



**REPÚBLICA DE CUBA
MINISTERIO DE EDUCACIÓN SUPERIOR
Instituto Superior Minero Metalúrgico Moa
Facultad de Humanidades-Carrera de Contabilidad y Finanzas**

**TESIS PRESENTADA EN OPCIÓN AL TÍTULO DE LICENCIADO EN
CONTABILIDAD Y FINANZAS.**

**Título: Análisis Económico Financiero en la UBPC Antonio Maceo
y Grajales.**

AUTOR: Yudieski Domínguez Sablón

TUTOR: Williams Batista Espinosa

CURSO: 2010-2011

Moa, junio 2011
AÑO 53 DE LA REVOLUCIÓN

Trabajo de Diploma

Título: *Análisis Económico Financiero en la UBPC Antonio Maceo y Grajales.*

Firma del Autor _____

Firma del Tutor _____

Moa, Junio 2011
“Año 53 de la Revolución”

Pensamiento



“No se puede dirigir si no se sabe analizar, y no se puede analizar si no hay datos verídicos, si no hay todo un sistema de recolección de datos confiables, y no hay un sistema de recolección de datos si no hay una preparación de un sistema con hombres habituados a recoger el dato y transformarlo. De manera que esta es una tarea esencial”

Che

Dedicatoria

DEDICATORIA

Nunca una obra científica se alcanza sin el apoyo material y espiritual de muchas personas; son estas imprescindibles en el quehacer de una investigación. Por tal razón, quiero dejar plasmado el nombre de todas las personas que me ayudaron incondicionalmente en este trabajo:

- ❖ A esta Revolución por darnos la oportunidad de estudiar para nuestra formación profesional.
- ❖ A mi Tutor lic. Williams Batista Espinosa por su dedicación y entrega en este trabajo y por tener la suficiente calma para soportarme.
- ❖ A mis profesores, y a mis padres.

Agradecimientos

AGRADECIMIENTO

A todos los que se mantuvieron al tanto de mis estudios, me brindaron su infinito amor y me enseñaron que no es grande el que siempre triunfa, sino el que jamás se desalienta.

A todos.....Muchas gracias

Resumen

RESUMEN

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 Antonio Maceo y Grajales" 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 Antonio Maceo y Grajales.

El resultado principal de este estudio es que la UBPC Antonio Maceo y Grajales ha tenido una situación económica financiera normal.

SUMMARY

To carry out the economic and financial analysis a group of techniques applied to different states that are made starting from the countable information with the purpose of diagnose the financial economic situation of the entity.

The fundamental objective of the Paper Work titled Economic Analysis Financial of UBPC Antonio Maceo y Grajales is based of the calculation, analysis and interpretation of the financial economic indicators, establishing a comparison in the years 2007, 2008, 2009 and 2010 to facilitate the information for the decisions taking of 2011.

To comply whit this objective a series of tasks are proposed: to carry out the entity economic financial analysis, to determine states projected for the reasonable control of the financial economic indicators in the maintenance of the entity and to develop a valuation of the results obtained in the investigation.

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

Chapter 1: Theoretical foundation of the Financial Economic Analysis

Chapter 2: Economic Financial Analysis of UBPC Antonio Maceo y Grajales.

The main result of this study is that UBPC Antonio Maceo y Grajales has had a normal financial situation.

Índice

	Pág.
Resumen	
Introducción	1
1 Capítulo I. Fundamentación teórica.	7
1.1 Concepto de contabilidad.	7
1.2 Análisis Económico. Surgimiento	7
1.3 ¿Para qué analizar los Estados financieros?	8
1.4 ¿Por qué analizar los Estados financieros?	9
1.5 Limitaciones de los Estados financieros y problemas que afectan el análisis en la actualidad.	11
1.6 Problemas que afectan el análisis de los Estados financieros en la actualidad.	12
1.7 ¿De qué forma se pueden analizar los Estados financieros?	12
1.8 Procedimientos del análisis económico.	13
1.9 La interpretación de datos financieros.	13
1.10 Objetivos de la interpretación financiera.	15
1.10.1 Objetivos específicos de la interpretación financiera.	15
1.11 Análisis de las Razones Financieras.	16
1.12 Capital de trabajo real y necesario.	20
1.13 Estado de flujo de efectivo.	21
1.14 Análisis de riesgo.	22
1.15 Método Du Pon	24
2.	25
2.1 Análisis Económico – Financiero en la UBPC Antonio Maceo	25
2.2 Particularidades del ciclo de producción en la ganadería.	25
2.3 Breve caracterización de la UBPC Antonio Maceo Grajales.	27
2.4 Dotación Inicial.	28
2.5 Análisis de razones Financieras.	30
2.6 Capital de Trabajo.	43
2.7 Estado de Flujo de efectivo.	46

2.8	Análisis de Riesgo.	48
2.9	Riesgo Financiero.	49
2.10	Riesgo de Quiebra.	50
2.11	Método Du Pon.	52
	Conclusiones	54
	Recomendaciones.	56
	Bibliografía.	57
	Anexos.	



Introducción.

La contabilidad tiene la misión de suministrar los datos a la dirección de la entidad para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información a todos los usuarios, tanto internos como externos. La importancia del dato contable ha alcanzado mayor peso en la medida que se han perfeccionado las teorías de la dirección científica, la cual exige un flujo de información veraz y precisa. Además, el desarrollo de la informática en el mundo ha transformado la faz externa de la contabilidad, no así la interna, que está dada por sus conceptos contables; este proceso ha permitido el manejo de un mayor número de datos con gran fiabilidad. La información contable es, por tanto, un instrumento poderoso de la administración. El uso inteligente de esta información probablemente solo pueda lograrse si los encargados de tomar decisiones en la entidad comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, que termina con un producto final, los estados financieros y el análisis de dichos estados, los cuales permiten conocer la realidad que existe detrás de esa información.

La contabilidad en Cuba después del proceso que ha recorrido va a asumir lo positivo de la contabilidad universal, con la gran diferencia que esta va a responder a los intereses de la clase dominante en el poder, y al pueblo para una redistribución más humana basada en el principio de a cada cual según su capacidad, a cada cual según su trabajo, con una alta preparación técnica, científica y una alta ética por los profesionales de la rama.

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.



Debe constituir tarea fundamental del estado el fortalecimiento del control económico y administrativo en las entidades, así como lograr la máxima transparencia y calidad en su información económica contable, cualquiera que sea el ámbito en que se realicen su actividad, lo cual coadyuvará de forma integral al perfeccionamiento de la gestión económica financiera.

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 consecuente 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 del ente productivo 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 entidades económicas 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 sí 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.



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 hasta la actualidad 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 consecuente el análisis financiero como base esencial para el proceso de toma de decisiones financieras.

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 los cuales pueden revelarse mediante una correcta interpretación de los estados que ofrecen la contabilidad.



Para la mayoría de los economistas 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.

Se puede afirmar que tanto el análisis económico como financiero son correlativos, ya que a 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.

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 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 económica - financiera, así como intentar prever su ulterior evolución.



Dentro de los sectores productivos el agropecuario ocupa un lugar importante en nuestro país. Facilitar y desarrollar las distintas actividades agropecuarias, perfeccionar e incrementar sus resultados es ayudar al crecimiento nacional. Por ello la información contable a brindar se transforma en imprescindible para la correcta toma de decisiones en este tipo de empresas.

Su elevada y frecuente presencia y la creciente ocupación por modificar tales prácticas, con las correspondientes exigencias estatales, gubernamentales y políticas, así lo confirman.

Es necesario contar con personas hábiles y honestas en la administración y control de los recursos confiados por el Estado y para el desarrollo de actividades de interés social o individual.

En la actualidad la entidad no alcanza la máxima eficiencia y eficacia en la utilización de los recursos económicos y financieros que posibiliten mejorar su posición financiera y no son capaces de alcanzar utilidades ascendentes que le permitan mejorar la meta determinante y social.

El **problema científico** que guía esta investigación es: ¿La Unidad Básica de Producción Cooperativa Antonio Maceo y Grajales 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 económico financiero aplicando técnicas actualizadas que garantice la calidad total de la información necesaria para el proceso de la toma de decisiones.

Objetivos específicos

- Caracterización de la UBPC Antonio Maceo Grajales.
- 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 al 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 del trabajo.

- Estado de cambio en la posición financiera, etc.



Capítulo I. Valoración teórico-conceptual del análisis económico-financiero.

1.1. Concepto de contabilidad.

La contabilidad es una ciencia que se encarga de recopilar, procesar, analizar e interpretar un conjunto de datos que surge de toda la actividad económica financiera de una persona jurídica (empresa), y a partir de lo mismo brindar una información económica financiera a todas las personas que de una forma u otra están estrechamente relacionadas con la actividad de explotación o desarrollo de la entidad expresándolo en la exposición de los Estados Financieros.

La contabilidad registra, clasifica y resume en términos monetarios, las operaciones que acontecen en una organización económica y por medio de ella, se interpretan los resultados obtenidos, representando un medio efectivo de la entidad.

1.2. Análisis Económico. Su surgimiento.

El análisis económico surgió primeramente como ciencia de balance. En los primeros tiempos, se reducía ante todo el análisis del balance y de la situación financiera, son inconcebibles alejados del análisis de todos los restantes indicadores de la actividad económica de la empresa, entonces en la sociedad socialista se transforma gradualmente en el análisis de toda su actividad.

El análisis de los Estados Financieros o análisis económico financiero constituye un conjunto de técnicas aplicadas a diferentes estados que se confeccionan a partir de la información contable para diagnosticar la situación económica financiera de la empresa y a partir de esa investigación, tomar decisiones encaminadas a resolver los puntos débiles detectados, mantener aspectos positivo y proyectar, la marcha de la empresa.



El análisis económico es la detección de las reservas internas existentes de las empresas, para el mejoramiento o perfeccionamiento de la gestión económica y el aumento de la magnitud y calidad de la producción.

La aplicación de técnicas adecuadas para analizar los estados financieros deben conducirnos, en un proceso inverso al de la construcción de la contabilidad, hasta los problemas que han generado los efectos que muestran estos estados y de ahí mediante un análisis causa- efecto, a las causas que lo han originado.



Debemos señalar que existen deferencias entre analizar e interpretar. Como primer paso se analizan los hechos económicos y luego se valoran e interpretan, en los objetivos fundamentales de la contabilidad, analizar, valorar e interpretar son verdaderamente importantes y de ellos lo más relevante es interpretar.

1.3. ¿Para qué analizar los estados Financieros?

Varias empresas enfrentan crisis, frecuentemente, con causas externas, entre las cuales se podrían mencionar: Una escasa demanda, falta de financiamiento, insolvencia de clientes, regulaciones y restricciones, etc. Sin lugar a dudas la negativa de aspectos externos afecta la marcha de cualquier organización. No obstante también se han de tener en cuenta los factores internos sobre los cuales las empresas pueden accionar para solucionar o tratar de disminuir tales crisis, por lo tanto no todos los males vienen de afuera.

Al poseer una organización Empresarial es importante detectar los problemas, tanto externos como internos de forma que podamos reconocer las amenazas y oportunidades que nos afectan desde el exterior de la empresa, como sus debilidades y fortaleza, las que repercuten internamente y no podemos actuar contra el problema mientras no se identifique y se localicen las causas de su origen.



Factores Interno (Endógenos): Problemas de sistemas informativos, falta de diagnostico, márgenes de utilidades reducidos por exceso de costo y gasto , exceso de deudas , bajos rendimientos , exceso de activo , baja productividad , problemas organizativos, pobre gestión de activos, deficiente preparación del personal y otros.

Factores Externos (Exógenos): Crisis de la economía, escasa demanda, competencia, innovación tecnológica, altos impuestos, altas tasa de interés, insolvencia de los clientes, regulaciones y otros.

Al realizar una valoración del estado financiero implica la determinación de los valores positivos y negativos del balance general en la unidad monetaria en que radica la empresa, no es más que la medida del valor. Un balance general valorado incorrectamente, o valorado sin tener presente los principios para su aplicación es inoperante y hasta peligroso, cuando se requiere conocer la verdadera posición o situación de la empresa en un momento dado.

1.4. ¿Por qué analizar los estados financieros?

Un buen análisis contribuye a tomar decisiones inteligentes, donde abarca un amplio programa donde se deben incluir:

- Soluciones operativas
- Elaboración de planes
- Preparación de programas de acción
- Diseño de políticas
- Establecimiento de objetivos.

El análisis de los estados financieros contribuye a fundamentar decisiones inteligentes. Para la valoración de un buen diagnostico se deben tener en cuenta los siguientes aspectos:



- Utilizar toda la información que se considere relevante.
- Utilizar las técnicas correctas de análisis y su correspondiente evaluación.
- Realizar el análisis a tiempo
- Sugerir las medidas para solucionar los problemas tanto externos como internos.

El análisis periódico es una herramienta clave, aunque no es la única, para la gestión correcta de la empresa. Se puede decir que cuando se realiza un análisis de los hechos económicos en un período de tiempo pequeño, el análisis se convierte en un arma muy potente.

A través de esta actividad pueden revelarse diversas señales de alerta ante cualquier anomalía como las siguientes:

- Insuficiente tesorería- Saldos excesivos en las cuentas por cobrar y pagar- Exceso de Inventarios- Exceso de Inversiones a largo plazo- Exceso de Deudas de Capital- Origen y aplicación de sus fondos- Variación de su capital de trabajo
- Contratación de sus ventas
- Deterioro de sus costos y gastos
- Costos financieros elevados
- Entrada de efectivo menor que la salida

El análisis de los Estados financieros es un trabajo arduo que consiste en efectuar un sin número de operaciones matemáticas como para determinar sus porcentajes de cambio, se calcularan razones financieras, así como porcentajes integrales. Cabe recordar que los estados financieros presentan partidas condensadas, se puede resumir un mayor número de cuentas. Las cifras que allí aparecen como todos los números, de naturaleza fría, sin significado alguno, a menos que la naturaleza humana trate de interpretarlos. Para facilitar la interpretación se lleva a cabo otro proceso de lo que es significativo o relevante.



El Análisis financiero consiste en recopilar los estados financieros para comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes grupos de cada uno y observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la empresa.

La interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis financiero, permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los cambios aplicados, además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones.

1.5. Limitaciones de los estados financieros y problemas que afectan el análisis en la actualidad.

Limitaciones:

- Solo brindan información de los hechos ocurridos que puedan expresarse en términos monetarios.
- Son influenciados por la diferencia de criterios que puedan tener las personas que lo confeccionan.
- Son una fotografía del presente valorada a costo histórico.
- Necesidad de información, períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones.
- Existen manipulaciones de los principios generalmente aceptados, que varían partidas de los estados financieros por la utilización de diferentes métodos.
- Desconocer el valor del dinero en el tiempo, presentando partidas no circulantes o corrientes que han sido valuadas en unidades monetarias de diferentes años, con distintos valores reales de compra.



1.6 Problemas que afectan el análisis de los estados financieros en la actualidad.

- Problemas de información
- Falta de entrenamiento
- Poco dominio de las técnicas de análisis
- Incultura analítica
- Gestión financiera pasiva, no vinculada al análisis económico financiero
- Desconocimiento de comportamiento ramales
- Los Estados Financieros no se presentan con memorias
- Poca calidad en las proyecciones futuras.

1.7 ¿De qué forma se pueden analizar los estados financieros?

Analizamos:

- Balance general o de Situación
- Estado de resultado o de ganancia y pérdidas
- Estados de variación de capital de trabajo
- Estado de origen y aplicación de fondos
- Estado de flujo de efectivo

Aplicando técnicas de análisis

- Cálculo de razones financieras
- Determinación de porcentajes
- Elaboración de estados de tamaño común



- Establecimiento de variaciones
- Métodos de análisis

1.8 Procedimiento del análisis económico.

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

Por otro lado, el procedimiento de razones simples nos da la oportunidad de obtener una gama de razones e índices que permiten determinar la liquidez, solvencia, estabilidad, solidez y rentabilidad, además de la permanencia de sus inventarios en almacenamiento, el cobro a clientes, el pago a proveedores todo lo cual posibilita analizar ampliamente la situación financiera de la empresa.

Los estados financieros proporcionan la información necesaria para realizar el cálculo de un grupo de relaciones que tienen el objetivo de mostrar la salud de la empresa.

Al aplicar las razones de liquidez, solvencia, endeudamiento y el cálculo de algunos indicadores financieros, podemos medir el grado de aprovechamiento de los recursos financieros y medir con más exactitud la eficiencia de la empresa.

Para juzgar el funcionamiento total de la empresa no se debe analizar una sola razón financiera, sino utilizar un grupo de razones para llegar a una evaluación acertada y a partir de ahí puede formarse un juicio razonable del desempeño y la posición financiera de la empresa.

1.9 La interpretación de datos financieros

La interpretación de datos financieros es sumamente importante para cada una de las actividades que se realizan dentro de la empresa, por medio de esta los



ejecutivos se valen para la creación de distintas políticas de financiamiento externo, así como también se pueden enfocar en la solución de problemas científico que aquejan a la empresa como son las cuentas por cobrar o cuentas por pagar, moldea al mismo tiempo las políticas de crédito hacia los clientes dependiendo su rotación, puede ser además un punto de enfoque cuando es utilizado como herramienta en el mercado para la discusión de inventarios obsoletos. Por medio de la interpretación de los datos presentados en los estados financieros, los administradores, clientes, empleados y proveedores de financiamientos se pueden dar cuenta del desempeño que la compañía muestra en el mercado, se toma como una de las primordiales herramientas de la empresa.

Por tal importancia la interpretación de datos financieros requiere de una investigación que presente cada uno de sus componentes, en el presente informe se detallan su conceptualización retomando diferentes autores así como también una conclusión acerca de lo recopilado, seguido se detallan los objetivos que persigue la interpretación, clasificándolos en objetivo general y específicos, se presenta así mismo la importancia de interpretación de los datos financieros, interesante tópico pues en esta parte se revela la ocupación y posibles márgenes de utilización dentro de la empresa, los métodos de interpretación y diferencia son presentados también en este trabajo.

Por la interpretación debemos entender la “Apreciación relativa de conceptos y cifras al contenido de los estados financieros, basado en el análisis y la comparación”.

Consiste en una serie de juicios personales relativos al contenido de los estados financieros, basados en el análisis y la comparación.

Es la emisión de un juicio, criterio u opinión de la información contable de una empresa, por medio de técnicas o métodos de análisis que hacen más fácil su comprensión y presentación.



Luego de la interpretación y análisis de los anteriores conceptos relativos al término de la interpretación de datos financieros, se puede concluir que consiste en la determinación y emisión de un juicio conjunto de criterios personales relativos a los conceptos, cifras, y demás información presentada en los estados financieros de una empresa específica, dichos criterios se logran formar por medio del análisis cuantitativo de diferentes parámetros de comparación basados en técnicas o métodos ya establecidos.

1.10. Objetivos de la interpretación financiera. .

El primordial objetivo que se propone la interpretación financiera es el ayudar a los ejecutivos de una empresa determinar si las decisiones acerca de los financiamientos determinando si fueron los más apropiados, y de esta manera determinar el futuro de las inversiones de la organización.

1.10.1 Objetivos específicos de la interpretación financiera.

Los objetivos específicos comprenden la interpretación de datos financieros dentro de la administración y manejo de las actividades dentro de una empresa son los siguientes:

- Comprender los elementos y análisis que proporcionen la comparación de las razones financieras y las diferentes técnicas de análisis que se pueden aplicar dentro de la empresa.
- Describir algunas de las medidas que se deben considerar para la toma de decisiones y alternativas de solución para los distintos problemas que afectan a la empresa, y ayuda a la planeación de la dirección de las inversiones que realice la organización.
- Utilizar las razones más comunes para analizar la liquidez y la actividad del inventario, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, activos fijos y activos totales de la empresa.



- Analizar la relación entre endeudamiento y apalancamiento financiero que presenten los estados financieros, así como las razones que se pueden usar para evaluar la posición deudora de una empresa y su capacidad para cumplir con los pagos asociados a la deuda.
- Evaluar la rentabilidad de una compañía con respecto a sus ventas, inversión en activos, inversión de capital de los propietarios y el valor de las acciones.
- Determinar la posición que posee la empresa dentro del mercado competitivo dentro del cual se desempeña.
- Proporcionar a los empleados la suficiente información que estos necesiten para mantenerse informados acerca de la situación bajo la cual trabaja la empresa.

La importancia del análisis va más allá de lo deseado de la dirección ya que con los resultados que facilita su información para los diversos usuarios. El ejecutivo financiero se convierte en un tomador de decisiones sobre aspectos tales como donde obtener los recursos, en que invertir, cuales son los beneficios o utilidades de la empresa, cuando y como se le debe pagar a las fuentes de financiamiento, ¿se deben reinvertir las utilidades?.

1.11 Análisis de Índices o Razones financieras.

- ✓ **Prueba ácida:** Mide la capacidad de cubrir sus deudas más exigibles con los activos circulantes mas líquidos, es decir, deduciéndoles los inventarios.

Se expresa en veces. El monto reconocido como saludable es de 1.5 veces aunque hay que tener en cuenta el tipo de entidad.

Activo Circulante - Inventarios

Pasivo circulante



- ✓ **Índice de liquidez:** Permite medir la capacidad de la empresa para cubrir las obligaciones a corto plazo con los activos circulantes. Mide el número de veces que los activos circulantes del negocio, cubren sus pasivos a corto plazo.

Activo circulante Se expresa en veces
Pasivo circulante

En esta razón debemos tener en cuenta la calidad y el carácter de los activos circulantes en términos de convertirse con facilidad en efectivo y las fechas de vencimiento de las deudas a corto plazo.

Cuando una razón es menor que 1, la entidad ha perdido su liquidez y técnicamente se encuentra en una situación de suspender los pagos. Lo normal es que la razón debe ser mayor o igual a 2 veces.

- ✓ **Solvencia:** Mide la capacidad que presenta la empresa para enfrentar todas sus deudas a corto como a largo plazo, son sus activos reales con relación a las deudas totales.

Se expresa en veces y como norma su valor debe ser alrededor de 2 veces.

Activos Reales
Financiamientos ajenos

- ✓ **Ratio de capital circulante:** Este ratio refleja la relación existente entre el capital de trabajo de la empresa y los activos de la misma. Se expresa en % y el valor que debe tomar para la rama agropecuaria es de alrededor de 35% al 45%.

Activos Circulantes – Pasivos Circulantes *100
Activos Totales

- ✓ **Índice de endeudamiento:** Este índice de endeudamiento refleja la relación que existe entre el capital propio de la empresa y las deudas con terceros o



sea debe existir cierto equilibrio entre la deuda con terceros y los recursos propios. Se considera normal un nivel de endeudamiento de 50/50% o lo que es lo mismo 1,00 veces aunque debe valorarse el tipo de rama de que se trate.

Exigible Total

Recursos Propios

- ✓ **Período medio de cobro:** Indica la evolución de la política de créditos y cobros de la empresa. Expresa en número de días que las cuentas y los efectos por cobrar permanecen por cobrar. Mide la eficiencia del crédito a clientes.

Cuentas por Cobrar promedio *365 días.

Ventas diarias

Se expresa en días.

- ✓ **Período medio de pago:** Nos muestra hasta que punto tenemos crédito por las cuentas obtenidas.

Cuentas por Pagar Promedio *365

Compras diarias

Este también se expresa en días.

- ✓ **Rotación del inventario:** Este mide la liquidez del inventario por medio de su movimiento durante el periodo. Expresa el promedio de veces que los inventarios rotan durante el año.

Costo Mercancía

Inventario Promedio.

Se expresa en veces.



- ✓ **Ciclo de conversión del inventario:** Expresa el tiempo promedio que tiene la entidad en convertir los insumos en producción terminada y venderlos.

Inventarios promedios *365

Ventas diarias

- ✓ **Ciclo de conversión del efectivo:** Este es el período 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. Ello representa los días que la empresa no posee dinero ya que los tiene invertido en otros activos circulantes.

- ✓ **Rentabilidad económica**

La rentabilidad económica: Mide el retorno obtenido por cada peso invertido en activos. Es de gran importancia, muchos lo consideran la reina de las razones, logra resumir en gran medida, el efecto de las utilidades generadas por el negocio sobre la totalidad de la inversión empleada por la empresa durante un período de tiempo.

Utilidad antes de intereses e impuestos * 100

Activos Totales

Se expresa en por ciento.

Por la trascendencia de esta razón se hace necesario profundizar en su evolución; para lograrlo es necesario conocer y comprender la ecuación fundamental de la rentabilidad económica:

$$\boxed{\begin{array}{c} \text{Rentabilidad} \\ \text{Económica} \\ \hline \text{UAII} \\ \hline \text{Activos totales} \end{array}} = \boxed{\begin{array}{c} \text{Rentabilidad de} \\ \text{las Ventas} \\ \hline \text{UAII} \\ \hline \text{Ventas netas} \end{array}} \times \boxed{\begin{array}{c} \text{Rotación de los} \\ \text{Activos Totales} \\ \hline \text{Ventas Neta} \\ \hline \text{Activos Totales} \end{array}}$$



Al estudiar la razón se destaca la forma en que la rentabilidad económica resume, en buena medida, el desempeño económico de la organización. Para aumentar la razón es necesario mejorar la rentabilidad de las ventas y la rotación de los activos totales, esta es la mejor variante; también puede ocurrir que aumente el margen en mayor proporción que la disminución de la rotación y viceversa. Por lo tanto; la rentabilidad económica o rendimiento de la inversión mide el efecto sobre la gestión de las ventas, sobre la gestión de los costos y sobre la gestión de los activos.

- **Rentabilidad financiera:** Mide el grado de utilización de los recursos invertidos por los socios, utilidad por cada peso invertido. La rentabilidad financiera, al igual que la económica, es una razón que refleja el efecto del comportamiento de distintos factores; nos muestra el rendimiento extraído a los capitales propios, o sea, los capitales aportados por los propietarios y a diferencia de la rentabilidad sobre los activos, utiliza la utilidad neta.

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Recursos propios}} * 100$$

Esta razón se expresa en tanto por ciento.

1.12 Capital de trabajo real y necesario

Para la elaboración del estado de cambios 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 circulantes 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.



El capital de trabajo neto o simplemente capital de trabajo se determina mediante la fórmula siguiente:

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

Analizando elementalmente esta fórmula podemos decir que todo aumento del activo circulante traerá como resultado un aumento en el capital de trabajo y por el contrario, toda disminución de activo circulante o aumento del pasivo circulante provocará una disminución del capital de trabajo.

El monto de capital de trabajo en cada empresa dependerá, fundamentalmente, de la naturaleza de la misma y de las políticas que se hayan adoptado respecto al nivel de inventario, plazo de los créditos concedidos a los clientes.

Por otra 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 y su cálculo está dado por:

$$\text{Capital de trabajo necesario} = \text{Gasto promedio diario} \times \text{Ciclo de Conversión del Efectivo.}$$

Veamos algunos ejemplos de operaciones contables que provocan aumento o disminución del capital de trabajo.

La venta de un activo fijo

La compra de un activo fijo

El aporte hecho por los dueños mediante la entrega de efectivos o mercancías

El retiro de acciones emitidas

1.13 Estado de flujo de efectivo

Este estado también es conocido con otras denominaciones: estado de fuentes y empleos de fondos, cuadro de financiamiento, estado de cambio en la posición financiera.



Su objetivo es conocer como se originan los fondos que obtuvo la empresa y el destino (aplicaciones) que se les dio a estos fondos en el período.

Este estado les brinda información a usuarios internos y externos. A los internos les permite determinar necesidades futuras de financiamientos, además poder determinar como fluyen los fondos de la empresa. A los externos les permite conocer cuáles fueron las fuentes de fondos utilizados por la empresa, como se usan y las posibles necesidades de financiamiento.

Orígenes: Las fuentes básicas de efectivo son:

- Una disminución en un activo
- Un aumento en un pasivo
- Utilidades después de impuesto
- Depreciación y otros cargos a resultados que no requieren pago en efectivo
- Venta de acciones

Aplicaciones: Las aplicaciones más usuales de efectivo son:

- Un aumento en un activo
- Una disminución en un pasivo
- Una pérdida neta
- Pago de dividendos
- Re adquisición o retiro de acciones

1.14 Análisis de Riesgo.

Cada empresa debe sostener una estrategia de administración del riesgo empresarial que sea capaz de detectar los riesgos a los que estamos expuestos y pudieran afectar el desarrollo de nuestro trabajo, para esto la gerencia debe crear el comité de riesgos que sea capaz de clasificarlos.



Existen 2 clasificaciones de los riesgos, los denominados riesgos sistemáticos y los específicos. Estos últimos los atenderemos en el caso específico de la Villa.

Dentro de los riesgos específicos se encuentran el riesgo de quiebra, el riesgo financiero y el riesgo comercial.

- **Riesgo financiero:** Este parte del hecho de que las entidades están en condiciones de absorber costos financieros en tanto la rentabilidad de sus activos en función de la actividad que desarrolla supera tales costos.

Para ello es necesario el cálculo de los costos financieros netos, el costo del pasivo promedio, la rentabilidad de los activos, la rentabilidad del patrimonio y el índice de endeudamiento que ya hemos mostrado en su mayoría anteriormente.

- **Riesgo de quiebra:**

Se propone el cálculo de este riesgo a través de la utilización del modelo de Altman, profesor catedrático de la universidad de Nueva York y consiste en la siguiente formulación.

$Z=1,2x1+1,4x2+3,3x3+0,6x4+1,0x5$ donde:

X1 Capital trabajo/Activos totales
X2 Utilidades retenidas/Activos totales
X3 EBIT/Activos totales
X4 Valor de mercado del capital/Valor libro deuda
Total
X5 Ventas netas/Activos totales

Las consideraciones del modelo establecen que si el resultado de Z es mayor de 2.675 la entidad pertenece al grupo de no bancarota. No tiene problemas financieros.



Si Z menor 2.675 la entidad pertenece al grupo de bancarrota posible.

1.15 Método Du Pont

El desarrollo de grandes compañías industriales sobre todo en los Estados Unidos y la necesidad de encontrar mecanismos de control y medidores de eficiencia en sus divisiones, obligó a buscar nuevos mecanismos para lograr estos objetivos.

De esta forma, Du Pont de Nemurs Gerente General de la compañía anónima crea la gráfica y fórmula que llevan su nombre.

La gráfica Du Pont constituye un resumen del análisis de las Razones Financieras. Se diseña para mostrar las relaciones existentes entre el rendimiento sobre la inversión (RSI), la rotación de los activos totales y el margen de utilidad sobre las ventas. Por otra parte, muestra la dependencia de las utilidades y del RSI con el control sobre los costos y la inversión, ya que, si los costos son excesivamente elevados, el Margen de Utilidad sobre las Ventas disminuye y si la inversión no se controla la Rotación de los Activos baja.

Mediante este Sistema es posible, determinar por una parte, si existe una situación financiera favorable o desfavorable en su gestión, así como el nivel de eficiencia o ineficiencia con que se encuentra operando la Empresa, y por otra, la relación del Volumen de Ventas con el total de la inversión, para determinar si es más alto o más bajo.



Capítulo II. Análisis Económico – Financiero en la UBPC Antonio Maceo

2.1 Análisis Económico – Financiero en la UBPC Antonio Maceo

La Empresa agropecuaria es aquella cuya actividad consiste en producir bienes Económicos a partir de una adecuada combinación de la naturaleza y el esfuerzo del hombre, volcados al objetivo de desarrollar en 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 este capítulo se realiza el Análisis Económico-Financiero en la entidad UBPC Antonio Maceo Grajales con los métodos seleccionados y que se desarrollan a lo largo del trabajo. A tales efectos se hace necesario realizar un Análisis Económico Financiero con los datos correspondientes a los años del 2007 al 2010 para conocer el comportamiento de la entidad, dándole el tratamiento adecuado a los saldos del Balance General y el Estado de Resultado utilizados de acuerdo a los períodos que se analizan.

En el trabajo se realizará el cálculo de razones financieras como punto de partida para desarrollar la información; luego se realizará 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 como 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.

2.2 Particularidades del ciclo de producción en la ganadería.

Se reconoce en la actividad rural, en general la base de la economía regional y de gran parte del país. 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 el proceso por lo que caracteriza a la producción agrícola es la estacionalidad.

Para una mayor comprensión de la actividad debemos conocer cuál es ciclo biológico del rebaño a los efectos de entender dentro de su vida útil cuando es considerado un activo circulante (producción animal en proceso o desarrollo) y cuando se considera el mismo animal como un activo fijo tangible.

En el caso de las hembras es como sigue.

- ✓ Ternera. Desde que nace hasta los 9 meses.
- ✓ Añoja. Desde los 9 meses hasta los 18 meses
- ✓ Novilla. Desde los 18 a los 24 meses.
- ✓ Vaca reproductora. Cuando pare.

Nótese que cuando esto último sucede el animal que estaba como activo circulante, contablemente pasa a convertirse en un activo fijo.

En el caso de los machos.

- ✓ Ternero. Desde que nace hasta los 9 meses
- ✓ Añojo. Desde los 9 hasta los 18 meses
- ✓ Torete. Desde los 18 a los 24 meses
- ✓ Semental y Buey. A partir de los 24 meses.

Cuando llegan a semental y buey pasan de producción animal en desarrollo a activo fijo.

Es decir, cada animal pasa de acuerdo a su edad de ser activo circulante para quedar registrado como activo fijo tangible.

Antes de comenzar a evaluar los instrumentos seleccionados introduciremos una breve descripción de la entidad.



2.3 Breve caracterización de la UBPC Antonio Maceo Grajales.

La UBPC Antonio Maceo Grajales fue constituida el 22 de Noviembre de 1993 por la Resolución 102/93 y está ubicada en el Consejo Popular de Centeno.

El Objeto Social define como línea principal la producción. Debe garantizar el desarrollo y manejo sostenible de la ganadería y la producción de leche, producción de carne ovino-caprino, cerdo, hortalizas, granos y viandas, frutas, carbón vegetal, caña, leña para combustible, madera y otras producciones agropecuarias para satisfacer las necesidades de los cooperativistas y sus clientes principales.

Los productos que comercializa son.

- ✓ Venta de leche al sector estatal
- ✓ Venta de carne de ganado mayor al sector estatal
- ✓ Venta de productos agropecuarios en el mercado estatal.
- ✓ Venta de productos forestales (carbón, madera) al estado.
- ✓ Venta de granos y hortalizas a los cooperativistas.

La plantilla de la UBPC es de 28 trabajadores con la siguiente composición.

- ✓ Junta Directiva 4
- ✓ Técnicos 1
- ✓ Obreros 23

La masa ganadera al cierre del 2010 estaba compuesta por.

Categoría	Cantidad	
Terneros	13	
Añojos	18	
Toretos	6	
Sementales	7	
Bueyes de Trabajo	8	
Terneritas	24	
Añojitas	32	
Novillas	63	
Vacas	40	
Total Rebaño		211



2.4 Dotación Inicial.

El monto del crédito otorgado por el Banco para el financiamiento de la dotación inicial fue de \$209,899.09 para los fines siguientes fines específicos.

- ✓ Animales de Trabajo 98,704.00
- ✓ Animales en Desarrollo 111,195.10

Además, se le concedió un crédito por \$33, 968.63 para el desarrollo de otras bienhechurías.

El total de éstos créditos y sus correspondientes intereses del 7.0% fueron honrados por la cooperativa al banco.

Créditos Actuales.

- ✓ **Propósito Ganado.** En el año 2001 se le concedió un crédito de \$106,464.00 para la adquisición de animales en desarrollo de los cuales tienen pendiente de honrar con vencimiento para este año 2011 la cifras de \$21,291.54
- ✓ **Propósito Ganado.** El año pasado, 2010, se le concedió un crédito para el desarrollo ganadero de \$190,740.00 con fecha de vencimiento en el año 2019 y con la primera amortización en el 2012. De este crédito sólo han utilizado \$64,662.33
- ✓ **Propósito Forestal.** En el año 2010 además, se le aprobó un crédito por un valor de \$39,249.55 para desarrollo silvícola con fecha de vencimiento única en el año 2013 del cual sólo han tomado \$19,069.66

Producción Mercantil.

La producción mercantil en el año 2010 se incumplió en 61.5 mp con relación a lo proyectado para una ejecución del 71.2%, mientras que los costos para el mismo periodo se incumplieron en 46.2 mp. El costo por peso de la producción mercantil aunque se sobre cumple en \$0.06 es inferior a la unidad lo que no se había logrado en los últimos periodos lo cual puede calificarse de positivo.



		Real	Real	Plan	Real		
Elemento	UM	2008	2009	2010	2010	Variac.	% Ejec.
Producción Mercantil	mp	122.1	203.1	213.4	151.9	-61.5	71.2
Costo Prob. Mercantil	mp	149.7	216.2	192.1	145.9	-46.2	76.0
Costo x peso Prod. Merc.	pesos	1.23	1.06	0.90	0.96	0.06	106.7

Salario Medio y Productividad.

Por su parte, aunque el salario medio creció en 506.25 pesos, la productividad creció en \$1498 lográndose una correlación productividad/ salario medio de 1.663 todo lo cual puede considerarse positivo tal como se observa a continuación.

		Real	Real	Plan	Real		
Elemento	UM	2008	2009	2010	2010	Variac.	% Ejec.
Valor Agregado Bruto	pesos	134.0	151.6	221.4	202.0	-19.40	91.2
Salario	mp	131.6	143.8	145.8	121.5	-24.3	83.3
Promedio Trabajadores	uno	27	29	32	24	-8.0	75.0
Salario Medio	pesos	4874	4959	4556	5063	506.25	111.1
Productividad	pesos	4963	5228	6919	8417	1497.92	121.7
Correl. Product./ S. Medio	pesos	1.018	1.054	1.519	1.663		

Al cierre de diciembre del 2010 la producción en proceso creció con relación al 2009 en \$66, 919 en lo fundamental por incrementos en la producción animal en proceso lo que permite proyectar crecimientos de la producción mercantil y las ventas en el 2011.

Los incumplimientos en la producción de leche, lo cual constituye la razón fundamental de la entidad y es por mucho la que genera los mayores ingresos tuvo en el 2010 la siguiente situación.



Concepto	2010		Variación
	Plan	Real	
Producción de Leche (t)	38000	21549	-16451
Vacas en ordeño	408	292	-116
Litros por vaca	3.06	2.42	-0.64

Como se observa, tanto las vacas en ordeño como el promedio de litros por vaca se incumplieron por lo que dejaron de obtener 37.6 MP lo que le hubiese proporcionado un incremento sustancial en las utilidades del periodo.

Las causas fundamentales fueron de la baja incorporación de vacas en ordeño debido a la insuficiencia de sementales que no estaban en correspondencia con la cantidad de hembras que habían en el rebaño, a esto se le debe sumar la baja calidad de los pastos y forrajes

2.5 Razones Financieras.

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.

El 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 ya que 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.



Al mismo tiempo, es necesario establecer algunas reglas a tener en cuenta como son:

En una razón financiera siempre que uno de los elementos esté en el Balance General necesariamente este tiene que ser promediado.

Si los dos son tomados del Balance General no hay que promediarlo.

Si los dos están en el Estado de Resultados no hay que promediarlo.

El Estado de Resultados, es un Estado Económico y se refiere a la capacidad de generar y retener utilidades en un periodo.

El Balance Financiero, es un Estado Financiero y se refieren a la capacidad de honrar las deudas en un momento determinado, aquí se leen la solvencia, la liquidez.

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos da respuesta a de dónde salieron los fondos y en qué se usaron.

Los tipos de Comparaciones que se usan son:

Un enfoque de cruce seccional (comparación con otras empresas)

Análisis de series de tiempo (la misma empresa en el tiempo)

Elementos a tener en cuenta.

Una sola razón no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento de una entidad.

Verificar que las fechas de los estados sean las mismas.

Que los datos de los estados financieros que se comparan hayan sido elaborados de la misma manera.

Existen criterios internacionalmente aceptados del 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 con relación al monto de cada uno de sus activos circulantes y consecuentemente con los recursos que los financian en este caso con la Rama Agrícola.



- **Test. ácido**

Nuestro análisis de ratios lo comenzaremos 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 empresa.

En todos los años analizados este índice que como dijimos no contempla los inventarios es bajo. 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 el elemento circulante más importante en las entidades agrícolas y que en el 2010 este es el 96% de los activos circulantes en la UBPC.

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 la ganadería y las producciones agrícolas. En el caso de esta entidad, los inventarios de insumos apenas existen, los cual obedecen a las restricciones que existen en el país en la adquisición de insumos para la agricultura y la pobre producción nacional de éstos.

Prueba Acido (AC-INV)/PC	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Activos Circulantes	252,143	207,442	172,447	229,125
Inventarios	197,640	193,842	152,640	219,763
Pasivo Circulantes	157,246	64,901	43,089	28,159
Índices	0.3	0.2	0.5	0.3



Por último, hay que hacer una consideración. La disminución de los inventarios para el cálculo de éste ratio esta en consideración a que los mismos son difíciles de liquidar a corto plazo. En la esfera Pecuaria no es exactamente así porque los animales en desarrollo que conforman la mayor parte de esos inventarios son de muy fácil liquidación de ser necesario.

- **Índice de Liquidez.**

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.

Como característica particular en la rama agrícola este indicador se considera normal cuando alcanza el parámetro de 2.5 veces.

Índice Liquidez (AC/PC)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Activo Circulante	252,143	207,442	172,447	229,125
Pasivo Circulante	157,246	64,901	43,089	28,159
Índice	1.6	3.2	4.0	8.1

Como se observa, el cálculo de la liquidez donde son contemplados los inventarios muestra que excepto el 2007 la entidad posee suficientes medios para honrar las deudas a corto plazo. Para el año 2010 el índice es de 8.1 veces lo que representa una gran liquidez pero al mismo tiempo nos dice que el capital de trabajo real es bastante alto y que puede perjudicar la gestión o rentabilidad de los activos.

De acuerdo a lo anterior, una alta liquidez presupone que la empresa dispone de activos circulantes muy superiores a las fuentes de financiamiento circulantes. Si ello es así el riesgo de no poseer liquidez la entidad es muy bajo y por tanto el rendimiento de la inversión en activos también es baja ya que ésta transita de los



activos más líquidos a los menos líquidos por lo que es de sumo interés conocer la capacidad de la empresa para hacer rendir sus activos.

- **Índice de Solvencia.**

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.

Esta razón relaciona los activos totales con las deudas totales, es decir, la deuda a corto plazo oneroso o no y los pasivos a largo plazo y para la rama Agropecuaria su valor debe ser de 2 veces o más.

Solvencia Total (AT/PT)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Activo real	290,475	242,369	207,025	267,421
Exigible Total	157,902	144,905	93,049	117,409
Índice	1.8	1.7	2.2	2.3

La empresa presente una solvencia adecuada reflejando una participación menor de los exigibles con relación al patrimonio en la financiación de los recursos o activos en los años 2009 y 2010.

Si la rentabilidad de los activos fuese superior al costo del financiamiento de los pasivos la empresa tendría una gran posibilidad de seguir endeudándose sin que ello constituyera un riesgo no manejable.

- **Ratio de Capital Circulante.**

Hemos incluido éste ratio por resultar de interés complementario para demostrar la relación entre el capital de trabajo de la empresa y los activos de la misma. Este se expresa en % y su valor para la Agricultura debe estar alrededor del 35 al 45%.



En la UBPC Antonio Maceo sólo en el 2007 se consideran normales mientras que desde el 2008 al 2010 están en un rango verdaderamente alto.

Ello obedece a que en el 2007 los créditos tomados estaban contabilizados erróneamente en préstamos por pagar a corto plazo siendo estos a pagar en plazos superiores a los tres años.

A partir del 2008 se transfiere su saldo cuentas o préstamos por pagar a largo plazo lo que explica en parte la disminución de los pasivos circulantes y con ello el incremento sustancial del capital de trabajo.

Finalmente, lo que determina el incremento en la relación del capital de trabajo y el total de activos es la disminución en el tiempo de los pasivos circulantes, fundamentalmente las cuentas por pagar y las obligaciones con el presupuesto.

Ratio capital Circulante	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Activos Circulantes	252,143	207,442	172,447	229,125
Pasivo Circulantes	157,246	64,901	43,089	28,159
Activo Total	290,475	242,369	207,025	267,421
Índices	32.7	58.8	62.5	75.1

Digámoslo en números, en el 2010 el capital de trabajo real (activos circulantes menos pasivos circulantes) es el 75.1% del total de activos de la entidad lo que confirma lo anotado anteriormente.

- **Índice de Endeudamiento.**

La base de este ratio radica en que, desde una perspectiva funcional del negocio, parece razonable que tanto los recursos propios como los recursos ajenos contribuyan a la financiación de la empresa, y tan extraordinario 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)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Exigible Total	157,902	144,905	93,049	117,409
Recursos Propios	132,573	97,464	113,976	150,012
Índice	1.2	1.5	0.8	0.8

Ciertamente, la utilización entre los recursos propios y los financiamientos ajenos como fuentes de financiamiento de los activos es equilibrada y podría asegurarse que la Unidad Básica tiene posibilidades de seguir tomando tramos de los préstamos autorizados siempre y cuando estén a tono con el rendimiento de los activos.

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

La obtención de beneficio es una condición reconocida como 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 mera 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 debe 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. La cifra obtenida en el 2010 puede considerarse discreta.

Margen	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
UAI	6,088	-22,557	2,314	6,019
Ventas	145,894	122,131	205,137	151,958
Margen	4.2	-	1.1	4.0

Por su parte, la Rotación de los activos logró su mejor resultado en el 2009 y en el 2010 es de sólo 0.6 veces lo cual se considera insuficiente.

Rotación	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Ventas	145,894	122,131	205,137	151,958
Activos Totales	290,475	242,369	207,025	267,421
Rotación	0.5	0.5	1.0	0.6



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 también es muy baja alcanzando sólo el 2.3 % en el año 2010.

Rent. Económica (UAI/AT)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
UAI	6,088	(22,557)	2,314	6,019
Activo total	290,475	242,369	207,025	267,421
Índice	2.1	-	1.1	2.3

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 Antonio Maceo al cierre de Diciembre del 2010 es sólo del 1.9% cuando en realidad el Costo de Oportunidad del Dinero para el País está establecido en el 15%.

Para el cierre de diciembre del 2007 y 2009 es muy baja y no existe en el 2008.

Rentabilidad Financiera (UN / RP)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Utilidad Neta del Periodo	417	(41,110)	750	2,895
Recursos propios	132,573	97,464	113,976	150,012
Índice	0.3	-	0.7	1.9



- **Periodo medio de Cobro.**

Este ratio al igual que el de 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 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 unas mayores ventas y si se ajusta bien el nivel, en unos 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 diáfana y 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.

En los dos últimos años 2009 y 2010 el índice ha decrecido con relación al 2007 y 2008. Los 24 días de cuentas por cobrar promedio se consideran normales y cumplen con los parámetros de ley de cobros y pagos del país.

Periodo medio de Cobro	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Cuentas por Cobrar Promedio	13,577	12,826	12,020	9,862
Ventas	145,894	122,131	205,137	151,958
Ventas diarias	400	335	562	416
Índice	34	38	21	24

- **Periodo medio de Pago.**

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.

Aunque al cierre del año 2010 el periodo medio de pago se elevó a 37 días es un tiempo que se puede considerar normal.

Tenemos que destacar que la entidad está aprovechando financiamientos sin costo de sus suministradores para financiar sus recursos. Para la entidad es positivo que el ciclo de pagos sea superior en varios días a su ciclo de cobros.

Periodo medio de Pago	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Cuentas por pagar Promedio	18,745	21,286	17,725	14,752
Costo de venta	141,715	149,667	218,285	145,939
Costo diario	388	410	598	400
Índice	48	52	30	37



- **Rotación de Inventarios**

El concepto de Rotación de Inventarios se basa en la sencilla 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 que se refleja 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 solo 0.8 veces que se considera lento aunque siempre debe tenerse presente que estamos en presencia de una empresa agropecuaria donde los inventarios tienden a mantenerse alto por la estacionalidad e incide directamente en el índice de rotación.

Rotación de inventarios	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Costo de venta	141,715	149,667	218,285	145,939
Inventario Promedio	197,640	195,741	181,374	190,971
Índice	0.7	0.8	1.2	0.8

- **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 que se expresa 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.

El ciclo de conversión del inventario en los últimos cuatro años presenta un promedio de 465 días y excepto el año 2008 se ha comportado alrededor de la media.



Por otro tipo de entidad esto sería inmanejable pero no es así necesariamente para la rama pecuaria. Debe recordarse que los animales vacunos como promedio necesitan 24 meses para pasar de animales en desarrollo, es decir, inventarios circulantes a medios básicos y ello influye decisivamente en los días del ciclo de conversión del inventario.

Ciclo Conversión inventario (Inv. / V)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Inventario promedio	197,640	195,741	181,374	190,971
Ventas diarias	400	335	562	416
Índice	494	585	323	459

- **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 PERIODO LA EMPRESA NO TIENE DINERO!

Ciclo Conversión Efectivo	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Ciclo conversión inventario	494	585	323	459
Ciclo de cobros	34	38	21	24
Ciclo de pagos	48	52	30	37
Ciclo conversión efectivo	480	571	314	446



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 es la disminución del ciclo de conversión de inventarios y el ciclo de cobranza manteniendo hasta que sea posible el ciclo medio de pago.

En la UBPC tanto el ciclo de cobros como el de pagos es normal y lo que define los 446 días para el 2010 y el resto de los años es el ciclo de conversión del inventario que puede reducirse pero no drásticamente por lo que apuntábamos anteriormente con relación a las características de las producciones pecuarias.

2.6 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 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 ya que 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 por definición ***El Capital de Trabajo es una inversión permanente porque está financiada por fuentes permanentes y hay que conservarlas.***

En este sentido los financiamientos con préstamos a corto plazo no son fuentes de financiamiento del capital de trabajo, esa condición sólo se logra si son **préstamos resolventes.**

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 donde de lo que se trata es de lograr llevar el capital de trabajo real al necesario.

Capital de trabajo (AC-PC)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Activo Circulante	252,143	207,442	172,447	229,125
Pasivo Circulante	157,246	64,901	43,089	28,159
Capital de trabajo real	94,897	142,541	129,358	200,966



Con relación al 2009 el capital de trabajo de la entidad se incrementa en \$71, 608 por las siguientes variaciones.

VARIACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO			
AUMENTOS DEL CAPITAL DE TRABAJO		DISMINUCION DEL CAPITAL DE TRABAJO	
Aumentos del Activo Circulante		Disminución del Activo Circulante	
Inventarios	67,123	Efectivo	3,364
		Cuentas por cobrar	7,025
		Adeudos del presupuesto	56
Disminución del Pasivo Circulante		Aumentos del Pasivo Circulante	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	4,774	Nominas por pagar	10,923
Obligaciones con Presupuesto	18,139		
Provisiones para vacaciones	92.976		
Sub-Total	93,006	Sub-Total	21,368
		Aumento del Capital de Trabajo	71.608
TOTAL	92.976	TOTAL	92.976

Lo fundamental es el incremento en 67.2 mp del inventario de producción en proceso, léase animales en desarrollo y cultivos varios así como la liquidación de las deudas que tenían con el presupuesto del estado.

Conocer lo anterior es importante, pero no basta, es necesario conocer para el nivel de actividad de la UBPC cual debía ser el capital de trabajo con el que deben operar.

Para nuestro análisis solo calcularemos el Capital de Trabajo Necesario para el año 2010 por ser él último periodo escogido.

Cálculo del Capital de Trabajo Necesario	MP
Producción en Proceso Agropecuaria	218,893
Promedio Diario	599.71
Ciclo de Conversión del efectivo	446
Capital de Trabajo Necesario	267,471



No existe gran diferencia entre el capital de trabajo real y el capital de trabajo necesario según el nivel de actividad que despliega la empresa.

Lógicamente, en ambos casos hay que buscarle fuentes de financiamientos apropiadas y en este caso están garantizadas.

Hay que recordar que la UBPC tiene aprobado crédito para desarrollo ganadero y silvícola por un monto de 229.9 mp del cual han tomado 83.8 mp por lo que están a su disposición 146.1 mp. Estos créditos vencen a los 9 y 3 años respectivamente.

Por lo anterior, de lo que se trata es de tomar sólo las cantidades de fondos que sean necesarias y que tengan un impacto positivo en el desarrollo de la producción ya que de lo contrario asumirían una situación financiera difícil al incrementarse el riesgo provocado por los bajos rendimientos de los activos con relación al costo de los pasivos como se verá más adelante.

2.7 Estado de Flujo de efectivo.

Como se conoce existen 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 cual 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 cual se debe determinar el cambio ocurrido en cada cuenta del balance general y registrarlos como un origen o una aplicación de fondos de acuerdo a 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 es el principal flujo de efectivo de naturaleza operativa.

<u>ACTIVIDAD DE OPERACIONES</u>	
Utilidades netas en operaciones	2,895
Depreciación AFT	0
VARIACIONES EN PARTIDAS CIRCULANTES	
Mas: Disminuciones del Activo Circulante	
Cuentas por cobrar	7,025
Adeudos Presupuesto	56
Menos: Aumentos del Activo Circulante	
Inventarios	-67,123
Mas: Aumentos del Pasivo Circulante	
Nóminas por pagar	10,923
Menos: Disminución del Pasivo Circulante	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	-4,774
Obligaciones Presupuesto	-18,139
Provisiones	-2,940
FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES	-72,077

Las operaciones corrientes utilizaron efectivo por un monto de 72.1 mp en lo fundamental por los incrementos de la producción animal en proceso y el pago de los adeudos con el presupuesto del estado.

Este resultado es negativo bajo el supuesto de que las operaciones corrientes deben ser las que debían aportar en mayor medida al incremento del efectivo.

Por su parte, la compra de activos consumió efectivo como se muestra a continuación.



<u>ACTIVIDAD DE INVERSIONES</u>	
Menos: Aumento Activo no circulante	
Activos Fijos Tangibles	-3,708
FLUJO DE EFECTIVO EN INVERSIONES	-3,708

Finalmente, los flujos provenientes del financiamiento aportaron efectivo por 72.4 mp dado en lo fundamental por los incrementos en la deuda a largo plazo por 39.3 mp y aumento del patrimonio en 33.1 mp tal como se observa a continuación.

<u>ACTIVIDAD DE FINANCIACION</u>	
Mas: Aumento del Pasivo no circulante	
Cuentas pagar largo plazo	39,290
Capital	33,141
Menos: Aumento Activo no circulante	
Cuentas cobrar diversas	-10
FLUJO DE EFECTIVO EN FINANCIACION	72,421
AUMENTO DEL FLUJO DE EFECTIVO	-3,364
Efectivo al Inicio	9,341
Efectivo al Final	5,977
	-3,364

2.8 Análisis de Riesgo.

Los riesgos en que pueden incurrir las entidades se pueden clasificar en riesgos sistemáticos y riesgos específicos. De esta clasificación nos propusimos atender aquellos riesgos que están clasificados dentro de los específicos ya que estos resultan del hecho de que muchos de los peligros que rodean a una empresa son propios de la misma y tal vez de sus competidores inmediatos.

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 cual la gerencia crea un comité de riesgos.

Dentro de los riesgos específicos calcularemos el riesgo financiero y el riesgo de quiebra a los efectos de potenciar la idea de la utilización que se le está dando a los activos.

2.9 Riesgo Financiero.

Para determinar este tipo de riesgo se parte del hecho comprobado de que una empresa está en condiciones de absorber costos financieros en tanto la rentabilidad de sus activos, en función de la actividad que desarrolla supere tales costos. Es decir, que una empresa presente un riesgo financiero y que éste vaya en aumento no significa que se vayan a producir quebrantos y que se incumplan los compromisos contraídos y en ocasiones puede incluso que la rentabilidad de la empresa mejore.

Ello quiere decir que si la utilización de los activos que hace la administración de la entidad no es eficiente, la entidad no debía comprometerse en buscar financiamientos que suponen erogaciones por pago de intereses y solo recurrir a ellos cuando los no onerosos no satisfacen el monto de capital de trabajo necesario.

Para el cálculo de este tipo de riesgo debe tenerse en cuenta en consideración que la ley de impuestos a la ganancia acepta la deducción impositiva de los intereses de la deuda asumidos como consecuencia del desarrollo de la actividad gravada por el impuesto. Por tanto la generación de costos financieros produce un menor cargo en concepto de impuestos a las ganancias y es por ello que debemos trabajar con costos financieros netos de este impuesto, que reflejan verdaderamente los costos incurridos.



Riesgo Financiero	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10
Costos Financieros netos (CFX1-tasa)	5671	18553	1564	3124
Costo pasivos promedio (CF / Pasivo)	3.6	12.8	1.7	2.7
Rentabilidad de activos (Útil + CF)/Activos	2.1	-9.3	1.1	2.3
Rentabilidad Patrimonio Útil/ Patrimonio	0.3	-42.2	0.7	1.9
Índice de Endeudamiento Pasivo/Patrimonio	1.2	1.5	0.8	0.8

Debemos aclarar que las cifras negativas que aparecen como rentabilidad en el 2008 sólo están signadas a los efectos de ver su magnitud ya que lógicamente no existe rentabilidad.

En realidad los costos financieros de los pasivos se pueden considerar bajos para todos los años excepto en el 2008 donde fueron descargados los intereses de los créditos que habían consumido pero aun así son ligeramente superiores al rendimiento que se le extrae a los activos.

De aquí que la toma de nuevos fondos de los créditos disponibles deben hacerse con racionalidad en su importe y solo si tienen un respaldo en el crecimiento de la producción en proceso o en el activo fijo incorporado.

2.10 Riesgo de Quiebra.

Las entidades calificadoras de riesgos han desarrollado con la ayuda de las técnicas informáticas diferentes modelos para medir los riesgos de acuerdo a sus especificaciones.

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 Pázcalle, Uruguayo.

Dentro de estos escogimos el modelo de Altman, profesor catedrático de la Universidad de Nueva York. Es el primero 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 = EBIT / 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-bancarrota. No tiene problemas financieros.

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

Elementos	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Utilidades antes de intereses e impuestos	6,088	(22,557)	2,314	6,019
Utilidades Retenidas	0	0	0	0
Activos Totales	290,475	242,369	207,025	267,421
Pasivos Totales	157,902	144,905	93,049	117,409
Patrimonio	132,573	97,464	113,976	150,012
Capital de Trabajo	94,897	142,541	129,358	200,966
Ventas netas	145,894	122,131	205,137	151,958
Utilidad del periodo	417	(41,110)	750	2,895
X1 Capital trabajo/Activos totales	0.33	0.59	0.62	0.75
X2 Utilidades retenidas/Activos totales	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 EBIT/Activos totales	0.02	-0.09	0.01	0.02
X4 Valor mercado capital/Valor libro deuda Total	0.84	0.67	1.22	1.28
X5 Ventas netas/Activos totales	0.50	0.50	0.99	0.57



Los valores obtenidos para cada año fueron.

$Z = 1.2X1 + 1.4X2 + 3.3X3 + 0.6X4 + 1.0X5$	1.5	1.3	2.5	2.3
---	-----	-----	-----	-----

Nótese que el modelo es muy categórico al relacionar 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 posible quiebra si la alta gerencia no toma decisiones acertadas.

Este desempeño por la baja utilización de los medios genera un TRHOUPUT insignificante, o lo que es lo mismo no tienen capacidad para generar suficiente utilidades para retribuir suficientemente a los accionistas (al dueño) permitiendo al mismo tiempo, el cumplimiento adecuado con otros participantes en la empresa, proveedores, prestamistas, el fisco, etc.

2.11 Método Du Pont.

El objetivo final de toda entidad deberá estar dirigido a elevar su Rentabilidad Financiera como indicador máximo en el cual se materializan los efectos de una buena gestión empresarial. Pero para ello se requiere trabajar desde la base de la pirámide vigilando el comportamiento de los ratios que la sustentan. Lograr sus fortalezas y que sus resultados alcancen los límites permisibles.

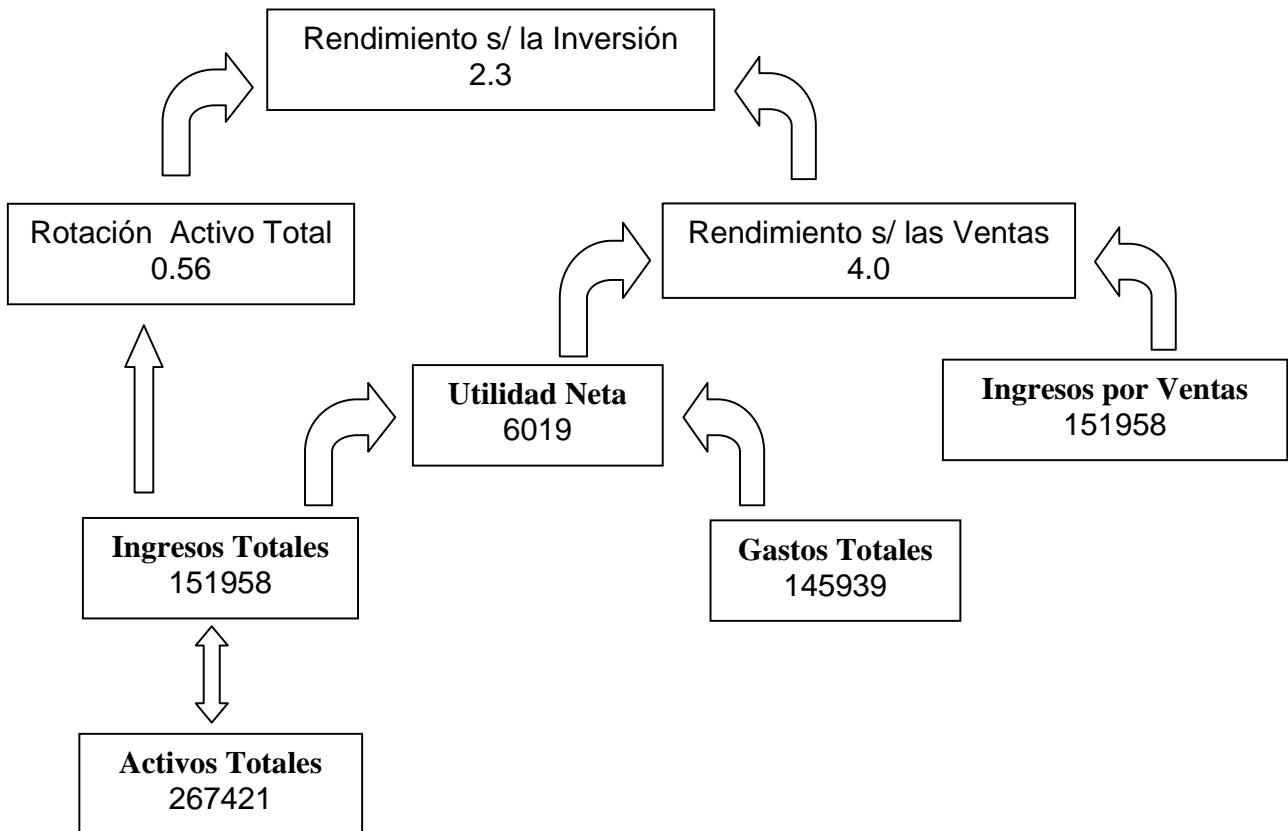
La utilización del esquema de Du Pont para visualizar la acción de la rotación de los activos totales y el rendimiento sobre las ventas, con relación al rendimiento sobre la inversión, nos muestra en síntesis, el comportamiento de estos indicadores y con ello la utilización eficiente o no que le ha dado la gerencia administrativa a los activos y los recursos monetarios puestos a su disposición por el dueño y que mostramos en síntesis a continuación.



Síntesis Du Pon.	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Rotación de Activos Totales	0.5	0.5	1.0	0.6
Rendimiento sobre las Ventas	4	0	1.1	4
Rendimiento sobre la Inversión	2.1	0.0	1.1	2.3

Véase cómo el rendimiento tan bajo en la utilización de los activos en la entidad neutraliza el mejor rendimiento sobre las ventas dando lugar a un bajo rendimiento sobre la inversión. Por supuesto esto muestra que el margen y la rotación logrados son insuficientes.

Un resumen del esquema desarrollado por Du Pont para el año 2010 se muestra a continuación.





Conclusiones.

Después de realizar el análisis de los estados financieros de la entidad UBPC Antonio Maceo y Grajales se llegó a las siguientes conclusiones.

Los instrumentos y métodos utilizados son suficientes para medir la situación económica y financiera de la UBPC en la actualidad.

- El análisis de las razones financieras de liquidez calculadas indican que la empresa presenta problemas de liquidez inmediata.
- El análisis del capital de trabajo de la entidad nos refiere un valor aceptable para el nivel de actividad que desarrolla y tiene garantizadas las fuentes de financiamiento estables.
- La producción en proceso la contabilizan indistintamente en cualquiera de las cuentas que se utilizan para su registro.
- La entidad ha ganado en organización y consecuentemente hace una gestión más eficiente.
- La toma de fondos debe hacerse racionalmente y deben tener impacto directo en el crecimiento de la producción.
- Los flujos de entrada provenientes de las operaciones corrientes son insuficientes y hacen un uso significativo de la corriente de efectivo de la entidad.
- La aplicación del esquema de Altman para determinar el posible riesgo de quiebra nos refiere que si no utilizan racionalmente los recursos financieros y materiales pueden correr un alto riesgo financiero.
- La utilización del método Du Pont nos indica que la empresa actualmente no posee un retorno adecuado de la inversión, así como una utilización pobre de los activos.



Autora: Yudieski Domínguez Sablón

- Existe ausencia de análisis financieros periódicos que permitan a la dirección de la UBPC tomar las medidas adecuadas para lograr mejores desempeños.
- La UBPC no cuenta con los sementales suficientes para hacer frente a las necesidades reproductivas de la masa hembra.



Recomendaciones.

- Se propone a la Junta Directiva de la UBPC que encargue en lo adelante a esta diplomante para que en los primeros quince días después de cerrado cada trimestre presente un análisis económico financiero con los resultados obtenidos.
- La UBPC debe definir los montos que corresponden a cada de las cuentas disponibles de producción en proceso y registrarlos correctamente.
- Para la toma de nuevos tramos de los créditos aprobados la Dirección de la UBPC debe hacer un análisis detallado para definir el impacto que tienen esos fondos en la producción.
- La entidad debe proseguir con el plan trazado de mejora continua que le permita consolidar su gestión e incrementar sus utilidades.
- La Junta Directiva debe solucionar en el más breve plazo la compra de suficientes semental que posibiliten a corto plazo el incremento de la masa ganadera.



Bibliografía

- ACOSTA ALTAMIRANO, JAIME. *Análisis e interpretación de la Información Financiera I.*
- ALIAGA, P. *Fundamentos teóricos del Análisis Económico financiero. México: 2003* BALTEN, Steven. *Administración Financiera, Universidad de Hausten. EEUU, 1981.*
- BANDER, James. *Como usar los estados Financieros. [S.L]: [s.n]. [s.a].*
- BUENO CAMPOS, EDUARDO: *Economía de la Empresa. Análisi de las Decisiones Empresariales, Editorial MES.*
- CABARROUY, EVALDO A. 1986 – 1994: *Dimensión Fiscal de la Crisis Económica de Cuba.D.*
- CAÑIBANO CALVO, LEANDRO; BUENO CAMPOS, EDUARDO. *Autofinanciación y Tesorería en la Empresa: El cash flow; Editorial Pirámide S.A. 1983.*
- DECLERK, R.P y Halles, *El Planteamiento Estratégico. Nueva tendencia de la Administración, México, Editorial Triíllos, 1993.*
- DEMESTRE CASTAÑEDA, A. *Análisis e interpretación de estados financieros. La Habana: CECOFIS. 2005.75 p.*
- E. BOLTEN, STEVEV, *Fundamentos de administración Financiera; Limusa-Noriega Editorial ,1996.*
- GARCIA MOLINA, Jesús M. *La Reforma Monetaria en Cuba. Sede Subregional de CEPAL en México, 2005.*
- GITMAN, Lauréense J. *Fundamentos de Administración Financiera.*
- GONZALEZ JORDAN, Benjamín. *Las Bases de las Finanzas Empresariales. Editorial Academia, La Habana, 2003..*
- GONZALEZ I, Richard. *Análisis de los Estados Financieros*
- GUTIERREZ HERNÁNDEZ, MARIA TERESA *Finanzas Recopilación de Materiales. 2002.*



KIESO, Donald E. et al. *Intermediate Accounting*. 5. ED. Canidian, [s.a].

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

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.

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

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

SOBERON VALDÉS, FRANCISCO. *Folleto Análisis Financiero, Planeación y Control*.

SUAREZ SUARES, ANDRES. *Decisiones Óptimas de inversión y financiación en la empresa*. Editorial Pirámide, 15ta edición, Madrid, 1993.

T. HORNGREN, CHARLES: *Cost Accounting. A Managerial Emphasis*, Segunda edición, Canadá



VAN HORNE, JAMES. Fundamentos de administración financiera. Prentice Hall, México, 1993

VARGAS, JOSE RAMON. Finanzas para la Gerencia. Editorial Var Mel. Cúcuta, Colombia, 1195.

WESTON J. Fred; Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera. 10. Ed. [S.L]: [s.n]. [S.a].

Anexos

Anexos.

Anexo 1.

Balance General

UBPC Antonio Maceo Grajales

Al cierre de:

Anexo 1

Activos				
Activos Circulantes	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Efectivo	40,926	1,413	9,341	5,977
Cuentas por cobrar	13,577	12,074	10,410	3,385
Adeudos del Presupuesto	0	113	56	0
Inventarios	5,285	1,388	666	870
Producción Agrícola Proceso	12,244	0	987	17,278
Producción Animal Proceso	153,590	192,454	150,987	198,590
Producción Agrícola Autoconsumo	26,521	0	0	3,025
Total Activos Circulantes	252,143	207,442	172,447	229,125
Activos Fijos Tangibles	39,150	35,863	35,556	39,264
Depreciación	978	978	978	978
Total Activos Fijos Netos	38,172	34,885	34,578	38,286
Cuentas cobrar Diversas	160	42	0	10
Total de Otros Activos	160	42	0	10
Total Activos	290,475	242,369	207,025	267,421
Pasivos Circulantes				
Cuentas por pagar	18,745	23,827	10,604	5,830
Obligación con Presupuesto	27,677	23,596	19,613	1,474
Nomina por pagar	2,293	12,669	7,367	18,290
Préstamos recibidos	104,093	0	0	0
Provisiones para vacaciones	4,438	4,809	5,505	2,565
Total Pasivo Circulantes	157246	64901	43089	28159

Cuentas por pagar a Largo Plazo	500	79,848	49,960	89,250
Total pasivos a Largo Plazo	500	79,848	49,960	89,250
Cuentas por pagar Diversas	156	156	0	0
Total de Otros Pasivos	156	156	0	0
Total Pasivo	157,902	144,905	93,049.00	117,409
Capital	132,156	138,156	153,919	187,060
Utilidades del Periodo	0	-40,692	750	2,895
Resultado del Período Anterior:	417	0	-40,693	-39,943
Total Capital	132,573	97,464	113,976	150,012
Total Pasivo y Capital	290,475	242,369	207,025	267,421

Anexo 2**Estado de Resultado****Tabla # 2****UBPC Antonio Maceo Grajales**

Al cierre de:

Descripción de Cuenta				
	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Ventas	145,894	122,131	205,137	151,958
Costo de ventas	141,715	149,667	218,285	145,939
Utilidad o perdida bruta	4,179	(27,536)	(13,148)	6,019
Gastos Operacionales	19	0	501	0
Utilidad o perdidas en operaciones	4,160	(27,536)	(13,649)	6,019
Otros ingresos	1,928	4,979	15,963	0
EBIT	6,088	(22,557)	2,314	6,019
Gastos Financieros	5,671	18,553	1,564	3,124
Utilidades antes impuestos	417	(41,110)	750	2,895
Impuestos	0	0	0	0
Utilidades netas	417	(41,110)	750	2,895

Anexo 3

Capital de Trabajo

Activo Circulante	Dic-09	Dic-10	Variación
Efectivo	9,341	5,977	-3,364
Cuentas por cobrar	10,410	3,385	-7,025
Adeudos Presupuesto	56	0	-56
Inventarios	152,640	219,763	67,123
Total	172,447	229,125	56,678
Pasivo Circulante	Mar-09	Mar-10	Variación
Cuentas por pagar	10,604	5,830	-4,774
Obligaciones con Presupuesto	19,613	1,474	-18,139
Nomina por pagar	7,367	18,290	10,923
Provisiones para vacaciones	5,505	2,565	-2,940
Total	43,089	28,159	-14,930
Capital de trabajo	129,358	257,284	
Aumento del capital de trabajo			71,608

Anexo 4

VARIACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO			
AUMENTOS DEL CAPITAL DE TRABAJO		DISMINUCION DEL CAPITAL DE TRABAJO	
Aumentos del Activo Circulante		Disminución del Activo Circulante	
Inventarios	67,123	Efectivo	3,364
		Cuentas por cobrar	7,025
		Adeudos del presupuesto	56
Disminución del Pasivo Circulante		Aumentos del Pasivo Circulante	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	4,774	Nominas por pagar	10,923
Obligaciones con Presupuesto	18,139		
Provisiones para vacaciones	2,940		
Sub-Total	92,976	Sub-Total	21,368
		Aumento del Capital de Trabajo	71,608
TOTAL	92,976	TOTAL	92,976