



Universidad de la Defensa Nacional
Centro Regional Universitario Córdoba - IUA
INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONÁUTICO

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

CONTADOR PÚBLICO

PROYECTO DE GRADO

**“Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y
Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”.**

Alumnos: Emily Melani Pedraza & Roberto Daniel Gallo

Docente Tutor: Leonardo Cerri



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Índice

Lista de tablas	v
Lista de figuras.....	vi
Dedicatoria.....	ix
Resumen.....	x
INFORME DE ACEPTACIÓN del PROYECTO DE GRADO	xi
Capítulo 1 Descripción de la Institución, Micro y Macro ambiente.....	1
1.1 Microambiente	1
1.1.1 Historia de la Institución.....	1
1.1.2 Descripción	3
1.1.3 Organigrama	5
1.1.4 Gestión contable.....	9
1.1.5 Gestión de Recursos Humanos	9
1.1.6 Prestación de Servicios	11
1.2 Macroambiente	19
1.2.1 Factores externos	19
1.2.2 Análisis FODA.....	21
Capítulo 2.....	23
Marco Teórico sobre el Análisis e Interpretación de los Estados Contables	23
2.1 Introducción	23
2.2 Procedimiento de análisis	24
2.3 Composición vertical – Estructura.....	25
2.3.1 Objetivos	25
2.3.2 Fórmulas	28
2.3.3 Interpretación de los Resultados	29
2.4 Composición horizontal – Tendencias.....	30
2.4.1 Objetivos	30
2.4.2 Fórmulas	30
2.4.3 Interpretación de los Resultados	33
2.5 Análisis de las grandes masas	33
2.5.1 Estructura Patrimonial	34
2.5.2 Estructura Financiera	44
2.5.3 Estructura Económica	56
Capítulo 3.....	62
Análisis de la situación Financiera a corto y largo plazo de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral	62
3.1 Estado de Situación Patrimonial y Estado de Recursos y Gastos	62
3.2 Análisis horizontal del Estado de Situación Patrimonial	65
3.3 Análisis vertical del Estado de Situación Patrimonial	67
3.4 Análisis de grandes masas	69
3.4.1 Estructura Patrimonial	70
3.4.2 Estructura Financiera	81
3.4.3 Estructura Económica	89



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Capítulo 4.....	93
Análisis de la situación Económica de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral	93
4.1 Análisis Horizontal del Estado de Recursos y Gastos	93
4.2 Análisis Vertical del Estado de Recursos y Gastos	95
4.3 Aplicación de Índices y Márgenes	97
4.3.1 Índice de Retorno sobre Activo	97
4.3.2 Índice de Retorno sobre Patrimonio Neto.....	98
4.3.3 Margen Neto de Utilidad	99
4.3.4 Margen EBITDA	100
Capítulo 5.....	102
Propuestas de mejora y Conclusión del Trabajo Final de Grado	102
Lista de referencias	108



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Lista de tablas

Tabla 3.1 Estado de Situación Patrimonial de la Bolsa de Cereales de Córdoba	63
Tabla 3.2 Estado de Recursos y Gastos de la Bolsa de Cereales de Córdoba	64
Tabla 3.3 Análisis Horizontal del Estado de Situación Patrimonial de la Bolsa de Cereales de Córdoba.....	65
Tabla 3.4 Análisis Vertical del Estado de Situación Patrimonial de la Bolsa de Cereales de Córdoba.....	67
Tabla 3.5 Análisis de Grandes Masas del Estado de Situación Patrimonial de la Bolsa de Cereales de Córdoba	69
Tabla 3.6 Determinación y Evolución del Capital propio de la Bolsa de Cereales de Córdoba ...	88
Tabla 4.1 Análisis Horizontal del Estado de Recursos y Gastos de la Bolsa de Cereales de Córdoba.....	93
Tabla 4.2 Análisis Vertical del Estado de Recursos y Gastos de la Bolsa de Cereales de Córdoba.....	95



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Lista de figuras

Figura 1.1 Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral.....	4
Figura 1.2 Organigrama de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral.....	8
Figura 2.1 Composición de la inversión	28
Figura 2.2 Composición de la financiación	29
Figura 2.3 Composición de los resultados	29
Figura 2.4 Tendencias de las partidas.....	30
Figura 2.5 Variación del Activo Total, Activo Corriente y Activo No Corriente	31
Figura 2.6 Variación del Pasivo Total, Pasivo Corriente, Pasivo No Corriente y del Patrimonio Neto.....	32
Figura 2.7 Rueda Financiera.....	34
Figura 2.8 Capital de Trabajo	35
Figura 2.9 Fondo de Maniobra.....	35
Figura 2.10 Capital Circulante o Fondo de Maniobra	35
Figura 2.11 Índice de Inmovilización del Activo	40
Figura 2.12 Índice de Inmovilización del Patrimonio Neto.....	40
Figura 2.13 Liquidez Corriente.....	41
Figura 2.14 Liquidez Corriente.....	41
Figura 2.15 Liquidez Ácida o Seca.....	42
Figura 2.16 Liquidez Absoluta	43
Figura 2.17 Rotación de Activo Fijo y Corriente	44
Figura 2.18 Capital Circulante o Fondo de Maniobra	45
Figura 2.19 Período y Rotación de Cuentas a Cobrar.....	49
Figura 2.20 Período y Rotación de Cuentas a Pagar Proveedores.....	49
Figura 2.21 Rentabilidad Económica.....	50
Figura 2.22 Índice de Solvencia.....	51
Figura 2.23 Índice de Endeudamiento Total.....	53
Figura 2.24 Efecto Palanca o Leverage	54
Figura 2.25 Ventaja Operativa.....	55
Figura 2.26 Ventaja Financiera.....	56
Figura 2.27 Rentabilidad Financiera.....	57
Figura 2.28 Rentabilidad Económica.....	58
Figura 2.29 Rentabilidad Económica.....	58
Figura 2.30 Rentabilidad Económica.....	59
Figura 2.31 Rentabilidad Económica.....	59
Figura 2.32 Rentabilidad Económica.....	59
Figura 2.33 Índice de Retorno sobre Activo.....	60
Figura 2.34 Índice de Retorno sobre Patrimonio Neto	60
Figura 2.35 Margen Neto de Utilidad.....	60
Figura 2.36 Margen EBITDA.....	61
Figura 3.1 Capital de Trabajo Ejercicio 48 (2013-2014).....	70



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Figura 3.2 Capital de Trabajo Ejercicio 49 (2014-2015).....	71
Figura 3.3 Capital de Trabajo Ejercicio 50 (2015-2016).....	71
Figura 3.4 Fondo de Maniobra.....	72
Figura 3.5 Índice de Inmovilización del Activo	72
Figura 3.6 Índice de Inmovilización del Activo de la Bolsa de Cereales de Córdoba	73
Figura 3.7 Índice de Inmovilización del Patrimonio Neto.....	73
Figura 3.8 Índice de Inmovilización del Patrimonio Neto de la Bolsa de Cereales de Córdoba...74	
Figura 3.9 Liquidez Corriente.....	74
Figura 3.10 Liquidez Corriente de la Bolsa de Cereales de Córdoba.....	75
Figura 3.11 Liquidez Ácida o Seca.....	76
Figura 3.12 Liquidez Ácida o Seca de la Bolsa de Cereales de Córdoba.....	76
Figura 3.13 Liquidez Absoluta	77
Figura 3.14 Liquidez Absoluta de la Bolsa de Cereales de Córdoba.....	78
Figura 3.15 Rotación de Activo Fijo.....	79
Figura 3.16 Rotación de Activo Fijo de la Bolsa de Cereales de Córdoba.....	79
Figura 3.17 Rotación de Activo Corriente.....	80
Figura 3.18 Rotación de Activo Corriente de la Bolsa de Cereales de Córdoba	80
Figura 3.19 Rotación de Cuentas a Cobrar	81
Figura 3.20 Rotación de Cuentas a Cobrar de la Bolsa de Cereales de Córdoba	81
Figura 3.21 Período de Cuentas a Cobrar	82
Figura 3.22 Período de Cuentas a Cobrar de la Bolsa de Cereales de Córdoba	82
Figura 3.23 Rentabilidad Económica.....	83
Figura 3.24 Rentabilidad Económica de la Bolsa de Cereales de Córdoba.....	84
Figura 3.25 Índice de Solvencia.....	84
Figura 3.26 Índice de Solvencia de la Bolsa de Cereales de Córdoba.....	85
Figura 3.27 Índice de Endeudamiento	85
Figura 3.28 Índice de Endeudamiento de la Bolsa de Cereales de Córdoba	86
Figura 3.29 Efecto Palanca o Leverage	87
Figura 3.30 Efecto Palanca o Leverage de la Bolsa de Cereales de Córdoba	87
Figura 3.31 Determinación y Evolución del Capital propio de la Bolsa de Cereales de Córdoba	88
Figura 3.32 Rentabilidad Financiera.....	89
Figura 3.33 Rentabilidad Financiera de la Bolsa de Cereales de Córdoba.....	89
Figura 3.34 Rentabilidad Económica.....	90
Figura 3.35 Rentabilidad Económica de la Bolsa de Cereales de Córdoba.....	90
Figura 3.36 Rentabilidad Económica mediante Esquema de Du Pont	91
Figura 3.37 Rentabilidad Económica mediante Esquema de Du Pont de la Bolsa de Cereales de Córdoba.....	91
Figura 3.38 Rentabilidad Económica mediante Esquema de Du Pont de la Bolsa de Cereales de Córdoba.....	92
Figura 4.1 Índice de Retorno sobre Activo.....	97
Figura 4.2 Índice de Retorno sobre Activo de la Bolsa de Cereales de Córdoba.....	98
Figura 4.3 Índice de Retorno sobre Patrimonio Neto	98
Figura 4.4 Índice de Retorno sobre Patrimonio Neto de la Bolsa de Cereales de Córdoba	99
Figura 4.5 Margen Neto de Utilidad.....	99



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Figura 4.6 Margen Neto de Utilidad de la Bolsa de Cereales de Córdoba	100
Figura 4.7 Margen EBITDA	100
Figura 4.8 Margen EBITDA de la Bolsa de Cereales de Córdoba	100



Universidad de la Defensa Nacional
Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los
Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”
Dedicatoria

Es nuestro humilde deseo, dedicarles este Trabajo final de Grado, en primera instancia a nuestros padres, quienes fueron los precursores en nuestra educación; a la alegría de nuestro hogar, nuestro hijo Lautaro Roberto y a nuestros hermanos quienes nos han hecho sentir siempre acompañados.

A los docentes que nos han guiado durante el largo camino de nuestra carrera, brindándonos siempre su orientación con profesionalismo ético en la adquisición de conocimientos y afianzando nuestra formación como estudiantes universitarios.

Dedicamos este trabajo al Cr. Leonardo Cerri, nuestro tutor, quién siempre nos tuvo paciencia y demostró profesionalismo y predisposición absoluta para nuestras dudas y nos enseñó el camino para poder subir el último escalón de esta carrera y ejercerla de forma profesional y ética.

Por último y no menos importante, queremos dedicárselo a nuestros compañeros de trabajo; a nuestros profesores del colegio quienes nos sembraron la semilla de la flor que veremos pronto florecer; y por último a todo el Instituto Universitario Aeronáutico quienes nos hicieron sentir que esta era nuestro segundo hogar.



Universidad de la Defensa Nacional
Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los
Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”
Resumen

Se desarrollará el presente Trabajo Final de Grado en donde se realizará un análisis, interpretación y conclusión de los estados contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral, cuyo fin será determinar su situación actual con respecto al escenario económico tanto provincial y nacional y su evolución en los últimos 3 (tres) períodos contables, Ejercicio 48 (2013-2014), Ejercicio 49 (2014-2015) y Ejercicio 50 (2015-2016)



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

FORMULARIO C

Facultad de Ciencias de la Administración

Departamento Desarrollo Profesional

Lugar y fecha:

INFORME DE ACEPTACIÓN del PROYECTO DE GRADO

Título del Proyecto de Grado

Integrantes:

*GALLO, Roberto Daniel – Contador Público

*PEDRAZA, Emily Melani – Contador Público

Tutor y Vocal 2 del PG:

*CERRI, Leonardo

Miembros del Tribunal Evaluador:

Profesores

Presidente: VETERI, Liliana

1er Vocal: MALAMAN, Rossana

.....

Resolución del Tribunal Evaluador

- El P de G puede aceptarse en su forma actual sin modificaciones.
- El P de G puede aceptarse pero el/los alumno/s debería/n considerar las Observaciones sugeridas a continuación.
- Rechazar debido a las Observaciones formuladas a continuación.

Observaciones:

..... -

.....

.....

.....

.....

Gallo, Roberto Daniel / Pedraza, Emily Melani



Universidad de la Defensa Nacional
Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los
Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Capítulo 1

Descripción de la Institución, Micro y Macro ambiente

1.1 Microambiente

1.1.1 Historia de la Institución

Creada el 2 de abril de 1966 en la ciudad de Córdoba, obtuvo su Personería Jurídica como Cámara de Cereales y Afines de Córdoba con su correspondiente Tribunal Arbitral y Gabinete de Análisis el 20 de octubre del mismo año por resolución de la Inspección de Justicia de la Capital Federal. Desde entonces y autorizada por la Junta Nacional de Granos para su funcionamiento, el propósito fundamental que albergó su fundación fue el de estar en condiciones de intervenir en todo lo concerniente al comercio granario, dentro de su zona de influencia.

En agosto de 1987 fue inscripta en Inspección de Sociedades Jurídicas de la Provincia de Córdoba bajo Resolución 127/A.

Con fecha 9 de noviembre de 2001 el Poder Ejecutivo Nacional, a través del Decreto 1435/01, reconoció el carácter de Bolsa de Cereales a la Cámara de Cereales y Afines de Córdoba, obteniendo la inscripción como tal ante la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la provincia de Córdoba, a través de la Resolución 475 “A”/02 de fecha 29 de noviembre de 2002, pasando a denominarse “Bolsa de Cereales de Córdoba y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”.

Conformada como Asociación Civil sin fines de lucro, promueve y defiende la producción, el comercio, la industria, los servicios y la exportación conforme a los



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - **“Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”**

principios de la libertad económica e iniciativa privada. Para ello brinda el ámbito adecuado para la concertación de toda clase de negocios, en un marco de seguridad y legalidad necesaria para el cumplimiento de los mismos.

En la consecución de sus fines y objetivos desarrolla diferentes actividades y servicios de los cuáles merecen destacarse especialmente:

- Actúa como Tribunal Arbitral en carácter de amigable componedor en las cuestiones o demandas que eleven a su consideración miembros adherentes o terceros.
- Informa diariamente el precio de la mercadería disponible de los distintos granos y oleaginosas Autorizada por la ex Junta Nacional de Granos.
- Realiza la Registración de Boletos de compra venta de granos; e interviene como agente de recaudación del impuesto de sellos.
- Cuenta con una red de estaciones meteorológicas distribuidas por toda la provincia de Córdoba para brindar información, en tiempo real, sobre la temperatura, sensación térmica, humedad, velocidad del viento y precipitaciones, conformando así un mapa climático de la provincia, el cual es utilizado por todos los productores y público en general.
- Dispone de laboratorios de última generación para la realización de análisis de calidad comercial, químicos, físicos y germinativos, habilitados para expedir certificados de calidad.

En dichos laboratorios se realizan:

- Análisis de calidad comercial de cereales y oleaginosas y determinación de grado y factor, realizados en un laboratorio reconocido por SENASA.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Análisis de semillas. Poder germinativo, pureza, peso de mil semillas, viabilidad por tetrazolio y otros análisis especiales. Con metodologías estandarizadas a nivel internacional (ISTA – International Seed Testing Association) y con habilitación del INASE (Instituto Nacional de Semillas) cuya acreditación posibilita la emisión de certificados con validez en el MERCOSUR.

Análisis químicos de alimentos balanceados, materias primas, subproductos de cereales y oleaginosas.

Análisis de suelos. Diagnóstico, fertilidad, textura. Recomendación de fertilización.

Análisis de agua. Aptitud para riego. Aptitud para consumo animal.

Análisis especiales. Micotoxinas (aflatoxinas) y hongos fitopatógenos (festucosis).

• Otro de los servicios que brinda de forma secundaria la Bolsa y Cámara de Cereales, es la elaboración de informes periódicos del estado de los principales cultivos, y de análisis económico de la actividad del sector agropecuario, utilizando para ello estadísticas propias de producción, área sembrada y rendimiento elaboradas por el Departamento de Información Agroeconómica (D.I.A.)

1.1.2 Descripción

La BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL es una asociación civil sin fines de lucro que agrupa en su seno a los participantes de los sectores de la producción,



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

comercialización, servicios, transformación y exportación de granos, cereales, oleaginosas, legumbres, frutos, productos y subproductos, brindándoles el ámbito adecuado para la realización de sus operaciones y el marco de seguridad y legalidad necesaria para el cumplimiento de sus contratos.

Se encuentra ubicada Av. Gral. Francisco Ortíz de Ocampo 317 X5000FND Córdoba, Argentina, siendo su zona de influencia a nivel nacional e internacional.

Cuenta con la certificación de las Normas ISO 9001/2008 emitido por BUREAU VERITAS.

Posee una nómina de 73 empleados.



Figura 1.1, Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral (2016)



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

1.1.3 Organigrama

"El Organigrama es una representación gráfica de la estructura organizacional de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral, en la que se indica y muestra, en forma esquemática, la posición de las áreas que la integran, sus líneas de autoridad, relaciones de personal, unidades operativas permanentes, líneas de comunicación y de asesoría".

Objeto del Organigrama

Cada recuadro refleja gráficamente las diferentes posiciones de la organización y cómo están relacionadas, mostrando el nombre de la unidad operativa y los puestos requeridos.

Las unidades individuales se muestran dentro de casillas que están conectadas unas a otras mediante líneas, las cuales indican la cadena de mando y los canales oficiales de comunicación.

Clasificación

El organigrama se encuadra en la siguiente clasificación:

1. Por su naturaleza:
 - ✓ Microadministrativo: dado a que se refiere a esta sola organización, mencionando las áreas que la conforman.
2. Por su contenido:
 - ✓ Integral: porque representa gráficamente todas las unidades administrativas de la organización y sus relaciones de jerarquía o dependencia.
 - ✓ De puestos: incluye los puestos necesarios para cada unidad consignada.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

3. Por su presentación:

✓ Verticales: porque presenta las unidades ramificadas de arriba a abajo

desagregando los diferentes niveles jerárquicos en forma escalonada.

Simbología

Líneas:

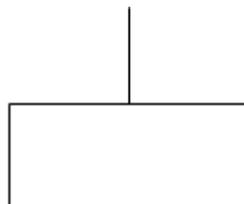
a) Aquellas que son continuas, sin interrupciones indican autoridad formal, relación de mando, comunicación y vía jerárquica.



b) Las líneas continuas que están dispuestas verticalmente denotan “autoridad sobre”.



c) Las líneas verticales que caen sobre la parte media y encima del recuadro indica relación de mando.



d) Las líneas discontinuas ubicadas a los lados de las figuras geométricas indica relación de apoyo.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Asesoría Externa:



e) Las relaciones de coordinación entre distintas unidades están representadas mediante líneas largas de trazos discontinuos. Esta relación no supone subordinación.

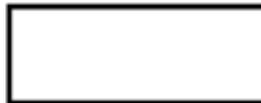


Figuras geométricas

a) Las unidades de trabajo que componen la estructura de la organización están representadas mediante rectángulos. Cada uno de ellos indican una condición especial o autónoma:

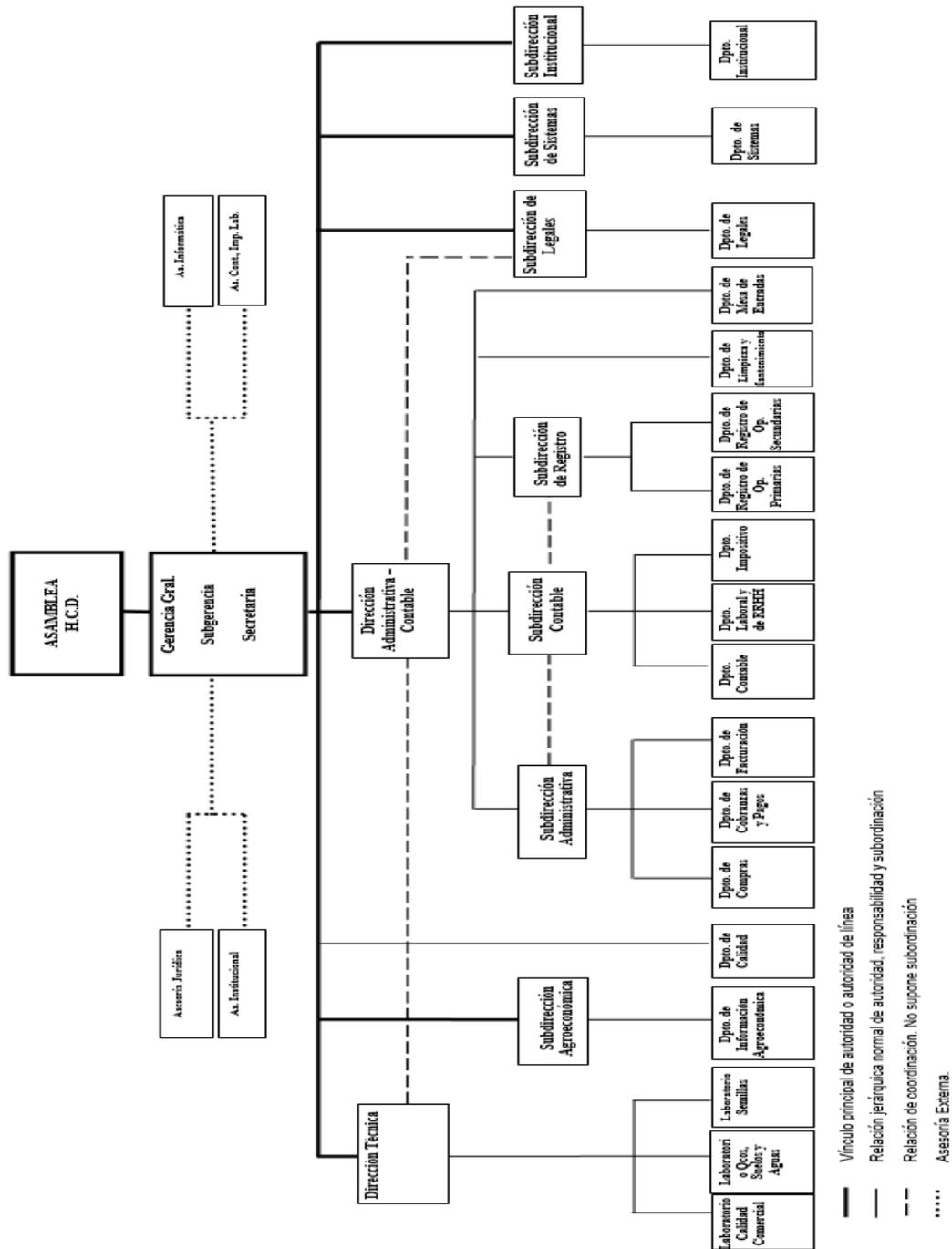


b) Los niveles Gerenciales tienen sus recuadros resaltados denotando jerarquía y autoridad sobre toda la organización.



Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL



— Vinculo principal de autoridad o autoridad de línea
 — Relación jerárquica normal de autoridad, responsabilidad y subordinación
 - - Relación de coordinación. No supone subordinación
 Asesoría Externa.

Figura 1.2, Organigrama de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral (2016)



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

1.1.4 Gestión contable

Según la estructura de la institución, los responsables de la dirección administrativa-contable se componen de tres subdirecciones, fundamentales para el desarrollo correcto de la misma: Subsistema Administrativo, Subsistema Contable, y Subsistema de Registro.

El subsistema contable tiene como objetivo principal lograr un funcionamiento eficiente de la entidad en los aspectos laborales, impositivos y contables.

El software utilizado para la registración fue especialmente diseñado para el uso interno de la institución, según sus necesidades.

1.1.5 Gestión de Recursos Humanos

La institución promueve la participación y el apoyo de las personas que la componen para el desarrollo del personal y la cultura de la institución para incrementar la eficiencia y eficacia de sus actividades. Para lo cual ha establecido y documentado el proceso relacionado con la gestión de los recursos humanos, a través del Procedimiento General PG 13 “Gestión de los Recursos Humanos”.

La misma ha establecido y mantiene procedimientos documentados para la identificación de las necesidades de capacitación, su realización y explotación.

Establece un plan anual de capacitación, aprobado por la Gerencia General gestionado por los responsables de RRHH, como ser:

- ✓ Definición y actualización de Perfiles de Puesto.
- ✓ Calificación del personal de la institución.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - **“Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”**

- ✓ Registro de las actividades de capacitación.
- ✓ Evaluación de su eficacia.
- ✓ Medición de objetivos de capacitación.

Para asegurar la ausencia de conflicto de intereses del personal que integra la Institución, principalmente la que realiza ensayos de Laboratorio, se han definido claramente los perfiles de los puestos relacionados, y se dispone de un compromiso formal que cada integrante de la Institución firma al ingresar a la misma: “Carta de compromiso e imparcialidad”.

La Institución ha definido las condiciones adecuadas para el mantenimiento de sus Instalaciones, Equipos e instrumentos de medición, para garantizar la realización de las tareas de acuerdo a los procedimientos definidos.

La gerencia de Recursos Humanos se asegura las buenas condiciones del ambiente para lograr el correcto desenvolvimiento del empleado durante las horas de trabajo (iluminación, ventilación, etc.).

También dispone de las condiciones adecuadas requeridas para la realización de los Ensayos, a los fines de mejorar la confiabilidad de los resultados y la capacidad técnica de los Laboratorios que forman parte de la Institución.

Actualmente posee una nómina de 73 empleados, distribuidos en las diferentes áreas.

La jornada de trabajo comienza a las 08:30 horas y finaliza 17:33 horas.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

1.1.6 Prestación de Servicios

La prestación de Servicios es la principal actividad de la BCCBA.

La Gerencia General define la Planificación de la Prestación del Servicio. La cual es transmitida a todos los niveles de la Institución debidamente, así como cualquier modificación que ésta pudiera sufrir. Para ello se identifican los Procesos principales que abarcan las actividades desarrolladas dentro de la Institución.

1.1.6.1 Definición y revisión de los requisitos a los asociados

La Dirección Técnica junto a los Responsables de Laboratorio definen los requisitos y analizan los pedidos, ofertas y contratos con cada solicitud de ensayo nueva. Sólo si se considera necesario se solicita la participación de la Gerencia General. Quedan allí definidas las condiciones del servicio a prestar, relacionado con la Cámara de Cereales. En el caso de la realización de Ensayos, quedan claramente definidos los métodos a utilizar, capacidades, recursos y competencias técnicas del Laboratorio.

Quedan definidos y registrados las condiciones del servicio y cualquier otro requisito necesario o solicitado por alguna de las partes. En aquellos casos en que se trate de asociados que operan habitualmente, la revisión de los requisitos es simple y solo ante alguna modificación de los mismos, se asientan junto al contrato o al presupuesto existente.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - **“Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”**

La Institución asegura de esta manera que se cumplen los requisitos tanto internos, como del asociado o aquellos que provengan de autoridades reglamentarias y/o organismos que le otorgan reconocimiento.

1.1.6.2 Comunicación y servicio al asociado

La Institución mantiene contacto permanente con sus asociados, y pone a su disposición información sobre los Servicios prestados, asesoramiento técnico y vías de comunicación adecuadas para que estos puedan expresar su conformidad o disconformidad. Se dispone de medios tales como la comunicación telefónica, e-mail, página web, redes sociales, a través de las cuales tanto el personal técnico de laboratorio como el personal de la Bolsa de Cereales responden permanentemente las consultas realizadas.

La percepción de los asociados sobre los Servicios prestados es relevada a través de las Encuestas que se realizan periódicamente, a partir de las cuales se toman las acciones correctivas correspondientes.

1.1.6.3 Diseño

Para la prestación del Servicio de Laboratorio, la Institución dispone de Normas que establecen la metodología a utilizar y cumplir para su desarrollo.

Los ensayos de calidad comercial de granos se realizan en base a la Resolución SAGPyA 1075/94 con sus correspondientes actualizaciones.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - **“Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”**

Los ensayos de semillas son realizados de acuerdo a las Normas Internacionales ISTA y protocolo NIDERA vigente.

Los ensayos químicos, de suelos, agua y subproductos alimenticios son realizados de acuerdo a diferentes Métodos normalizados y reconocidos internacionalmente. Estas se definen en las “Fichas Técnicas de Análisis” disponibles para el personal técnico correspondiente.

Las actividades desarrolladas en el Área de Registro de operaciones primarias y operaciones secundarias se llevan a cabo de acuerdo a Sistemas estandarizados y validados por las Bolsas de Cereales de todo el país.

La información agroeconómica se basa en la utilización de teledetección de cultivos y sistemas de información geográfica, validado por instituciones como INTA, EEAOC y Bolsa de Cereales de Entre Ríos.

El funcionamiento del Tribunal Arbitral se rige por el decreto 931/98 y sus modificaciones y las “reglas y usos del comercio de granos”.

1.1.6.4 Compras

La Institución ha establecido y mantiene procedimientos documentados para asegurar que los productos comprados y servicios contratados estén conformes con los requisitos especificados.

La Institución evalúa y selecciona a sus proveedores basándose en el desempeño de los mismos teniendo en cuenta aspectos relacionados a la calidad de los productos



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - **“Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”**

suministrados, sistemas de gestión de calidad / acreditaciones disponibles, flexibilidad, precios, plazos de entrega, etc. Esto se encuentra documentado en el procedimiento general PG 09. Se mantienen registros de esta actividad.

1.1.6.5 Verificación de los productos comprados

La Institución ha definido y documentado la metodología para el control de recepción de productos críticos (aquellos que afectan la calidad de los ensayos). Estos están directamente relacionados a las actividades de Laboratorio. El Responsable de Calidad o personal idóneo controla el protocolo de análisis o ficha técnica y en caso de que lo crea conveniente realizará ensayos para estos productos, teniendo en cuenta su criticidad y las características de los proveedores disponibles.

1.1.6.6 Subcontratación de ensayos

La Institución ha definido y documentado procedimientos para la subcontratación de Laboratorios de Ensayos. En estos casos se deben contemplar aspectos críticos para la elección del mismo: como ser que la disponibilidad de tiempos y la metodología utilizada permita cumplir con los requisitos establecidos por el asociado.

El Laboratorio comunica al asociado sobre la subcontratación, y se hace responsable por los trabajos realizados por el Laboratorio en cuestión.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - **“Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”**

1.1.6.7 Control de la prestación del servicio

La Institución identifica y planifica todos los procesos que afectan directamente la Calidad de los Servicios prestados y asegura que se lleven a cabo en condiciones controladas. La Gerencia General gestiona los Procesos relacionados con la Bolsa de Cereales, y la Dirección Técnica de cada Laboratorio lo hace con las actividades de ensayo correspondientes a su Área técnica. Asimismo la subdirección agroeconómica gestiona los procesos del D.I.A.

Para garantizar esto, la Institución ha establecido y mantiene procedimientos documentados para aquellos casos en que la ausencia de estos pudiera afectar adversamente la Calidad de los Servicios prestados.

La Dirección Técnica de la Cámara enfoca los Procesos internos del Laboratorio de Calidad Comercial de granos con la responsabilidad y el compromiso que requiere la función de Cámara Arbitral definida en las obligaciones estatutarias de la Institución, teniendo en cuenta de manera particular los “Ensayos realizados para determinar los rubros de Condición”. Este es el marco que diferencia las actividades de la Cámara Arbitral de Cereales de los demás Laboratorios pares.

La Institución a través de la gestión de la Dirección Técnica asegura que las instalaciones cumplan con las condiciones adecuadas para garantizar una correcta prestación del servicio. Se controlan las condiciones medioambientales de los Laboratorios de ensayo, monitoreando cuando sea aplicable y posible, parámetros como ser: temperatura, humedad, iluminación, ventilación, etc. de acuerdo a los requerimientos establecidos por las técnicas de análisis.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - **“Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”**

Se utilizan equipamiento y recursos humanos adecuados para garantizar la Calidad de la prestación del servicio, así como el cumplimiento de las Normas, Directivas y Resoluciones aplicables.

La Institución garantiza que el personal que esté involucrado en los procesos críticos y que realiza tareas asignadas específicamente, esté calificado formalmente sobre la base de estudios adecuados, capacitación y/ o experiencia según corresponda.

1.1.6.8 Liberación del producto

Para el caso de los Ensayos, es responsabilidad de la Dirección Técnica la liberación del producto a través de la firma de los Informes de Ensayos. En cuanto a los informes generados por el D.I.A., previa publicación, deberán ser aprobados por subdirectora del DIA en primer instancia, luego ser aprobados por la Gerencia/ Subgerencia y/o Presidencia.

1.1.6.9 Validación de ensayos de laboratorio

Los ensayos de laboratorio se realizan en base a la Resolución SAGPyA 1075/94 con sus correspondientes actualizaciones, normas Internacionales ISTA, protocolo NIDERA vigente, y de acuerdo a diferentes Métodos normalizados y reconocidos internacionalmente.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Se realizan ensayos por duplicado y uso de muestras testigos para mayor control de la técnica utilizada.

1.1.6.10 Identificación y trazabilidad

Para los laboratorios, la Institución ha establecido un sistema de identificación y trazabilidad focalizado en el tratamiento de muestras y ensayos, que permitan garantizar la confiabilidad de los resultados obtenidos.

El Sistema implementado de código de barras permite la pérdida de identidad de las muestras apenas ingresan a los Laboratorios de ensayo, eliminando así la posibilidad de conflicto de intereses. El personal del área de recepción y control de muestras es el responsables de identificar a las mismas durante su ingreso. En el caso de las muestras ingresadas al laboratorio de análisis de semillas por el circuito NIDERA la pérdida de identidad no es un requisito establecido por el asociado. Los ensayos realizados a las muestras NIDERA son asentados en boletines con formato establecido por NIDERA.

Los responsables de Laboratorio son los encargados de mantener la pérdida de identidad de la muestra a través de todas las etapas del proceso y entrega de informes de ensayos.

La trazabilidad en el caso de las áreas de registración se realiza mediante una oblea con un N° único, el cual permite conocer en qué sector del proceso se encuentra el boleto/formulario.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

1.1.6.11 Control de equipos e instrumentos de trabajo

La Institución ha desarrollado procedimientos para el control de los equipos e instrumentos definiendo la frecuencia con que los mismos serán verificados y /o calibrados. Se especifica el manejo de los mismos a través de la ficha de proceso FP 17.

El Responsable de Laboratorio y el Analista Agronómico, para el caso del D.I.A. junto al Responsable de Calidad son los encargados de que se lleven a cabo las distintas actividades, registrando los resultados alcanzados.

1.1.6.12 Control de equipos de apoyo

La Institución cuenta con los equipos informáticos de trabajo necesarios como soporte de las actividades desarrolladas en la misma, los que poseen software con licencias originales.

1.1.6.13 Propiedad del cliente

Debido a que las áreas de Laboratorio trabajan con bienes que son propiedad de los asociados (muestras de ensayo) ha definido métodos para su identificación y acondicionamiento, así como también ha establecido pautas para el cuidado y protección de las mismas desde el momento en que ingresan al Laboratorio, hasta que caduca su validez en el tiempo.

De la misma manera, la Bolsa de Cereales mantiene bajo su resguardo los contratos de comercialización velando por las buenas condiciones de los mismos.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

1.2 Macroambiente

1.2.1 Factores externos

1.2.1.1 Políticas de Gobierno

La institución depende mucho de factores externos, en este punto explicaremos como influyen las políticas de gobierno.

Las decisiones del gobierno actuales con respecto a la baja en las retenciones de exportaciones le afectan a la institución de forma positiva, ya que esto trae aparejado que se exporten más granos o productos derivado tales como aceite, harina y otros, en consecuencia habrán más contratos para registrar en Bolsa. Los asociados traerán más muestras a analizar en los laboratorios, por ende la siembra va a ser mayor, y los análisis de suelo y agua van a incrementarse.

Con respecto a las importaciones la mayoría de los instrumentos que se utilizan para el análisis son importados, por lo que las decisiones del gobierno actuales, de abrir las importaciones, permitieron a la misma poder ingresar repuestos y renovar los instrumentos de análisis, obteniendo resultados más exactos.

Otra política de gobierno actual que beneficia a la institución, son los incentivos a productores para la siembra.

Debido a que se analizan los últimos tres periodos contables, solo mencionaremos que las políticas del gobierno anterior afectaron negativamente de forma significativa la actividad de la institución.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

1.2.1.2 Factores Climáticos

Los cambios climáticos y la agricultura tienen una relación muy estrecha a escala mundial.

A pesar de los avances tecnológicos, el clima y el suelo son todavía factores claves para la productividad agrícola que a veces no se pueden controlar, afectando en la siembra, en el crecimiento y/o en la cosecha. Un incendio provocado por un rayo o por un descontrol en quema de pastizales, las lluvias anegan los caminos para el ingreso de las maquinas (sembradoras, cosechadoras, camiones), las inundaciones reducen los sectores de siembra y genera pérdidas totales en los sectores ya sembrados, las tormentas con granizo, las heladas por clima frío, la sequía son algunos de los factores climáticos que podemos mencionar.

1.2.1.3 Tecnología

La tecnología avanza de forma exponencial cada año, complementando y sustituyendo a la mano de obra humana, aumentando así la eficacia y eficiencia de la producción y calidad de los productos y servicios.

Los servicios que brinda la institución cuentan con una amplia gama de instrumentales para análisis en los laboratorios, siendo esta tecnología de punta. La Bolsa se ve afectada con la cotización del dólar para seguir con dicha tecnología, haciendo cada vez más caro ser competitivos.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

1.2.2 Análisis FODA

FORTALEZAS:

- La Bolsa es una entidad confiable que cuenta con avales y certificados de organismos nacionales e internacionales (SENASA, INTA, Normas ISO).
- Cuenta con un Tribunal Arbitral.
- Mantiene capacitado al personal mediante cursos internos y capacitaciones externas.
- Laboratorios altamente capacitados y de avance tecnológico.

OPORTUNIDADES:

- Identificación de nuevos nichos para ofrecer nuevos servicios.
- Indicadores para la responsabilidad social del agro (INDICAGRO).
- Acuerdos con entidades públicas.
- Creciente fidelización de los asociados y de nuevos socios.

DEBILIDADES:

- Altos costos de mano de obra capacitada.
- Sistemas anticuados que necesitan ser actualizados en la brevedad.
- Laboratorios con espacios físicos limitados.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

AMENAZAS:

- Laboratorios privados y demás Bolsas.
- Incremento de los costos de instrumental importado.
- Restricción a la importación de dichos instrumentales.
- Inclemencias climáticas.
- Políticas externas.
- Políticas públicas. (un ejemplo fue la RG 125)
- Restricción de exportación de granos.
- Carga tributaria a las exportaciones.

Ahora que ya tenemos bien detallada y descripta la BOLSA DE CEREALES Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL, damos pie para poder empezar el Capítulo 2 donde definiremos el Marco Teórico sobre el análisis e interpretación de los Estados Contables en que se basará el Proyecto de Grado que estamos desarrollando.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Capítulo 2

Marco Teórico sobre el Análisis e Interpretación de los Estados Contables

2.1 Introducción

“Por análisis entendemos el proceso de preparar los datos estadísticos con el fin de interpretarlos, mediante:

- a) su apropiada clasificación;
- b) su correcta asociación, y
- c) su transformación en tantos por cientos, promedios e índices.

El proceso analítico, por lo tanto, rompe las masas de datos y entresaca de ellas las partes componentes, las sumariza y después las combina para cambiarles sus formas de manera que muestren sus relaciones e indiquen sus significado.”(Biondi Mario, 2006)

“En la vida diaria siempre se obtiene información antes de desarrollar alguna actividad, esto implica que para tomar alguna decisión se requiere un previo conocimiento a fin de tener mayor precisión o mayor certeza al ejecutar la actividad.

Es decir que a los datos obtenidos se los organiza y se dispone de la INFORMACIÓN para tomar la decisión.” (Priotto Hugo, 2004)

A su vez,” ANALIZAR equivale a observar y examinar mediante la aplicación de métodos estadísticos y de revisión contable, mientras que INTERPRETAR significa deducir conclusiones de la información o datos analizados. Naturalmente para que la interpretación sea correcta el análisis debe someterse a una serie de sensores y sistemas que faciliten el logro de tales objetivos”. (Cholvis Francisco, 1960)



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

2.2 Procedimiento de análisis

El estudio de estados contables como parte de un proceso decisorio requiere la realización sucesiva de las siguientes tareas: (Fowler E. Newton, 1996)

- a) Interpretación de la información.
- b) Cálculo de indicadores.
- c) Relación con otras fuentes de información.
- d) Interpretar y analizar los datos en conjunto.

La técnica de análisis de estados contables es el conjunto de procedimientos utilizados en esta actividad:

- Lectura crítica de los estados contables, con el propósito de evaluar su representatividad, integridad y su confiabilidad.
- Lectura de los informes de Contadores Públicos (Auditores independientes), quienes ayudan a la evaluación de los estados contables.
- Con la información obtenida durante la lectura de los estados contables y los informes, el analista debe evaluar si en la preparación de los estados contables se aplicaron los criterios adecuados, y de no ser así, si se justifica la adecuación (modificación extracontable).
- Resumen de datos relevantes.
- Resumen y vuelco de los datos relevantes a elementos que faciliten las tareas posteriores, como base de datos, hojas de cálculo electrónicas o formularios estandarizados.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

- Comparación entre datos absolutos de un mismo juego de estados contables o de estados sucesivos.
- Cálculo de variaciones absolutas.
- Cálculo de razones directas o porcentuales entre datos absolutos y variaciones.
- Comparación entre razones sucesivas.
- Considerar y estudiar la información, distinta de la que aparece en los estados contables, que pueda ayudar a interpretar los datos de estos y las variaciones y razones calculadas.
- Evaluar si las conclusiones obtenidas son suficientes teniendo en cuenta las expectativas que tienen los usuarios del informe que emitirá a la finalización de su tarea.

2.3 Composición vertical – Estructura

2.3.1 Objetivos

El análisis de la estructura informa la composición porcentual del balance general y del Estado de Resultados de acuerdo con el esquema siguiente: (Senderovich A. Isaac y Telias J. Alejandro, 1992)

- Inversión: ACTIVO
- Financiación: PASIVO Y PATRIMONIO NETO
- Resultados: VENTAS, COSTO Y GASTOS



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

2.3.1.1 Composición de la inversión

a) Primer nivel de análisis

Información referida al grado de liquidez e inmovilidad del Activo total a través de la participación porcentual del ACTIVO CORRIENTE y NO CORRIENTE.

b) Segundo nivel de análisis

- Activo Corriente: Información referida a la política de disponibilidad de fondos, financiación de las ventas y niveles de inventarios a través de la participación porcentual de las disponibilidades, inversiones transitorias y créditos.

- Activo No Corriente: información referida a la orientación de la inversión inmovilizada en la institución a través de la participación porcentual de los bienes de uso, inversiones y otras.

c) Otros niveles de análisis

La información referida a la composición de los créditos según su vinculación a las ventas u otras aplicaciones.

2.3.1.2 Composición de la financiación

a) Primer nivel de análisis

Información referida a la proporción del capital propio y de terceros en la financiación de la inversión total a través de la participación porcentual del Patrimonio Neto y Pasivo.

b) Segundo nivel de análisis



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Información referida a la estructura de endeudamiento a corto y largo plazo a través de la participación porcentual del Pasivo Corriente y No Corriente.

c) Otros niveles de análisis

Información referida a los siguientes aspectos:

- Orientación a las fuentes de financiación según la participación porcentual de las deudas comerciales, financieras y otras;
- Exposición a devaluaciones monetarias según la participación porcentual de deudas en moneda nacional y extranjeras;
- Garantías otorgadas para la obtención de financiación según la participación porcentual de las deudas con y sin garantía real, como pauta de la calificación de la Institución por parte de los acreedores.

2.3.1.3 Composición de los Resultados

a) Primer nivel de análisis

Información referida al margen de ganancia bruta y neta sobre las ventas que condiciona la rentabilidad de la institución.

b) Segundo nivel de análisis

Información referida a la composición porcentual del resultado neto según su carácter de ordinario o extraordinario, para diferenciar con enfoque de proyección los resultados repetitivos.

c) Otros niveles de análisis



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Información referida a la proporción porcentual respecto a las ventas de los gastos de administración, comercialización y resultados financieros para medir la incidencia de las respectivas estructuras en el Estado de Resultados.

2.3.2 Fórmulas

a) El análisis de la composición de la inversión se realiza comparando una o más partidas del Activo con el total de éste, o con el total del Activo Corriente o del No Corriente.

$\frac{\text{RUBRO}}{\text{TOTAL ACTIVO}} \times 100$
$\frac{\text{RUBRO}}{\text{ACTIVO CORRIENTE}} \times 100$
$\frac{\text{RUBRO}}{\text{ACTIVO NO CORRIENTE}} \times 100$

Figura 2.1, Composición de la inversión. Elaboración propia.

b) El análisis de la composición de la financiación se realiza estableciendo la relación de cada rubro con el total del Pasivo más Patrimonio Neto o sólo con el total del Pasivo.

RUBRO	
TOTAL PASIVO	x 100

RUBRO	
PASIVO CORRIENTE	x 100

RUBRO	
PASIVO NO CORRIENTE	x 100

Figura 2.2, Composición de la financiación. Elaboración propia.

c) El análisis de la composición de los Resultados consiste en general en comparar los distintos rubros con el monto de las ventas.

MONTO DEL RUBRO	
MONTO DE LAS VENTAS	x 100

Figura 2.3, Composición de los resultados. Elaboración propia.

2.3.3 Interpretación de los Resultados

La clasificación que desarrollamos con relación a la inversión, la financiación y los resultados es imprescindible para determinar las distintas situaciones en materia de rentabilidad, liquidez corriente, seca y total, antigüedad de los créditos e inventarios, plazo de exigibilidad de las deudas, estructura de endeudamiento, modalidades de financiación de la inmovilización y otros indicadores que permiten realizar el diagnóstico de la institución.

En tal sentido, señalamos las interpretaciones que surgen del análisis de estructura y su relación con otras mediciones para confirmar o ampliar las conclusiones.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

2.4 Composición horizontal – Tendencias

2.4.1 Objetivos

La clasificación de la estructura y relaciones en materia de inversiones, financiación y resultados se contempla a través del análisis de la tendencia, para verificar si la posición económica financiera que se ha determinado tiene carácter estable, refleja una mejora o, por el contrario, indica un proceso de deterioro.

La comparación de dos o tres ejercicios permite obtener conclusiones válidas sobre dicha evolución.

El análisis de tendencia se basa en la aplicación uniforme de los principios y norma de la contabilidad en materia de valuación y exposición.

La institución informa a través de notas a los estados contables, y el contador público en su dictamen, los cambios que aplican una salvedad a la uniformidad.

2.4.2 Fórmulas

Para el cálculo de las tendencias de las partidas del Balance General y del Estado de Resultados se aplican las fórmulas que permiten determinar el porcentaje de cada rubro o cuenta, en el año objeto de análisis, respecto al año base.

$$\frac{\text{MONTO DEL RUBRO (año bajo análisis)}}{\text{MONTO DEL RUBRO (año base)}} \times 100$$

Figura 2.4, Tendencias de las partidas. Elaboración propia.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

2.4.2.1 Evolución de la inversión

a) Primer nivel de análisis

Se establece la variación experimentada por el Activo total y por sus dos componentes principales, el Activo Corriente y No Corriente, indicativo de la liquidez e inmovilización.

$\frac{\text{ACTIVO TOTAL (año bajo análisis)}}{\text{ACTIVO TOTAL (año base)}} \times 100$
$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE (año bajo análisis)}}{\text{ACTIVO CORRIENTE (año base)}} \times 100$
$\frac{\text{ACTIVO NO CORRIENTE (año bajo análisis)}}{\text{ACTIVO NO CORRIENTE (año base)}} \times 100$

Figura 2.5, Variación del Activo Total, Activo Corriente y Activo No Corriente. Elaboración propia.

b) Segundo nivel de análisis

Lo primero indicará la evolución experimentada por las disposiciones inmediatas, por la financiación de las operaciones y por el nivel de existencias; lo segundo indicará cómo evolucionó la orientación de la inversión inmovilizada.

2.4.2.2 Evolución de la financiación

El primer nivel de análisis de la evolución de la estructura de financiamiento se refiere a la variación del Patrimonio Neto y del Pasivo.

En el segundo nivel de análisis se estudia la evolución de los dos principales componentes del Pasivo (Corriente y No Corriente) para seguir luego con el análisis de los cambios en los orígenes de las deudas, en la moneda en que están concertadas, y en las garantías otorgadas.

$$\frac{\text{PASIVO TOTAL (año bajo análisis)}}{\text{PASIVO TOTAL (año base)}} \times 100$$

$$\frac{\text{PASIVO CORRIENTE (año bajo análisis)}}{\text{PASIVO CORRIENTE (año base)}} \times 100$$

$$\frac{\text{PASIVO NO CORRIENTE (año bajo análisis)}}{\text{PASIVO NO CORRIENTE (año base)}} \times 100$$

$$\frac{\text{PATRIMONIO NETO TOTAL (año bajo análisis)}}{\text{PATRIMONIO NETO TOTAL (año base)}} \times 100$$

Figura 2.6, Variación del Pasivo Total, Pasivo Corriente, Pasivo No Corriente y del Patrimonio Neto.

Elaboración propia.

2.4.2.3 Evolución de los Resultados

a) Primer nivel de análisis

Mide la evolución de los grandes rubros: Ventas, ganancia bruta, ganancia neta

b) Segundo y tercer nivel de análisis



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Mide la evolución de la ganancia ordinaria, la extraordinaria y los ajustes de ejercicios anteriores

2.4.3 Interpretación de los Resultados

Para evaluar la tendencia en materia de inversión, financiación y resultados se enfocan los aspectos siguientes:

- Calificación de la significatividad de los cambios.
- Calificación del sentido positivo o negativo de los cambios.
- Necesidad de información necesaria.

2.5 Análisis de las grandes masas

En este análisis se disgregan las estructuras patrimoniales y financieras.

Se formulan los estados contables, por la vinculación que existe entre la organización y los mercados financieros, en los que opera la misma conforme al siguiente ciclo:

Primero, el mercado provee fondos a las empresas bajo las formas de préstamos o aportes de capitales (FINANCIAMIENTO).

Luego dichos fondos se aplican a la adquisición de bienes (INVERSIÓN).

La tarea de un administrador transcurre en escenarios que demandan continuas y eficaces decisiones las que, se refieren a variables controlables o no controlables.

Este análisis de estructura patrimonial y financiera, las separa en bloques o masas, clasificando los bienes y derechos que conforman el Activo en:

- Capital de trabajo
- Inmovilizaciones

Siendo el capital de trabajo sinónimo de Activo Corriente y el No Corriente de inmovilizaciones. (Traballini Héctor, 2004)

2.5.1 Estructura Patrimonial

Para poder realizar el análisis correspondiente se cuenta con una serie de herramientas o metodología específicas:

- Capital de trabajo (también denominado fondo de maniobra o capital circulante)
- Ratios a corto plazo

2.5.1.1 Capital de trabajo

Es el excedente del Activo circulante sobre el Pasivo a Corto Plazo.

Se denomina capital de trabajo a los Activos Corrientes, es decir, a los realizables dentro del año, y dados que son los que cumplen el ciclo:

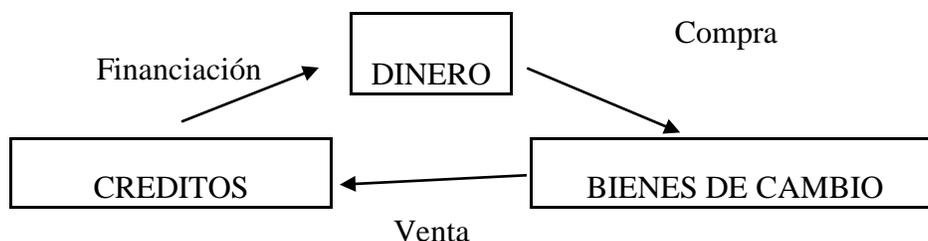


Figura 2.7, Rueda Financiera. Elaboración propia.

Su fórmula es la siguiente:

CAPITAL DE TRABAJO =	ACTIVOS CORRIENTE - PASIVOS CORRIENTES
----------------------	---

Figura 2.8, Capital de Trabajo. Elaboración propia.

Su diferencia constituye el FONDO DE MANIOBRA, o también llamado CAPITAL DE TRABAJO NETO.

FONDO DE MANIOBRA = CAPITAL DE TRABAJO NETO = CAPITAL DE TRABAJO BRUTO - DEUDAS A CORTO PLAZO

Figura 2.9, Fondo de Maniobra. Elaboración propia.

ACTIVO	PASIVO
CAPITAL DE TRABAJO	DEUDAS A CORTO PLAZO
	CAPITAL PERMANENTE
INMOVILIZACIONES	
	CAPITAL CIRCULANTE o FONDO DE MANIOBRA

Figura 2.10, Capital Circulante o Fondo de Maniobra. Elaboración propia.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

La suma del Activo circulante es el importe que se transformará en dinero el próximo ejercicio, pero esta será cierta siempre que se vendan las existencias que hay en el almacén y que nos paguen todos los deudores. Si esto no se cumple y el importe del Activo circulante es similar al del Pasivo circulante, la empresa no podrá atender todos sus pagos a corto plazo, de ahí la necesidad de crear una zona de seguridad o excedente del Activo a corto plazo sobre el Pasivo a corto plazo. También significa que parte del Activo circulante estará financiado con Capitales Permanentes. Esta zona de seguridad es la que se conoce como Capital Circulante.

El capital de trabajo es fundamental en toda empresa, por cuanto es el que le genera beneficios, al circular más o menos rápidamente. En general se afirma que está formado por el ACTIVO CORRIENTE menos el PASIVO CORRIENTE; esa es la forma tradicional y más conocida de exteriorizarlo, pero a su vez hay otras maneras o variantes que conforman en total, cinco enfoques distintos para definir los elementos integrantes del capital de trabajo. (Biondi Mario, 2006)

- Temporal-Financiero: Es el más conocido; refleja el capital de trabajo neto y constituye el exceso de Activo Corriente sobre Pasivo Corriente que tiene la característica de poner en relieve el margen de seguridad con que cuenta la empresa para hacer frente a los compromisos a corto plazo.

- Temporal-Operativo: Sólo tiene en cuenta el Activo Corriente, considerando que es lo que se va a transformar en dinero dentro del año de plazo. Este enfoque lo utilizan los analistas internos y se calcula para establecer las pautas, objetivos y vencido el plazo, ver si los mismos sean cumplidos.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

- Enfoque Funcional: Es la diferencia entre el Activo circulante y el Pasivo circulante. Hablamos de circulante ya que lo relacionamos con el ciclo operativo de la institución. Rotación ininterrumpida de comprar (adeudar) pagar, fabricar, vender (financiar) y cobrar.

- Enfoque Incremental: Es la diferencia entre el Activo directo menos el Pasivo directo, constituido por los rubros susceptibles de crecer o disminuir en proporción de la producción o las ventas. Variabilidad frente a los cambios en el nivel de actividad. Reacción “paripassu” frente a todo aumento o disminución de las ventas.

- Enfoque sectorial: Los objetivos de enfoque están vinculados a la fijación y control de responsabilidades sectoriales (derechos y obligaciones). Atribuye a cada sector los Activos y Pasivos de la institución de manera que se justifique por cada área un nivel acorde con su operación. Compara la utilización por cada sector de una proporción de capital y su contribución a las utilidades. Ello permite medir, a través de un instrumento objetivo (tasa de rentabilidad) los resultados de la gestión por centros de responsabilidad. Para ello se clasifican Activos, Pasivos y Resultados según estén relacionados al sector industrial, comercial o financieros.

Los rubros que integran el Capital de trabajo son:

- ✓ Disponibilidades
- ✓ Créditos por Ventas
- ✓ Otros Créditos
- ✓ Bienes de Cambio
- ✓ Inversiones Transitorias



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

✓ Otros Activos

2.5.1.2 Inmovilizaciones

Corresponden a los rubros del Activo No Corriente, son inversiones en bienes cuyos plazos de realización normalmente superan el año.

Las Inmovilizaciones son los Activos Fijos, los Bienes de Uso, Maquinarias, Instalaciones, Estanterías, Edificios, se refiere a las decisiones a largo plazo, se estudia con la Evaluación de Proyectos de Inversión.

Las Inversiones se pueden clasificar de distintas formas o Clases de Inmovilizaciones:

- De Renovación o Reemplazo: Reemplazan equipos desgastados por el uso normal o bien porque ya están obsoletos, aquí no se introducen cambios importantes en la estructura fabril y por lo tanto el riesgo es menor, ya que solo se trata de mantener la planta en similares niveles operativos.
- De Expansión: Apuntan a ampliar la capacidad fabril, o también a la producción de nuevos artículos. Esto implica modificar el tamaño de la empresa, depende del mercado y permanece en el largo plazo, por lo tanto su riesgo pasa a ser mayor. Se efectúan para hacer frente a una demanda creciente.
- Innovación o de Modernización: Pretende reducir costos, mejorar la calidad y/o el lanzamiento de productos con nuevos diseños o tecnología.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

También se efectúan con el propósito de sustituir algunos factores de la producción, son las que se hacen para mejorar los productos existentes o para la puesta a punto y lanzamiento de productos nuevos.

- Estrategias: Surgen como fruto de un adecuado planeamiento y pueden abarcar a la integración vertical o también planes de investigación sobre futuros sistemas de fabricación, productos, comercialización, financiación para que la empresa adopte una posición vanguardia en el mercado. Son aquellas que tratan de reafirmar la empresa en el mercado, reduciendo los riesgos que resultan del progreso técnico y de la competencia.

Todo proyecto que consuma recursos que inmovilizan fondos por varios periodos se lo considera de inversión.

Para la evaluación de un proyecto es necesario:

1. Cuantificar el monto de inversión inicial.
2. Determinar la totalidad de los flujos de fondos.
3. Evaluar las propuestas de acuerdo a alguno de los siguientes métodos para su comparación: (Mustafa Miriam, 1997)

- Tasa de rentabilidad.
- Periodo de repago.
- Valor actual neto (VAN).
- Tasa interna de retorno (TIR).

Índice de inmovilización:

$$\text{ÍNDICE DE INMOVILIZACIÓN DEL ACTIVO} = \frac{\text{ACTIVO NO CORRIENTE}}{\text{ACTIVO}} \times 100$$

Figura 2.11, Índice de Inmovilización del Activo. Elaboración propia.

El índice de inmovilización del Activo consiste en determinar qué parte de los recursos del ente están invertidos a largo plazo y, por lo tanto, inmovilizados en la coyuntura. (Gitman J. Lawrence, 2003)

$$\text{ÍNDICE DE INMOVILIZACIÓN DEL PATRIMONIO NETO} = \frac{\text{ACTIVO NO CORRIENTE}}{\text{PATRIMONIO NETO}} \times 100$$

Figura 2.12, índice de Inmovilización del Patrimonio Neto. Elaboración propia.

El índice de inmovilización del Patrimonio Neto mide la política de financiación de los Activos No Corriente. (Gitman J. Lawrence, 2003)

Tiene como objetivo medir la proporción de los Activos a largo plazo que son financiados por fondos propios del ente.

2.5.1.3 Ratios a Corto Plazo

Los Ratios de Liquidez evalúan la capacidad de la empresa para cumplir en término sus compromisos a corto plazo. La misma refleja la relación de la totalidad de los Activos Corrientes disponibles para cancelar el Pasivo Corriente, a través de la siguiente fórmula:



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

$$\text{LIQUIDEZ CTE.} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE (CORRIENTE)}}{\text{PASIVO CIRCULANTE (CORRIENTE)}}$$

Figura 2.13, *Liquidez Corriente. Elaboración propia.*

O lo que es igual a:

$$\text{LIQUIDEZ CTE.} = \frac{\text{DISPONIBILIDADES + INVERSIONES + CRÉDITOS + BS. DE CAMBIO}}{\text{DEUDAS + PREVISIONES}}$$

Figura 2.14, *Liquidez Corriente. Elaboración propia.*

Para mejorar este índice se puede recurrir a alguno de los siguientes arbitrios:

- Aporte de Capital;
- Liquidación de Activos No Corrientes;
- Obtención de Pasivos No Corrientes.

La decisión de la mejor de las alternativas dependerá del mercado de capitales y de la posición de la empresa, en lo que se refiere a su calificación crediticia.

Una herramienta útil para decidir el camino a seguir podría ser el leverage o efecto de palanca. (Biondi Mario, 2006).

Al igual que las NCP Argentinas consideramos:

- Pasivo Corriente a la parte del Pasivo constituido por obligaciones que ya han vencido o que lo harán dentro de los doce meses siguientes a la fecha del estado de situación patrimonial;



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

○ Activo Corriente a la parte del Activo que (se espera) permitirá la cancelación de Pasivos Corrientes, lo que incluye: el efectivo; los bienes a convertir en efectivo dentro del citado plazo de doce meses. (Fowler E. Newton, 1996)

La prueba de liquidez corriente debe complementarse con la llamada razón ácida o seca.

El índice de liquidez seca o ácida contempla el análisis del índice de liquidez corriente al evaluar la capacidad de la empresa para cumplir en término con los compromisos a corto plazo, computando solamente los Activos Corrientes de más rápida realización (disponibilidades, inversiones y créditos). Constituye una prueba más severa de la capacidad de pago al excluir los bienes de cambio de entre los Activos realizables para hacer frente a los compromisos a corto plazo. (Senderovich A. Isaac y Telias J. Alejandro, 1992).

Si se desconfía de la velocidad y rapidez con la que se pueden realizar los inventarios de bienes de cambio se utiliza un índice construido con aquellos Activos rápidamente convertibles en dinero, cómo las cuentas a cobrar y las disponibilidades. (Gitman J. Lawrence, 2003).

La finalidad de este indicador es medir la capacidad de pago que tiene el ente con los Activos más rápidamente realizables.

Su fórmula es la siguiente:

$$\text{LIQUIDEZ ÁCIDA O SECA} = \frac{\text{ACTIVO CTE. - BIENES DE CAMBIO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

Figura 2.15, Liquidez Ácida o Seca. Elaboración propia.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Los valores normales deberían estar cerca de 1 (uno) o del 100% (cien por ciento), pero, naturalmente, sólo la comparación con estándares u objetivos nos dirá si es adecuada o no. (Biondi Mario, 2006)

Con la misma idea que se construye la prueba ácida, surge la de continuar estudiando la liquidez del Activo Corriente según la importancia relativa de sus componentes y se crea el índice de liquidez absoluto o inmediato. Consiste en la comparación de los Activos líquidos con los Pasivos a corto plazo, para medir el grado en que éstos pueden ser cancelados inmediatamente. (Gitman J. Lawrence, 2003)

La finalidad de este indicador, es medir la capacidad de pago que tiene el ente con el rubro Disponibilidades para afrontar las deudas a corto plazo.

Su fórmula es la siguiente:

$$\text{LIQUIDEZ ABSOLUTA} = \frac{\text{DISPONIBILIDADES}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

Figura 2.16, Liquidez Absoluta. Elaboración propia.

Y por último, el Índice de Rotación de Activos, que son aquellos que suministran la información relevante en el análisis de los estados contables, ya que permiten estudiar el rendimiento que la institución obtiene de su inversión en Activos.

Su fórmula es la siguiente:



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

ROTACION DE ACTIVO=	VENTAS
FIJO	ACTIVO FIJO

ROTACION DE ACTIVO=	VENTAS
CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE

Figura 2.17, Rotación de Activo Fijo y Corriente. Elaboración propia.

Mide en que velocidad los Activos Corrientes se transforman en efectivo para hacer frente a las obligaciones y con qué rapidez estos compromisos deben ser atendidos. Conviene analizar la técnica de índices de rotación, para que las conclusiones que se obtengan sean válidas en general y, por lo tanto, aplicable a los índices particulares. (Gitman J. Lawrence, 2003)

2.5.2 Estructura Financiera

El análisis de la estructura financiera estudia la capacidad que tiene la empresa para pagar sus deudas a largo plazo y por consiguiente hay que considerar todo el Activo y el Pasivo en su conjunto.

Al Pasivo se lo analiza en forma conjunta con los Capitales Propios.

La sumatoria de Pasivos más Patrimonio Netos (Capitales Propios), representan ambos la estructura financiera del ente, estos reflejan las fuentes de financiamiento utilizados por la empresa para adquirir sus Activos y para su análisis no se adoptan los criterios contables que los separan:

- En orden a su titularidad en capitales
 - ✓ Propios (Patrimonio Neto)



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

✓ De terceros (Proveedores, bancos, etc.)

- A estos capitales de terceros, según sus plazos de amortización, los divide en Pasivo Corriente y No Corriente.

Surge así lo que se conoce como Situación Financiera o La Estructura Financiera, la cual mide la capacidad del ente para afrontar sus compromisos, cuya magnitud total al cierre del ejercicio se refleja, o queda plasmada en el Pasivo, es decir, en el costado derecho del Estado de Situación Patrimonial, se expone en el Estado de Situación Patrimonial.

Para este tipo de análisis se pueden hacer estudios comparativos a través diferencias absolutas de las masas de los estados financieros y de estados financieros comparados en valores absolutos y relativos.

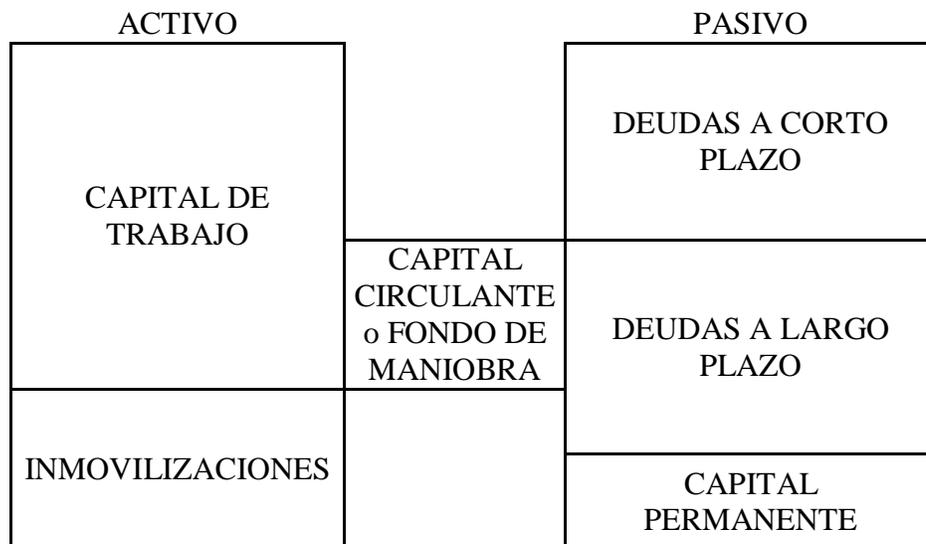


Figura 2.18, Capital Circulante o Fondo de Maniobra. Elaboración propia.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Hay dos cuestiones fundamentales a tener en cuenta para este análisis:

- La Estructura Patrimonial
- La generación de Resultados

El primer aspecto consiste en la obtención del estado de situación patrimonial como un conjunto de recursos y su fuente de financiación. Analizar el tipo de recursos con que cuenta, sirve para considerar su flexibilidad financiera y adicionalmente, conocer si la situación del Activo resulta adecuada con el fin de llevar adelante la actividad.

2.5.2.1 Normas Financieras

Surgen dado que el administrador en su gestión debe mantener un equilibrio entre situaciones económicas y financieras, debe respetar las normas financieras.

En las organizaciones pueden presentarse las siguientes circunstancias:

a) Buena situación Económica y mala situación Financiera: Tiene lugar cuando la empresa genera un adecuado nivel de beneficios, medidos en su estado de resultados y relacionados con su Patrimonio Neto (Rentabilidad). (Traballini Héctor, 2004)

Solución:

1. Reducir costos fijos y variables.
2. Bajar los márgenes de utilidad, para disminuir el precio de venta, suponiendo que no se pueden reducir los costos.

Estas soluciones desmejorarían la parte económica pero la empresa tendría precios más competitivos, más ventas de contado y reducción de los plazos de cobranza.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Con lo cual el dinero entraría más rápido generando mayor liquidez, mejorando así la situación financiera del ente.

b) Buena situación Financiera y mala situación Económica: La empresa genera buenos niveles de ingresos, y en forma rápida; por lo que cuenta de manera permanente y holgada con los recursos monetarios para atender sus obligaciones, pero no gana lo suficiente o quizás opera con pérdidas; es decir, su economía no está bien porque no tiene utilidades o a veces son quebrantos. (Traballini Héctor, 2004)

Solución:

1) Disminuir los costos, incremento del margen de utilidad, mejorando así la situación económica.

2) De no ser posible lo anterior, incrementar el precio de venta, incrementar el margen de utilidad, incrementar las ventas a plazo, el dinero entra más en diferido (cuotas), se alarga el plazo de cobranza, habría menor liquidez, desmejora la situación financiera, por el aumento de precio aumenta la ganancia, y mejora la situación económica, equilibrio ECONÓMICO-FINANCIERO.

Dichas Normas tratan de un conjunto de criterios, que hacen que el ente tenga y mantenga una buena situación financiera; dicho en otros términos, que en este aspecto, goce de buena salud. Existen tres Normas Financieras:

1. Equilibrio: Debe existir una adecuación, un equilibrio entre los plazos de devolución de los fondos que ingresan (propios o de terceros), y los usos y destinos de los mismos en la empresa (Activo de corto plazo o largo plazo de realización).



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Esto significa que los tiempos de realización de los bienes que integran el patrimonio (Activo), deben guardar una sincronizada relación con los correspondientes al de los fondos que se incorporan al ente por su adquisición.

Los recursos monetarios provenientes de deudas a corto plazo sólo pueden aplicarse o invertirse en capital de trabajo, ya que ambos rubros son realizables o exigibles dentro del año, y el financiamiento de las inmobilizaciones sólo se puede hacer con fondos permanentes (Deudas a largo plazo o Patrimonio Neto).

Puede darse que:

- El Capital de Trabajo sea financiado con Capital Permanente, esto está permitido (Ideal).
- El Capital de Trabajo sea financiado con deudas a corto plazo, esto está permitido siempre y cuando genere Fondo de Maniobra.
- Las Inmovilizaciones estén financiadas con Capital Permanente, esto está permitido.
- Las Inmovilizaciones estén financiadas con deudas a corto plazo, esto NO está permitido. Prohibido, Iliquidez.

Sus fórmulas son las siguientes:



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

$$\text{PERÍODO DE CUENTAS A COBRAR} = \frac{365}{\text{ROTACIÓN DE CUENTAS A COBRAR}}$$

$$\text{ROTACIÓN DE CUENTAS A COBRAR} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{CUENTAS A COBRAR}}$$

Figura 2.19, Período y Rotación de Cuentas a Cobrar. Elaboración propia.

$$\text{PERÍODO DE PROVEEDORES} = \frac{365}{\text{ROTACIÓN DE CUENTAS A PAGAR A PROVEEDORES}}$$

$$\text{ROTACIÓN DE CUENTAS A PAGAR PROVEEDORES} = \frac{\text{COSTO DE MERCADERÍA VENDIDA}}{\text{CUENTA PROVEEDORES}}$$

Figura 2.20, Período y Rotación de Cuentas a Pagar Proveedores. Elaboración propia.

Si el período de cuentas a cobrar es menor al período de proveedores, la Norma de equilibrio se cumple. O si los plazos de pagos para financiar Activos son mayores que los plazos de cobros o ingresos que generan estos Activos, la Norma se cumple.

2. Seguridad: Expresa que no obstante la condición que establece la de equilibrio, existe una restricción adicional, como consecuencia de que las deudas a corto plazo son exigibles en su totalidad dentro del año, mientras que el Capital de Trabajo (Por la composición de los rubros que la integran) no es realizable el cien por ciento en dicho período. (Traballini Héctor, 2004)

Esto en virtud de que el Capital de Trabajo está constituido por el Activo Corriente (Disponibilidades, Créditos, Bienes de Cambio, Inversiones a corto plazo).

Si hay inversiones que se vuelven líquidas en un plazo menor a un año, ver que parte de ella se está financiando con fuentes que se van a devolver en un plazo mayor a un año, esto da un colchón de seguridad, un margen, un FONDO DE MANIOBRA (Si existe podemos decir, que si se cumple esta Norma de seguridad).

3. Volumen: En esta tercer norma hay que plantearse si los Activos que tengo son los que realmente necesito. Y luego de tener decidido cuanto Activo necesito para llevar adelante la empresa allí hay que plantearse como los van a financiar. En consecuencia de la norma anterior por la que aparece la necesidad de contar con Fondo de Maniobra, debe acreditar como mínimo dos requisitos:

- Existir Capital de Trabajo mayor a las Deudas a Corto Plazo, que sea positivo.
- Su magnitud debe ser suficiente, adecuada y necesaria.

$$\text{Re} = \frac{\text{UTILIDADES}}{\text{ACTIVO}}$$

Figura 2.21, Rentabilidad Económica. Elaboración propia.

2.5.2.2 Solvencia

Una persona física o jurídica es solvente cuando:

- a) Carece de deudas; o
- b) Las tiene pero es capaz de satisfacerlas.

Esta caracterización aparece también en las definiciones dadas al vocablo solvencia por la Real Academia Española. (Fowler E. Newton, 1996)



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Las Razones de SOLVENCIA y de ENDEUDAMIENTO

Una herramienta para evaluar la solvencia a una fecha consiste en calcular la llamada Razón de Solvencia, o su inversa, la Razón de Endeudamiento.)

El índice de solvencia relaciona el Patrimonio Neto con el Pasivo (deudas a terceros) que posee la empresa.

El índice de solvencia consiste en comparar el Patrimonio Neto con los fondos prestados por terceros utilizados para financiar los recursos totales invertidos que la empresa necesita para su actividad. (Giman, 2003)

Razón de solvencia:

$$\text{ÍNDICE DE SOLVENCIA} = \frac{\text{PATRIMONIO NETO}}{\text{PASIVO}}$$

Figura 2.22, Índice de Solvencia. Elaboración propia.

Para cualquier acreedor, es mejor que los Activos de un deudor estén financiados con su Patrimonio (Capital Propio) que con deuda. De allí que cuanto más alto sea el cociente entre patrimonio y pasivo, más solvente se considere el emisor de los estados contables. (Fowler E.Newton, 1996)

En el análisis de la capacidad del emisor de los estados contables para cancelar sus pasivos a sus vencimientos, las razones de solvencia y endeudamiento son importantes, pero raramente brindan, por si, conclusiones definitivas. Una razón de



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

solvencia podría ser muy alta, sin que eso implique dificultades financieras. Así ocurriría, por ejemplo, si el hecho estuviese acompañado por alguno de los siguientes:

- a) La deuda es renovable y devenga un interés inferior a la tasa de inflación esperada, por lo que se espera que el pasivo se vaya reduciendo (en términos reales) a medida que pasa el tiempo;
- b) La deuda es principalmente no corriente (a más de un año de plazo), y los activos generan fondos suficientes para pagarla cuando venza;
- c) La actividad del ente hace innecesario el mantenimiento de un patrimonio importante (como ocurre en numerosos casos de entidades que prestan servicios profesionales);
- d) El emisor de estados contables es un intermediario financiero que recibe depósitos del público, los presta, mantiene un adecuado encaje de fondos y respeta otras relaciones técnicas que se consideran necesarias.

Por lo tanto:

1. El análisis de solvencia debe complementarse con el de la capacidad del ente para cancelar sus pasivos en el corto plazo.
2. Consideramos dogmática la afirmación de que la razón de solvencia debe ser igual o superior a 1 (uno). (Fowler E. Newton, 1996)

El índice de endeudamiento mide las respectivas participaciones de los propietarios, y de terceros, en la financiación de la inversión total (Activo) de la empresa. Permite así evaluar la estructura de financiación, poniendo de relieve el grado de



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

dependencia respecto de terceros y la política de aportes de capital de los propietarios y reinversión de ganancias. (Senderovich A. Isaac y Telias J. Alejandro, 1992)

Su fórmula es la siguiente:

$$\text{ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO TOTAL} = \frac{\text{PASIVO}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

Figura 2.23, Índice de Endeudamiento Total. Elaboración propia.

- $E > 1$ Significa que los fondos aportados por terceros ajenos son mayores que los fondos propios o aportado por los socios.
- $E = 1$ Significa que los fondos aportados por terceros ajenos son iguales que los fondos propios o aportado por los socios.
- $E < 1$ Significa que los fondos aportados por terceros ajenos son menor que los fondos propios o aportado por los socios. (ideal).

El índice ofrece una medición de la estructura de financiación de la empresa, la que es una consecuencia de la política de la empresa en cuanto al tipo de proporción de los fondos que utiliza para el financiamiento de los Activos. (Gitman J. Lawrence, 2003)

2.5.2.3 Efecto Palanca, Leverage o De Ventaja Financiera

Es el acto de emplear capital ajeno para comenzar un negocio.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Este índice es útil para saber si después que la empresa ha pagado intereses por la utilización del capital ajeno le queda un margen de ganancia. Es la relación de la renta con el capital. (Biondi Mario, 2006)

Fórmula:

	RESULTADO NETO
	PATRIMONIO NETO
EFECTO PALANCA =	RESULTADO NETO +/- INT. PAGADOS POR PASIVO A L.P.
	PATRIMONIO NETO + PASIVO A LARGO PLAZO

Figura 2.24, Efecto Palanca o Leverage. Elaboración propia.

Cuando el numerador y el denominador son positivos, a mayor resultado, más satisfactorio es el apalancamiento.

Cuando el numerador y el denominador son negativos, a menor resultado, más satisfactorio es el apalancamiento.

Cuando el numerador es positivo y el denominador, negativo (o viceversa), el resultado matemático carece de significado concreto. (Fowler E. Newton, 1996)

Efecto conjunto del Apalancamiento Operativo-Financiero

Con esta herramienta se puede asignar responsabilidades, mediante el cálculo de la Ventaja Operativa y Ventaja Financiera, se puede decir en cuánto contribuyó el Área Producción (VO) y en cuánto contribuyó el Área Finanzas (VF) al incremento (o la

disminución) de la rentabilidad de los accionistas, la cual es medida a través de la Rentabilidad Financiera.

- **VENTAJA OPERATIVA:** Mide la proporción en que se incrementan los resultados de la empresa frente a un aumento de la producción y como consecuencia de un mejor aprovechamiento de los costos fijos (mayor uso de la planta, de las herramientas, de las maquinarias, etc.).

Fórmulas:

$$VO = \frac{\% \text{ AUMENTO UTILIDAD}}{\% \text{ AUMENTO PRODUCCIÓN}}$$

$$VO = \frac{\text{MARGEN DE CAPITAL DE TRABAJO}}{\text{UTILIDADES}}$$

$$VO = \frac{Px (Pvu - Cvu)}{Px (Pu - Cv) - CFT}$$

Figura 2.25, Ventaja Operativa. Elaboración propia.

- **VENTAJA FINANCIERA:** Mide la mayor proporción en que se incrementan (o disminuyen) los resultados para los titulares del ente como consecuencia de la utilización de capitales de terceros (préstamos para el financiamiento de parte de los activos del ente).

Pero para que esta ventaja sea positiva, debe ser mayor que la unidad y se tiene que dar una condición necesaria: Que la Rentabilidad Económica sea mayor a la Tasa de Interés que se abona por los capitales de terceros.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Fórmulas:

$$VF = \frac{\frac{\text{UTILIDAD DESPUES DEL INTERÉS (IMPUESTO) (UTILIDAD NETA)}}{\text{PATRIMONIO NETO}}}{\frac{\text{UTILIDAD ANTES DE INTERESES}}{\text{ACTIVO}}}$$

$$VF = \frac{Rf}{Re}$$

Figura 2.26, Ventaja Financiera. Elaboración propia.

2.5.3 Estructura Económica

2.5.3.1 Rentabilidad

La Rentabilidad constituye el objetivo operativo de la empresa y por lo tanto adquiere una particular importancia en la función financiera porque constituye un indicador válido de la eficiencia empresaria y como guía para la gestión del área, de allí su característica de operativo. (Traballini Héctor, 2004)

El Estado de Resultados es el informe contable básico para su análisis y evaluación. Los documentos más importantes para determinar la Rentabilidad son: El Estado de Resultados para sacar la utilidad antes de intereses y el Estado de Situación Patrimonial para poder calcular el Activo para el cálculo de la Rentabilidad Económica.

- Rentabilidad Financiera: Esta rentabilidad también denominada Patrimonio Neto, refleja, la tasa de retorno de la inversión de los capitales propios.

Fórmula:



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

$$R_f = \frac{\text{UTILIDAD DESPUÉS DE INTERESES (UTILIDAD NETA)}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

Figura 2.27, Rentabilidad Financiera. Elaboración propia.

Esta rentabilidad financiera es función de tres factores:

1. Las Utilidades Netas.
2. El Costo de las Deudas después de pagar los Intereses e Impuestos.
3. La estructura de Financiamiento.

Fundamentalmente la Rentabilidad Económica y Financiera se utiliza para:

- Gestión global del ente.
 - Dirección.
 - Reinversión de utilidades.
 - Distribución de dividendos en efectivo o en acciones.
 - Determinación del valor de la acción en el mercado.
 - Medición del rendimiento para los accionistas.
 - Utilización de la Ventaja Financiera.
- Rentabilidad del Activo o Económica: Conocida también como la Rentabilidad de la inversión total y determina del rendimiento del Patrimonio (Bruto) de la empresa (Activo); independientemente de cómo ha sido financiado, es decir, de la proporción entre capitales de terceros y de los dueños. (Traballini Héctor, 2004)

Es la que define la eficiencia con que operan los bienes, o sea, es la que mide la economía del ente (capacidad para generar Resultados, Ganancias) y es la más importante.

Fórmulas:

$$Re = \frac{\text{UTILIDAD NETA + INTERESES}}{\text{PATRIMONIO NETO + PASIVO TOTAL}}$$

$$Re = \frac{\text{UTILIDAD ANTES DE INTERESES}}{\text{ACTIVO}}$$

Figura 2.28, Rentabilidad Económica. Elaboración propia.

Esta Rentabilidad es función de dos factores:

1. Utilidad antes de deducir los Intereses (Situación Económica).
2. Activo (Situación Financiera).

Esta Rentabilidad Económica se la descompone mediante el Esquema de Du Pont

$$Re = \frac{\text{UTILIDAD ANTES DE INTERESES}}{\text{ACTIVO}} = \frac{Ua}{iA}$$

Figura 2.29, Rentabilidad Económica. Elaboración propia.

Se multiplica y se divide por ventas:

$$Re = \frac{\text{UTILIDAD ANTES DE INTERESES}}{\text{ACTIVO}} = \frac{Ua}{i} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Activo}}$$

Figura 2.30, Rentabilidad Económica. Elaboración propia.

Ordenando el segundo miembro nos queda:

$$Re = \frac{\text{UTILIDAD ANTES DE INTERESES}}{\text{ACTIVO}} = \frac{Ua}{i} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Activo}}$$

Figura 2.31, Rentabilidad Económica. Elaboración propia.

El cociente $Ua/i/Ventas = Mg U/V$ es el margen de utilidad sobre ventas, que nos indica la tasa de utilidad de cada peso de venta.

El cociente entre $V/A = R$ que mide la rotación del Activo, es decir el número de veces que se vende el volumen del Activo en el ejercicio económico del ente.

O sea:

$$Re = Mg U/V \times R$$

Figura 2.32, Rentabilidad Económica. Elaboración propia.

2.5.3.2 Índices y Márgenes

- Índice de Retorno sobre Activo:

$$\text{ÍNDICE DE RETORNO SOBRE ACTIVO} = \frac{\text{SUPERAVIT DEL EJERCICIO}}{\text{ACTIVO}}$$

Figura 2.33, Índice de Retorno sobre Activo. Elaboración propia.

Este indicador muestra qué beneficios generaron los Activos Totales.

- Índice de Retorno sobre Patrimonio Neto:

$$\text{ÍNDICE DE RETORNO SOBRE PATRIMONIO NETO} = \frac{\text{SUPERAVIT DEL EJERCICIO}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

Figura 2.34, Índice de Retorno sobre Patrimonio Neto. Elaboración propia.

Este indicador establece el porcentaje de utilidad generado por la institución en proporción la Patrimonio Neto.

- Margen Neto de Utilidad

$$\text{MARGEN NETO DE UTILIDAD} = \frac{\text{SUPERAVIT}}{\text{RECURSOS}}$$

Figura 2.35, Margen Neto de Utilidad. Elaboración propia.

Constituye cuántos pesos se generan de utilidad por cada peso de Ingresos.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

- Margen de EBITDA

$$\text{MARGEN EBITDA} = \frac{\text{RECURSOS - GASTOS ORDINARIOS SIN DEPRECIACIONES}}{\text{RECURSOS}}$$

Figura 2.36, Margen Ebitda. Elaboración propia.

El Ebitda, aunque no forma parte del estado de resultados, está muy relacionado, determina la utilidad obtenida por una entidad, sin tener en cuenta los gastos financieros, los impuestos y demás gastos contables que no implican salida de efectivo, como las depreciaciones y las amortizaciones.

El margen de EBITDA, es un indicador que se obtiene hallando la relación entre el EBITDA obtenido y los ingresos operacionales arrojados en el estado de resultados.

Este un indicador de desempeño operacional permite ver la eficiencia de los ingresos por ventas generados.

Definido cuál va a ser nuestro Marco Teórico, damos lugar al Capítulo 3 analizando la situación Financiera a corto y largo plazo de la BOLSA DE CEREALES Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL utilizando todas las herramientas propuestas en este Capítulo.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Capítulo 3

Análisis de la situación Financiera a corto y largo plazo de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral

3.1 Estado de Situación Patrimonial y Estado de Recursos y Gastos

A continuación serán exhibidos los Estados Contables resumidos de la BOLSA DE CEREALES Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL en base a los Estados Contables reales brindados por el departamento de subdirección contable de la mencionada institución. Dichos Estados Contables fueron auditados por un Contador Público independiente el cual consideró que los elementos de juicio que ha obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para su opinión de auditoría y dictaminó que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la BOLSA DE CEREALES Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL, así como sus resultados, la evolución de su Patrimonio Neto y el Flujo de su Efectivo a las respectivas fechas de cierres de cada uno de los períodos analizados, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes. En los tres períodos analizados, los informes de auditoría fueron sin salvedades debido a que la evidencia obtenida en dichas auditorías, no develaron deficiencias significativas en los Estados Contables.

Estado de Situación Patrimonial	Ejercicio 48 2013-2014	Ejercicio 49 2014-2015	Ejercicio 50 2015-2016
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	\$ 9.568.615,04	\$ 13.185.323,47	\$ 20.205.411,90
Inversiones	\$ 18.916.144,18	\$ 21.001.337,86	\$ 45.849.420,60
Cuentas por cobrar a asociados	\$ 9.890.817,09	\$ 7.456.241,85	\$ 11.103.227,81
Cuentas por cobrar a terceros	\$ 1.297.714,34	\$ 1.218.795,51	\$ 1.216.538,96
Total del Activo Corriente	\$ 39.673.290,65	\$ 42.861.698,69	\$ 78.374.599,27
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones	\$ 4.288.008,50	\$ 5.108.313,71	\$ 42.275,34
Cuentas por cobrar a asociados	\$ 20.660,00	\$ 18.594,00	\$ 28.468,60
Propiedades de Inversión	\$ 1.171.041,66	\$ 1.150.315,26	\$ 1.129.588,86
Bienes de Uso	\$ 18.057.771,73	\$ 17.294.789,22	\$ 16.774.866,59
Otros Activos	\$ 24.350,00	\$ 24.350,00	\$ 24.350,00
Total del Activo No Corriente	\$ 23.561.831,89	\$ 23.596.362,19	\$ 17.999.549,39
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 63.235.122,54	\$ 66.458.060,88	\$ 96.374.148,66
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas	\$ 5.032.556,33	\$ 4.843.292,71	\$ 8.980.077,52
Total del Pasivo Corriente	\$ 5.032.556,33	\$ 4.843.292,71	\$ 8.980.077,52
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas	\$ -	\$ -	\$ 105.097,00
Previsiones	\$ 12.093.000,00	\$ 3.863.084,80	\$ 3.692.835,00
Total del Pasivo No Corriente	\$ 12.093.000,00	\$ 3.863.084,80	\$ 3.797.932,00
TOTAL DEL PASIVO	\$ 17.125.556,33	\$ 8.706.377,51	\$ 12.778.009,52
PATRIMONIO NETO	\$ 46.109.566,21	\$ 57.751.683,37	\$ 83.596.139,14
TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	\$ 63.235.122,54	\$ 66.458.060,88	\$ 96.374.148,66

Tabla 3.1, Estado de Situación Patrimonial de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba

Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Estado de Recursos y Gastos	Ejercicio 48 2013-2014	Ejercicio 49 2014-2015	Ejercicio 50 2015-2016
RECURSOS ORDINARIOS			
Para fines generales	\$ 127.695,00	\$ 152.775,00	\$ 1.036.533,86
Para fines específicos	\$ 27.922.509,22	\$ 43.390.919,50	\$ 64.350.167,42
Total de Recursos Ordinarios	\$ 28.050.204,22	\$ 43.543.694,50	\$ 65.386.701,28
GASTOS ORDINARIOS			
Gastos de Administración Institucional	-\$ 13.993.248,82	-\$ 13.991.122,46	-\$ 18.586.983,37
Gastos específicos de sectores	-\$ 10.728.109,07	-\$ 19.079.742,81	-\$ 33.036.575,55
Depreciación de propiedades de inversión	-\$ 20.726,40	-\$ 20.726,40	-\$ 20.726,40
Depreciación de bienes de uso	-\$ 1.639.111,88	-\$ 1.744.406,52	-\$ 1.861.965,41
Total de Gastos Ordinarios	-\$ 26.381.196,17	-\$ 34.835.998,19	-\$ 53.506.250,73
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA			
SUPERAVIT ORDINARIO DEL EJERCICIO	\$ 9.385.962,22	\$ 11.642.117,16	\$ 25.844.455,77

Tabla 3.2, Estado de Recursos y Gastos de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba

Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

3.2 Análisis horizontal del Estado de Situación Patrimonial

	Ejercicio 48 2013-2014	VARIACION	VAR. PORC.	Ejercicio 49 2014-2015	VARIACION	VAR. PORC.	Ejercicio 50 2015-2016
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE							
Caja y Bancos	\$ 9.568.615,04	\$ 3.616.708,43	37,80%	\$ 13.185.323,47	\$ 7.020.088,43	53,24%	\$ 20.205.411,90
Inversiones	\$ 18.916.144,18	\$ 2.085.193,68	11,02%	\$ 21.001.337,86	\$ 24.848.082,74	118,32%	\$ 45.849.420,60
Cuentas por cobrar a asociados	\$ 9.890.817,09	-\$ 2.434.575,24	-24,61%	\$ 7.456.241,85	\$ 3.646.985,96	48,91%	\$ 11.103.227,81
Cuentas por cobrar a terceros	\$ 1.297.714,34	-\$ 78.918,83	-6,08%	\$ 1.218.795,51	-\$ 2.256,55	-0,19%	\$ 1.216.538,96
Total del Activo Corriente	\$ 39.673.290,65	\$ 3.188.408,04	8,04%	\$ 42.861.698,69	\$ 35.512.900,58	82,85%	\$ 78.374.599,27
ACTIVO NO CORRIENTE							
Inversiones	\$ 4.288.008,50	\$ 820.305,21	19,13%	\$ 5.108.313,71	-\$ 5.066.038,37	-99,17%	\$ 42.275,34
Cuentas por cobrar a asociados	\$ 20.660,00	-\$ 2.066,00	-10,00%	\$ 18.594,00	\$ 9.874,60	53,11%	\$ 28.468,60
Propiedades de Inversión	\$ 1.171.041,66	-\$ 20.726,40	-1,77%	\$ 1.150.315,26	-\$ 20.726,40	-1,80%	\$ 1.129.588,86
Bienes de Uso	\$ 18.057.771,73	-\$ 762.982,51	-4,23%	\$ 17.294.789,22	-\$ 519.922,63	-3,01%	\$ 16.774.866,59
Otros Activos	\$ 24.350,00	\$ -	0,00%	\$ 24.350,00	\$ -	0,00%	\$ 24.350,00
Total del Activo No Corriente	\$ 23.561.831,89	\$ 34.530,30	0,15%	\$ 23.596.362,19	-\$ 5.596.812,80	-23,72%	\$ 17.999.549,39
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 63.235.122,54	\$ 3.222.938,34	5,10%	\$ 66.458.060,88	\$ 29.916.087,78	45,01%	\$ 96.374.148,66
PASIVO							
PASIVO CORRIENTE							
Deudas	\$ 5.032.556,33	-\$ 189.263,62	-3,76%	\$ 4.843.292,71	\$ 4.136.784,81	85,41%	\$ 8.980.077,52
Total del Pasivo Corriente	\$ 5.032.556,33	-\$ 189.263,62	-3,76%	\$ 4.843.292,71	\$ 4.136.784,81	85,41%	\$ 8.980.077,52
PASIVO NO CORRIENTE							
Deudas	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ 105.097,00	100,00%	\$ 105.097,00
Previsiones	\$ 12.093.000,00	-\$ 8.229.915,20	-68,06%	\$ 3.863.084,80	-\$ 170.249,80	-4,41%	\$ 3.692.835,00
Total del Pasivo No Corriente	\$ 12.093.000,00	-\$ 8.229.915,20	-68,06%	\$ 3.863.084,80	-\$ 65.152,80	-1,69%	\$ 3.797.932,00
TOTAL DEL PASIVO	\$ 17.125.556,33	-\$ 8.419.178,82	-49,16%	\$ 8.706.377,51	\$ 4.071.632,01	46,77%	\$ 12.778.009,52
PATRIMONIO NETO	\$ 46.109.566,21	\$ 11.642.117,16	25,25%	\$ 57.751.683,37	\$ 25.844.455,77	44,75%	\$ 83.596.139,14
TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	\$ 63.235.122,54	\$ 3.222.938,34	5,10%	\$ 66.458.060,88	\$ 29.916.087,78	45,01%	\$ 96.374.148,66

Tabla 3.3, Análisis Horizontal del Estado de Situación Patrimonial de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

En el Ejercicio 49 (2014-2015), el Activo Corriente aumentó un 8,04% y el No Corriente aumentó solamente un 0,15%. Dentro del Activo Corriente el rubro que más se



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - **“Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”**

incrementó es el de Caja y Bancos (37,80%), las Cuentas por cobrar a asociados y a terceros disminuyeron un 24,61% y un 6,08%, y un 10,00% en las Cuentas por cobrar a asociados del Activo No Corriente mostrando una mejora en la gestión de cobranza. Dentro del Activo No Corriente el único rubro que se incrementó fue el de Inversiones (19,13%), se mantuvo el rubro Otros Activos (obras de arte) y los demás rubros disminuyeron debido a las amortizaciones (Propiedades de Inversión 1,77% y Bienes de Uso 4,23%).

En el Ejercicio 50 (2015-2016), el Activo Corriente se incrementó un 82,85% y el No Corriente disminuyó un 23,72%, dentro del Activo Corriente el rubro que más aumentó es Inversiones (118,32%) seguida por Caja y Bancos (53,24%). Dentro del Activo No Corriente el rubro que más aumentó fue el de Cuentas por cobrar a asociados (53,11%) mostrando así una correlación con las Cuentas por cobrar a asociados del Activo Corriente (incremento del 48,91%) y el rubro que más disminuyó fue el de Inversiones (99,17%) corroborando lo que decidió la Honorable Comisión Directiva de minimizar las Inversiones a largo plazo para pasar a realizarlas a corto plazo (Adquiriendo bonos a corto plazo).

En lo que concierne al Pasivo, en el Ejercicio 49 (2014-2015) el Pasivo Corriente tuvo una disminución del 3,76%, el cual está formado solamente por el Rubro Deudas. El Pasivo No Corriente obtuvo una merma del 68,06% el cual está formado solamente por el rubro Previsiones.

En el Ejercicio 50 (2015-2016) el Pasivo Corriente se incrementó en un 85,41%, el cual está formado por un único rubro (Deudas). El Pasivo No Corriente disminuyó en



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

un 1,69%, dentro del mismo hubo una disminución del rubro Previsiones (4,41%) y se creó el rubro Deudas, por ende registrando un aumento del 100,00%.

3.3 Análisis vertical del Estado de Situación Patrimonial

	Ejercicio 48 2013-2014	PORCEN- TAJE	Ejercicio 49 2014-2015	PORCEN- TAJE	Ejercicio 50 2015-2016	PORCEN- TAJE
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y Bancos	\$ 9.568.615,04	15,13%	\$ 13.185.323,47	19,84%	\$ 20.205.411,90	20,97%
Inversiones	\$ 18.916.144,18	29,91%	\$ 21.001.337,86	31,60%	\$ 45.849.420,60	47,57%
Cuentas por cobrar a asociados	\$ 9.890.817,09	15,64%	\$ 7.456.241,85	11,22%	\$ 11.103.227,81	11,52%
Cuentas por cobrar a terceros	\$ 1.297.714,34	2,05%	\$ 1.218.795,51	1,83%	\$ 1.216.538,96	1,26%
Total del Activo Corriente	\$ 39.673.290,65	62,74%	\$ 42.861.698,69	64,49%	\$ 78.374.599,27	81,32%
ACTIVO NO CORRIENTE						
Inversiones	\$ 4.288.008,50	6,78%	\$ 5.108.313,71	7,69%	\$ 42.275,34	0,04%
Cuentas por cobrar a asociados	\$ 20.660,00	0,03%	\$ 18.594,00	0,03%	\$ 28.468,60	0,03%
Propiedades de Inversión	\$ 1.171.041,66	1,85%	\$ 1.150.315,26	1,73%	\$ 1.129.588,86	1,17%
Bienes de Uso	\$ 18.057.771,73	28,56%	\$ 17.294.789,22	26,02%	\$ 16.774.866,59	17,41%
Otros Activos	\$ 24.350,00	0,04%	\$ 24.350,00	0,04%	\$ 24.350,00	0,03%
Total del Activo No Corriente	\$ 23.561.831,89	37,26%	\$ 23.596.362,19	35,51%	\$ 17.999.549,39	18,68%
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 63.235.122,54	100,00%	\$ 66.458.060,88	100,00%	\$ 96.374.148,66	100,00%
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Deudas	\$ 5.032.556,33	7,96%	\$ 4.843.292,71	7,29%	\$ 8.980.077,52	9,32%
Total del Pasivo Corriente	\$ 5.032.556,33	7,96%	\$ 4.843.292,71	7,29%	\$ 8.980.077,52	9,32%
PASIVO NO CORRIENTE						
Deudas	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ 105.097,00	0,11%
Previsiones	\$ 12.093.000,00	19,12%	\$ 3.863.084,80	5,81%	\$ 3.692.835,00	3,83%
Total del Pasivo No Corriente	\$ 12.093.000,00	19,12%	\$ 3.863.084,80	5,81%	\$ 3.797.932,00	3,94%
TOTAL DEL PASIVO	\$ 17.125.556,33	27,08%	\$ 8.706.377,51	13,10%	\$ 12.778.009,52	13,26%
PATRIMONIO NETO	\$ 46.109.566,21	72,92%	\$ 57.751.683,37	86,90%	\$ 83.596.139,14	86,74%
TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	\$ 63.235.122,54	100,00%	\$ 66.458.060,88	100,00%	\$ 96.374.148,66	100,00%

Tabla 3.4, Análisis Vertical del Estado de Situación Patrimonial de la Bolsa de Cereales y Cámara de

Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

En el Ejercicio 48 (2013-2014) el Activo Corriente representaba el 62,74% del total del Activo, para el Ejercicio 49 (2014-2015) un 64,49% y para el Ejercicio 50 (2015-2016) un 81,32%, esta variación se debió, como se explicó en el análisis horizontal, a la decisión de minimizar las Inversiones a largo plazo y realizando, la mayoría, a corto plazo. Esto se demuestra ya que el rubro que tiene mayor participación en el Activo es el de Inversiones 29,91% para el Ejercicio 48, 31,60% para el Ejercicio 49 y 47,57% para el Ejercicio 50. Como segundo y tercer rubro con mayor participación encontramos a Bienes de Uso y Caja y Bancos; el primero, con un porcentaje de 28,56%, 26,02% y 17,41% para los Ejercicios 48, 49 y 50 respectivamente, muestra una merma, en cambio, para el segundo rubro, Caja y Bancos, presenta los siguientes porcentajes; 15,13%, 19,84% y 20,97% para los respectivos Ejercicios mostrando, al contrario, una suba gradual.

Con respecto a las cuentas del Pasivo, podemos observar que el rubro Deudas del Pasivo Corriente se mantuvieron constantes (7,96%, 7,29% y 9,32%), incrementándose un 2% en el último período, también, en este mismo período se creó el Rubro Deudas dentro del Pasivo No Corriente, siendo este muy poco significativo ya que tiene un porcentaje del 0,11% con respecto al Pasivo más Patrimonio Neto. Dentro del Pasivo, el rubro que mayor variación (negativa en este caso) tuvo es el de Provisiones que para el Ejercicio 48 contaba con un porcentaje del 19,12% disminuyendo para el Ejercicio 49 a un 5,81% y mermando, pero mucho más leve, en el Ejercicio 50 a un 3,83%.

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

En relación al Patrimonio Neto, entre el Ejercicio 48 y el 50 casi se duplicó en monto pero en porcentajes para el Ejercicio 48 fue de 72,92%, para el Ejercicio 49 fue de 86,90% y para el Ejercicio 50 fue de 86,74%.

3.4 Análisis de grandes masas

	Ejercicio 48 2013-2014		Ejercicio 49 2014-2015		Ejercicio 50 2015-2016	
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y Bancos	\$ 9.568.615,04	24,12%	\$ 13.185.323,47	30,76%	\$ 20.205.411,90	25,78%
Inversiones	\$ 18.916.144,18	47,68%	\$ 21.001.337,86	49,00%	\$ 45.849.420,60	58,50%
Cuentas por cobrar a asociados	\$ 9.890.817,09	24,93%	\$ 7.456.241,85	17,40%	\$ 11.103.227,81	14,17%
Cuentas por cobrar a terceros	\$ 1.297.714,34	3,27%	\$ 1.218.795,51	2,84%	\$ 1.216.538,96	1,55%
Total del Activo Corriente	\$ 39.673.290,65	100,00%	\$ 42.861.698,69	100,00%	\$ 78.374.599,27	100,00%
ACTIVO NO CORRIENTE						
Inversiones	\$ 4.288.008,50	18,20%	\$ 5.108.313,71	21,65%	\$ 42.275,34	0,23%
Cuentas por cobrar a asociados	\$ 20.660,00	0,09%	\$ 18.594,00	0,08%	\$ 28.468,60	0,16%
Propiedades de Inversión	\$ 1.171.041,66	4,97%	\$ 1.150.315,26	4,87%	\$ 1.129.588,86	6,28%
Bienes de Uso	\$ 18.057.771,73	76,64%	\$ 17.294.789,22	73,29%	\$ 16.774.866,59	93,20%
Otros Activos	\$ 24.350,00	0,10%	\$ 24.350,00	0,10%	\$ 24.350,00	0,14%
Total del Activo No Corriente	\$ 23.561.831,89	100,00%	\$ 23.596.362,19	100,00%	\$ 17.999.549,39	100,00%
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 63.235.122,54	100,00%	\$ 66.458.060,88	100,00%	\$ 96.374.148,66	100,00%
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Deudas	\$ 5.032.556,33	100,00%	\$ 4.843.292,71	100,00%	\$ 8.980.077,52	100,00%
Total del Pasivo Corriente	\$ 5.032.556,33	100,00%	\$ 4.843.292,71	100,00%	\$ 8.980.077,52	100,00%
PASIVO NO CORRIENTE						
Deudas	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ 105.097,00	0,11%
Previsiones	\$ 12.093.000,00	100,00%	\$ 3.863.084,80	100,00%	\$ 3.692.835,00	97,23%
Total del Pasivo No Corriente	\$ 12.093.000,00	100,00%	\$ 3.863.084,80	100,00%	\$ 3.797.932,00	100,00%
TOTAL DEL PASIVO	\$ 17.125.556,33	100,00%	\$ 8.706.377,51	100,00%	\$ 12.778.009,52	100,00%
PATRIMONIO NETO	\$ 46.109.566,21	72,92%	\$ 57.751.683,37	86,90%	\$ 83.596.139,14	86,74%
TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	\$ 63.235.122,54	100,00%	\$ 66.458.060,88	100,00%	\$ 96.374.148,66	100,00%

Tabla 3.5, Análisis de Grandes Masas del Estado de Situación Patrimonial de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

3.4.1 Estructura Patrimonial

El análisis de las grandes masas, separa las estructuras patrimoniales, financieras y económicas en bloques o masas, clasificando los bienes y derechos que conforman el Activo en:

3.4.1.1 Capital de Trabajo (Activo Corriente)

EJERCICIO 48 (2013-2014)	
62,74% CAPITAL DE TRABAJO	7,96% DEUDAS A CORTO PLAZO
	19,12% DEUDAS A LARGO PLAZO
37,26% INMOVILIZACIONES	72,92% CAPITAL PERMANENTE

Figura 3.1, Capital de Trabajo Ejercicio 48 (2013-2014). Elaboración propia.

EJERCICIO 49 (2014-2015)	
64,49% CAPITAL DE TRABAJO	7,29% DEUDAS A CORTO PLAZO
	5,81% DEUDAS A LARGO PLAZO
35,51% INMOVILIZACIONES	86,90% CAPITAL PERMANENTE

Figura 3.2, Capital de Trabajo Ejercicio 49 (2014-2015). Elaboración propia.

EJERCICIO 50 (2015-2016)	
81,32% CAPITAL DE TRABAJO	9,32% DEUDAS A CORTO PLAZO
	3,94% DEUDAS A LARGO PLAZO
18,68% INMOVILIZACIONES	86,74% CAPITAL PERMANENTE

Figura 3.3, Capital de Trabajo Ejercicio 50 (2015-2016). Elaboración propia.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

FONDO DE MANIOBRA = CAPITAL DE TRABAJO – DEUDAS A CORTO PLAZO

Figura 3.4, Fondo de Maniobra. Elaboración propia.

FONDO DE MANIOBRA EJ. 48 = \$34.640.734,32

FONDO DE MANIOBRA EJ. 49 = \$38.018.405,98

FONDO DE MANIOBRA EJ. 50 = \$69.394.521,75

Según lo calculado se visualiza que en los Ejercicios 48, 49 y 50 existe un Fondo de Maniobra POSITIVO, es decir que existe un excedente de Activo Corriente para cubrir las deudas a corto plazo (inclusive las deudas a largo plazo). Si alguno de los Activos falla, la institución podrá cumplir con los pagos a corto plazo.

3.4.1.2 Inmovilizaciones (Activo No Corriente)

$\frac{\text{ÍNDICE DE INMOVILIZACIÓN DEL ACTIVO}}{\text{ACTIVO}} = \frac{\text{ACTIVO NO CORRIENTE}}{\text{TOTAL ACTIVO}} \times 100$
--

Figura 3.5, Índice de Inmovilización del Activo. Elaboración propia.

Ejercicio 48			
ÍNDICE DE INMOVILIZACIÓN DEL ACTIVO =	$\frac{\$ 23.561.831,89}{\$ 63.235.122,54}$	x 100 =	\$ 37,26
Ejercicio 49			
ÍNDICE DE INMOVILIZACIÓN DEL ACTIVO =	$\frac{\$ 23.596.362,19}{\$ 66.458.060,88}$	x 100 =	\$ 35,51
Ejercicio 50			
ÍNDICE DE INMOVILIZACIÓN DEL ACTIVO =	$\frac{\$ 17.999.549,39}{\$ 96.374.148,66}$	x 100 =	\$ 18,68

Figura 3.6, Índice de Inmovilización del Activo de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

Observamos que para el Ejercicio 48 por cada \$100 del Activo hay \$37,26 que están inmovilizados, para el Ejercicio 49 por cada \$100 del Activo hay \$35,51 que están inmovilizados, y para el Ejercicio 50 por cada \$100 del Activo hay \$18,68 inmovilizados, quiere decir que en el Ejercicio 49 hubo una leve disminución, en cambio en el Ejercicio 50 disminuyó el Activo No Corriente pero aumento mucho el Activo Corriente disminuyendo así el índice.

$$\text{ÍNDICE DE INMOVILIZACIÓN DEL PATRIMONIO NETO} = \frac{\text{ACTIVO NO CORRIENTE}}{\text{PATRIMONIO NETO}} \times 100$$

Figura 3.7, Índice de Inmovilización del Patrimonio Neto. Elaboración propia.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Ejercicio 48			
ÍNDICE DE INMOVILIZACIÓN DEL PATRIMONIO NETO	=	$\frac{\$ 23.561.831,89}{\$ 46.109.566,21}$	x 100 = \$ 51,10
Ejercicio 49			
ÍNDICE DE INMOVILIZACIÓN DEL PATRIMONIO NETO	=	$\frac{\$ 23.596.362,19}{\$ 57.754.683,37}$	x 100 = \$ 40,85
Ejercicio 50			
ÍNDICE DE INMOVILIZACIÓN DEL PATRIMONIO NETO	=	$\frac{\$ 17.999.549,39}{\$ 83.596.139,14}$	x 100 = \$ 21,53

Figura 3.8, Índice de Inmovilización del Patrimonio Neto de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

Podemos apreciar que para el Ejercicio 48 por cada \$100 de Patrimonio Neto \$51,10 son del Activo No Corriente, para el Ejercicio 49 vemos una disminución, en donde por cada \$100 de Patrimonio Neto \$40,85 son del Activo No Corriente; y para el Ejercicio 50 notamos una merma considerable ya que por cada \$100 de Patrimonio Neto \$21,53 corresponden al Activo No Corriente.

3.4.1.3 Ratios a corto plazo

- Índice de Liquidez Corriente

DISPONIBILIDADES + INVERSIONES + CRÉDITOS + BS. DE CAMBIO
LIQUIDEZ CTE. = $\frac{\hspace{10em}}{\hspace{10em}}$
DEUDAS + PREVISIONES

Figura 3.9, Liquidez Corriente. Elaboración propia.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Ejercicio 48	
LIQUIDEZ CORRIENTE =	$\frac{\$ 39.673.290,65}{\$ 5.032.556,33} = \$ 7,88$
Ejercicio 49	
LIQUIDEZ CORRIENTE =	$\frac{\$ 42.861.698,69}{\$ 4.843.292,71} = \$ 8,85$
Ejercicio 50	
LIQUIDEZ CORRIENTE =	$\frac{\$ 78.374.599,27}{\$ 8.980.077,52} = \$ 8,73$

Figura 3.10, *Liquidez Corriente de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.*

Para que haya Fondo de Maniobra, este indicador debe ser mayor a uno, es decir para que exista una parte del Capital de Trabajo (Activo Corriente) que es financiado con el Capital Permanente (Pasivo No Corriente + Patrimonio Neto); lo ideal es un valor de dos o más.

En base a los valores obtenidos podemos mencionar que para el Ejercicio 48 se obtuvo 7,88, es decir que la institución posee \$788 de Activo Corriente por cada \$100 de deuda exigible dentro del año (a corto plazo), para el Ejercicio 49 se obtuvo 8,85, es decir que la institución posee \$885 de Activo Corriente por cada \$100 de deuda exigible dentro del año (a corto plazo), y para el Ejercicio 50 se obtuvo 8,73, es decir que la institución

posee \$873 de Activo Corriente por cada \$100 de deuda exigible dentro del año (a corto plazo), dictaminando así que el ente tiene una excelente capacidad de pago.

- Índice de Liquidez Ácida o Seca

$\text{LIQUIDEZ ÁCIDA O SECA} = \frac{\text{ACTIVO CTE. - BIENES DE CAMBIO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$
--

Figura 3.11, Liquidez Ácida o Seca. Elaboración propia.

Ejercicio 48	
LIQUIDEZ ÁCIDA O SECA =	$\frac{\$ 39.673.290,65}{\$ 5.032.556,33} = \$ 7,88$
Ejercicio 49	
LIQUIDEZ ÁCIDA O SECA =	$\frac{\$ 42.861.698,69}{\$ 4.843.292,71} = \$ 8,85$
Ejercicio 50	
LIQUIDEZ ÁCIDA O SECA =	$\frac{\$ 78.374.599,27}{\$ 8.980.077,52} = \$ 8,73$

Figura 3.12, Liquidez Ácida o Seca de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

Cabe mencionar que el resultado va a ser el mismo que el de la liquidez corriente debido a que como la institución es un ente que brinda servicios no cuenta con bienes de cambio.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Este índice se utiliza para medir la capacidad de dar crédito, lo ideal es obtener un resultado igual a uno, si llegara a ser menor, el ente tendría problemas financieros, cayendo en iliquidez.

Al analizar los resultados obtenemos la siguiente conclusión; para el Ejercicio 48 se obtuvo 7,88, es decir que el ente posee \$788 de Activo Rápido (Corriente o a corto plazo) por cada \$100 de deuda a corto plazo (Corriente para el Ejercicio 49 se obtuvo 8,85, es decir que el ente posee \$885 de Activo Rápido (Corriente o a corto plazo) por cada \$100 de deuda a corto plazo (Corriente) y para el Ejercicio 50 se obtuvo 8,73, es decir que el ente posee \$873 de Activo Rápido (Corriente o a corto plazo) por cada \$100 de deuda a corto plazo (Corriente), concluyendo que la institución no tiene problemas de iliquidez y tiene una muy buena capacidad para dar créditos.

- Índice de Liquidez Absoluta

$$\text{LIQUIDEZ ABSOLUTA} = \frac{\text{DISPONIBILIDADES}}{\text{DEUDAS A CORTO PLAZO}}$$

Figura 3.13, Liquidez Absoluta. Elaboración propia.

Ejercicio 48	
LIQUIDEZ ABSOLUTA =	$\frac{\$ 9.568.615,04}{\$ 5.032.556,33} = \$ 1,90$
Ejercicio 49	
LIQUIDEZ ABSOLUTA =	$\frac{\$ 13.185.323,47}{\$ 4.843.292,71} = \$ 2,72$
Ejercicio 50	
LIQUIDEZ ABSOLUTA =	$\frac{\$ 20.205.411,90}{\$ 8.980.077,52} = \$ 2,25$

Figura 3.14, Liquidez Absoluta de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

Este índice mide la capacidad de pago que tiene la entidad con el rubro disponibilidades para afrontar las deudas a corto plazo, midiendo así también la liquidez de la institución.

En base a los resultados obtenidos observamos que para el Ejercicio 48 se obtuvo un 1,90, significando que la institución posee \$190 de efectivo por cada \$100 de deuda exigible dentro del año, para el Ejercicio 49 se obtuvo un 2,72, significando que la institución posee \$272 de efectivo por cada \$100 de deuda exigible dentro del año y para el Ejercicio 50 se obtuvo un 2,25, significando que la institución posee \$225 de efectivo por cada \$100 de deuda exigible dentro del año, mostrando así que la Bolsa de Cereales es una entidad que posee liquidez siendo capaz de afrontar las deudas a corto plazo sin ningún tipo de problemas ante alguna dificultad.

- Índice de Rotación de Activos

$\text{ROTACION DE ACTIVO FIJO} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO FIJO}}$

Figura 3.15, Rotación de Activo Fijo. Elaboración propia.

Ejercicio 48
$\text{ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO} = \frac{\$ 28.050.204,22}{\$ 23.561.831,89} = \$ 1,19$
Ejercicio 49
$\text{ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO} = \frac{\$ 43.390.919,50}{\$ 23.596.362,19} = \$ 1,84$
Ejercicio 50
$\text{ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO} = \frac{\$ 65.386.701,28}{\$ 17.999.549,39} = \$ 3,63$

Figura 3.16, Rotación de Activo Fijo de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

Este índice es una medida aplicada a los estados financieros de las instituciones para ayudar a evaluar su eficiencia y efectividad en la administración y gestión de sus Activos.

Es muy usada en Industrias como LA BOLSA DE CEREALES Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL, para determinar si una nueva inversión en maquinarias o equipos tendría un efecto positivo en los resultados.

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

En base a los resultados obtenidos, podemos decir que la Institución en estos tres ejercicios va aumentando la rotación de los activos año a año. En el ejercicio 48 roto el Activo 1,19 veces durante el año, en el ejercicio 49 roto el Activo 1.84 veces durante el año, mientras que en el ejercicio 50 roto el Activo 3.63 veces.

$\text{ROTACION DE ACTIVO CORRIENTE} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO CORRIENTE}}$

Figura 3.17, Rotación de Activo Corriente. Elaboración propia.

Ejercicio 48
$\text{ROTACIÓN DE ACTIVO CORRIENTE} = \frac{\$ 28.050.204,22}{\$ 39.673.290,65} = 0,71$
Ejercicio 49
$\text{ROTACIÓN DE ACTIVO CORRIENTE} = \frac{\$ 43.390.919,50}{\$ 42.861.698,69} = 1,01$
Ejercicio 50
$\text{ROTACIÓN DE ACTIVO CORRIENTE} = \frac{\$ 65.386.701,28}{\$ 78.374.599,27} = 0,83$

Figura 3.18, Rotación de Activo Corriente de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de

Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

No está demás conocer el nivel de rotación de los Activos Corrientes, puesto que de su nivel se pueden identificar falencias e implementar mejoras conducentes a maximizar la utilización de los recursos de la institución.

A grandes rasgos analizando la Rotación del Activo Corriente de los tres ejercicios, se puede decir que el mismo rota una vez durante el año.

3.4.2 Estructura Financiera

- Normas Financieras

a) Equilibrio:

Calcularemos la rotación de cuentas a cobrar:

$\text{ROTACIÓN DE CUENTAS A COBRAR} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{CUENTAS A COBRAR}}$

Figura 3.19, Rotación de Cuentas a Cobrar. Elaboración propia.

Ejercicio 48
$\text{ROTACIÓN DE CUENTAS A COBRAR} = \frac{\$ 28.050.204,22}{\$ 11.209.191,43} = \$ 2,50$
Ejercicio 49
$\text{ROTACIÓN DE CUENTAS A COBRAR} = \frac{\$ 43.543.694,50}{\$ 8.693.631,36} = \$ 5,01$
Ejercicio 50
$\text{ROTACIÓN DE CUENTAS A COBRAR} = \frac{\$ 65.386.701,28}{\$ 12.348.235,37} = \$ 5,30$

Figura 3.20, Rotación de Cuentas a Cobrar de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

El resultado que nos arroja para el Ejercicio 48 es que por cada \$250 que se venden, \$100 son los que no se han cobrado aun, para el Ejercicio 49 ya se mejoró la gestión de cobranza y ahora es por cada \$501 que se venden, \$100 no se han cobrado aun; y para el Ejercicio 50 mejoró un poquito más ya que por cada \$530 que se venden, \$100 no lo hemos cobrado aun.

Ahora veamos el período de cuentas a cobrar:

$\text{PERÍODO DE CUENTAS A COBRAR} = \frac{365}{\text{ROTACIÓN DE CUENTAS A COBRAR}}$
--

Figura 3.21, Período de Cuentas a Cobrar. Elaboración propia.

Ejercicio 48	
PERÍODO DE CUENTAS A COBRAR =	$\frac{365}{2,50} = 145,86$
Ejercicio 49	
PERÍODO DE CUENTAS A COBRAR =	$\frac{365}{5,01} = 72,87$
Ejercicio 50	
PERÍODO DE CUENTAS A COBRAR =	$\frac{365}{5,30} = 68,93$

Figura 3.22, Período de Cuentas a Cobrar de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

Podemos determinar que en el Ejercicio 48 cada 145,86 días se cobraban las cuentas adeudadas, en el Ejercicio 49 se disminuyó a la mitad el tiempo y cada 72,87 días se cobraban las cuentas adeudadas; y para el Ejercicio 50 cada 68,93 días se cobraban las cuentas adeudadas.

Podemos decir que se cumple la Norma ya que las cuentas se cobran dentro del año, y se muestra que fue mejorando en los Ejercicios 49 y 50.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

b) Seguridad

El Fondo de Maniobra para los Ejercicios 48, 49 y 50 de la Institución son los siguientes:

FONDO DE MANIOBRA EJ. 48 = \$34.640.734,32

FONDO DE MANIOBRA EJ. 49 = \$38.018.405,98

FONDO DE MANIOBRA EJ. 50 = \$69.394.521,75

Según lo calculado se visualiza que en los Ejercicios 48, 49 y 50 existe un Fondo de Maniobra POSITIVO, es decir que existe un excedente de Activo Corriente para cubrir las deudas a corto plazo (inclusive las deudas a largo plazo). Si alguno de los Activos falla, la institución podrá cumplir con los pagos a corto plazo. Por ende determinamos que también se cumple esta Norma.

c) Volumen

$$\text{Re} = \frac{\text{UTILIDADES}}{\text{ACTIVO}}$$

Figura 3.23, Rentabilidad Económica. Elaboración propia.

Ejercicio 48	
Re =	$\frac{\$ 9.385.962,22}{\$ 63.235.122,54} = \$ 0,15$
Ejercicio 49	
Re =	$\frac{\$ 11.642.117,16}{\$ 66.458.060,88} = \$ 0,18$
Ejercicio 50	
Re =	$\frac{\$ 25.844.455,77}{\$ 96.374.148,66} = \$ 0,27$

Figura 3.24, Rentabilidad Económica de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

El resultado conseguido para el Ejercicio 48 nos muestra que la Institución posee \$15 de Utilidad por cada \$100 de Activos Invertidos. Para el Ejercicio 49 nos muestra que la Institución posee \$18 de Utilidad por cada \$100 de Activos Invertidos y para el Ejercicio 50 nos muestra que la Institución posee \$27 de Utilidad por cada \$100 de Activos Invertidos.

- Índice de Solvencia

$\text{INDICE DE SOLVENCIA} = \frac{\text{PATRIMONIO NETO}}{\text{PASIVO}}$

Figura 3.25, Índice de Solvencia. Elaboración propia.

Ejercicio 48			
INDICE DE SOLVENCIA =	\$ 46.109.566,21	=	2,69
	\$ 17.125.556,33		
Ejercicio 49			
INDICE DE SOLVENCIA =	\$ 57.751.683,37	=	6,63
	\$ 8.706.377,51		
Ejercicio 50			
INDICE DE SOLVENCIA =	\$ 83.596.139,14	=	6,54
	\$ 12.778.009,52		

Figura 3.26, Índice de Solvencia de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba

Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

Este Índice compara el Patrimonio Neto con los fondos prestados por terceros utilizados para financiar los recursos totales invertidos para la actividad de la institución. Para lo cual es mejor que el Patrimonio Neto esté financiado con Capital Propio, que con Deuda. De allí, que cuanto más alto sea el cociente entre Patrimonio Neto y Pasivo, más SOLVENTE se considera el emisor de los Estados Contables.

En relación a los cálculos realizados, se observa que en los tres ejercicios el resultado es mayor a 1 (uno), lo que implica que la Institución puede hacer frente a sus Deudas a largo plazo.

- Índice de Endeudamiento

INDICE DE	DEUDAS
ENDEUDAMIENTO =	PATRIMONIO NETO

Figura 3.27, Índice de Endeudamiento. Elaboración propia.

Ejercicio 48			
INDICE DE ENDEUDAMIENTO =	\$ 17.125.556,33	=	\$ 0,37
	\$ 46.109.566,21		
Ejercicio 49			
INDICE DE ENDEUDAMIENTO =	\$ 8.706.377,51	=	\$ 0,15
	\$ 57.751.683,37		
Ejercicio 50			
INDICE DE ENDEUDAMIENTO =	\$ 12.778.009,52	=	\$ 0,15
	\$ 83.596.139,14		

Figura 3.28, Índice de Endeudamiento de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

También llamado Razón Deuda Capital. Mide el nivel de endeudamiento que tiene el ente.

Los tres Ejercicios dan un valor menor a 1 (uno), lo que significa que los fondos aportados por terceros ajenos en estos ejercicios, son menores que los fondos propios o aportados por los socios. Este resultado es el IDEAL.

El Índice de Endeudamiento de 0.37 para el Ejercicio 48 significa que la Institución posee \$37 de Deuda por cada \$100 de Patrimonio Neto o de Capital Aportado por los socios, y para los Ejercicios 49 y 50 el Índice de Endeudamiento fue de 0.15 significando que la Institución posee \$15 de Deuda por cada \$100 de Patrimonio Neto o de Capital Aportado por los socios.

- Efecto Palanca, Leverage o de Ventaja Financiera

	RESULTADO NETO
	PATRIMONIO NETO
EFEECTO PALANCA =	RESULTADO NETO +/- EFECTO FINANCIERO NETO PASIVO
	ACTIVO

Figura 3.29, Efecto Palanca o Leverage. Elaboración propia.

Ejercicio 48	
EFEECTO PALANCA =	$\frac{\$ 0,20355781}{\$ 0,14842957} = 1,37$
Ejercicio 49	
EFEECTO PALANCA =	$\frac{\$ 0,20158923}{\$ 0,17517991} = 1,15$
Ejercicio 50	
EFEECTO PALANCA =	$\frac{\$ 0,30915849}{\$ 0,26816793} = 1,15$

Figura 3.30, Efecto Palanca o Leverage de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

En los tres ejercicios observamos que el numerador y el denominador son positivos, es decir que este apalancamiento es satisfactorio y mayor a 1 (1,37 – 1,15 – 1,15 para los Ejercicios 48, 49 y 50 respectivamente). Significa que la Rentabilidad Financiera es mayor a la Rentabilidad Económica, en consecuencia existen resultados positivos por utilizar fondos de terceros en la financiación de Activos.

- Determinación y evolución del Capital Propio

DETERMINACIÓN Y EVOLUCIÓN DEL CAPITAL PROPIO					
Detalle	EJERCICIO 46 (2011-2012)	EJERCICIO 47 (2012-2013)	EJERCICIO 48 (2013-2014)	EJERCICIO 49 (2014-2015)	EJERCICIO 50 (2015-2016)
Patrimonio Neto	\$ 31.182.585,13	\$ 36.723.603,99	\$ 46.109.566,21	\$ 57.751.683,37	\$ 83.596.139,14
Previsiones	\$ 6.725.855,00	\$ 8.857.440,13	\$ 12.093.000,00	\$ 3.863.084,80	\$ 3.692.835,00
Capital Propio	\$ 37.908.440,13	\$ 45.581.044,12	\$ 58.202.566,21	\$ 61.614.768,17	\$ 87.288.974,14

Tabla 3.6, Determinación y Evolución del Capital propio de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

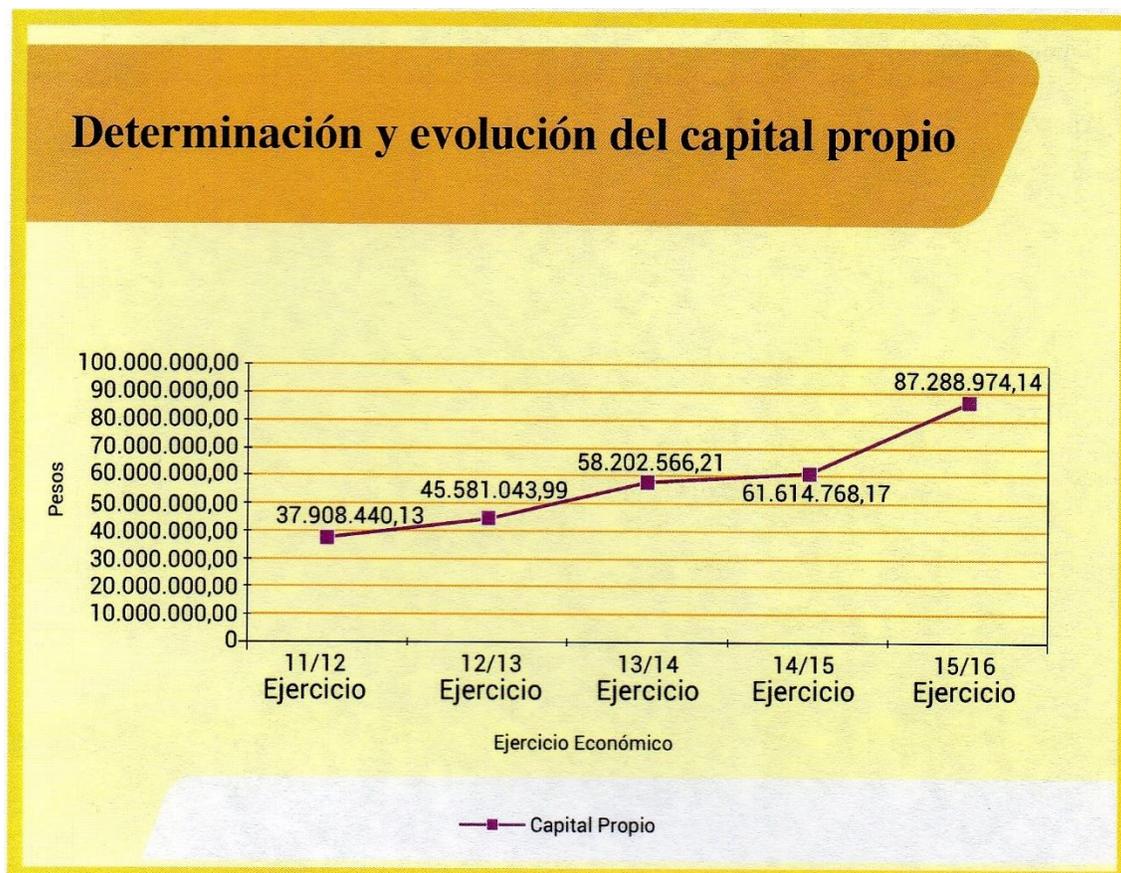


Figura 3.31, Determinación y Evolución del Capital propio de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. (2016)

3.4.3 Estructura Económica

- Rentabilidad Financiera

$$R_f = \frac{\text{UTILIDAD DESPUÉS DE INTERESES (UTILIDAD NETA)}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

Figura 3.32, Rentabilidad Financiera. Elaboración propia.

Ejercicio 48	
$R_f =$	$\frac{\$ 9.385.962,22}{\$ 46.109.566,21} = \$ 0,20$
Ejercicio 49	
$R_f =$	$\frac{\$ 11.642.117,16}{\$ 57.751.683,37} = \$ 0,20$
Ejercicio 50	
$R_f =$	$\frac{\$ 25.844.455,77}{\$ 83.596.139,14} = \$ 0,31$

Figura 3.33, Rentabilidad Financiera de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

Los resultados obtenidos para cada período significan que la tasa de retorno de la inversión de capitales propios es de 20%, o la Institución posee \$20 de Utilidad Neta por cada \$100 de Patrimonio para los Ejercicios 48 y 49; y para el Ejercicio 50 los capitales propios son del 31% o la Institución posee \$31 de Utilidad Neta por cada \$100 de Patrimonio.

- Rentabilidad del Activo o Económica

$$\text{Re} = \frac{\text{UTILIDAD ANTES DE INTERESES}}{\text{ACTIVO}}$$

Figura 3.34, Rentabilidad Económica. Elaboración propia.

Ejercicio 48	
Re=	$\frac{\$ 9.385.962,22}{\$ 63.235.122,54} = \$ 0,15$
Ejercicio 49	
Re=	$\frac{\$ 11.642.117,16}{\$ 66.458.060,88} = \$ 0,18$
Ejercicio 50	
Re=	$\frac{\$ 25.844.455,77}{\$ 96.374.148,66} = \$ 0,27$

Figura 3.35, Rentabilidad Económica de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

El resultado conseguido para el Ejercicio 48 nos muestra que la Institución posee \$15 de Utilidad antes de Intereses por cada \$100 de Activos Invertidos o también que el conjunto de bienes incorporados al negocio generan un Rendimiento Económico del 15%. Para el Ejercicio 49 nos muestra que la Institución posee \$18 de Utilidad antes de Intereses por cada \$100 de Activos Invertidos o también que el conjunto de bienes incorporados al negocio generan un Rendimiento Económico del 18% y para el Ejercicio 50 nos muestra que la Institución posee \$27 de Utilidad antes de Intereses por cada \$100

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

de Activos Invertidos o también que el conjunto de bienes incorporados al negocio generan un Rendimiento Económico del 27%.

La Rentabilidad Económica se la descompone mediante el Esquema de Dupont:

$$Re = \frac{\text{UTILIDAD ANTES DE INTERESES}}{\text{ACTIVO}} = \frac{Ua}{A}$$

$$Re = \frac{Ua}{Ventas} \times \frac{Ventas}{Activo}$$

$$Re = Mg \ U/V \times R$$

Figura 3.36, Rentabilidad Económica mediante Esquema de Du Pont. Elaboración propia.

Ejercicio 48	
Re =	$\frac{\$ 9.385.962,22}{\$ 28.050.204,22} \times \frac{\$ 28.050.204,22}{\$ 63.235.122,54} = 0,15$
Ejercicio 49	
Re =	$\frac{\$ 11.642.117,16}{\$ 43.543.694,50} \times \frac{\$ 43.543.694,50}{\$ 66.458.060,88} = 0,18$
Ejercicio 50	
Re =	$\frac{\$ 25.844.455,77}{\$ 65.386.701,28} \times \frac{\$ 65.386.701,28}{\$ 96.374.148,66} = 0,27$

Figura 3.37, Rentabilidad Económica mediante Esquema de Du Pont de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

Ejercicio 48
$Re = 0,33 \times 0,44 = 0,15$
Ejercicio 49
$Re = 0,27 \times 0,66 = 0,18$
Ejercicio 50
$Re = 0,40 \times 0,68 = 0,27$

Figura 3.38, Rentabilidad Económica mediante Esquema de Du Pont de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

Para el Ejercicio 48 el margen de Utilidad sobre ventas (Mg U/V) nos muestra que fue de un 0,33, queriendo decir que la tasa de utilidad de cada peso de venta es del 33%, para el Ejercicio 49 disminuyó levemente al 27% y para el Ejercicio 50 aumento al 40%.

En este momento hemos finalizado el Capítulo 3 donde vimos la situación Financiera de la Institución y estamos listos para comenzar a desarrollar el Capítulo 4 donde analizaremos la situación Económica de la BOLSA DE CEREALES Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Capítulo 4

Análisis de la situación Económica de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y

Afines de Córdoba Tribunal Arbitral

4.1 Análisis Horizontal del Estado de Recursos y Gastos

	Ejercicio 48 2013-2014	VARIAC.	VAR. %	Ejercicio 49 2014-2015	VARIAC.	VAR. %	Ejercicio 50 2015-2016
RECURSOS ORDINARIOS							
Para fines generales	\$ 127.695,00	\$ 25.080,00	19,64%	\$ 152.775,00	\$ 883.758,86	578,47%	\$ 1.036.533,86
Para fines específicos	\$ 27.922.509,22	\$ 15.468.410,28	55,40%	\$ 43.390.919,50	\$ 20.959.247,92	48,30%	\$ 64.350.167,42
Total de Recursos Ordinarios	\$ 28.050.204,22	\$ 15.493.490,28	55,23%	\$ 43.543.694,50	\$ 21.843.006,78	50,16%	\$ 65.386.701,28
GASTOS ORDINARIOS							
Gastos de Administración Institucional	-\$ 13.993.248,82	\$ 2.126,36	-0,02%	-\$ 13.991.122,46	-\$ 4.595.860,91	32,85%	-\$ 18.586.983,37
Gastos específicos de sectores	-\$ 10.728.109,07	-\$ 8.351.633,74	77,85%	-\$ 19.079.742,81	-\$ 13.956.832,74	73,15%	-\$ 33.036.575,55
Depreciación de propiedades de inversión	-\$ 20.726,40	\$ -	0,00%	-\$ 20.726,40	\$ -	0,00%	-\$ 20.726,40
Depreciación de bienes de uso	-\$ 1.639.111,88	-\$ 105.294,64	6,42%	-\$ 1.744.406,52	-\$ 117.558,89	6,74%	-\$ 1.861.965,41
Total de Gastos Ordinarios	-\$ 26.381.196,17	-\$ 8.454.802,02	32,05%	-\$ 34.835.998,19	-\$ 18.670.252,54	53,59%	-\$ 53.506.250,73
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA	\$ 7.716.954,17	-\$ 4.782.533,32	-61,97%	\$ 2.934.420,85	\$ 11.029.584,37	375,87%	\$ 13.964.005,22
SUPERAVIT ORDINARIO DEL EJERCICIO	\$ 9.385.962,22	\$ 2.256.154,94	24,04%	\$ 11.642.117,16	\$ 14.202.338,61	121,99%	\$ 25.844.455,77

Tabla 4.1, Análisis Horizontal del Estado de Recursos y Gastos de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

En el Ejercicio 49, comparado con el Ejercicio 48, observamos que los Recursos Ordinarios aumentaron un 55,23% y casi todo se debe al aumento en los Recursos para fines específicos ya que fue del 55,40%. El total de Gastos Ordinarios se incrementó en un 32,05% y esto se debe al incremento elevado en los gastos específicos de sectores correspondiente a un 77,85%, algo para no dejar pasar por alto en los gastos es que los Gastos de Administración Institucional disminuyeron levemente (se podría decir que se



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - **“Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”**

mantuvieron iguales) en un 0,02%. Los Resultados Financieros y por Tenencia disminuyeron en un 61,79% debido a la diferencia de cotización, a pesar de todo el Resultado del Ejercicio se mantuvo en Superávit aumentando en un 24,04%.

En el Ejercicio 50, comparado con el Ejercicio 49, notamos que los Recursos Ordinarios aumentaron un 50,16%, el aumento en los Recursos para fines específicos fue del 48,30% pero lo que verdaderamente se incrementó son los recursos para fines generales ya que tuvo un incremento del 578,47% y esto fue porque los alquileres se dejaron de computar en los recursos para fines específicos y se incorporaron en los recursos para fines generales. El total de Gastos Ordinarios se incrementó en un 53,59% y esto se debe al incremento elevado en los gastos específicos de sectores correspondiente a un 73,15% y en parte también al incremento de los Gastos de Administración Institucional en un 32,85%. Los Resultados Financieros y por Tenencia crecieron en un 375,87% debido a la misma razón por la que había disminuido en la comparación del Ejercicio 49 con el Ejercicio 48, a la diferencia de cotización, por ello el Resultado del Ejercicio se mantuvo en Superávit aumentando, de forma elevada, en un 121,99%.

4.2 Análisis Vertical del Estado de Recursos y Gastos

	Ejercicio 48 2013-2014	Porcentaje	Ejercicio 49 2014-2015	Porcentaje	Ejercicio 50 2015-2016	Porcentaje
RECURSOS ORDINARIOS						
Para fines generales	\$ 127.695,00	0,46%	\$ 152.775,00	0,35%	\$ 1.036.533,86	1,59%
Para fines específicos	\$ 27.922.509,22	99,54%	\$ 43.390.919,50	99,65%	\$ 64.350.167,42	98,41%
Total de Recursos Ordinarios	\$ 28.050.204,22	100,00%	\$ 43.543.694,50	100,00%	\$ 65.386.701,28	100,00%
GASTOS ORDINARIOS						
Gastos de Administración Institucional	-\$ 13.993.248,82	49,89%	-\$ 13.991.122,46	32,13%	-\$ 18.586.983,37	28,43%
Gastos específicos de sectores	-\$ 10.728.109,07	38,25%	-\$ 19.079.742,81	43,82%	-\$ 33.036.575,55	50,52%
Depreciación de propiedades de inversión	-\$ 20.726,40	0,07%	-\$ 20.726,40	0,05%	-\$ 20.726,40	0,03%
Depreciación de bienes de uso	-\$ 1.639.111,88	5,84%	-\$ 1.744.406,52	4,01%	-\$ 1.861.965,41	2,85%
Total de Gastos Ordinarios	-\$ 26.381.196,17	94,05%	-\$ 34.835.998,19	80,00%	-\$ 53.506.250,73	81,83%
SUPERAVIT DEL EJERCICIO SIN CONTAR RFT	\$ 1.669.008,05	5,95%	\$ 8.707.696,31	20,00%	\$ 11.880.450,55	18,17%
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA	\$ 7.716.954,17	21,58%	\$ 2.934.420,85	6,31%	\$ 13.964.005,22	17,60%
SUPERAVIT ORDINARIO DEL EJERCICIO	\$ 9.385.962,22	26,24%	\$ 11.642.117,16	25,05%	\$ 25.844.455,77	32,57%

Tabla 4.2, Análisis Vertical del Estado de Recursos y Gastos de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

En todos los Ejercicios que hemos analizado siempre ha habido Superávit, para el análisis vertical nosotros hemos agregado una fila en donde vemos el Superávit del ejercicio pero sin tener en cuenta los Resultados Financieros y por Tenencia (RFT) ya que desvían gran parte del análisis y lo trataremos de forma diferenciada. Acto seguido comenzaremos con la interpretación de los valores obtenidos.

En el Ejercicio 48 vemos que del Total de Recursos Ordinarios el 99,54% pertenece a los Recursos para fines específicos, siendo este la principal fuente de ingresos; el total de los Gastos Ordinarios corresponden a un 94,05%, bastante elevado. El Superávit del Ejercicio sin contar los RFT corresponde a un 5,95%, un superávit



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - **“Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”**

bastante bajo. Si al total de los Recursos Ordinarios le sumamos los RFT, vemos que éstos son un 21,58% de la suma, y el Superávit Ordinario del Ejercicio 48 correspondería a un 26,24% del Total de los Recursos Ordinarios más los RFT.

En el Ejercicio 49 vemos que del Total de Recursos Ordinarios el 99,65% pertenece a los Recursos para fines específicos, siguiendo con la misma proporción que en el Ejercicio 48, continuando siendo este la principal fuente de ingresos; el total de los Gastos Ordinarios corresponden a un 80,00%, bastante elevado, aunque disminuyó un 14% con respecto al Ejercicio 48 debido a los ingresos elevados de este Ejercicio. El Superávit del Ejercicio sin contar los RFT corresponde a un 20,00%. Si al total de los Recursos Ordinarios le sumamos los RFT, vemos que éstos son un 6,31% de la suma, siendo este bajo ya que mermó bastante por la diferencia de cotización; el Superávit Ordinario del Ejercicio 49 correspondería a un 25,05% del Total de los Recursos Ordinarios más los RFT, manteniéndose en el mismo porcentaje que en el Ejercicio 48.

En el Ejercicio 50 vemos que del Total de Recursos Ordinarios el 98,41% pertenece a los Recursos para fines específicos, siguiendo con la misma proporción que en el Ejercicio 49, continuando siendo este la principal fuente de ingresos; el total de los Gastos Ordinarios corresponden a un 81,83%, siguiendo siendo bastante elevado pero manteniéndose igual que en el Ejercicio 49. El Superávit del Ejercicio sin contar los RFT corresponde a un 18,17% con una leve merma que en el Ejercicio 49. Si al total de los Recursos Ordinarios le sumamos los RFT, vemos que éstos son un 17,60% de la suma, aumentando, con respecto al Ejercicio 49, por la diferencia de cotización; el Superávit



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Ordinario del Ejercicio 50 correspondería a un 32,57% del Total de los Recursos Ordinarios más los RFT, engrosándose mínimamente comparado con el Ejercicio 49.

Como observamos en los tres Ejercicios destacamos algo en común, que los Recursos para fines específicos son la principal fuente de ingresos de la Institución. El total de Gastos Ordinarios siempre es muy elevado, siendo esto normal en una entidad que fue creada sin fines de lucro. Si desglosamos un poquito más los Gastos ordinarios vemos una tendencia de los Gastos Específicos de Sectores con un alza constante, en contraposición de los Gastos de Administración Institucional, Depreciación de Propiedades de Inversión y Depreciación de Bienes de Uso con una merma constante. Y por último el Superávit, sin contar los RFT, fue bajo en el Ejercicio 48 pero elevándose en el Ejercicio 49 y 50 y el Superávit Ordinario del Ejercicio se mantuvo más o menos parecido en los tres Ejercicios.

4.3 Aplicación de Índices y Márgenes

Ahora aplicaremos algunos Índices y analizaremos la Rentabilidad de la Institución:

4.3.1 Índice de Retorno sobre Activo

$$\text{ÍNDICE DE RETORNO SOBRE ACTIVO} = \frac{\text{SUPERAVIT DEL EJERCICIO}}{\text{ACTIVO}}$$

Figura 4.1, Índice de Retorno sobre Activo. Elaboración propia.

Ejercicio 48	
ÍNDICE DE RETORNO =	$\frac{\$ 9.385.962,22}{\$ 63.235.122,54} = 0,15$
SOBRE ACTIVO	
Ejercicio 49	
ÍNDICE DE RETORNO =	$\frac{\$ 11.642.117,16}{\$ 66.458.060,88} = 0,18$
SOBRE ACTIVO	
Ejercicio 50	
ÍNDICE DE RETORNO =	$\frac{\$ 25.844.455,77}{\$ 96.374.148,66} = 0,27$
SOBRE ACTIVO	

Figura 4.2, Índice de Retorno sobre Activo de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

Los resultados obtenidos por este Índice nos muestra que en el Ejercicio 48 el 15% de los Activos Totales generaron beneficios, en el Ejercicio 49 el total de los recursos de la institución lograron un 18% de rendimiento y en el Ejercicio 50 los Activos Totales que generaron beneficios fueron del 27%. Esto nos muestra una alza progresiva en los porcentajes de los Activos Totales que generaron beneficios.

4.3.2 Índice de Retorno sobre Patrimonio Neto

ÍNDICE DE RETORNO SOBRE =	SUPERAVIT DEL EJERCICIO
PATRIMONIO NETO	PATRIMONIO NETO

Figura 4.3, Índice de Retorno sobre Patrimonio Neto. Elaboración propia.

Ejercicio 48	
ÍNDICE DE RETORNO SOBRE =	$\frac{\$ 9.385.962,22}{\$ 46.109.566,21} = 0,20$
PATRIMONIO NETO	
Ejercicio 49	
ÍNDICE DE RETORNO SOBRE =	$\frac{\$ 11.642.117,16}{\$ 57.751.683,37} = 0,20$
PATRIMONIO NETO	
Ejercicio 50	
ÍNDICE DE RETORNO SOBRE =	$\frac{\$ 25.844.455,77}{\$ 83.596.139,14} = 0,31$
PATRIMONIO NETO	

Figura 4.4, Índice de Retorno sobre Patrimonio Neto de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

Los resultados obtenidos por este Índice nos muestra que en el Ejercicio 48 el 20% del Patrimonio Neto generaron beneficios, en el Ejercicio 49 el 20% del Patrimonio Neto generaron beneficios y en el Ejercicio 50 fue del 31%. Si analizamos estos resultados nos damos que en el Ejercicio 48 y 49 se mantuvieron constantes las participaciones del Patrimonio Neto que generaron beneficios, revelando una mejoría en el Ejercicio 50.

4.3.3 Margen Neto de Utilidad

MARGEN NETO DE UTILIDAD =	$\frac{\text{SUPERAVIT}}{\text{RECURSOS}}$
---------------------------	--

Figura 4.5, Margen Neto de Utilidad. Elaboración propia.

Ejercicio 48		
MARGEN NETO DE UTILIDAD =	$\frac{\$ 9.385.962,22}{\$ 28.050.204,22}$	= \$ 0,33
Ejercicio 49		
MARGEN NETO DE UTILIDAD =	$\frac{\$ 11.642.117,16}{\$ 43.543.694,50}$	= \$ 0,27
Ejercicio 50		
MARGEN NETO DE UTILIDAD =	$\frac{\$ 25.844.455,77}{\$ 65.386.701,28}$	= \$ 0,40

Figura 4.6, Margen Neto de Utilidad de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.

4.3.4 Margen EBITDA

	RECURSOS - GASTOS ORDINARIOS SIN DEPRECIACIONES	
MARGEN EBITDA =	$\frac{\text{RECURSOS - GASTOS ORDINARIOS SIN DEPRECIACIONES}}{\text{RECURSOS}}$	
	RECURSOS	

Figura 4.7, Margen EBITDA. Elaboración propia.

Ejercicio 48		
MARGEN EBITDA =	$\frac{\$ 3.328.846,33}{\$ 28.050.204,22}$	= 0,12
Ejercicio 49		
MARGEN EBITDA =	$\frac{\$ 10.472.829,23}{\$ 43.543.694,50}$	= 0,24
Ejercicio 50		
MARGEN EBITDA =	$\frac{\$ 13.763.142,36}{\$ 65.386.701,28}$	= 0,21

Figura 4.8, Margen EBITDA de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba Tribunal Arbitral, Ejercicios 48-49-50. Elaboración propia.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Los resultados nos revelan que para el Ejercicio 48, el 12% representa la utilidad operativa del total de los recursos, para el Ejercicio 49, la utilidad operativa del total de los recursos fue representada por el 24%; y para el Ejercicio 50 fue de un 21%. Examinando los resultados observamos que en el Ejercicio 49 se duplicó la utilidad operativa del total de los recursos comparado con el Ejercicio 48, mermando levemente, casi manteniéndose, en el Ejercicio 50.

Concluido el Capítulo 4 y finalizados todas las presentaciones y análisis de la BOLSA DE CEREALES Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL procederemos a comenzar la última unidad, el Capítulo 5, donde desarrollaremos las propuestas de mejora y conclusión exponiendo el desarrollo de los objetivos planteados según los hallazgos de los Capítulos anteriores.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Capítulo 5

Propuestas de mejora y Conclusión del Trabajo Final de Grado

La BOLSA DE CEREALES Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL se encuentra en pleno desarrollo mostrando un aumento exponencial a nivel económico y de su infraestructura en los últimos años, demostrándolo a través de la gran cantidad de actividades que viene incorporando y posicionándose como Institución referente a nivel nacional, siendo consultada por diversas empresas, institutos e instituciones a nivel Internacional.

Ya analizados e interpretados los Estados Contables para el Ejercicio 48 2013-2014, Ejercicio 49 2014-2015 y Ejercicio 50 2015-2016, procedemos a informar a los directivos sobre los resultados obtenidos y a la conclusión que hemos arribado mostrando los cambios producidos en los períodos de información de los Estados Contables, los Patrimoniales y la evolución de cada uno.

A grandes rasgos podemos decir que la Institución tuvo una gestión tanto Financiera como Económica muy favorable y esto se dio en parte por la buena administración y en parte por el contexto económico, entre ellas el aumento del tipo de cambio y la eliminación de los derechos de exportación para los productores agrícolas, entre otros, corroborándose en la creciente cantidad de contratos registrados y en el aumento en la cantidad de toneladas registradas por Ejercicio, viéndose reflejado en el aumento del Total de los Recursos Ordinarios; con respecto a los análisis en los



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - **“Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”**

laboratorios, observamos que los tipos de Ensayos de los Laboratorios de Calidad Comercial tuvieron un aumento gradual, en contraste con los Laboratorios de Semillas y de Químico, Suelo y Agua con una merma paulatina.

Desde el punto de vista Financiero encontramos varias cosas; primero que se determinó trasladar todas las Inversiones de largo plazo a corto plazo, mostrando así que la Institución posee un enorme porcentaje de Activo Corriente comparado con el Activo No Corriente, o sea que tiene un Capital de Trabajo elevado con respecto a las Inmovilizaciones; al igual que el Patrimonio Neto comparado con el Pasivo Corriente y No Corriente, generando así un Fondo de Maniobra Positivo de tal forma que puede cubrir las Deudas a corto plazo e incluso las Deudas a largo plazo; se vio reflejado en los Índices obtenidos determinando que la Institución tiene una excelente capacidad de pago no teniendo problemas de iliquidez.

Luego, vemos que a través de los tres Ejercicios se ha mejorado la gestión de cobranza a la vez que han aumentado sus recursos; el período de cuentas por cobrar se disminuyó a la mitad y se cobran dentro del año.

También observamos que la Institución cumple con las tres Normas Financieras (Equilibrio, Seguridad y Volumen) demostrando que fue mejorando año a año.

En relación a la Solvencia, la Institución tiene un valor muy por encima de uno en el Índice de Solvencia, manifestando, como ya lo hemos mencionado anteriormente, ser una Institución Solvente; con respecto al Endeudamiento, según el Índice de Endeudamiento, nos muestra valores muy por debajo de uno, señalando que son



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - **“Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”**

superiores los fondos propios que las deudas a terceros; exponiendo que ambos datos fueron mejorando a través de los Ejercicios.

Con respecto al Capital Propio, comprobamos que fue aumentando constantemente a través de los distintos Ejercicios.

Visto todo esto determinamos que la Institución tiene una capacidad elevada en generar Recursos Financieros que no le generarán ningún inconveniente en hacer frente a sus obligaciones.

Desde el punto de vista Económico, con respecto a los Recursos y Gastos, determinamos que los Recursos para fines específicos son la principal fuente de ingresos de la Institución y que el total de Gastos Ordinarios siempre es muy elevado, siendo esto normal en una Entidad que fue creada sin fines de lucro y si vamos un poquito más allá con el análisis de los Gastos Ordinarios vemos una tendencia de los Gastos Específicos de sectores con un alza constante, en contraposición de los Gastos de Administración Institucional, Depreciación de Propiedades de Inversión y Depreciación de Bienes de Uso con una disminución constante. Al Superávit lo analizamos de dos formas; sin contar los Resultados Financieros y por Tenencia (RFT) siendo bajo para el Ejercicio 48 pero aumentando en el Ejercicio 49 y 50; y contando los RFT, el Superávit Ordinario del Ejercicio, se mantuvo constante en los tres Ejercicios.

Vemos una evolución muy favorable en relación a la utilidad con respecto a los Activos casi duplicándose desde el Ejercicio 48 al Ejercicio 50.

Por último y para dar fin al Trabajo Final de Grado procederemos a brindar algunos consejos y cambios que llevaríamos a cabo según los resultados obtenidos:



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - **“Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”**

- Debido al aumento exponencial a nivel económico y en su infraestructura, la Institución ha quedado “chica”, lo que recomendamos es invertir en un nuevo terreno, si puede ser dentro de un parque industrial, para poder desarrollar nuevos laboratorios incorporando instrumentos y maquinarias de última tecnología para así poder ampliar la gama de análisis y llegar a ser un laboratorio referente a nivel nacional e internacional, más de lo que es en la actualidad.

En el Estatuto de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral, en el Capítulo Segundo, relacionado con el Patrimonio– Capacidad Jurídica, en el artículo 4, inciso c, nombra la capacidad legal de la Entidad para adquirir, vender, transferir y administrar bienes muebles e inmuebles propios.

- Ya que la Institución es una entidad sin fines de lucro, para no perder con la inflación, parte del dinero que se encuentra en Caja y Bancos (Disponibilidades), se propone invertirlo en un Fondo Común de Inversión con el banco que se trabaja habitualmente.

En el Estatuto de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral, en el Capítulo Segundo, relacionado con el Patrimonio– Capacidad Jurídica, en el artículo 4, inciso a, nombra la capacidad legal de la Entidad a efectuar toda clase de operaciones con bancos o entidades financieras.

- Otra de las opciones para no perder con la inflación es invertir en Plazos Fijos en las entidades bancarias que trabaja habitualmente la Institución.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Como hemos nombrado en el punto anterior, el Estatuto autoriza este tipo de operaciones.

- Aprovechando que la Bolsa, como actividad secundaria, está inscripta en AFIP como SERVICIOS INMOBILIARIOS REALIZADOS POR CUENTA PROPIA, CON BIENES URBANOS PROPIOS O ARRENDADOS N.C.P. se recomienda comprar inmuebles para oficinas y alquilarlos.

En el Estatuto de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral, en el Capítulo Segundo, relacionado con el Patrimonio– Capacidad Jurídica, en el artículo 4, inciso f, nombra la capacidad legal de la Entidad a dar y tomar en arrendamiento inmuebles urbanos y rurales.

- Se aconseja una mayor participación en Jornadas, Ferias y Exposiciones a nivel provincial, nacional e internacional para exponer la imagen de la Bolsa; y a su vez, incrementar la participación con la comunidad para generar un nexo entre el campo y la ciudad.

- Algo en lo que recomendamos que se tenga en cuenta es el de Invertir en la Responsabilidad Social Empresarial para así elevar el prestigio de la Institución, ya que es un tema que se viene viendo a nivel internacional y que deberían ser uno de los pioneros a nivel nacional.

- Una inversión que también recomendaríamos es la de adquisición de bonos provinciales y/o nacionales.

En el Estatuto de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral, en el Capítulo Segundo, relacionado con el Patrimonio–



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - **“Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”**

Capacidad Jurídica, en el artículo 4, inciso b, nombra la capacidad legal de la Entidad en adquirir, vender y transferir toda clase de títulos valores.

En el Estatuto de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral, en el Capítulo Segundo, relacionado con el Patrimonio–Capacidad Jurídica, en el artículo 6 establece que La Entidad deberá emplear sus fondos, única y exclusivamente para el cumplimiento de los fines establecidos en el presente Estatuto, llevando a cabo todas las acciones que estime convenientes a los efectos de preservar e incrementar el Patrimonio de la misma y para asegurar un crecimiento permanente en la prestación de nuevos servicios a la comunidad; estando todas las recomendaciones que hemos brindado amparadas dentro del Estatuto, siendo estas factibles legalmente.

Esperemos que esta información sea de utilidad para los directivos y los empleados de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral.



Universidad de la Defensa Nacional

Centro Regional Universitario Córdoba – IUA - “Análisis e interpretación de los Estados Contables de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral”

Lista de referencias

- Biondi, Mario, (2006). Interpretación y análisis de los Estados Contables.
- Cholvis, Francisco, (1960). Tratado de organización Costos y Balances.
- Estatuto de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral, (2010)
- Fowler, E. Newton, (1996). Análisis de estados contables.
- Gitman, J. Lawrence, (2003). Principios de Administración Financiera.
- Memoria y Balance del Ejercicio 48 de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral, (2014)
- Memoria y Balance del Ejercicio 49 de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral, (2015)
- Memoria y Balance del Ejercicio 50 de la Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales y Afines de Córdoba Tribunal Arbitral, (2016)
- Priotto, C. Hugo, (2004). Sistema de Información Contable Basica.
- Senderovich, A. Isaac & Telias, J. Alejandro, (1992). Análisis e interpretación de estados contables.
- Traballini, Hector, (2004). Administración Financiera.