



**Ministerio de Educación Superior
Instituto Superior Minero Metalúrgico de Moa
“Dr. Antonio Núñez Jiménez”
Facultad de Humanidades
Carrera Contabilidad y Finanzas**

Trabajo de Diploma

En opción al título de
**LICENCIADO EN
CONTABILIDAD Y FINANZAS**

Título: *Análisis Económico Financiero en la UBPC Rafael Pérez Noa.*

Autor: *Yusnileydis Terrero Maresma*

Tutor: *Lic. William Batista Espinosa*

*Moa, Junio 2011
“Año 53 de la Revolución”*



**Ministerio de Educación Superior
Instituto Superior Minero Metalúrgico de Moa
“Dr. Antonio Núñez Jiménez”
Facultad de Humanidades
Carrera Contabilidad y Finanzas**

Trabajo de Diploma

**Título: *Análisis Económico Financiero en la UBPC Rafael
Pérez Noa.***

Firma del Autor _____

Firma del Tutor _____

**Moa, Junio 2011
“Año 53 de la Revolución”**

PENSAMIENTO



“Los logros de nuestros tiempos y la esperanza de todos los tiempos dependen de nosotros”

Fidel Castro Ruz

DEDICATORIA

El esfuerzo de nuestras manos y pensamiento tienen un solo regocijo y es ver en el rostro de nuestros seres queridos la felicidad de vernos graduados.

- *A Dios por haberme permitido llegar hasta el fin.*
- *A mis padres y a mi madre por siempre alertarme y confiar en mí.*
- *A mi esposo por su apoyo incondicional, su cariño y preocupación.*
- *A mi pequeña hija quien es mi razón de vivir.*

AGRADECIMIENTOS

Quiero reflejar de manera sincera el eterno agradecimiento a todas aquellas personas que de una forma u otra han tenido algún vínculo con el desarrollo de este trabajo.

- *A esta Revolución por darnos la oportunidad de estudiar para nuestra formación profesional.*
- *A mi tutor William Batista Espinosa por su ayuda incondicional.*
- *A mis familiares y a mis amistades por su comprensión y apoyo brindados.*

A todos.....Muchas gracias

RESUMEN

Un sistema de información económico financiero debidamente argumentado y bien utilizado puede y debe convertirse en un instrumento de altísimo valor para el proceso de toma de decisiones en las organizaciones.

Para realizar el análisis Económico y Financiero se utilizan un conjunto de técnicas aplicadas a diferentes estados, que se confeccionan a partir de la información contable con el fin de diagnosticar la situación económica financiera de la entidad.

El objetivo fundamental de este Trabajo de Diploma titulado: Análisis Económico Financiero de la UBPC Rafael Pérez Noa radica en el cálculo, análisis e interpretación de los indicadores económicos financieros, elaborando una comparación entre los años 2007,2008,2009 y 2010, que permita facilitar la información para la toma de decisiones acertadas para el corriente año 2011.

Para darle cumplimiento a este objetivo se proponen una serie de tareas, entre ellas, efectuar el análisis económico financiero de la entidad y realizar una valoración de los resultados obtenidos en la investigación.

Para lograr una mejor organización y comprensión esta investigación se estructuró en dos capítulos:

Capítulo 1: Fundamentación teórica del Análisis Económico-Financiero

Capítulo 2: Análisis Económico Financiero de la UBPC Rafael Pérez Noa.

El resultado principal de este estudio es que la UBPC Rafael Pérez Noa tiene una situación económica financiera muy negativa.

SUMMARY

A properly defined and well used financial economic system of information can and should become an informative instrument of towering value for the process of taking of decisions in the organizations.

To carry out the economic and financial analysis, a group of techniques applied to different states is applied departing from the countable information with the purpose of developing a diagnosis of the financial economic situation of the entity.

The fundamental objective of the Paper Work named Economic Analysis Financial for UBPC Rafael Pérez Noa is based on the calculation, analysis and interpretation of the financial economic indicators, establishing a comparison of the years 2007, 2008, 2009 and 2010 to facilitate the information for the proper decisions taking in 2011.

To comply with this objective a series of tasks are proposed: to carry out the economic financial analysis of the entity, and to assess the results obtained during the investigation.

To achieve a better organization and comprehension, this investigation was structured in two chapters:

Chapter 1: Theoretical foundation of Economic Financial Analysis

Chapter 2: Economic Financial Analysis for UBPC Rafael Pérez Noa.

As a main result of this study, UBPC Rafael Pérez Noa is considered to have a negative financial situation.

INDICE	PÁGINAS
Introducción	1
Capitulo I. Fundamentación Teórica	8
1.1 Surgimiento y evolución histórica de las finanzas.....	8
1.1.1 Importancia del análisis económico financiero.....	11
1.1.2 Objetivos del análisis económico financiero.....	12
1.1.3 Principales técnicas y procedimientos utilizados en el AEF.....	14
1.2 Análisis de índices o razones financieras.....	15
1.3 Ciclo de conversión del efectivo.....	24
1.4 Técnicas para el análisis del capital de trabajo.....	25
1.5 Estado de origen y aplicación de fondos.....	27
1.6 Análisis de riesgo.....	32
Capitulo II. Análisis de los Estados Financieros en la UBPC Rafael Pérez Noa	34
2.1 Caracterización de la UBPC Rafael Pérez Noa.....	35
2.2 Particularidades del ciclo de producción en la Agricultura.....	37
2.3 Análisis de la Producción Mercantil.....	38
2.4 Activos Fijos Tangibles y Patrimonio.....	40
2.5 Análisis de las razones financieras.....	41
2.6 Cálculo del ciclo de conversión del efectivo.....	52
2.7 Análisis del capital de trabajo.....	53
2.8 Estado de flujo de efectivo.....	56
2.9 Análisis de riesgo.....	58
Conclusiones	61
Recomendaciones	62
Bibliografía	
Anexos	

INTRODUCCIÓN.

En los últimos años nuestro país ha venido experimentando importantes cambios económicos y sociales como parte de la evolución y recuperación de la economía. Después del Período Especial por el que atravesó se tomaron medidas que formaron parte de la nueva visión económica del mundo al cual pertenece y las nuevas alternativas de desarrollo para salir adelante, desempeñando un papel significativo, las finanzas. Sin embargo, no podemos desconocer que a nivel internacional ha ocurrido, de forma acelerada, una globalización e internacionalización de los mercados a favor de los países más industrializados provocando un cambio sustancial, modificando sus estructuras y formas de actuación.

Este nuevo panorama hace que las empresas que pretendan alcanzar un nivel competitivo adecuado, deberán flexibilizar los procesos productivos, rechazar la rigidez, adaptar sus productos, mejorar la distribución de los bienes y servicios generados, así como agilizar los mecanismos de comunicación del producto, teniendo además que ser eficiente en la productividad, disminuir los costos de producción y producir con calidad elevada, conjugada con precios consecuentes.

Luego del período especial por el que atravesamos se tomaron medidas que formaron parte de la nueva visión económica del mundo al cual pertenece y las nuevas alternativas de desarrollo para salir adelante, dentro de las que desempeñó un papel significativo las finanzas y puede afirmarse que se ha producido una “Revolución” que repercute en la estrategia, la organización, la cultura y la gestión empresarial. Se ha hecho mucho énfasis en que los sistemas productivos y de organización empresarial alcancen los estándares internacionales y estén avalados por normas y certificados por entidades autorizadas para esos fines.

Nuestro país se halla enfrascado en el desarrollo de tareas sociales, y de reanimación económica, por ende, adquiere gran importancia para todos los sectores de la economía nacional, la evaluación de la eficiencia. De ahí la necesidad de hacer un análisis cabal de la situación financiera de las empresas. Al encontrarse en un entorno difícil y convulso, nuestras entidades deben luchar por ser más competitivas

y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos.

Para consolidar lo anterior, las directrices contenidas en el Informe Central al IV Congreso del PCC convocan al país a la gradual descentralización de la economía y al reordenamiento de la fuerza laboral permitiendo enfrentar los nuevos retos de desarrollo de la forma mas racional posible y que cada entidad gestione de la forma mas eficiente, controlada y creativa los recursos materiales y financieros puestos a su disposición.

La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación, son imprescindibles para introducirnos en un mercado competitivo, por lo que se hace necesario profundizar y aplicar consecuentemente el análisis financiero como base esencial para el proceso de toma de decisiones financieras.

El análisis económico financiero representa la forma fundamental de control del trabajo de la empresa, de la utilización de sus recursos naturales, laborales y financieros de la misma. Al mismo tiempo el análisis consiste en dar una valoración objetiva de la actividad del colectivo de la empresa y de sus diferentes eslabones, revelar la experiencia avanzada y de las reservas internas de la producción en interés de su utilización plena.

La eficiencia del análisis de la actividad de las empresas depende en un grado decisivo de los métodos que se utilicen. Por métodos de análisis se entiende el conjunto de procedimientos con ayuda de los cuales se efectúa el estudio, la medición y la generalización de la influencia de los diferentes factores sobre los procesos del desarrollo de la producción a través de la elaboración de los indicadores del registro y de la estadística, así como de las fuentes de información fuera del registro.

La práctica asegura que ningún indicador de la actividad económica puede estudiarse aisladamente, por si solo, todos los fenómenos de la vida económica no

solo están estrechamente vinculados entre sí, sino que además influyen unos sobre otros en una forma determinada.

Podríamos afirmar que la importancia de este trabajo radica en la necesidad de aprovechar el análisis económico financiero, a través del conocimiento de los indicadores económicos financieros que de una forma u otra miden la capacidad de la empresa de generar utilidades y está encaminado a lograr la eficiencia económica de la entidad.

Dentro de un país, empresa u organización las finanzas representan un eslabón fundamental y surgieron como un campo de estudio independiente a principio del siglo pasado. Desde entonces, la concepción de este campo ha ido cambiando, provocando una importante transformación en la gestión financiera de la empresa cubana obligando a los directivos a enfrentar una variedad de problemas que están generalmente sujetos a restricciones presupuestarias, lo que implica buscar vías de financiamiento, reducir gastos, reordenar procesos, todo ello con el propósito de incrementar al máximo la eficiencia, eficacia y competitividad que requiere el Perfeccionamiento Empresarial. Es por ello, que la necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación, son imprescindibles para introducirnos en un mercado competitivo, por lo que se hace necesario profundizar y aplicar el análisis financiero como base esencial para el proceso de toma de decisiones financieras.

El análisis económico financiero representa la forma fundamental de control del trabajo de la empresa y de sus uniones, de la utilización de sus recursos naturales, laborales y financieros de la misma. Al mismo tiempo el análisis consiste en dar una valoración objetiva de la actividad del colectivo de la empresa y de sus diferentes eslabones, revelar la experiencia avanzada y de las reservas internas de la producción en interés de su utilización plena.

La eficiencia del análisis de la actividad de las empresas depende en un grado decisivo de los métodos que se utilicen. Por métodos de análisis se entiende el

conjunto de procedimientos con ayuda de los cuales se efectúa el estudio, la medición y la generalización de la influencia de los diferentes factores sobre los procesos del desarrollo de la producción a través de la elaboración de los indicadores del registro y de la estadística, así como de las fuentes de información fuera del registro.

Es un hecho cierto y comprobado que ningún indicador de la actividad económica puede estudiarse aisladamente, por si solo, todos los fenómenos de la vida económica no solo están estrechamente vinculados entre sí, sino que además influyen unos sobre otros en una forma determinada.

Con el análisis financiero se evalúa la realidad de la situación y comportamiento de una entidad, más allá de lo netamente contable y de las leyes financieras. Esto tiene carácter relativo, pues no existen dos empresas iguales ni en actividades, ni en tamaño, cada una tiene las características que la distinguen y lo positivo en unas puede ser perjudicial para otras. Por lo que el uso de la información contable para fines de control y planificación es un procedimiento sumamente necesario para los ejecutivos. Esta información por lo general muestra los puntos fuertes y débiles.

Es cierto que aunque los estados financieros representan un registro del pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones depende en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos futuros que pueden revelarse mediante una correcta interpretación de los estados que ofrece la contabilidad.

Para la mayoría de los economistas el objetivo de análisis de estados financieros consiste en someter la información contenida en los mismos a un estudio riguroso y metódico que ayude a sus usuarios a adoptar más racionalmente sus decisiones. Para ello, el análisis deberá centrarse en los aspectos económicos y financieros más relevantes: la solvencia y la liquidez, la rentabilidad, el riesgo del negocio, entre otros.

El objetivo del análisis contable es determinar la situación económico - financiera actual de la empresa y su evolución. Desde el punto de vista económico se considera analizar la averiguación de los resultados producidos por el capital de trabajo invertido, mientras que desde el aspecto financiero es determinar en qué grado son convertibles las inversiones en disponibilidad para hacer frente a las obligaciones contraídas.

Se puede afirmar que tanto el análisis económico como el análisis financiero son correlativos, pues por una situación económica favorable hay, por lo general, una situación financiera desahogada, el resultado positivo aumenta el patrimonio y los medios de acción de este. En cambio, los resultados negativos disminuyen el patrimonio y la capacidad financiera de la empresa, se desequilibra.

Podemos resumir que en consonancia con lo planteado en la configuración del análisis contable, en primer lugar, se habla de lectura de los estados económicos - financieros que nos da a conocer la importancia y composición del patrimonio y los resultados. Con la simple lectura de sus partidas se pueden obtener conclusiones sobre la situación de la empresa en sus diferentes aspectos. Mediante el análisis de los estados contables se penetra más en la esencia de la empresa, tanto en lo que se refiere a su estática como a su dinámica. Por medio de la interpretación de los estados se pretende llegar al porqué de los resultados que aparecen en la información económica - financiera, así como intentar prever su ulterior evolución.

Han existido en nuestro país, a través del tiempo, sectores tradicionales que por sus logros han representado un gran peso en la economía y uno de ellos es el sector agrícola. En los últimos tiempos se han realizado en este sector varias transformaciones que tienen que ver con la base productiva, sin embargo, las respuestas a los cambios institucionales en términos productivos y a la creación de mecanismos de mercado, aún es insuficiente, reflejando el lento crecimiento de la producción de alimentos, los bajos niveles de rendimiento agrícola, el insuficiente aprovechamiento de las tierras y en general una débil respuesta en términos de eficiencia y competitividad.

La UBPC *Rafael Pérez Noa*, es una entidad agrícola perteneciente al Ministerio de la Agricultura, rectorada a nivel municipal por la Empresa Municipal Agropecuaria de Moa, y llamada a utilizar racionalmente los recursos que han aportado los asociados, por lo que se hace necesario que la Junta de Dirección conozca cuál es su verdadera situación financiera a los efectos de trazar las acciones correctivas para lograr las metas propuestas.

Para lograr este reto es necesario realizar análisis económicos financieros con técnicas actualizadas y mundialmente aceptadas, que evalúen los resultados alcanzados por la entidad en un período de tiempo determinado, y que a su vez permita a los directivos trazar estrategias para la toma de decisiones.

El **problema científico** que guía esta investigación es: ¿La Unidad Básica de Producción Cooperativa *Rafael Pérez Noa* utiliza de manera eficiente y eficaz sus recursos?

El **objeto de estudio** se enmarcará en el sistema de administración económico-financiera de la misma y el **campo de acción** el proceso de elaboración y presentación del análisis económico financiero.

El **objetivo general** de este trabajo es realizar un análisis financiero aplicando técnicas actualizadas y mundialmente aceptadas, que garantice la calidad total de la información necesaria para el proceso de la toma de decisiones.

Objetivos específicos

- Caracterización de la UBPC *Rafael Pérez Noa*.
- Determinación y análisis del comportamiento de las razones financieras seleccionadas.
- Evaluación de la variación de capital del trabajo.
- Análisis del estado de cambio en la posición financiera.
- Elaboración de un análisis de riesgo.

Se plantea como **hipótesis** que si se aplican las técnicas de análisis económico-financiero permitirán evaluar la eficiencia y la eficacia de la gestión en la entidad, lo que contribuirá con el proceso de toma de decisiones.

Para la realización exitosa del trabajo se aplicaron los siguientes **métodos generales y técnicas**:

Métodos Teóricos: - Análisis y síntesis.

- Inducción - deducción.

Método Empírico – Práctico: - Revisión Bibliográfica.

- Revisión Documental.

- Observaciones directas.

Método Comparativo: - Razones o ratios financieros.

- Variación del capital de trabajo.

- Estado de cambio en la posición financiera.

CAPITULO I. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICO CONCEPTUAL DEL ANÁLISIS ECONÓMICO - FINANCIERO.

El objetivo del presente Capitulo es sustentar, desde el punto de vista teórico, la posibilidad y necesidad de utilizar instrumentos de análisis que sirvan para calcular y validar la situación económico- financiera de la empresa, que posibilite a la alta gerencia la información necesaria a los efectos de la toma de decisiones que permita lograr los objetivos estratégicos que tiene trazada la empresa.

1.1 Surgimiento y evolución histórica de las finanzas

Las finanzas, consideradas durante mucho tiempo como parte de la economía, surgieron como un campo de estudio independiente a principios del siglo pasado. En su origen se relacionaron solamente con los documentos, instituciones y aspectos de procedimiento de los mercados de capital. Con el desarrollo de las innovaciones tecnológicas y las nuevas industrias, provocaron la necesidad de mayor cantidad de fondos, impulsando el estudio de las finanzas para destacar la liquidez y el financiamiento de las empresas. La atención se centró más bien en el funcionamiento externo que en la administración interna. Hacia fines de la década se intensificó el interés en los valores, en especial las acciones comunes, convirtiendo al banquero inversionista en una figura de especial importancia para el estudio de las finanzas corporativas del período.

Desde la década del 70 hasta nuestros días los estudios sobre la ciencia de la Gestión Financiera de la Empresa se han expandido y profundizado notablemente. Surgen nuevas líneas de investigación como:

- La teoría de valoración de opciones.
- La teoría de valoración por arbitraje.
- La teoría de agencia.

La Teoría de valoración de opciones tuvo su origen con las investigaciones de Black y Sholes en 1973, para la evaluación relativa de los derechos financieros.

La existencia de un mercado de opciones permite al inversionista establecer una posición protegida y sin riesgos comprando acciones y, al mismo tiempo, estableciendo opciones sobre las acciones. En mercados financieros eficientes el rendimiento producido por una posición de este tipo debe ser una tasa libre de riesgos. Si esto es cierto, sería posible establecer fórmulas exactas para valorar distintos tipos de opciones.

Comenzó a cuestionarse la validez del CAPM por diversos motivos, y como modelo alternativo Ross publicó el APT en 1976. A diferencia del CAPM este modelo no se basa en la hipótesis de eficiencia de la cartera de mercado, y los rendimientos de los títulos vienen representados por un modelo general de factores.

Durante la década de los setenta Jensen y Meckling (1976) comienzan a dibujar la Teoría de Agencia. La relación de agencia es aquella en la que se ven envueltos los propietarios del capital (principal) y los directivos (agentes). El problema en esta situación es el conflicto de intereses entre los participantes, el principal delega responsabilidades en el agente, y tiene que establecer un contrato con el agente de modo que éste último lleve a cabo su labor, con el fin último de llegar al objetivo del principal. Todo ello ha generado una amplia literatura con diversidad de opiniones.

En la década del 80, hubo importantes avances en la valuación de las empresas en un mundo donde reina la incertidumbre. Se le prestó creciente atención al efecto que las imperfecciones del mercado tienen sobre el valor. La información económica permite obtener una mejor comprensión del comportamiento que en el mercado tienen los documentos financieros. La noción de un mercado incompleto, donde los deseos de los inversionistas de tipos particulares de valores no se satisfacen, coloca

a la empresa en el papel de llevar a cabo la comercialización de tipos especiales de derechos financieros.

Se profundiza en corrientes investigadoras como la Teoría de Agencia y la metodología proporcionada por la Teoría de Conjuntos Borrosos, aplicada al Subsistema Financiero en ambiente de incertidumbre con importantes resultados.

Se acentúa el interés por la internacionalización de los fenómenos y decisiones financieras, dando lugar a multitud de estudios sobre aspectos como el riesgo político y el riesgo de variabilidad del tipo de cambio de las monedas en las que opera la Gestión Financiera Internacional. Asimismo, para superar algunas críticas al CAPM ha surgido el ECAPM, obra inicial de Pogue en un contexto internacional referido a compañías de oleoductos, y ampliado posteriormente por Litzenberg, Ramaswamy y Sosin (1980).

En los años 90, las finanzas han tenido una función vital y estratégica en las empresas. El gerente de finanzas se ha convertido en parte activa: la generación de la riqueza. Para determinar si genera riqueza debe conocerse quiénes aportan el capital que la empresa requiere para tener utilidades. Esta se convierte en la base del costo de oportunidad, con respecto al cual se juzgará el producto, la inversión y las decisiones de operación.

Leland (1994) en la búsqueda de la estructura financiera óptima descubre que el valor de la deuda y el endeudamiento óptimo están conectados explícitamente con el riesgo de la empresa, los impuestos, los costes de quiebra, el tipo de interés libre de riesgo y los ratios pay-out.

En los noventa, la teoría y práctica de la valoración de empresas seguía centrada alrededor de métodos muy clásicos y algo obsoleto, tales como los enfoques estáticos o de balances y los modelos mixtos como el alemán y el anglosajón. Dichos

métodos parecen superados hoy en día, aún admitiendo su virtualidad y utilidad para la valoración en pequeños negocios.

Otra realidad de los 90 es la globalización de las finanzas. A medida que se integran los mercados financieros mundiales en forma creciente, el administrador de finanzas debe buscar el mejor precio de las fronteras nacionales, y a menudo con divisas y otras barreras.

Los factores externos influyen cada día más en el administrador financiero: desregulación de servicios financieros, competencia entre los proveedores de capital y los proveedores de servicios financieros, volatilidad de las tasas de interés y de inflación, variabilidad de los tipos de cambio de divisas, reformas impositivas, incertidumbre económica mundial, problemas de financiamiento externo, excesos especulativos y los problemas éticos de ciertos negocios financieros.

En las tareas sociales y económicas en que se halla enfrascado nuestro país en la etapa presente de desarrollo económico y de reanimación económica, adquiere gran importancia para todos los sectores de la economía nacional la evaluación de la eficiencia. De ahí la necesidad de hacer un análisis cabal de la situación financiera de las empresas; al encontrarse en un entorno difícil y convulso nuestras entidades, deben luchar por ser más competitivas y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo, y alcanzar mejores resultados con menos costos.

1.1.1 Importancia del Análisis Económico– Financiero

Con el análisis financiero se evalúa la realidad de la situación y comportamiento de una entidad, más allá de lo netamente contable y de las leyes financieras, esto tiene carácter relativo, pues no existen dos empresas iguales ni en actividades, ni en tamaño, cada una tiene las características que la distinguen y lo positivo en una puede ser perjudicial para otras. Por lo que el uso de la información contable para fines de

control y planificación es un procedimiento sumamente necesario para los ejecutivos. Esta información por lo general muestra los puntos fuertes y débiles.

Los débiles deben ser reconocidos para adoptar acciones correctivas, y los fuertes deben ser atendidos para utilizarlos como fuerzas que mejoren la calidad del proceso de toma de decisiones.

Aunque los estados financieros representan un registro del pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones depende en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos futuros, los cuales pueden revelarse mediante una correcta interpretación de los estados que ofrecen la contabilidad.

1.1.2 Objetivos del Análisis Económico– Financiero

El objetivo del análisis de estados financieros consiste en someter la información contenida en los mismos a un estudio riguroso y metódico, que ayude a sus usuarios a adoptar más racionalmente sus decisiones. Para ello, el análisis deberá centrarse en los aspectos económicos y financieros más relevantes, como pueden ser: la solvencia y la liquidez, la rentabilidad, el riesgo del negocio, etc.

El objetivo del análisis contable es, pues, determinar la situación económica - financiera actual de la empresa y su evolución. Desde el punto de vista económico, se considera analizar la averiguación de los resultados producidos por el capital de trabajo invertido, mientras que desde el aspecto financiero es determinar en qué grado son convertibles las inversiones en disponibilidad para hacer frente a las obligaciones contraídas.

Tanto el análisis económico como financiero son correlativos, ya que en una situación económica favorable hay, por lo general, una situación financiera desahogada, pues el resultado positivo aumenta el patrimonio y los medios de acción de este. En cambio

los resultados negativos disminuyen el patrimonio y la capacidad financiera de la empresa se desequilibra.

En la sistemática del análisis contable, en primer lugar, se habla de lectura de los estados económico- financieros, que nos da a conocer la importancia y composición del patrimonio y de los resultados; con la simple lectura de sus partidas se pueden obtener conclusiones sobre la situación de la empresa en sus diferentes aspectos. Mediante el análisis de los estados contables se penetra más en la esencia de la empresa, tanto en lo que se refiere a su estática como a su dinámica. Por medio de la interpretación de los estados se pretende llegar al conocimiento del porqué de los resultados que aparecen en la información económico- financiera, así como intentar prever su ulterior evolución.

Es necesario señalar que para que el análisis económico cumpla con los objetivos planteados debe ser: Operativo, Sistemático, Real, Concreto y Objetivo.

Operativo: Debe desagregarse por unidades organizativas y actividades.

Sistemático: Mensualmente.

Real: Los resultados del análisis deben ser reales, pues deben emitir las señales de alertas acerca de las desviaciones no deseadas de la entidad, y utilizarse como herramienta operativa de dirección y medir la eficiencia de la organización.

Concreto: Los indicadores deben ser pocos y los procedimientos de cálculos sencillos, sin sintetizar la eficiencia y la eficacia financiera de la entidad.

Objetivo: El análisis debe adaptarse a las características de la entidad y necesidad de cada momento.

Para poder hacer un análisis de los estados financieros y este sirva para lograr la toma de decisiones, es requisito indispensable que se cumpla con la calidad de la información que sustenta estos estados como:

- Ser eficaz y eficiente.
- Brindarse en el tiempo que determina la normativa legal y los requerimientos de la dirección de la empresa.
- Ser fidedignos incorporando a los registros contables aquellas transacciones realmente ocurridas.
- Ser creíble y válida, basándose para ello en la captación de los datos primarios clasificados, evaluados y registrados correctamente.
- El sistema contable establecido debe generar información contable que pueda ser controlada y verificada por terceros.
- La información que se procese debe basarse en criterios similares en el tiempo y su aplicación debe ser común en todas las entidades.

1.1.3 Principales técnicas y procedimientos utilizados en el análisis económico – Financiero

El análisis de estados contables consiste, según lo indicado anteriormente, en el estudio comparativo de la información contenida en los diferentes estados contables, con el fin de extraer conclusiones sobre la situación económico- financiera de la entidad, haciendo uso de aquellos instrumentos técnicos que facilitan las mencionadas comparaciones.

El conocimiento de los fenómenos económicos financieros atraviesa por tres etapas: la contemplación viva, el pensamiento abstracto y regresa de nuevo, de una forma enriquecida, a la práctica.

De la contemplación viva al pensamiento abstracto, y de este a la práctica tal es el camino dialéctico del conocimiento de la verdad y de la realidad.

Las principales técnicas y métodos que se utilizarán en esta investigación para facilitar la visión de los posibles problemas en los que se pueden encontrar enfrascada la entidad serán:

- Análisis a partir de los ratios financieros.
- Análisis de Capital de Trabajo.
- Estado de origen y aplicación de fondo.
- Análisis de flujo de efectivo.
- Análisis de Riesgo.
- Análisis de la producción mercantil.
- Análisis de los AFT y el patrimonio.

1.2 Análisis de índices o razones financieras

Constituye la forma más tradicional de análisis de estados financieros. Equivale a razón, índice, cociente o relación existente entre dos cuentas, dos masas o dos magnitudes determinadas. El ratio constituye una eficaz herramienta de gestión al servicio de la dirección de la empresa, que relaciona una serie de elementos en el tiempo, en el sector, su desviación con la proporción ideal, el grado de cumplimiento, entre otros.

Lógicamente, los elementos que son objeto de comparación han de tener alguna relación entre sí, porque en caso contrario el ratio no tendría significado, si el dato obtenido se multiplica por cien, se convierte en un porcentaje.

En Cuba generalmente las razones financieras que más se usan se dividen en cuatro grupos: de liquidez, de apalancamiento, de actividad y de rentabilidad, tal como se muestra.

- Razones de Liquidez Financiera.
- Razones de Solvencia.
- Razones de Endeudamiento.
- Razones de Solidez y Estabilidad de los activos Fijos.
- Razones de Rentabilidad.
- Razones de Rotación.
- Apalancamiento Financiero.

Razones de liquidez financiera

Las razones de liquidez se refieren tanto al monto y composición del pasivo circulante, como a la relación de éste con el activo circulante. Entre las principales razones de este grupo se encuentra:

- Prueba ácida.
- Liquidez Inmediata.
- Liquidez Total o General.
- Capital de trabajo.

De acuerdo con ello, una entidad para hacerle frente a sus obligaciones a corto plazo debe disponer de: Efectivo e Inversiones Temporales, Cuentas y Otros por Cobrar e Inventarios, todo lo cual constituye el Activo Circulante. Por su parte, las obligaciones a corto plazo se enmarcan en el Grupo de Pasivo Circulante, que comprende entre otras, las cuentas de: Cuentas por Pagar, Efectos por Pagar, Gastos Acumulados por Pagar, Impuestos por Pagar, Cobros Anticipados y otros.

Ratio de prueba ácida

La razón rápida, también conocida como razón de prueba ácida, es una prueba rigurosa de liquidez. Se encuentra dividiendo los activos corrientes más líquidos (efectivo, valores negociables y efectos, cuentas por cobrar) por el pasivo corriente. El inventario no se incluye porque se necesita mayor tiempo para convertirlo en efectivo. Los gastos pagados por anticipado u otros pagos tampoco se incluyen porque no son convertibles en efectivo y por tanto no pueden cubrir los pasivos corrientes.

Es una prueba más rigurosa de liquidez ya que indica la solvencia inmediata, sin considerar los inventarios en virtud de que por lo general éstos resultan ser los menos líquidos y constituyen una prueba estricta de la capacidad de pago a corto plazo. Se le conoce también con el nombre de razón rápida.

- Prueba ácida = activo circulante – inventarios / pasivo circulante

En este análisis, un valor muy por debajo de 1 implica peligro de caer en insuficiencia de recursos para enfrentar los pagos, y superior a 1 puede implicar tener exceso de tesorería.

Índice de liquidez

Asimismo, de la relación del Activo Circulante y el Pasivo Circulante surge la razón de liquidez total o general, la cual por lo general debe ser ≥ 1 .

Mientras mayor sea el resultado, existirá mayor probabilidad de que los Pasivos sean pagados, pues existen Activos suficientes para convertirse en efectivo cuando se requiera, o sea, la empresa tendrá mayor capacidad para cubrir sus compromisos inmediatos, aunque la verdadera aceptabilidad de sus resultados depende del sector en que opere la empresa y sus características. Al objeto de disponer de más criterios al respecto, debe realizarse un análisis complementario de la composición del Activo Circulante.

Este resultado se obtiene de la siguiente fórmula:

- Índice de Liquidez = Activo Circulante / Pasivo Circulante

Capital de Trabajo

En la medida que el Activo Circulante es mayor que el Pasivo Circulante, la entidad dispone de un margen que le permite hacer operaciones tales como incrementar sus existencias, asumir gastos de emergencia, absorber pérdidas en operaciones. Dicho margen se denomina capital neto de trabajo y se obtiene de descontar las obligaciones corrientes de la empresa de sus derechos o recursos financieros corrientes, permitiendo ello determinar la disponibilidad de recursos para ejecutar las operaciones de la entidad en los meses siguientes, así como la capacidad para enfrentar los pasivos circulantes.

Este resultado se obtiene de la siguiente fórmula:

- $\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$.

Una empresa en que el efectivo constituya una parte importante del Activo Circulante, aunque disponga de un buen nivel de Liquidez, en la práctica esta inmovilizando fondos que, en buena técnica, se pueden poner a circular con vistas a obtener rentas adecuadas.

Igualmente, un peso relevante en las partidas por cobrar o en los inventarios, representa un desequilibrio que implica un análisis de sus causas y de su afectación a las posibilidades económicas de la entidad.

El análisis de la solvencia y endeudamiento

Hasta el momento, el análisis se ha expuesto a partir del capital de trabajo, es decir, del activo y pasivo circulante, sus componentes, sus relaciones y los *ratios* que de ellos se derivan. No obstante, la entidad dispone además de otros activos u otros financiamientos, como son los activos fijos y otros, los pasivos a largo plazo y el patrimonio o fuente propia de recursos. De las reacciones entre los referidos grupos de cuentas, así como del total de los recursos disponibles y sus distintas fuentes de financiamiento (propias o de terceros), surge un conjunto de ratios que pueden expresar grados de solvencia de la entidad, vista desde distintos ángulos, así como su nivel de endeudamiento.

La solvencia se refiere a la capacidad de una empresa para cubrir sus obligaciones a largo plazo así como sus costos e intereses en la fecha de vencimiento.

Entre las principales razones de solvencia y endeudamiento se encuentra:

- Solvencia Total.
- Solvencia a Largo Plazo.

La solvencia total se puede representar como el ratio general, el cual constituye la garantía frente a terceros, formada por todos los bienes de la entidad.

Este se expresa de la siguiente manera:

- Índice de solvencia = Activo Real / Pasivo Total

Razón de endeudamiento

Las razones de endeudamiento indican el monto de dinero de terceros que se utiliza para generar utilidades, elemento de gran importancia pues estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo. Nos ayuda a deducir qué relación guardan entre sí los Recursos Ajenos, los Recursos Permanentes y los Recursos Propios de la entidad:

- **Recursos Ajenos:** Total de Pasivos.
- **Recursos Permanentes:** Capital o Patrimonio + Pasivo a Largo Plazo.
- **Recursos Propios:** Capital o Patrimonio.

Para ello, se calculan diferentes ratios como el Endeudamiento Total, que muestra la intensidad de toda la deuda de la entidad, en relación con sus Fondos Propios. Mientras menor sea el valor resultante, mayor estabilidad tendrá la entidad, al presentar menor endeudamiento, esto posibilitará acceder a nuevas fuentes de financiamiento; pero si el valor es alto, tendría dependencia de los Recursos Ajenos para financiarse y el riesgo sería alto.

La fórmula de esta razón es la siguiente:

- Índice de Endeudamiento = Pasivo Total / Patrimonio

Por su parte, el ratio Calidad de la Deuda se utiliza para determinar que parte del total de la deuda corresponde a deudas a corto plazo. Mientras mayor sea su valor, mayor calidad tiene la deuda, pues su mayor peso recae en las Obligaciones a Largo

Plazo, que por tener un vencimiento más lejano, la entidad puede financiarse más establemente y se formula:

- Índice de calidad de la Deuda = Pasivo Circulante / Recursos Ajenos

Rentabilidad

La obtención de beneficio es una condición necesaria para la supervivencia, crecimiento y desarrollo de una empresa, pero este adquiere mayor significado cuando se refiere a los recursos puestos en juego, es decir, dicha relativización del beneficio es designada como rentabilidad.

Las Razones de Rentabilidad muestran los efectos combinados de las restantes sobre los resultados de las operaciones de la empresa, evaluando la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó.

Entre los principales ratios de rentabilidad se encuentran:

- Rentabilidad Económica.
- Rentabilidad Financiera.

Rentabilidad Económica

Indica la eficiencia con la cual la administración ha utilizado sus recursos disponibles para generar ingresos. Mide el rendimiento sobre todo el capital invertido en el negocio. Refleja el aprovechamiento de los recursos de la entidad, la capacidad efectiva para producir utilidades con los activos disponibles, y representa la proporción de las utilidades que permitirán recuperar los recursos invertidos. Mientras más altos sean los rendimientos sobre la inversión es mejor.

Una buena posición económica no puede ni limitarse ni interpretarse solo como la mera capacidad de producir beneficios, estos han de ser suficientes y ello implica una rentabilidad adecuada que retribuya suficientemente a los accionistas (dueños)

permitiendo al mismo tiempo, el cumplimiento adecuado con otros participantes en la empresa, proveedores, prestamistas, el fisco...

Los activos totales de la empresa deben generar un beneficio proporcional a su dimensión, suficientes para cubrir las cargas financieras correspondientes, resultando más interesantes aquellas actividades en las que el beneficio generado en relación con los activos, toma valores superiores.

- $\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad antes intereses e impuestos}}{\text{Activo Total}}$

Rentabilidad Financiera

Mide la capacidad de generar utilidades con el capital aportado y representa la proporción de utilidades que permitirán recuperar los recursos aportados. Es más satisfactoria cuanto más altos sean los rendimientos sobre la Inversión.

Su fórmula es la que sigue:

- $\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$

Ratios de Rotación

Este conjunto de ratios permite evaluar, desde un enfoque general, la lógica del saldo presentado por las Cuentas por Cobrar, Cuentas por Pagar y los distintos Inventarios Básicos para la actividad de la empresa. Entre estos se tienen:

- Período medio de cobro.
- Período medio de Pago.

Período medio de Cobro

Este ratio al igual que el del Periodo Medio de Pago y la Rotación de Stock o Inventarios son llamados ratios funcionales. El interés de los mismos radica en su

capacidad para explicar algunas posibles razones de la posición económico-financiera concreta, que en un momento determinado toma una empresa.

- $\text{Período medio de Cobro} = \text{Cuentas por Cobrar Promedio} / \text{Ventas diarias}.$

Es necesario completar el análisis del Capital de Trabajo y sus ratios con un análisis de la vejez de las Cuentas por Cobrar a clientes, entre otros. Como complemento al análisis de las Cuentas por Cobrar, se calcula el ratio Días de Ventas en Cuentas por Cobrar, el cual muestra los Días Ventas que presenta la empresa y se calcula de la siguiente manera:

- $\text{Días ventas en cuentas por cobrar} = \text{Cuentas y efectos por cobrar} / \text{Ventas diarias}.$

Como variable Tiempo, se tomarán los días que correspondan al período que se está calculando. Toda entidad desea que este indicador arroje el menor resultado posible. Una buena política de cobros y pagos, con la aplicación de créditos y descuentos puede coadyuvar a la salud financiera de la entidad.

Período medio de Pago

Se trata de un concepto similar al período medio de cobro pero con una perspectiva distinta. En este caso, se pretende saber hasta qué punto nuestros proveedores nos conceden crédito por las compras que efectuamos.

- $\text{Período medio de pago} = \text{Cuentas Por Pagar Promedio} / \text{Costo de venta}$

Rotación de inventarios y ciclo de inventario

Si una compañía mantiene un exceso de inventarios, significa que tiene restringidos fondos en inventarios que podrían emplearse en otra parte. Además, habría altos costos de manejo por el almacenamiento de mercancías, lo mismo que por el riesgo de que caigan en desuso. Por otra parte, si el inventario es demasiado bajo, la

compañía puede perder clientes porque se queda sin mercancía. Las dos razones más importantes para evaluar el inventario son: la rotación de inventario y el promedio de edad de este.

- Rotación de inventario = Costo de Venta / Inventario promedio

Esta fórmula mide la renovación del inventario, mientras más roten las cuentas de inventarios tendrán más liquidez, convirtiéndose en efectivo. El uso de esta razón ayuda a detectar problemas de acumulación o escasez de mercancías, inventarios obsoletos, problemas de precios, deficiencias en el área comercial, etc.

La cifra del costo de las mercancías vendidas en el estado de resultado, representa el costo total de todas las mercancías que se han transferido del inventario durante un determinado período. Por tanto, la relación entre el costo de las mercancías vendidas y el saldo promedio de los inventarios mantenidos durante el año, indica el número de veces que rotan los inventarios que se han reemplazado.

Se conoce como ciclo de rotación de los inventarios y determina el número de veces que las existencias rotan en el año.

Su importancia radica en que si refleja que una entidad mantiene un exceso de inventarios significa que tiene fondos restringidos en inventarios que podrían emplearse en otra parte. Además habría alto costo de manejos por el almacenamiento de mercancías lo mismo que por el riesgo de que caigan en desuso.

Apalancamiento Financiero

La utilización de la herramienta para el cálculo del Apalancamiento Financiero en una Empresa es muy útil, permitiendo evaluar la relación entre la deuda y los capitales propios de la empresa. En otras palabras, el Apalancamiento Financiero no es más que la estrategia económica propiamente dicha de una empresa. Esta razón se calcula de la siguiente forma:

- $\text{Apalancamiento Financiero} = \text{Activo Total} / \text{Patrimonio}$.

Si el resultado de éste ratio es ≥ 1 , implica que el uso de la deuda permite aumentar la estabilidad financiera. Sin embargo, si su valor es muy alto, esto conlleva al crecimiento del endeudamiento, lo que puede afectar a la empresa, principalmente por el aumento de los gastos financieros, limitando la capacidad para solicitar préstamos.

1.3 Ciclo de Conversión del Efectivo

En la empresa se realizan una serie de operaciones hasta llegar a la venta final de la mercancía y al cobro de la misma, a este proceso se le denomina Ciclo de Conversión del Efectivo (CCE) y no es más que el plazo de tiempo que transcurre desde que se hace el pago por la compra de la materia prima hasta la cobranza de las cuentas por cobrar generadas por la venta del producto final. En este período la empresa no posee efectivo. Entre mayor sea este ciclo mayor es el riesgo que tiene una empresa. Su cálculo es el resultado de agregar al ciclo de conversión de inventario el ciclo de cobranza y se deduce el ciclo de pagos.

Donde:

- Ciclo de Conversión del Inventario (CCI) expresa el tiempo promedio que tarda la entidad en convertir los insumos en producción terminada y venderlos

$\text{Ciclo de conversión de Inventario} = \text{Inventario Promedio} / \text{Ventas diarias}$.

- Ciclo de Cobros (CC) es la relación que existe entre las cuentas por cobrar promedio y las ventas diarias; expresa el tiempo que dura desde que se termina y vende la mercancía hasta que se obtiene los flujos de entrada de efectivo por la cobranza de las ventas.

$\text{Ciclo de Cobros} = \text{Cuentas por cobrar promedio} / \text{Ventas diarias}$

- **Ciclo de Pagos (CP):** Consiste en el plazo promedio que transcurre entre la compra de los materiales y la mano de obra y al pago de los mismos.

Ciclo de Pagos = Cuentas por pagar promedio / Costo de ventas diario

Ciclo de Conversión del Efectivo = CCI + CC - CP.

De acuerdo con lo anterior, para que una entidad logre óptima liquidez se puede influir en cada uno de estos elementos o de forma conjunta.

1.4 Técnicas para el análisis del Capital de Trabajo

La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes. Este es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera; si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es probable que llegue a un estado de insolvencia y se vea obligada a declararse en quiebra. Los activos circulantes de la empresa deben ser suficientes para cubrir sus pasivos circulantes y poder asegurar un margen de seguridad razonable.

La definición más común de capital de trabajo es la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante de una empresa. La misma contará con un valor positivo mientras sus activos circulantes sean mayores que sus pasivos circulantes. La mayoría de las empresas deben operar con algún capital de trabajo, el monto depende en gran medida del campo industrial en que opere.

Se supone que mientras más grande sea el monto del Capital de trabajo que tenga una empresa, menos riesgo de insolvencia tiene, pues incrementa la liquidez. De aquí que existe una relación muy estrecha entre liquidez, capital de trabajo y riesgo.

El capital de trabajo representa la primera línea de defensa de un negocio contra la disminución de las ventas por una recesión. Ante una reducción de las ventas, una decisión a tomar pudiera ser la de renovar el inventario con una mayor rapidez, o

adoptar una política agresiva de cobro a fin de obtener mayor liquidez. Por otro lado se pueden postergar los pagos para contar con una fuente adicional de financiamiento.

Gestión del Capital de Trabajo

El análisis y cálculo del capital de trabajo es sumamente importante, a los efectos de los análisis que deben hacer los especialistas cuando se quiere conocer la situación económico- financiera de una entidad. Esto brinda los elementos básicos para conocer dos importantes ratios como son la liquidez y la solvencia.

Lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa y la incertidumbre sobre la colección del efectivo.

- $\text{Capital de Trabajo Real} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo circulante}$

Políticas del capital de trabajo

- Política conservadora de activos circulantes: Mantener saldos relativamente grandes de efectivo y de valores negociables; se mantendrán fuertes cantidades de inventario y las ventas se verán estimuladas por el uso de una política de crédito que proporcione un financiamiento liberal y consecuentemente que produzca un alto nivel de cuentas por cobrar.
- Política agresiva de activos circulantes: Es la situación invertida a la de la política conservadora ya que los inventarios se mantendrán a niveles mínimos, generalmente produce los rendimientos esperados más altos sobre la inversión aunque también involucra un riesgo mucho mayor. Produce faltante de almacén aún mayor y otros problemas que conducen a un efecto en las ventas aún más adverso, que consecuentemente disminuye el porcentaje de utilidad antes de intereses e impuestos a ventas.

- Política intermedia: Produce los mismos resultados que antes pero representa el rendimiento más alto sobre los activos para la relación postulada.

1.5 Estados de Origen y Aplicación de Fondos

A estos estados se les conoce también como estado de origen y aplicación de fondos, estados de cambio en el capital de trabajo y estados de cambio en la situación financiera.

El estado de origen y aplicación de fondos es un documento que muestra las variaciones de los saldos que integran el Capital de Trabajo de la entidad (Activo Circulante menos Pasivo Circulante), y las fuentes y aplicaciones que fundamentan la variación de dicho Capital, durante un ejercicio económico financiero o período determinado. Su uso es tanto de las empresas del Sector Público como del Privado.

Características

- Muestra la variación de los saldos de las cuentas del Activo Circulante y del Pasivo Circulante, y por ende, del Capital de Trabajo, así como de las fuentes que originan su incremento y las aplicaciones que provocan su disminución.
- La información que proporciona corresponde a un ejercicio económico financiero o período determinado y por tanto es un estado financiero dinámico.
- Se confecciona sobre la base de la variación de los saldos de las Cuentas de Balance.
- Se confecciona sobre la base del movimiento contable por conceptos de la cuenta Utilidades Retenidas durante el período analizado.
- Su utilización y emisión son tanto de uso interno como externo.

En la actualidad existen dos estados financieros para mostrar los orígenes (entradas) y aplicaciones (salidas) de los recursos líquidos:

- El estado de cambio en la posición financiera en el capital de trabajo, y
- El estado de flujo de efectivo (cash- flow).

Objetivos del estado de cambio en la posición financiera en el capital de trabajo

El estado de cambios en la posición financiera del capital de trabajo tiene como objetivo informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la empresa, mostrando los recursos generados, provenientes de las operaciones del período y demás orígenes (fuentes) y aplicaciones (usos) ajenos a la operación o explotación.

El capital de trabajo comprende los recursos financieros netos de una empresa. Se determina por la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, y representa el capital que la entidad destina para enfrentar las necesidades que demanda su ciclo de actividad de operación o explotación.

El estado de flujo de efectivo persigue dos objetivos principales:

- Conocer detalladamente las fuentes y los usos del efectivo ocurridos en el pasado.
- Permitir una proyección de lo que ocurra en el futuro.

Este estado nos permite conocer la procedencia de los fondos y en qué se utilizaron durante un período contable.

Un estado de flujo de efectivo proporciona una información que permite conocer aspectos tales como:

- La capacidad que tiene la empresa para generar flujos de efectivo, entendiéndose tanto entrada como salida, de ingresos mayores que de pagos en sus operaciones en períodos futuros.

- La capacidad para cumplir con sus acreedores de acuerdo con sus compromisos.
- Conocer el monto de las demás operaciones no corrientes o extraordinarias.

Toda empresa debe procurar lograr flujos de efectivo positivos, provenientes de sus operaciones para poder mantenerse con vida. Una empresa con flujos de efectivo negativos en sus operaciones tendrá que depender de financiamientos externos que le ocasionará una situación compleja que provocará insolvencia, y por tanto su quiebra.

Los flujos de efectivo se clasifican por lo general en:

- Flujo de efectivo en las actividades de operaciones, que comprende fundamentalmente los ingresos logrados por las actividades de producción y entrega de productos y servicios, que refleja los ingresos de efectivo por las distintas transacciones, incluidos la utilidad neta.
- Flujo de efectivo de las actividades de inversión, que comprende el activo circulante, el activo a largo plazo, y el activo fijo, el activo diferido y otros activos. Comprende las actividades relacionadas con la adquisición o disposición de activos.
- Flujo de efectivo de las actividades de financiación, que comprende el pasivo no circulante, el pasivo a largo plazo, pasivo diferido y patrimonio, además de aquellas actividades relacionadas con la generación y reintegro de efectivo suministrados por inversionistas y acreedores.

Elaboración de los Estados de origen y aplicación de fondos

Para la elaboración del estado de cambio en la posición financiera, tanto en capital de trabajo como en el flujo de efectivo, es necesaria la comparación entre dos fechas de las partidas que conforman el activo y pasivo circulante y determinar los aumentos y disminuciones del capital de trabajo.

Este análisis tiene dos objetivos: primero, conocer cuál ha sido el aumento o disminución del capital de trabajo, y segundo, poder utilizar las variaciones de las distintas partidas que conforman el capital de trabajo para la elaboración de las corrientes de efectivo.

Para la elaboración de los Estados de origen y aplicación de fondos deben cumplirse los pasos siguientes:

- Determinar el aumento o disminución del capital de trabajo, analizando todas las partidas que conforman el activo circulante y pasivo circulante, comparando dos fechas del balance general.
- Determinación de las variaciones del activo no circulante y el pasivo no circulante.
- Analizar el estado de cambios en la posición financiera, tanto en el capital de trabajo como en tesorería, por las actividades de operación, inversión y financiamiento.
- Las actividades de operación comprenden todos los flujos de efectivo que están directamente relacionados en el estado de ganancias o pérdidas y las cuentas del activo y pasivo circulantes, que son diferentes a aquellas relacionadas con las actividades de inversión o financiación. Las actividades de inversión comprenden los flujos de efectivo relacionados con el activo no circulante. Las actividades de financiación comprenden los flujos de efectivo relacionados con operaciones de financiación, relacionados fundamentalmente con el pasivo a largo plazo y el patrimonio.
- En la actividad de operación se debe comenzar siempre por la utilidad neta del período y seguidamente reflejar las partidas no monetarias, entendiéndose por partidas no monetarias aquellas que sean ingresos o gastos, que no tuvieron flujos de efectivo. Las partidas de gastos no monetarias se suman y las partidas no monetarias de ingresos se restan. Esto se debe a que el objetivo es determinar el efectivo proveniente de las operaciones y por tanto, toda partida que no originó una salida o ingreso de efectivo debe eliminarse.

- Análisis de los resultados obtenidos con el objetivo de una adecuada proyección futura.

Para la elaboración de los estados de origen y aplicación de fondos se puede resumir mediante los formatos siguientes:

1. En el Capital de Trabajo:

Actividad de operaciones:

Utilidad Neta del período

Partidas no monetarias:

Más: Gastos

Menos: Ingresos

Actividad de inversiones:

Más: Disminuciones del activo no circulante

Menos: Aumentos de activo no circulante.

Actividad de financiaciones:

Más: Aumentos del pasivo no circulante

Menos: Disminuciones del pasivo no circulante.

2. Estado de flujo de efectivo:

Actividad de operaciones:

Utilidad Neta del período

Partidas no monetarias:

Más: Gastos

Menos: Ingresos

Variaciones en las partidas del capital de trabajo (excepto efectivo en caja y banco)

Activo circulante:

Más: Disminuciones.

Menos: Aumentos.

Pasivo circulante:

Más: Aumentos.

Menos: Disminuciones

Actividad de inversiones:

Más: Disminuciones del activo no circulante

Menos: Aumentos de activo no circulante.

Actividad de financiaciones:

Más: Aumentos del pasivo no circulante

Menos: Disminuciones del pasivo no circulante.

Se puede apreciar que la diferencia entre uno y otro estado está dada en que en el de tesorería se incluyen las variaciones de las partidas del activo y pasivo circulante, excepto la correspondiente al efectivo en caja y banco y ello se debe a que es precisamente mediante este estado, que se determina la variación que ha ocurrido en el efectivo entre dos fechas de balance.

La información relacionada con el estado de Flujos de Efectivo es útil porque suministra a los beneficiarios de los Estados Financieros información para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar Efectivo y equivalentes al Efectivo, así como sus necesidades de liquidez y la capacidad de solventar sus obligaciones, instrumentos necesarios para tomar decisiones económicas; los usuarios podrán evaluar la capacidad que la entidad posee, así como las fechas en que se producen estos flujos y el grado de certeza relativa de la aparición de los mismos.

1.6 Análisis de riesgo

Riesgo: exposición a la incertidumbre, desconocimiento de los resultados a obtener. Riesgo y rentabilidad tienen una relación directa, es decir, a mayor riesgo mayor rentabilidad y mientras mayor es la inversión en el tiempo también es mayor el riesgo. Los Riesgos no sistemáticos, específicos o de gestión financiera tienen que ver con la producción. Algunos de los factores que intervienen en este tipo de riesgo son: naturaleza, precio, cantidad del producto, insumos con los que se realizan dichos productos, variedad del mismo y los precios de la fuerza de trabajo.

Riesgo de quiebra:

En este riesgo existe una fórmula para predecir si existe la posibilidad de que se encuentre en esta posición financiera

$Z = 1.2X_1 + 1.4X_2 + 3.3X_3 + 0.6X_4 + 1.0X_5$ donde.

X1 capital de trabajo / activos totales.

X2 utilidades retenidas / activos totales.

X3 utilidades antes de intereses e impuestos / activos totales.

X4 valor de mercado del capital / valor en libro de la deuda total.

X5 ventas netas / activos totales.

Si Z es menor que 2,675 la entidad pertenece al grupo de bancarrota posible.

Si Z es mayor que 2,2675 la entidad pertenece al grupo de no-bancarrota.

CAPITULO II. ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO EN LA UBPC RAFAEL PÉREZ NOA.

A diferencia de las empresas Industriales y la de la esfera Comercial, una entidad agropecuaria es aquella cuya actividad consiste en producir bienes económicos a partir de una adecuada combinación de la naturaleza y el esfuerzo del hombre, centrados en el objetivo de desarrollar de la forma más beneficiosa posible el crecimiento de plantas y animales. Esta característica diferencial con respecto a otros entes, produce efectos en la valuación y exposición de los activos y pasivos específicos.

En el presente Capítulo se realizará el Análisis Económico-Financiero en la entidad UBPC *Rafael Pérez Noa* con los métodos seleccionados en el trabajo, con los datos correspondientes a los años 2007– 2010, para conocer el comportamiento de la entidad, dándole el tratamiento adecuado a los saldos del Balance General y Estado de Resultado utilizados de acuerdo con período que se analiza.

En el trabajo se efectuará el cálculo de razones financieras como punto de partida para desarrollar la información, luego el análisis del capital de trabajo para conocer la situación económica financiera de la entidad y en tercer lugar se elaborará el Estado de Origen y Aplicación de fondo para conocer cómo se originaron los fondos que obtuvo la empresa, y el destino (aplicaciones) que se les dio a estos fondos en el período. Seguidamente se calculará el riesgo financiero y de quiebra como parte integrante de los riesgos sistemáticos de la empresa.

La particularidad en esta entidad es que desde su creación en el año 1993, nunca se ha realizado un análisis que refleje la situación financiera de la misma y, por tanto, no se han realizado los consecuentes análisis que permitan a la dirección de la UBPC trazar las acciones adecuadas.

2.1 Caracterización de la UBPC Rafael Pérez Noa.

La UBPC *Rafael Pérez Noa* fue constituida mediante Resolución 106/93 del Ministerio de la Agricultura de fecha 25 de Diciembre de 1993, con domicilio social en Yamanigüey. Sus delimitaciones son: Por el norte con el río Quesigua, por el sur con el río Yamanigüey, por el este con el río Cayo Guan y por el oeste con la bahía de Yamanigüey.

Su objeto social tiene definido la producción y comercialización de productos agropecuarios y productos silvícolas en ambas monedas fundamentalmente con el estado, aunque pueden hacer algunas ventas seleccionadas a la población, por los que sus ingresos más relevantes son por la venta de mango, coco, madera para aserrar, carbón, y otros.

La membresía es de 28 cooperativistas con la siguiente estructura.

- Junta Administrativa 6
- Trabajadores 22

Dotación Inicial.

Para la constitución de la UBPC el banco otorgó dos créditos, que podían ser utilizados para la adquisición de activos fijos agrícolas y no agrícolas, la compra de animales en desarrollo, el fomento de las nuevas producciones y las ya existentes; pagadero en 10 años de tal manera que posibilitara con las producciones alcanzadas honrar el principal y los intereses. Otra peculiaridad de los créditos es que se podían tomar tramos en el tiempo sin tener que pagar intereses por la parte no utilizada.

En este caso el crédito otorgado por el banco con un 7% de interés cubría dos propósitos fundamentales.

- Un crédito por un monto de \$ 29,404.40 para beneficiar.

Coco	6.6 Caballerías
Mango	1.9 Caballerías

Las producciones anuales esperadas de cada concepto eran:

Coco	168,720
Mango	98,055
Total	\$266,775

- Un crédito para animales tanto en desarrollo como activos fijos por un importe de \$7,941.15 que contemplaba:

Concepto	Cantidad
Vacunos en desarrollo	39
Ovinos	70
Bueyes de trabajo	3
Total Animales	112

Estos dos créditos fueron pagados oportunamente de acuerdo con lo pactado.

Cuando se inauguró la UBPC el rasgo más distintivo en favor de la misma era que tanto las plantaciones de coco como de mango ya existían y estaban en plena producción, por lo que el trabajo fundamental a desarrollar consistía en darle atención cultural y reponer aquellas plantas que por alguna razón dejaran de existir o producir, así como plantar los viveros necesarios para lo cual ya contaban con el financiamiento necesario.

Créditos Actuales.

- **Propósito Varios.** En noviembre del 2009 y 2010 se le concedió un crédito de \$7,809.06 para mantenimiento de plantaciones, la adquisición de animales en desarrollo con un 7% de interés.
- **Propósito Forestal.** Entre noviembre del 2009 y 2010, se le aprobó y tomaron un crédito por valor de \$21,355.73 para desarrollo silvícola con fecha de vencimiento única en el año 2012 y con un 7% de interés.
- **Propósito Fomento Mango de Injerto.** En el año 2007 se le concedió un crédito para este propósito de \$60,000.00 del cual tomaron \$57,500 con fecha de vencimiento agosto 2009 con un 7% de interés.

El 17 de Septiembre del 2009, al no pagar la deuda que tenía vencimiento en esa fecha, se le transfirió a créditos vencidos un importe de \$41,217.84 quedando pendiente por pagarle al banco en estos momentos un importe de \$31,520.27. Este crédito vencido devenga un interés del 11.0%

2.2 Particularidades del ciclo de producción en la Agricultura.

Desde el punto de vista contable hay que considerar las características esenciales que la distinguen de la empresa comercial o industrial, y tomar en cuenta el principal factor generador de resultados que es la capacidad que tienen los bienes con los que se trabaja (animales y plantas) de crecer e ir incrementando su valor con el transcurso del tiempo.

La conjunción de la labor del hombre en correspondencia con organismos vivos arroja resultados que no siempre son predecibles, y además el factor climático condiciona y el proceso por lo que caracteriza a la producción agrícola es la estacionalidad.

Dentro de la rama agrícola existen también particularidades, y en este caso lógicamente no se debe dar el mismo tratamiento a la rama ganadera, a la silvícola y a la producción de frutales como es este caso.

Para una mayor comprensión de la actividad debemos conocer cuál es ciclo biológico de la producción de frutales a los efectos de entender dentro de su vida útil cuándo es considerado un activo circulante y cuándo se considera un activo fijo.

- En el caso del Mango, desde que se siembra hasta la primera parición como promedio deben transcurrir 5 años aunque alcanza sus mayores posibilidades productoras a partir de los 8 años.

- Para el Coco, el ciclo es de aproximadamente de 4.5 a 5 años desde que se planta hasta que se recogen los primeros frutos y su madurez productiva se alcanza en los primeros 8 a 12 años.

En los primeros años antes de comenzar su ciclo productivo las plantas están registradas en producciones agrícolas en proceso, y se le va sumando periodo a periodo los gastos en que se incurren en los laboreos y atenciones culturales, para finalmente ser registradas como activos.

En los organismos con un ciclo reproductivo y vida útil tan largos es una practica obligatoria que para la repoblación por accidentes, muerte tanto natural o por eventos climatológicos como la subida de rayos, ciclones, entre otros, las entidades tengan suficientes plantas en viveros para seleccionar aquellas más vigorosas que se puedan adaptar tanto a la calidad del terreno como a su sinuosidad.

Para ello, deben escogerse los terrenos más propicios para los viveros teniendo en cuenta la humedad, fuente cercana de abasto de agua y un inventario de plantas con diferentes edades, necesariamente con diferentes variedades.

2.3 Producción Mercantil.

Lo más significativo es la tendencia a la disminución de la producción mercantil y el deterioro de los costos en el 2009.

	Real	Real	Real	Plan	Real
Indicadores	2007	2008	2009	2010	2010
Producción Mercantil (mp)	264.7	80.9	131.8	285.2	88.0
Costo Producción Mercantil	230.8	65.8	130.0	256.7	65.4
Costo por peso	0.87	0.81	0.99	0.90	0.74

Ello podría explicarse en parte por el paso del ciclón **Ike** el 9 de septiembre del 2008, que destrozó una gran parte los árboles de coco y mango, o sea, la base de la producción, los activos fijos tangibles. Al cierre del 2007 y del 2008 estos ascendían

a un monto de 68.3 MP, y cuando se hizo el ajuste en el 2009 sólo alcanzan los 13.9 Mp.

Físicamente siguen existiendo las 6.6 caballerías de coco y las 1.9 caballerías de mango, pero si se tiene en cuenta la población de frutales (árboles en pie) se valora que existen aproximadamente:

Coco	3.0 Caballerías
Mango	1/2 Caballería

Lo anterior por si solo nos habla de la difícil proyección financiera que esa cooperativa deberá enfrentar en el futuro.

Llegado a este punto es necesario detenernos a considerar algunos aspectos negativos en el funcionamiento de la UBPC que explican más que lo anterior el deterioro de la situación productiva de ésta.

- No existe un inventario detallado de las plantaciones permanentes, para saber la cantidad de árboles de coco y mango que respaldan las caballerías plantadas y la producción, que constituyen activos.
- No poseen los viveros con plantas en edades escalonadas y variedades adecuadas para hacer frente a la reposición oportuna, a los efectos de tener en el terreno la población óptima. La plantación que poseían antes del ciclón y las actuales tienen en su gran mayoría mas de 25 años de existencia.
- Consecuentemente, la producción en proceso ha ido disminuyendo en el tiempo.
- Han desaparecido de la dotación inicial los vacunos y los ovinos.
- Han aplicado más una política de subsistencia (recogida de frutos y su venta) que a una política de fomento agrícola.

2.4 Activos Fijos Tangibles y Patrimonio.

Para entender los resultados de algunos ratios que como parte de éste capítulo se calculan, es importante hacer algunas aclaraciones sobre los activos fijos y el patrimonio de la cooperativa por los cambios tan sustanciales en el monto de los mismos en el transcurso del tiempo.

El comportamiento del monto de los medios básicos es como sigue:

Periodos	2007	2008	2009	2010
Activos Fijos Tangibles	68,250	68,250	13,902	13,902

Para el 2007 y 2008 este saldo contemplaba además de las plantaciones permanentes de coco y mango, un camión, un tractor, bueyes de trabajo, turbina, arados, carretas y los muebles de oficina.

Al cierre del 2010 el monto total de los activos fijos tangibles es de \$13, 902 y de éste monto solo corresponden a plantaciones permanentes \$2,127.47. El resto, \$11774 está distribuido entre:

Descripción	Cantidad
Bueyes de trabajo	8
Arados	2
Carretas	2
Turbina	1
Motocierra	1
Mochila de fumigar	1
Buroes	4
Sillas	6

Están en trámite de baja técnica el camión y el tractor. los que permitían obtener ingresos extraordinarios que posibilitaban disponer de algún recurso adicional. Indudablemente que su situación en cuanto a recursos y activos productivos es precaria y difícil de sostener.

Por otro lado, la situación patrimonial es un poco mas complicada aún. Baste decir que deben a terceros 3.1 veces el total de activos de la cooperativa o lo que es lo mismo, el total de los activos están financiados con fuentes ajenas.

Concepto	2007	2008	2009	2010
Capital	0	0	0	10,962
Utilidades del período	578	551	762	1,563
Resultado del Período Anterior	-71,006	-70,428	-164,576	-148,884
Total Patrimonio	-70,428	-69,877	-163,814	-136,359

Dada esta situación real de quiebra, si el organismo rector no interviene generando soluciones y el banco no realiza moratoria de pago o condona la deuda total o parcialmente, la disolución de la cooperativa es un hecho a mediano plazo.

2.5 Análisis de las Razones Financieras.

Es un hecho que la determinación de los índices o razones financieras, que de forma sintética muestran las relaciones entre las cuentas del balance financiero y el de pérdidas y ganancias, son un elemento fundamental en el conocimiento de la situación financiera de la entidad.

Cuando hablamos del análisis de estados financieros normalmente se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual del análisis financiero.

Se insiste mucho en las razones de liquidez y rentabilidad ya que estos ofrecen la información más importante relacionada con las operaciones a corto plazo, pues si la empresa no puede sobrevivir a corto plazo, es innecesario molestarnos con los aspectos financieros a largo plazo. Por tanto las razones de endeudamiento y de reserva son útiles solamente si uno puede asegurarse que la empresa va a sobrevivir a corto plazo. Ningún acreedor suministra dinero si no está seguro de que la empresa puede hacerse cargo de las deudas resultantes.

En la literatura económica hay unanimidad de criterios sobre el monto que deben tener los diferentes ratios que miden la salud financiera de la empresa, aunque lo

más indicado es hacer comparaciones si se conocen con la media para cada rama de la economía, porque en esencia cada una de ellas tienen una estructura y un peso específico diferente en relación con al monto de cada uno de sus activos circulantes, y consecuentemente con los recursos que los financian en este caso con la Rama Agrícola.

- **Prueba ácida**

Comenzaremos nuestro análisis de ratios con la prueba ácida. Este ratio tiene una gran calidad y se considera superior a la razón de liquidez, porque no tiene en cuenta las partidas de inventarios que se consideran los activos circulantes menos líquidos.

Se considera de gran importancia que la empresa disponga de los recursos necesarios en el supuesto que los acreedores exijan honrar los pasivos de un momento a otro o en caso de ser necesaria la liquidación de la entidad.

En todos los años analizados este índice no contempla los inventarios bajos. En la rama agrícola este se considera normal cuando es igual o mayor que 0.7 veces. Lo anterior está determinado por ser la producción en proceso uno de los elementos circulante más importantes en las entidades agrícolas.

Sin embargo, en el caso de la UBPC *Rafael Pérez Noa* los valores encontrados son mínimos, lo que nos habla del alto riesgo financiero que posee la cooperativa teniendo un exceso relevante de financiamiento de los activos circulantes con las deudas a corto plazo. De ser necesaria su liquidación no contaría con activos circulantes para honrar las deudas con terceros.

Para que se tenga una idea, se considera que en las empresas agrícolas el 70% de los activos circulantes sea producción en proceso y que el resto esté cubierto fundamentalmente por las cuentas por cobrar, el efectivo y en mayor medida por

inventarios de mercancías no agrícolas teniendo en cuenta que deben existir insumos fundamentales para mantener las producciones agrícolas.

En este caso, las producciones en proceso son del 42% para el año 2010, siendo la causa fundamental la disminución importante de las plantaciones y las áreas sembradas por las secuelas dejadas por el fenómeno natural Ike, y más aún por el deficiente manejo del laboreo y la no existencia de una estrategia productiva.

Prueba Acido (AC-INV)/PC	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10
Activos Circulantes	86,222	72,080	38,775	50,204
Inventarios	59,109	66,785	3,699	21,630
Pasivo Circulantes	79,918	205,822	70,845	197,006
Indices	0.3	0.0	0.5	0.1

Otro elemento a tener en cuenta en cuanto a la falta de liquidez evidente de la cooperativa, es que de las fuentes de financiamiento circulantes casi el 60% son prestamos que devengan un interés alto (7%), por lo que se hace cada vez mas difícil hacer frente al pago del principal y los intereses, lo que resulta en la aparición de créditos vencidos con un incremento en el gravamen (4%) de los intereses a pagar.

- **Liquidez Inmediata.**

Tratando de esclarecer un poco más la situación de liquidez a corto plazo, calculamos el índice de liquidez inmediata que relaciona el efectivo con los pasivos circulantes, y su cálculo demuestra la no existencia total de recursos para saldar las deudas a corto plazo.

Liquidez Inmediata (Efect/PC)	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10
Efectivo	1,139	1,235	3,886	2
Pasivo Circulante	79,918	205,822	70,845	197,006
Indice	0.0	0.0	0.1	0.0

- **Índice de Liquidez.**

El cálculo de este índice muestra la capacidad de la empresa para honrar sus deudas a corto plazo con todos sus activos circulantes, por lo que a diferencia de la prueba ácida se tiene en cuenta los inventarios para su cálculo.

En la rama agrícola, que tiene sus propias características, este indicador se considera normal cuando alcanza el parámetro de 2.5 veces.

Las cifras calculadas para los diferentes periodos son insignificantes, y solo en el 2007 supera las 1.0 veces. Todo lo anterior supone un déficit de capital de trabajo crónico con pocas posibilidades de incrementar los activos y una deuda circulante difícil de saldar.

Índice Liquidez (AC/PC)	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10
Activo Circulante	86,222	72,080	38,775	50,204
Pasivo Circulante	79,918	205,822	70,845	197,006
Índice	1.1	0.4	0.5	0.3

Bajo estas condiciones a la cooperativa le va a ser muy difícil, por no decir imposible, el pago del crédito sobre todo el tramo vencido por un importe de 31.5 MP que tiene con el Banco de Crédito y Comercio, con un 11% de interés y solo **la condonación** de este podría mejorar su situación financiera.

- **Índice de Solvencia.**

Como conocemos, la solvencia tiene un significado directo correspondiente con la capacidad para atender el pago del exigible de la entidad, y si bien este concepto está en línea con el concepto de liquidez, la solvencia incorpora también una dimensión patrimonial y del nivel de riesgo, que en un momento dado presenta la empresa para terceros.

Para el cálculo de la misma relacionamos los activos totales con las deudas totales, es decir, la deuda a corto plazo oneroso o no y los pasivos a largo plazo, para la rama Agrícola su valor debe ser de 2 veces o más.

Solvencia Total	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10
------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

(AT/PT)				
Activo real	154,472	140,330	52,676	64,106
Exigible Total	224,900	210,206	216,490	200,465
Indice	0.7	0.7	0.2	0.3

Como podemos observar, la entidad presenta índices muy bajos, lo que confirma su insolvencia para todos los periodos analizados, y para el año 2010 es de sólo 0.3 veces. Los pasivos onerosos o no de la entidad son superiores al total de sus activos en tres veces lo que técnicamente es inaceptable.

Por supuesto, ello presupone un capital negativo decidido por altas pérdidas acumuladas para todos los años.

- **Ratio de Capital Circulante.**

A los efectos de comprobar el exceso de financiamiento de los activos circulantes, hemos incluido este ratio por resultar de interés complementario para demostrar la relación entre el capital de trabajo de la cooperativa y los activos totales de la misma. Este se expresa en % y su valor para la Agricultura debe estar alrededor del 35 al 45%.

Ratio Capital Circulante	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10
Activos Circulantes	86,222	72,080	38,775	50,204
Pasivo Circulantes	79,918	205,822	70,845	197,006
Activo Total	154,472	140,330	52,676	64,106
Indice (%)	4.1	-95.3	-60.9	-229.0

Los ratios encontrados confirman el déficit crónico de capital de trabajo tal como habíamos comentado anteriormente, y con una tendencia a su deterioro. Evidentemente esto conduce a una situación insostenible y solo con medidas excepcionales se le puede dar solución.

Los números negativos sólo a efectos de cálculo.

- **Índice de Endeudamiento.**

Analizando la entidad desde el punto de vista funcional, es razonable que tanto los recursos propios como los recursos ajenos contribuyan con la financiación de la empresa, y tan extraordinaria sería la ausencia de recursos ajenos (ello implicaría incluso, la ausencia de financiación espontánea) como imposible la ausencia total de recursos propios. De manera que es razonable que exista un cierto equilibrio entre el exigible total y los recursos propios, es decir, un nivel adecuado de endeudamiento que debe ser generalmente 50/50% o lo que es lo mismo 1.0 veces.

Endeudamiento (ET/RP)	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10
Exigible Total	224,900	210,206	216,490	200,465
Recursos Propios	(70,428)	(69,877)	(163,814)	(136,359)
Indice	(3.2)	(3.0)	(1.3)	(1.5)

No existe participación de los recursos propios en el financiamiento de los activos de la empresa. Están financiados con los recursos ajenos fundamentalmente a través del préstamo bancario (111.1 mp), los cobros anticipados (48.7 mp) y las cuentas por pagar en 26.4 mp.

En todos los años mencionados obtuvieron, aunque en montos pequeños, utilidades ante impuesto e intereses, gracias a otros ingresos derivados de servicios de transportación a terceros.

Finalmente, en el año 2010 aparece registrado \$10,962 pesos como capital y su verdadero origen es un pago adicional por el cumplimiento de las ventas.

- **Ratios de Rentabilidad Económica, Margen y Rotación.**

Es una condición reconocida que la obtención de beneficio es necesaria para la supervivencia, crecimiento y desarrollo de una empresa, pero dicho beneficio adquiere mayor significado cuando se refiere a los recursos puestos en juego, es decir, cuando se relativiza. A dicha relativización del beneficio la designamos por rentabilidad.

Una buena posición económica no puede ni limitarse ni interpretarse sólo como la primera capacidad de producir beneficios, estos han de ser suficientes y ello implica una rentabilidad adecuada que retribuya suficientemente a los accionistas (al dueño) permitiendo al mismo tiempo, el cumplimiento adecuado con otros participantes en la empresa, proveedores, prestamistas, el fisco, etc.

De lo que se trata es de que los activos totales de la empresa deben generar un beneficio proporcional a su dimensión y suficiente como para cubrir las cargas financieras correspondientes, resultando, como es natural, más interesantes aquellas actividades en las que el beneficio generado en relación con los activos, toma valores superiores.

La rentabilidad económica más conocida como ROI (return on investment), o sea, retorno sobre la inversión se define por la relación entre las utilidades antes de intereses e impuestos y los activos totales ($ROI = BAI/AT$). Si a ello le adicionamos en el numerador y el denominador las ventas tendríamos la siguiente expresión:

$$ROI = (BAI/V) \times (V/AT).$$

El primero de los ratios se denomina Margen sobre las Ventas o simplemente Margen y el segundo de ellos lo denominamos Rotación del Activo o simplemente Rotación.

Ello quiere decir, que la Rentabilidad Económica puede expresarse como el producto del margen sobre las ventas, y las veces que estas últimas dan la vuelta al activo total.

Por supuesto, tanto el margen como la rotación vienen determinados en gran medida y en sentido amplio por el tipo de actividad.

Lógicamente, entre mayor sea el margen sobre las ventas nos habla de la capacidad de la empresa de producir utilidades.

Es increíble, esta cooperativa aun en las condiciones financieras difíciles por la que atraviesa tiene capacidad de generar utilidades antes de impuestos e intereses por ingresos provenientes de otras actividades. De tal manera el margen resultante para el 2010 puede considerarse positivo para el nivel de actividad que realizó.

Margen	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10
UAII	4,170	2,273	1,634	3,523
Ventas	264,682	80,931	131,827	87,996
Margen(%)	1.6	2.8	1.2	4.0

Por su parte, la Rotación de los activos logró su mejor resultado en el 2009 y en el 2010 es de 1.4 veces lo cual se considera normal para una empresa agrícola.

Rotación	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10
Ventas	264,682	80,931	131,827	87,996
Activos Totales	154,472	140,330	52,676	64,106
Rotación (v)	1.7	0.6	2.5	1.4

Consecuentemente con lo anterior, la Rentabilidad Económica, denominada por muchos autores como la reina de los ratios por considerarse como la rentabilidad de la empresa o de los activos puede considerarse normal.

Rent. Economica (UAII/AT)	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10
UAII	4,170	2,273	1,634	3,523
Activo total	154,472	140,330	52,676	64,106
Indice (%)	2.7	1.6	3.1	5.5

Rentabilidad Financiera.

Es importante que los propietarios (en este caso el estado), que representan los recursos propios obtengan una rentabilidad adecuada que cubra al menos el costo de oportunidad de los recursos que aportaron y que mantiene la empresa.

La rentabilidad del dueño (capital) en la UBPC *Rafael Pérez Noa*, de Cupey, no existe en ninguno de los periodos evaluados, no porque no existan utilidades, sino por la inexistencia de Patrimonio.

Rent. Financiera (UN/RP)	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10
Utilidad Neta del Periodo	578.00	551	762	1,563
Recursos propios	(70,428.00)	(69,877)	(163,814)	(136,359)
Índice (%)	(0.8)	(0.8)	(0.5)	(1.2)

- **Período medio de Cobro.**

Este ratio al igual que el de Período Medio de Pago y la Rotación de Stock o Inventarios son llamados ratios funcionales. El interés de los mismos radica en su capacidad para explicar algunas posibles razones de la posición económica financiera concreta que en un momento determinado toma una empresa.

Esta capacidad de los ratios funcionales arranca de su conexión con las operaciones, es decir, se refieren a aspectos relacionados con la venta, la compra o la producción, precisamente por la vinculación con la fisiología de la empresa también se califican como ratios fisiológicos.

Por lo general todas las entidades mantienen saldos significativos en cuentas o efectos por cobrar como constancia de la concesión de crédito a sus clientes difiriendo en mayor o menor medida el cobro.

Un mayor nivel de crédito suele traducirse en mayores ventas y si se ajusta bien el nivel, en mayores beneficios. Un nivel excesivo de crédito puede producir un efecto contrario, al extenderlo a clientes de mayor riesgo con el consiguiente incremento de morosos, lo que se traduce en mayores gastos financieros o en impagos que representan un quebranto neto para la entidad. Un bajo nivel de crédito puede limitar indebidamente el crecimiento y el beneficio de la misma.

El crédito influye tanto sobre la posición económica como sobre la posición financiera de la empresa ya que mayores niveles de crédito representan mayores saldos en

cuentas por cobrar y exigen, por consiguiente, niveles superiores de financiación que deben ser cubiertos con fondos que en muchos casos son onerosos.

Debe tenerse en cuenta que la primera y más eficaz gestión de cobros es tener claramente establecida la política de a quién puede ejecutársele producción, por lo que la segmentación de clientes es un acto importantísimo a la hora de confeccionar las fichas de costo de los trabajos solicitados, y desechar aquellos clientes con niveles de riesgos de impagos altos.

Definida una política de crédito adecuada a los objetivos y posibilidades de la empresa se hace necesario su control, y se ejecuta en términos de ventas promedios diarios.

El período medio de cobro para los años calculados para el contexto en que se desarrolla nuestra economía, se pueden considerar normales y cumplen en definitiva con los parámetros de ley de cobros y pagos del país.

Período medio de Cobro	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10
Cuentas por Cobrar Promedio	25,614	14,658	12,035	10,341
Ventas	264,682	80,931	131,827	87,996
Ventas diarias	725	222	361	241
Indice	35	66	33	43

- **Período medio de Pago.**

Período medio de Pago	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10
Cuentas por pagar Promedio	31,981	29,270	34,916	32,778
Costo de venta	230,766	65,843	129,986	65,450
Costo diario	632	180	356	179
Indice	51	162	98	183

Se trata de un concepto similar al periodo medio de cobro pero con una perspectiva distinta. En este caso, se pretende saber hasta qué punto nuestros proveedores nos conceden crédito por las compras que efectuamos. Ese nivel de crédito lo expresamos como periodo medio de pago.

El período medio de pago tiene una tendencia al incremento y para el año 2010 alcanza los 183 días. Si bien es cierto que es conveniente que los suministradores financien en parte la actividad de la entidad ello tiene un límite, y es cuando se comienza a perder credibilidad por el impago que conlleva necesariamente a una ruptura del suministro con consecuencia para la producción.

En este caso en particular el impago es por no contar con los recursos financieros líquidos para hacerlo, lo que es más desventajoso aún.

- **Rotación de Inventarios**

El concepto de Rotación de Inventarios se basa en la idea de que debe existir una proporcionalidad entre el nivel de actividad de entidad y el volumen de inventarios que por diferentes conceptos mantiene.

Cuando dicha proporción se rompe en el sentido de mantenerse más inventarios que los debidos, se le está exigiendo un esfuerzo financiero suplementario a la empresa. Por el contrario, cuando son relativamente insuficientes para el nivel de actividad se obtiene un desahogo financiero al precio de un peor resultado, reflejado en paradas en la fabricación y otras contingencias similares.

En principio, una buena rotación de los inventarios mejora la rotación global del negocio. En este caso la rotación de los inventarios en el 2010 alcanzó las 1.7 veces, considerado alto si se tiene en cuenta que es una entidad agrícola.

Rotación de inventarios	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10
Costo de venta	230,766	65,843	129,986	65,450
Inventario Promedio	59,109	62,947	43,198	37,806
Índice (v)	3.9	1.0	3.0	1.7

- **Ciclo de Conversión del Inventario.**

Un elemento importante para el cálculo del Ciclo de Conversión del Efectivo lo constituye conocer el llamado ciclo de conversión del inventario, expresado en días y expresa el tiempo promedio que tarda la entidad en convertir los insumos en producción terminada y venderlos, y su cálculo es el resultado de relacionar los inventarios promedios y las ventas diarias.

Ciclo Conversión inventario (Inv/ V)	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10
Inventario promedio	59,109	62,947	43,198	37,806
Ventas diarias	725	222	361	241
Indice(d)	82	284	120	157

El ciclo de conversión del inventario en los últimos tres años es de 284, 120 y 157 días. Para otro tipo de entidad, esto sería inmanejable pero no es así necesariamente para la rama agrícola y en particular para los frutales. Por ejemplo, los inventarios de producción en proceso para los frutales son generalmente de un año.

2.6 Cálculo del Ciclo de Conversión del Efectivo.

Todo lo anterior nos permite el cálculo del llamado Ciclo de Conversión del Efectivo que por definición es el periodo de tiempo promedio que transcurre, desde que se hace el pago por los insumos de los factores de producción, hasta que se cobran las cuentas por cobrar generadas por las ventas de la producción terminada.

Este ciclo es igual al plazo promedio de tiempo durante el cual la unidad monetaria (\$1.00) queda invertido en activos circulantes. ¡EN ESE PERÍODO LA EMPRESA NO TIENE DINERO!

Generalmente en las políticas que se trazan las empresas se busca una estrategia que permita reducir este monto de manera significativa, teniendo en cuenta que los efectos combinados son los que mayores dividendos ofrecen en estos casos como la disminución del ciclo de conversión de inventarios y el ciclo de cobranza manteniendo hasta que sea posible el ciclo medio de pago.

Ciclo Conversión del	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10
-----------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Efectivo				
Ciclo conversión inventario	82	284	120	157
Ciclo de cobros	35	66	33	43
Ciclo de pagos	51	162	98	183
Ciclo conversión efectivo	66	188	55	17

En realidad, el ciclo de conversión del efectivo es bajo y en el 2010 es sólo de 17 días. Lógicamente, ello no es resultado de una evolución operacional positiva, sino resultado de impagos a los acreedores y en primer lugar el banco que ha registrado un crédito vencido por \$31520.27 con una tasa por mora de un 4% lo que eleva la tasa de interés del 11%, creándosele una situación financiera más tensa y difícil de manejar por la cooperativa. Si el banco hiciese un análisis de riesgo de su crédito se daría cuenta que es imposible su cobro porque aún liquidándose todos los activos de la entidad sólo alcanzaría para honrar el 57.7% del monto del préstamo. Parece ser que lo más conveniente sería condonar al menos el monto vencido.

2.7 Análisis del Capital de Trabajo.

Un aspecto importante a considerar es el análisis y cálculo del capital de trabajo a los efectos de los análisis que deben hacer los especialistas cuando se quiere conocer la situación económica financiera de una entidad. En ello están los elementos básicos para conocer dos importantes ratios como son la liquidez y la solvencia.

Lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa y la incertidumbre sobre la colección del efectivo.

Se supone que mientras más grande sea el monto del capital de trabajo que tenga la empresa, menos riesgo de insolvencia tiene, pues se incrementa la liquidez. De aquí que exista una relación muy estrecha entre liquidez, capital de trabajo y riesgo.

Si una empresa quiere aumentar su rentabilidad también debe aumentar su riesgo teniendo en cuenta la naturaleza de los activos. Los activos circulantes con excepción de los valores negociables generalmente no son activos que generan utilidades, más bien actúan como amortiguador para permitir que la entidad haga ventas a crédito.

De aquí que si una empresa quiere aumentar su rentabilidad tiene que aumentar también su riesgo y viceversa.

Matemáticamente, el capital de trabajo real es la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos circulantes de la empresa, pero ello no basta para comprender su significación por lo que debe agregarse que si el capital de trabajo es la parte del activo circulante que no es financiada por el pasivo circulante, el resto lo financian los pasivos permanentes (pasivos fijos y recursos propios) por lo que por definición ***El Capital de Trabajo es una inversión permanente porque esta financiada por fuentes permanentes y hay que conservarlas.***

La Gestión de Capital de Trabajo es por tanto la administración de los Activos y Pasivos Circulantes dentro de ciertos lineamientos de política que es trazada y nos habla de las decisiones que debe tomar el gestor para conservar el capital de trabajo. Debe aclararse que existen fuentes en el pasivo circulante que se destinan a financiar cosas que no son activos circulantes, sino vencimientos circulantes de deudas a largo plazo (parte circulante de las deudas a largo plazo) por tanto no forman parte del capital de trabajo al que ocurre con el financiamiento de inversiones con deuda a corto plazo y, por tanto, no es parte del capital de trabajo.

Por su parte, el capital de trabajo necesario tiene que ver directamente con el ciclo de efectivo y los gastos según el nivel de actividad de la entidad, por lo que los ahorros en los elementos materiales de gastos y la energía que se consume disminuyen la necesidad de tener que buscar fuentes de financiamiento estables.

Capital de trabajo (AC-PC)	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10
Activo Circulante	86,222	72,080	38,775	50,204
Pasivo Circulante	79,918	205,822	70,845	197,006
Capital de trabajo real	6,304	(133,742)	(32,070)	(146,802)

A partir del 2008 la cooperativa posee un capital de trabajo negativo crónico, mencionado cuando se analizaba el ratio de liquidez de la entidad. Es crónico por las pocas posibilidades de incrementar los activos y una deuda circulante difícil de saldar.

En el último año, el déficit de capital de trabajo aumentó en \$114, 732 lo que lógicamente no guarda relación con la actividad de la entidad.

Variación del Capital de Trabajo			
Activo Circulante	Dec-09	Dec-10	Variacion
Efectivo	3,886	2	-3,884
Cuentas por cobrar	6,790	5,260	-1,530
Adeudos Presupuesto	24,400	23,312	-1,088
Inventarios	793	282	-511
Producción en Proceso	2,906	21,348	18,442
Total	38,775	50,204	11,429
Pasivo Circulante	Dec-09	Dec-10	Variacion
Cuentas por pagar	46,209	26,362	-19,847
Cobros anticipados	2,896	48,691	45,795
Nomina por pagar	12,042	8,208	-3,834
Obligaciones con presupuesto	4,856	0	-4,856
Prestamos recibidos	0	111,082	111,082
Provisiones y retenciones	4,842	2,663	-2,179
Total	70,845	197,006	126,161
Capital de trabajo	-32,070	-146,802	
Inc. déficit capital de trabajo			-114,732

Las cuentas que intervinieron en esta variación la mostramos a continuación.

VARIACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO			
Aumentos del Capital de Trabajo		Disminución del Capital de Trabajo	
Aumentos del Activo Circulante		Dism. del Activo Circulante	
Producción en Proceso	18,442	Efectivo	3,884
		Cuentas por cobrar	1,530
		Adeudos del presupuesto	1,088
		Inventario	511
Disminución del Pasivo Circulante		Aumentos del Pasivo Circulante	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	19,847	Cobros anticipados	45,795
Nóminas por pagar	3,834	Préstamos recibidos	111,082
Provisiones y retenciones	2,179		
Obligaciones con Presupuesto	4,856		
Sub-Total	49,158	Sub-Total	163,890
		Dism. Capital Trabajo	(114,732)
TOTAL	49,158	TOTAL	49,158

Los préstamos recibidos del banco y los cobros anticipados elevan considerablemente las fuentes de financiamiento a corto plazo superando con creces los medios circulantes de la entidad, todo lo cual supone un altísimo riesgo.

2.8 Estado de Flujo de efectivo.

Muchos autores de publicaciones sobre teoría económica aceptan la existencia de dos tipos de flujo de efectivo, el económico y el financiero. El primero es el resultante de restar a los ingresos los gastos desembolsables y matemáticamente es igual a la utilidad neta + depreciación y el segundo como resultado de las variaciones que experimenta las cuentas por cobrar y pagar lo que es importante a la hora de confeccionar el flujo de caja.

Lo primero es identificar aquellas partidas del balance general que han proporcionado efectivo y aquellas que han usado efectivo durante el año para lo que se debe determinar el cambio ocurrido en cada cuenta del balance general, y

registrarlo como un origen o una aplicación de fondos de acuerdo con las siguientes reglas:

Son orígenes cualquier aumento en una cuenta de pasivos o de capital contable y cualquier disminución de una cuenta de activos. Por su parte, son aplicaciones de recursos cualquier disminución en una cuenta de pasivos o de capital contable y cualquier aumento en una cuenta de activo.

Para preparar el estado hemos utilizado el esquema más tradicional conocido donde los cambios observados en el balance general lo clasificamos atendiendo a su naturaleza como proveniente **a)** de las operaciones, **b)** de las actividades de inversión a largo plazo y **c)** de las actividades de financiamiento. Los flujos de efectivo de naturaleza operativa son aquellos que se asocian a la producción y con la venta de bienes y servicios donde el ingreso neto debe ser el principal flujo de efectivo de naturaleza operativa.

En la cooperativa del Cupey los flujos operativos aportan \$111,649, pero lejos de ser las utilidades lo primordial en el aporte de efectivo lo decisivo son los préstamos bancarios otorgados y tomados así como los cobros anticipados como mostramos a continuación.

<u>ACTIVIDAD DE OPERACIONES</u>	
Utilidad Neta	801
Depreciación AFT	0
VARIACIONES EN PARTIDAS CIRCULANTES	
Más: Disminuciones del Activo	
Circulante	
Cuentas por cobrar	1,530
Adeudos presupuesto	1,088
Inventarios	511
Menos: Aumentos del Activo	
Circulante	
Producción en Proceso	-18,442
Más: Aumentos del Pasivo	
Circulante	
Cobros Anticipados	45,795
Préstamos recibidos	111,082

Menos: Disminución del Pasivo Circulante	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	-19,847
Nóminas por pagar	-3,834
Provisiones y retenciones	-2,179
Obligaciones con presupuesto	-4,856
FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES	111,649

En realidad el aporte al incremento del efectivo se debió a que los créditos para las diferentes campañas estaban registrados en cuentas por pagar a largo plazo como fuentes de financiamiento estables, y decidieron transferirlo a préstamos corrientes. Por su parte, no existieron flujos de efectivo en Inversiones.

Finalmente, los flujos provenientes del financiamiento consumieron efectivo por 115.5 mp al ser eliminadas las cuentas por pagar a largo plazo.

<u>ACTIVIDAD DE FINANCIACION</u>	
Más: Aumento del Pasivo no Circulante	
Cuentas por cobrar diversas	1,329
Capital	10,962
Disminución pérdidas acumuladas	15,692
Menos: Dismin. del Pasivo no Circulante	
Cuentas por pagar largo plazo	-143,516
FLUJO DE EFECTIVO EN FINANCIACION	-115,533
DISMINUCION DEL FLUJO DE EFECTIVO	-3,884
Efectivo al Inicio	3886
Efectivo al Final	2

2.9 Análisis de Riesgo.

En teoría los riesgos en que pueden incurrir las entidades se pueden clasificar en riesgos sistemáticos y riesgos específicos. Dentro de los riesgos específicos vamos a calcular el llamado riesgo de quiebra a los efectos de corroborar la situación financiera difícil de la cooperativa, conociendo que este tipo de riesgo resulta del

hecho de que muchos de los peligros que rodean a una empresa son propios de la misma.

De aquí que una correcta estrategia de administración del riesgo empresarial debe examinar la propia estructura de la entidad y la de sus competidores para identificar los riesgos que más pueden afectarle, cuantificar los mismos para evaluar la conveniencia o no de gestionarlos y definir su política respecto a su gestión de riesgo para lo que la gerencia crea un comité de riesgos.

Riesgo de Quiebra.

Desde la década de los 80 se han desarrollado modelos para predecir la posibilidad de que una entidad esté en el entorno de una quiebra financiera y se han consolidado con la ayuda de las técnicas informáticas.

Dentro de ellos se destacan tres modelos con uso muy difundido a saber Modelo de Altman - Norteamericano, Modelo de Lobby - Norteamericano y el Modelo de Páscale, Uruguayo.

Dentro de estos escogimos el modelo de Modelo de Altman, profesor catedrático de la Universidad de Nueva York. Es el pionero en emplear el análisis discriminante múltiple, ha dedicado toda su vida a diseñar modelos que permitan con un tiempo prudencial predecir los riesgos de quiebra y con ello administrar el mismo y posibilitar tomas de decisiones por la gerencia de las empresas.

El modelo y las variables utilizadas son:

$Z = 1.2X1 + 1.4X2 + 3.3X3 + 0.6X4 + 1.0X5$ donde.

X1 = Capital trabajo / Activos totales

X2 = Utilidades retenidas / Activos totales

X3 = BAI / Activos totales

X4 = Valor de mercado del capital / Valor libro deuda Total

X5 = Ventas netas / Activos totales

El criterio de clasificación hallada es:

Si el valor encontrado de Z es mayor a 2.675, la entidad pertenece al grupo de no bancarota. No tiene problemas financieros.

Si el valor encontrado de Z es menor 2.675, la entidad pertenece al grupo de bancarota posible.

Elementos	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10
Utilidades antes de intereses e impuestos	4,170	2,273	1,634	3,523
Utilidades Retenidas	0	0	0	0
Activos Totales	154,472	140,330	52,676	64,106
Pasivos Totales	224,900	210,206	216,490	200,465
Patrimonio	(70,428)	(69,877)	(163,814)	(136,359)
Capital de Trabajo	6,304	(133,742)	(32,070)	(146,802)
Ventas netas	264,682	80,931	131,827	87,996
Utilidad del periodo	578	551	762	1,563
X1 Capital trabajo/Activos totales	0.04	-0.95	-0.61	-2.29
X2 Utilidades retenidas/Activos totales	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 EBIT/Activos totales	0.03	0.02	0.03	0.05
X4 Valor mercado capital/Valor libro Deuda	-0.31	-0.33	-0.76	-0.68
X5 Ventas netas/Activos totales	1.71	0.58	2.50	1.37

Los valores obtenidos para cada año fueron:

$$Z = 1.2X1 + 1.4X2 + 3.3X3 + 0.6X4 + 1.0X5$$

1.66	-0.71	1.42	-1.60
-------------	--------------	-------------	--------------

Las cifras calculadas para el 2010 son negativas confirmando lo que hemos estado anotando sobre la infartada situación financiera de la cooperativa.

Como se puede observar este modelo relaciona diferentes indicadores que expresan resultados de la empresa con los activos totales lo que ciertamente tiene que ver con la utilización y rentabilidad de los medios que es muy baja, y por ello sitúa a la entidad en el grupo de quiebra total y solo se pudiera revertir con medidas categóricas por parte de los organismos rectores.

CONCLUSIONES

Después de realizar el análisis de los estados financieros de la entidad UBPC *Rafael Pérez Noa* llegamos a las siguientes conclusiones:

- La situación patrimonial de la cooperativa es muy complicada. El monto de la deuda con terceros es 3.1 veces el total de activos de la cooperativa, o lo que es lo mismo, el total de los activos están financiados con fuentes ajenas. Liquidando todos los activos solo pueden pagar a los acreedores un tercio de las deudas contraídas.
- No poseen los viveros con plantas en edades escalonadas y variedades adecuadas para hacer frente a la reposición oportuna a los efectos de tener en el terreno la población óptima. La plantación que poseían antes del ciclón y las actuales tienen en su gran mayoría más de 25 años de existencia.
- Consecuentemente, la producción en proceso ha ido disminuyendo en el tiempo por el envejecimiento de las plantaciones permanentes
- Han desaparecido de la dotación inicial los vacunos y los ovinos, el camión y el tractor.
- Han aplicado más de una política de subsistencia (recogida de frutos y su venta) que a una política de fomento agrícola.
- Las razones de liquidez calculadas muestran una falta total de ésta, así como imposibilidad de honrarlas en ningún plazo.
- El modelo utilizado para el cálculo de riesgo de quiebra muestra que posee valores negativos lo que confirma la grave situación financiera.

RECOMENDACIONES

Proponemos tres variantes.

Primera Variante.- Salvar la Coopetariva.

- El Ministerio de la Agricultura como Organismo Rector de la actividad debe crear una Comisión donde participe el BANDEC para buscar:
 - A) Variantes productivas que posibiliten maximizar los ingresos de la cooperativa que permitan comenzar a pagar las deudas a sus acreedores.
 - B) Fortalecer la Dirección de la UBPC que posibilite tomar decisiones creativas en cuanto a la organización y producción, así como dirigir adecuadamente la participación de los socios.
 - C) Analizar la posibilidad de utilizar por un tiempo precios diferenciados para las producciones acopiadas.
 - D) No permitir que se pierdan en el campo las producciones logradas.
- El Banco debe analizar la posibilidad de condonar la deuda vencida o moratoriarla a un plazo mayor sin recargos para aliviar las cargas financieras.

Segunda Variante.- Integración de la Cooperativa.

- La EMA debe crear Comisión para documentar legalmente la solicitud de integración de la UBPC a la empresa municipal agropecuaria, previa consulta y acuerdo con la Junta Directiva de la cooperativa y enviarla al Organismo Rector.
- La Comisión creada debe verificar al detalle la situación de los activos y los circulantes de la cooperativa, así como la situación de los créditos vigentes ya que a partir de la autorización correría a su cuenta.
- La Comisión debe verificar la situación de los recursos humanos y proponer la situación final de los mismos.
- Todo lo anterior puede ser avalado por este análisis económico financiero de la UBPC para sustentar la solicitud.

Tercera Variante.- Extinción de la Cooperativa.

Esta variante aunque no es la mas atractiva, sí desde el punto de vista financiero, es la más práctica.

- La EMA Moa debe crear una comisión para localizar todos los instrumentos legales que se deben utilizar para solicitar la extinción de la UBPC y presentárselo a la consideración del Organismo Superior.
- De ser aprobado, establecer los términos y condiciones de liquidación y con los recursos obtenidos saldar en parte las deudas pendientes.
- Lo anterior puede ser avalado por este análisis económico financiero de la UBPC para sustentar la solicitud.

BIBLIOGRAFÍA

ACOSTA ALTAMIRANO, JAIME: *Análisis e interpretación de la Información Financiera*. [s.l.]:[s.n.].[s.a.].

ALIAGA,P. Fundamentos teóricos del Análisis Económico financiero, México.2003.
[s:n. }

BALTEN, STEVEN: *Administración Financiera*, EEUU, Universidad de Hausten.1981.
[s:n. }

BANDER, JAMES. *Como usar los estados Financieros*. [s.l]: [s.n]. [s.a].

BUENO CAMPOS, EDUARDO: *Economía de la Empresa. Análisis de las Decisiones Empresariales*, [s.l]: [s.n]. [s.a].

CAÑIBANO CALVO, LEANDRO; BUENO CAMPOS, EDUARDO: *Autofinanciación y Tesorería en la Empresa: El cash flow*; Editorial Pirámide S.A. 1983 [S.L].

DEMESTRE CASTAÑEDA, A. *Análisis e interpretación de estados financieros*. La Habana: CECOFIS. 2005.75 p.

E. BOLTEN, STEVEV, *Fundamentos de administración Financiera*; Editorial Limusa-Noriega:1996. [s.l]

GITMAN, LAURENCE J. *Fundamentos de Administración Financiera*. [s.l] [s.n] [s.a]

GONZALEZ JORDAN, BENJAMÍN. *Las Bases de las Finanzas Empresariales*. La Habana, Editorial Academia, 2003.

GONZALEZ I, Richard. *Analisis de los Estados Financieros. México* [sl]:[sn]:[sa]

IBARRA MARTIN, FRANCISCO Y COAUTORES. *Metodología de la Investigación Social*. La Habana Editorial Félix Varela, 2001

KOONTZ, HAROLD. *Elementos de Administración*. 5.ed. Edición. México,Editorial Mac Graw – Hill, 1991

KIESO, DONALD E. et al. *Intermediate Accounting*. 5. ed. Canidian, [s.n]. [s.a].

LARSON D. Kermit. Et al. *Fundamental Accounting Principles*. 9. ed. Canidian, [s.n]. [s.a].

MANUAL DE CALCULO FINANCIERO. [s.l]: [s.n]. [s.a].

MINISTERIO DE EDUCACIÓN SUPERIOR, Perfeccionamiento de la Actividad Económica; Sistemas y Subsistemas del Modelo de Gestión Económico Financiero del Ministerio de Educación Superior, Editorial Félix Varela

PEREZ LLANES, ROBERTO. Dirección Estratégica, La experiencia Cubana, Revista Economía y Desarrollo, La Habana, 1996. [s.n].

RESOLUCIÓN ECONOMICA DEL V CONGRESO PCC. Editorial Política, 1998.

RUDOLF HILFERDING. *El capital financiero*. La Habana: Instituto Cubano del Libro. 1971. 420 p.

WESTON J. FRED; EUGENE F. BRIGHAM. *Fundamentos de Administración Financiera*. 10. ed. [s.l]: [s.n]. [s.a].

ANEXOS

Anexo 1.

Balance General
UBPC Rafael Pérez Noa
Al cierre de:

Activos				
Activos Circulantes	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Efectivo	1,139	1,235	3,886	2
Cuentas por cobrar	25,614	3,701	6,790	5,260
Adeudos del Presupuesto	359	359	24,400	23,312
Inventarios	12,903	19,367	793	282
Producción en proceso	46,206	47,418	2,906	21,348
Total Activos Circulantes	86,222	72,080	38,775	50,204
Activos Fijos Tangibles	68,250	68,250	13,902	13,902
Depreciación	0	0	0	0
Total Activos Fijos Netos	68,250	68,250	13,902	13,902
Total Activos	154,472	140,330	52,676	64,106
Cuentas por pagar	31,981	26,558	46,209	26,362
Cobros anticipados		1,066	2,896	48,691
Nómina por pagar	16,520	12,588	12,042	8,208
Obligaciones con Presupuesto	21,944	17,536	4,856	0
Préstamos recibidos	0	138,439	0	111,082
Provisiones y retenciones	9,472	9,635	4,842	2,663
Total Pasivo Circulantes	79,918	205,822	70,845	197,006
Cuentas por pagar Largo Plazo	144,758	3,929	143,516	0
Total Pasivo Largo Plazo	144,758	3,929	143,516	0
Cuentas por cobrar diversas	224	455	2,129	3,459
Total de Otros Pasivos	224	455	2,129	3,459
Total Pasivo	224,900	210,206	216,490	200,465
Capital	0	0	0	10,962
Utilidades del periodo	578	551	762	1,563
Resultado del Período Anterior	-71,006	-70,428	-164,576	-148,884
Total Patrimonio	-70,428	-69,877	-163,814	-136,359
Total Pasivo y Patrimonio	154,472	140,330	52,676	64,106

Anexo 2.

Estado de Resultado
UBPC Rafael Pérez Noa
Al cierre de:

Descripción de Cuenta	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
	Ventas	264,682	80,931	131,827
Costo de ventas	230,766	65,843	129,986	65,450
Utilidad o pérdida bruta	33,916	15,088	1,841	22,546
Gastos Operacionales	32,394	17,815	30,893	26,560
Utilidad o pérdidas en operaciones	1,522	(2,727)	(29,052)	(4,014)
Otros Ingresos	3,897	5,000	32,000	7,537
Otros gastos	1,249		1,314	
EBIT	4,170	2,273	1,634	3,523
Gastos Financieros	3,592	1,722	872	1,960
Utilidades antes impuestos	578	551	762	1,563
Impuestos	0	0	0	0
Utilidades netas	578	551	762	1,563

Anexo 3.

Variación del Capital de Trabajo			
Activo Circulante	Dec-09	Dec-10	Variación
Efectivo	3,886	2	-3,884
Cuentas por cobrar	6,790	5,260	-1,530
Adeudos Presupuesto	24,400	23,312	-1,088
Inventarios	793	282	-511
Producción en Proceso	2,906	21,348	18,442
Total	38,775	50,204	11,429
Pasivo Circulante	Dec-09	Dec-10	Variación
Cuentas por pagar	46,209	26,362	-19,847
Cobros anticipados	2,896	48,691	45,795
Nómina por pagar	12,042	8,208	-3,834
Obligaciones con presupuesto	4,856	0	-4,856
Préstamos recibidos	0	111,082	111,082
Provisiones y retenciones	4,842	2,663	-2,179
Total	70,845	197,006	126,161
Capital de trabajo	-32,070	146,802	
Inc. déficit capital de trabajo			-114,732

Anexo 4.

VARIACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO			
Aumentos del Capital de Trabajo		Disminución del Capital de Trabajo	
Aumentos del Activo Circulante		Disminución del Activo Circulante	
Producción en Proceso	18,442	Efectivo	3,884
		Cuentas por cobrar	1,530
		Adeudos del presupuesto	1,088
		Inventario	511
Disminución del Pasivo Circulante		Aumentos del Pasivo Circulante	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	19,847	Cobros anticipados	45,795
Nóminas por pagar	3,834	Préstamos recibidos	111,082
Provisiones y retenciones	2,179		
Obligaciones con Presupuesto	4,856		
Sub-Total	49,158	Sub-Total	163,890
		Dism. Capital de Trabajo	(114,732)
TOTAL	49,158	TOTAL	49,158