%

ANEXO 8: Promedio de ventas años 2014-2015 y 2016 (Piedra Chancada)

PIEDRA CHANCADA (M3)	Enero Cant	Febrero Cant	Marzo Cant	Abril Cant	Mayo Cant	Junio Cant	Julio Cant	Agosto Cant	Setiembre Cant	Octubre Cant	Noviembre Cant	Diciembre Cant
Piedra De 3/4" Sican	1,999	2,908	3,764	2,452	2,591	3,438	2,089	1,827	1,964	4,671	2,640	1,771
Confítilo 1/4" Sican	629	1,566	1,871	1,294	745	270	143	465	491	850	905	281
Gravilla	304	216	453	723	596	397	967	305	323	282	358	172
Arena Sican	144					27	29	36	39	118	82	120
Over - Piedra Base	172	95	64	40	26	66	6	59	66	280	265	322
Afirmado	1		1	12	5	92	150	34	10	3	12	5
Arena Amanilla		60										
ARENA AMARILLA	78									221	134	40
<b>TOTALES</b>	<b>3,325</b>	<b>4,845</b>	<b>6,153</b>	<b>4,521</b>	<b>3,963</b>	<b>4,289</b>	<b>3,383</b>	<b>2,725</b>	<b>2,893</b>	<b>6,425</b>	<b>4,395</b>	<b>2,710</b>

ANEXO 9: Proyectado año 2017 (Piedra Chancada)

PIEDRA CHANCADA (M3)	Enero Cant	Febrero Cant	Marzo Cant	Abril Cant	Mayo Cant	Junio Cant	Julio Cant	Agosto Cant	Setiembre Cant	Octubre Cant	Noviembre Cant	Diciembre Cant
Piedra De 3/4" Sican	2,099	3,053	3,952	2,575	2,721	3,610	2,193	1,918	2,062	4,905	2,772	1,859
Confitillo 1/4" Sican	661	1,644	1,965	1,359	782	283	150	488	516	893	950	295
Gravilla	319	227	476	760	626	417	1,015	320	339	296	376	181
Arena Sican	151	0	0	0	0	28	30	38	41	124	86	126
Over - Piedra Base	180	99	67	42	27	69	6	61	70	293	278	338
Afirmado	1	0	1	12	6	96	158	36	10	3	13	5
Arena Amarilla	0	63	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ARENA AMARILLA	81	0	0	0	0	0	0	0	0	232	140	42
<b>TOTALES</b>	<b>3,492</b>	<b>5,087</b>	<b>6,460</b>	<b>4,747</b>	<b>4,161</b>	<b>4,503</b>	<b>3,552</b>	<b>2,861</b>	<b>3,038</b>	<b>6,746</b>	<b>4,615</b>	<b>2,846</b>

ANEXO 10: Proyectado año 2018 (Piedra Chancada)

PIEDRA CHANCADA (M3)	Enero Cant	Febrero Cant	Marzo Cant	Abril Cant	Mayo Cant	Junio Cant	Julio Cant	Agosto Cant	Setiembre Cant	Octubre Cant	Noviembre Cant	Diciembre Cant
Piedra De 3/4" Sican	2,246	3,267	4,229	2,755	2,911	3,863	2,347	2,052	2,206	5,248	2,966	1,990
Confitillo 1/4" Sican	707	1,759	2,102	1,454	837	303	161	522	552	955	1,016	315
Gravilla	341	243	509	813	670	446	1,086	342	363	317	402	194
Arena Sican	161	0	0	0	0	30	32	40	44	132	92	135
Over - Piedra Base	193	106	72	45	29	74	7	66	74	314	298	361
Afirmado	1	0	1	13	6	103	169	38	11	3	14	6
Arena Amarilla	0	67	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ARENA AMARILLA	87	0	0	0	0	0	0	0	0	248	150	45
<b>TOTALES</b>	<b>3,736</b>	<b>5,443</b>	<b>6,913</b>	<b>5,080</b>	<b>4,453</b>	<b>4,819</b>	<b>3,801</b>	<b>3,061</b>	<b>3,250</b>	<b>7,218</b>	<b>4,938</b>	<b>3,045</b>

ANEXO 11: Costos según tipo de producto y por proceso- Planta Ladrillera

PRODUCTOS EN PROCESO - PAMPA

CODIGO	PRODUCTO	%	TOTAL		Consumo de Materia Prima	Consumo de Suministros de Planta - Esteras y Combustible		Area de Formado	TOTAL COSTO	COSTO UNITARIO				
			MILL	TN										
KK ST	King Kong Estandar	46%	20,163	56,457	S/.	1,103,735	463,396.90	S/.	1,705,930	S/.	3,273,062	S/.	58	
KK IV	King Kong Tipo IV	7%	2,430	9,234	S/.	180,531	S/.	75,795	S/.	279,029	S/.	535,355	S/.	58
SSKK	Super King Kong	3%	455	4,096	S/.	80,072	S/.	33,618	S/.	123,759	S/.	237,449	S/.	58
PAND	Pandereta	33%	22,382	40,287	S/.	787,602	S/.	330,670	S/.	1,217,316	S/.	2,335,589	S/.	58
T 08	Techo 08	0%	0	0	S/.	-	S/.	-	S/.	-	S/.	-	-	-
T 12	Techo 12	4%	723	4,698	S/.	91,848	S/.	38,562	S/.	141,960	S/.	272,370	S/.	58
T 15	Techo 15	7%	1,148	8,612	S/.	168,361	S/.	70,685	S/.	260,219	S/.	499,265	S/.	58
T 20	Techo 20	0%	0	0	S/.	-	S/.	-	S/.	-	S/.	-	-	-
Past	Pastelero	0%	0	0	S/.	-	S/.	-	S/.	-	S/.	-	-	-
PDTON	Pandereton	0%	0	0	S/.	-	S/.	-	S/.	-	S/.	-	-	-
<b>TOTALES</b>			<b>47,301</b>	<b>123,384</b>	<b>S/.</b>	<b>2,412,150</b>	<b>S/.</b>	<b>1,012,728</b>	<b>S/.</b>	<b>3,728,214</b>	<b>S/.</b>	<b>7,153,091</b>	<b>S/.</b>	<b>58</b>



**PRODUCTOS EN PROCESO - HORNO**

CODIGO	PRODUCTO	%	TOTAL		Transporte de Area secado-pampa al Horno. (Asentadores Carga) S/	TOTAL COSTO		COSTO UNITARIO		
			MILL	TN						
KK ST	King Kong Estandar	48%	17,707	49,579	S/.	423,762	S/.	423,762	S/.	9
KK IV	King Kong Tipo IV	7%	1,988	7,556	S/.	64,582	S/.	64,582	S/.	9
SSKK	Super King Kong	2%	229	2,057	S/.	17,582	S/.	17,582	S/.	9
PAND	Pandereta	33%	18,894	34,009	S/.	290,683	S/.	290,683	S/.	9
T 08	Techo 08	0%	0	0	S/.	-	S/.	-		
T 12	Techo 12	3%	537	3,491	S/.	29,839	S/.	29,839	S/.	9
T 15	Techo 15	7%	973	7,295	S/.	62,352	S/.	62,352		
T 20	Techo 20	0%	0	0	S/.	-	S/.	-		
	10000 Pastelero	0%	0	0	S/.	-	S/.	-		
PDTON	Pandereton	0%	0	0	S/.	-	S/.	-		
<b>TOTALES</b>			<b>40,328</b>	<b>103,987</b>	<b>S/.</b>	<b>888,800.72</b>	<b>S/.</b>	<b>888,800.72</b>	<b>S/.</b>	<b>8.55</b>

PRODUCTOS TERMINADOS - HORNO

CODIGO	PRODUCTO	%	TOTAL		Consumo de Materia Prima	Consumo de Suministros de Planta	Area de Horno	TOTAL COSTO	COSTO UNITARIO	
			MILL	TN						
KK ST	King Kong Estandar	49%	19,782	55,389	S/.	1,110,637 S/.	80,571 S/.	577,977 S/.	1,769,185 S/.	32
KK IV	King Kong Tipo IV	8%	2,300	8,740	S/.	175,258 S/.	12,714 S/.	91,205 S/.	279,177 S/.	32
SSKK	Super King Kong	1%	179	1,614	S/.	32,359 S/.	2,347 S/.	16,840 S/.	51,546 S/.	32
PAND	Pandereta	32%	19,899	35,819	S/.	718,217 S/.	52,103 S/.	373,761 S/.	1,144,081 S/.	32
T 08	Techo 08	0%	0	0	S/.	- S/.	- S/.	- S/.	-	
T 12	Techo 12	4%	627	4,074	S/.	81,681 S/.	5,926 S/.	42,507 S/.	130,113 S/.	32
T 15	Techo 15	6%	921	6,906	S/.	138,465 S/.	10,045 S/.	72,058 S/.	220,568 S/.	32
T 20	Techo 20	0%	0	0	S/.	- S/.	- S/.	- S/.	-	
Past	Pastelero	0%	0	0	S/.	- S/.	- S/.	- S/.	-	
PDTON	Pandereton	0%	0	0	S/.	- S/.	- S/.	- S/.	-	
<b>TOTALES</b>			<b>43,708</b>	<b>112,541</b>	<b>S/.</b>	<b>2,256,618 S/.</b>	<b>163,706 S/.</b>	<b>1,174,347 S/.</b>	<b>3,594,671 S/.</b>	<b>32</b>

**PRODUCTOS TERMINADOS - ALMACEN**

CODIGO	PRODUCTO	%	TOTAL		Transporte de horno al almacen (asentadores) S/.	TOTAL COSTO	COSTO UNITARIO	
			MILL	TN				
KK ST	King Kong Estandar	38%	5,915	16,562	S/.	133,017 S/.	S/.	8
KK IV	King Kong Tipo IV	16%	1,799	6,836	S/.	54,906 S/.	S/.	8
SSKK	Super King Kong	3%	156	1,404	S/.	11,274 S/.	S/.	8
PAND	Pandereta	21%	5,072	9,130	S/.	73,329 S/.	S/.	8
T 08	Techo 08	0%	0	0	S/.	- S/.	-	
T 12	Techo 12	8%	525	3,409	S/.	27,383 S/.	27,383 S/.	8
T 15	Techo 15	14%	803	6,025	S/.	48,392 S/.	48,392	
T 20	Techo 20	0%	0	0	S/.	- S/.	-	
Past	Pastelero	0%	0	0	S/.	- S/.	-	
PDTON	Pandereton	0%	0	0	S/.	- S/.	-	
<b>TOTALES</b>			<b>14,270</b>	<b>43,366</b>	<b>S/.</b>	<b>348,300.49 S/.</b>	<b>348,300.49 S/.</b>	<b>8.03</b>

ANEXO 12: Pesos estándar por producto

**PESO DE LOS LADRILLOS**

<b>CODIGO</b>	<b>DENOMINAC</b>	<b>PESO - Kg</b>
KK ST	King Kong Estandar	2.80
KK IV	King Kong Tipo IV	3.80
SSKK	Super King Kong	9.00
PAND	Pandereta	1.80
T 08	Techo 08	4.70
T 12	Techo 12	6.50
T 15	Techo 15	7.50
T 20	Techo 20	9.00
Past	Pastelero	2.50
PDTON	Pandereton	3.00



ANEXO 13: Costos según tipo de producto y por proceso- Planta Chancadora

COD	PRODUCTO	%	TOTAL		Consumo de Materia Prima	Consumo de Suministros de Planta Chancadora	Costos Indirectos	TOTAL COSTO	COSTO UNITARIO					
			M3	Costo										
1/2"	PIEDRA CHANCADA 1/2	69%	45,674	1,316,927	S/.	604,839	S/.	248,450	S/.	463,637	S/.	1,316,927	S/.	29
3/4"	PIEDRA CHANCADA 3/4	31%	20,177	581,753	S/.	267,188	S/.	109,753	S/.	204,812	S/.	581,753	S/.	29
<b>TOTALES</b>			<b>65,851</b>	<b>1,898,680</b>	S/.	872,027	S/.	358,203	S/.	668,449	S/.	1,898,680	S/.	29