

Trabajo de Diploma

Para Optar por el Título de

Licenciado en Contabilidad y Finanzas

**Título: Análisis Económica - Financiera
de la CPA “Mártires del Corinthia”**

Autor: Amauri Peña Alvarez

**Tutores: Esp. Adalberto Quintero Chacón
Lic. Elayne Cutiño Abreu**

Consultante: Lic. Eudi Perdomo Sánchez

**Moa, 2014
“Año 56 de la Revolución”**



INSTITUTO SUPERIOR MINERO
METALURGICO DE MOA
DR. ANTONIO NUÑEZ JIMENEZ

Facultad Humanidades
Departamento de Ciencias Económicas

Trabajo de Diploma

Para Optar por el Título de

Licenciado en Contabilidad y Finanzas

**Título: Análisis Económica - Financiera
de la CPA “Mártires del Corinthia”**

Autor: Amauri Peña Alvarez

Tutores: Esp. Adalberto Quintero Chacón

Lic. Elayne Cutiño Abreu

Consultante: Lic. Eudi Perdomo Sánchez

**Moa, 2014
“Año 56 de la Revolución”**



DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Declaro que soy el único autor de este trabajo y autorizo al Instituto Superior Minero Metalúrgico de Moa, para que hagan el uso que estimen pertinente con este trabajo.

Para que así conste firmo la presente a los ____ días del mes de _____ del año _____.

Firma del Autor

Firma de los Tutores

Pensamiento

PENSAMIENTO

“La Naturaleza no tiene celos, como los hombres. No tiene odios, ni miedo como los hombres, no cierra el paso a nadie, porque no teme a nadie. Los hombres siempre necesitarán los productos de la Naturaleza.”



José Martí

Dedicatoria

DEDICATORIA

A mis padres, quienes con su artífice de guía y ejemplo constante supieron exigirme en la vida para diseñarme un futuro próspero y con virtudes.

A mis tutores Elayne Cutiño Abreu y Adalberto Quintero Chacón, a mi consultante Eudí Perdomo Sánchez los que perfeccionaron mis conocimientos cultivando el saber y la técnica.

A todos los que con su apoyo han hecho posible la culminación de mis estudios.

A los fieles de su tradición histórica que sirven a la patria y se encuentran en la primera línea de esta colosal batalla de ideas que protagoniza el pueblo cubano.

Y al resto de mis familiares y amigos que siempre me apoyan, dedico este anhelado fruto de mi esfuerzo.

Agradecimientos

AGRADECIMIENTOS

A mis Padres que con mucho sacrificio, constante apoyo, cariño y preocupación hizo posible que llegara hasta aquí; a mi mamá y a mis familiares.

A todos los demás profesores que han contribuido con nuestra formación.

A la Revolución por darnos la oportunidad de estudiar.

A mis compañeros de aula, por compartir los gratos momentos de la especialidad.

A todos los que incondicionalmente contribuyeron a la materialización del trabajo de este trabajo de diploma.

Al consultante por sus consejos y dedicación, que sin ellos no lo hubiera logrado.

A todos muchas gracias.

Resumen

RESUMEN

Este Trabajo de Diploma realizado en la Cooperativa de Producción Agropecuaria (CPA) "Mártires de Corinthia" de Cabonico, municipio de Mayarí, trata sobre la evaluación económica - financiera de la misma a corto plazo. Dicha CPA no cubre, con sus producciones agropecuarias, la demanda de los clientes y la población, lo que provoca incumplimientos con los abastecimientos, creándose insatisfacción y una situación desfavorable en el bienestar general de la población. La misma necesita de un análisis económico - financiero que brinde de manera oportuna la información necesaria para un mejor proceso de toma de decisiones y de planeación estratégica.

Se utilizaron diferentes métodos y técnicas que arrojaron resultados negativos para el año 2013 producto a problemas tecnológicos, climatológicos y organizativos que afectaron los planes productivos y el abastecimiento a los clientes finales. Ello reflejó la existencia de ciclos de conversión en efectivos muy altos, lenta rotación de los inventarios por altos volúmenes de producción en proceso, baja rentabilidad, y una política de endeudamiento muy conservadora. Sin embargo, la CPA es capaz de generar ganancias agrícolas a partir de las 61 toneladas producidas, y pecuarias a partir de las 26 toneladas.

Para el 2014 se prevé alcance una utilidad superior a los \$ 196.129,23, a partir de la implementación de estrategias de disminución de la producción en proceso; de los ciclos de conversión en efectivo; y de la absolutización de las deudas a corto plazo que permita desplazar la cooperativa a escenarios en los que sus niveles de rentabilidad financiera y solvencia sean mejores.

Summary

SUMMARY

This work of diploma carried out in cooperative of agricultural production "Mártires de Corinthia" in Cabonico, Mayarí municipality, it treats on the economic-financial evaluation of its at short term. This CPA doesn't cover, with its agricultural productions, the claim of clients and population, which causes nonfulfillments with the supplyings, creating an unsatisfaction and an unfavorable situation in the general well-being of the population. Itself need's of an economic-financial analysis that shows an opportune way with the necessary information for a better process of taking of decisions and for strategic planning.

There were used different methods and technical that threw negative results for the 2013 year product to technological problems, climatological and organizative that affected the productive plains and supplying to the final clients. It reflected the existence of cycles to converting cash very high, slower rotation of the inventories 'caused by high volumes of processes' production, low income-yield capacity, and a very conservative politics of debts. However, the CPA is capable of generate agricultural gains with 61 tons produced, and cattle with 26 tons.

For the 2014 it planning reaches a superior utility of \$196.129.23, as of the implementation of diminution strategies of processes' production; of the cycles of conversion in cash; and of the absolutization of the debts to short term that it permits move the cooperative thing to stages were its levels of financial income-yield capacity and solvency be better.

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	1
 CAPÍTULO I. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICO CONCEPTUAL DEL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	5
1.1 Antecedentes históricos de las Finanzas.....	5
1.2 Surgimiento del Análisis de los Estados Financieros.....	9
1.3 Análisis Comparativo de Estados Financieros Básicos.....	10
1.4 Índices o Razones Financieras.....	11
1.5 Análisis Comparativo de otros Estados Financieros.....	19
1.6 Cálculo y Análisis del Punto de Equilibrio	21
1.7 Estados Financieros Proformas.....	22
 CAPÍTULO II. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS ECONÓMICO-FINANCIEROS DE LA CPA “MÁRTIRES DE CORINTHIA”	27
2.1 Caracterización de la CPA “Mártires del Corinthia”	27
2.2 Análisis e interpretación de los resultados productivos de la CPA.....	31
2.3 Análisis económico de los Estados Financieros Básicos	36
2.4 Análisis del comportamiento de las Razones Financieras	40
2.5 Análisis de otros Estados Financieros.....	44
2.6 Análisis del Punto de Equilibrio de productos seleccionados.....	46
2.7 Análisis de los Estados Proformas para el año 2014.....	51
 CONCLUSIONES	60
RECOMENDACIONES.....	61
BIBLIOGRAFÍA	62
ANEXOS	

Introducción

INTRODUCCIÓN

El proceso de administración de bienes y recursos materiales, sean propios o ajenos a una institución, ha pasado por variadas y diversas etapas en el desarrollo social humano, caracterizándose siempre por la búsqueda de la opción óptima para su empleo, por aquellos que se benefician directamente o no del resultado de sus funciones.

De ello se deduce, como muestran y corroboran los hechos, que la toma de decisiones administrativas se convierta en el objeto fundamental y principal de aquellos protagonistas, que como sujetos responsabilizados ante terceros se dedican a la obtención de las máximas utilidades en los negocios y tareas empresariales, que han aceptado como retos importantes en el que hacer diario de las organizaciones gerenciales.

La determinación de la variante óptima a tomar como decisión final por los empresarios, administradores o gerentes sobre el rumbo a seguir por una entidad económica dedicada a la producción de bienes y servicios, se ve constantemente amenazada por el riesgo del colapso económico y financiero. Ello ocurre por la abrumadora cantidad de variables que participan de forma directa e indirecta, en la toma de decisiones empresariales, lo que hace prácticamente imposible hacer un pronóstico acertado del rumbo económico financiero a mediano y largo plazo. Nace así, la importancia del dominio del contenido y la utilización teórica y práctica, de la información que brindan los estados financieros.

Después de las Leyes de Reforma Agraria, se produce un proceso de tecnificación en el agromercado cubano con la introducción de la maquinaria agrícola, técnicas avanzadas de riego, la aplicación masiva de la fertilización y obtención de nuevas razas, y técnicas de manejo animal que proporcionaron aumentos en los rendimientos agropecuarios. Sin embargo, las necesidades alimenticias de la población continuaban insatisfechas, lo que obligaba a la importación de cereales, aceites y grasas, frijoles y arroz, así como de los principales insumos para la producción agrícola.

Con el derrumbe del campo socialista, Cuba se vio en la dura crisis del período especial. La agricultura y el suministro de alimentos fue uno de los sectores más dañados. Las plantaciones de plátano, papa, yuca, boniato y otras no alcanzaban incluso el autoconsumo regional y la nacional se vieron impactadas igualmente. La agricultura es parte integrante del complejo económico nacional, interrelacionado con otros sistemas de abastecimiento alimentario, que se desarrolla de acuerdo a un plan único.

Su principal tarea es el aumento significativo de la obtención de productos agropecuarios y la satisfacción más plena de las crecientes necesidades de alimentos para la población y de materias primas para la industria, de aquí la necesidad que se desarrolle plenamente el sector agropecuario.

En las entidades agropecuarias se hace necesario profundizar en el análisis económico financiero, pues la toma de decisiones para lograr sus propósitos con frecuencia se vuelve compleja, de ahí la importancia del estudio de la formación y utilización de los recursos financieros y su impacto en la efectividad de la entidad.

La Cooperativa de Producción Agropecuaria (CPA) “Mártires del Corinthia”, exige nuevos patrones de gestión asociados a todos los cambios que sean introducidos en el entorno económico donde se desempeñan las entidades agropecuarias.

Para ser más profundos en la confección de este trabajo se pusieron en práctica técnicas de recopilación de datos tales como: entrevistas a directivos y trabajadores, pudiéndose comprobar que existe poca seguridad a la hora de dar un diagnóstico de la situación actual y de predicciones futuras.

Las producciones agropecuarias de la CPA “Mártires del Corinthia” no cubren la demanda de los clientes y la población, lo que provoca incumplimientos con los abastecimientos, creándose insatisfacción y una situación desfavorable en el bienestar general de la población, lo que constituye el **problema social** que enfrenta esta investigación.

La necesidad de un análisis económico - financiero en la Cooperativa “Mártires de Corinthia” que brinde de manera oportuna, la información necesaria para un mejor proceso de toma de decisiones y de planeación estratégica en la misma, constituye el **problema científico** que originó esta investigación.

La Administración Financiera constituye el **objeto de estudio** analizado.

Como **objetivo general** Evaluar la situación económica - financiera de la CPA “Mártires del Corinthia”, a través de métodos y técnicas del análisis económico-financiero, que brinde de manera oportuna, la información necesaria para un mejor proceso de toma de decisiones y de planeación estratégica en la misma.

El **campo de acción** es el proceso de evaluación económica-financiera de los estados financieros.

La **hipótesis** planteada es que si se realiza el análisis económico-financiero de la CPA “Mártires de Corinthia”, se obtendrá la información económica-financiera necesaria para un mejor proceso de toma de decisiones y de planeación estratégica en la misma.

A partir del objetivo a alcanzar, se propone como **tareas** a realizar:

- Analizar teórica-conceptualmente el objeto de estudio, a partir de la consulta de bibliografía especializada.
- Diagnosticar la situación económica-financiera de la CPA, haciendo uso de métodos y técnicas financieras.
- Elaborar los estados financieros proformas que facilite la planeación estratégica a corto plazo.

Para esta investigación se utilizaron **métodos científicos** de origen teóricos y empíricos. Dentro de los teóricos destacan:

- **Análisis y síntesis:** en la realización de reflexiones y fundamentaciones de manera lógica sobre el problema a investigar, así como en la interpretación de

la información obtenida.

- **Histórico – lógico:** Da la posibilidad de penetrar en la historia del problema, su evaluación a través de los años y su estado actual.
- **Inductivo – deductivo:** en la obtención de conocimientos en general y el diagnóstico particular de la situación de la CPA analizada.
- **Modelación:** Para la concreción y estructuración de los cálculos que se plantearán.

Dentro de los empíricos, se utilizaron:

- **Observación Científica:** en la determinación del problema en la CPA “Mártires del Corinthia”.
- **Revisión de documentos:** para la recopilación de información relacionada con el objetivo general planteado.
- **Entrevista:** para la obtención de informaciones de especialistas, que fundamente la veracidad del problema detectado, fundamentado sobre la base de preguntas abiertas y cerradas.

La importancia de este trabajo radica en la necesidad de diseñar estrategias a partir de análisis técnicos y económicos financieros encaminados a lograr eficiencia económica para transformar el panorama de las cooperativas de producción agropecuarias con una tendencia evolutiva; y aplicable a otras del país.

El presente trabajo se desarrolla en dos etapas. La primera contiene la fundamentación teórica relacionada con el objeto de estudio; y la segunda etapa contiene las características de la entidad, donde se aplica el procedimiento a seguir para un análisis económico financiero, realizándose la evaluación de los resultados obtenidos y pronosticándose el futuro a través de los Estados Proformas, lo cual posibilita diseñar el Presupuesto de Efectivo que tribute a un mejor proceso de toma de decisiones y de planeación estratégica en la misma.

Capítulo I

CAPÍTULO I. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICO CONCEPTUAL DEL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.1 Antecedentes históricos de las Finanzas

Las finanzas constituyen una disciplina integrada a la microeconomía, que a su vez, toma elementos de otras disciplinas como la contabilidad, la estadística, la economía, el derecho, las matemáticas, entre otras, para elaborar teorías normativas acerca de cómo asignar los recursos a través del tiempo, teniendo como base el estado pasado de los hechos económicos¹.

En el siglo XIX, surgió el llamado modelo clásico de gestión empresarial, de la mano de Adam Smith en su libro *"La riqueza de las naciones"*, en 1776, donde se analizó el modo en que los mercados organizaban la vida económica y conseguían un rápido crecimiento económico. En el ámbito de las finanzas, hasta principios del siglo XIX, los gerentes financieros se dedicaban a llevar libros de contabilidad o a controlar la teneduría, siendo su principal tarea buscar financiación cuando fuese necesario.

A partir de la Revolución Industrial de Inglaterra, comenzó a difundirse la administración financiera empresarial rápidamente por Europa y América, dando lugar a innovaciones importantes. A la par que esta ciencia evolucionaba, se ampliaba cada vez más, el estudio de las informaciones financieras oficiales que cada negocio declaraba a sus correspondientes organismos.

En la década de 1920, apareció la necesidad de una mayor cantidad de recursos monetarios, provocado por las innovaciones tecnológicas y las nuevas industrias, lo que originó un mayor interés en ellas y aceleró su estudio, de manera que se garantizara el mantenimiento de la liquidez de las empresas.

¹Gitman L. *"Fundamentos de Administración Financiera"*. La Habana. Editorial Félix Varela. Cuba. 2006.

La depresión de los años ´30 obligó a centrar el estudio de las finanzas en aspectos que permitieran la supervivencia de la empresa, evitar las quiebras, las liquidaciones y las reorganizaciones. Los fracasos que se sucedían, junto al fraude que imperaba, posibilitaron la aparición de un incremento de las regulaciones. Estas incrementaron la información financiera que las empresas debían dar a conocer, y esto a su vez hizo que el análisis financiero fuera más amplio, ya que el analista podía comparar las condiciones financieras y el desempeño de diversas empresas. Desarrollándose así, una ola de estrategias defensivas en pos de lograr la supervivencia corporativa.

En la década del ´40 se mantuvo un enfoque tradicional que se había desarrollado durante etapas anteriores. Se estudiaba la empresa desde el punto de vista exterior, sin poner énfasis en la toma de decisiones para la conducción de la misma.

A principio de los ´50 las finanzas seguían siendo estudiadas descriptivamente, sin tener en cuenta la administración, aunque se incrementó su ritmo de evolución, aumentándose el interés en el análisis de los activos y el presupuesto de capital. Posteriormente, surgieron métodos matemáticos-estadísticos aplicables a los activos líquidos (efectivo, inventario, cuentas por cobrar y activos fijos), que propició el análisis financiero más efectivo para la toma de decisiones de cada negociador.

Ya a finales de esta década, se le otorgó mayor importancia al análisis de los activos en contraposición a lo ocurrido en la década anterior, donde los Pasivos y el Capital eran el punto de atención de los especialistas. Inició así, un proceso de reconocimiento financiero para el proceso de toma de decisiones y el seguimiento de análisis financieros internos, como los aspectos de mayor importancia dentro del Análisis Financiero Empresarial.

En la década de 1970, se empezó a aplicar el modelo de fijación de precios de los activos de capital de Sharpe para evaluar los activos financieros. Dicho modelo insinuaba que parte del riesgo de la empresa no tenía importancia para los inversionistas de la misma. Ello provocó que se centrara aún más, la atención sobre las imperfecciones del mercado cuando se juzgaba la selección de los activos realizada por la empresa, del financiamiento y de los dividendos.

En la década de 1980, reinaba la incertidumbre y por ello se prestó una mayor atención al efecto que las imperfecciones del mercado, fundamentalmente sobre el valor de los documentos financieros. La noción de un mercado incompleto, donde los deseos de los inversionistas poseedores de tipos específicos de valores no se satisfacían, lo que colocaba a la empresa en una posición comercializadora de tipos especiales de derechos financieros.

En los años ´90, las finanzas ocuparon un importante papel en la vida y estrategia de las empresas. Según Weston 2006, el gerente de finanzas pasó a desempeñar un papel más activo en la generación de la riqueza, en la obtención de fuentes de capital, en la determinación de costo de oportunidad (con respecto al cual se juzga el producto), en la inversión y en las decisiones de operaciones; y por ende en la obtención de utilidades y el logro del éxito empresarial.²

El estudio de las finanzas de un modo descriptivo, pasó a ser regida por teorías normativas y análisis rigurosos que se mantienen en la actualidad. Han dejado de ser un campo centrado en la obtención de fondos, para abarcar la administración de activos, la asignación de capital y la evaluación de empresas en un mercado global.

Evolución Histórica de las Finanzas en Cuba

Las Finanzas en Cuba, surgieron como un campo de estudio independiente, a principios del siglo XX. Allí se relacionaron con los documentos, instituciones y aspectos de procedimiento de los mercados de capital. Los registros financieros y los resultados contables se diferenciaban mucho de los que se llevan actualmente.

Según fue transcurriendo el tiempo fue aumentando el desarrollo tecnológico, lo cual requería mayor cantidad de fondos, y fue necesario interiorizar el estudio de las finanzas que garantizara resultados de liquidez y financiamiento por parte de las empresas. En ese momento se tenía más interés en el financiamiento externo que en la administración interna.

²WESTON, J. Fred y Eugene F. Brigham: *“Fundamentos de administración financiera I y II”*. La Habana, Cuba, Editorial Félix Varela, Año 2009, ISBN 9701006666.

Para finales de los años ´30, la principal preocupación era el financiamiento externo, para conocer cómo un prestamista podía protegerse ante posibles quiebras, liquidaciones y reorganizaciones. Así fueron transcurriendo las finanzas durante la década de 1940, hasta principios de 1950, donde se veía a la empresa como algo ajeno; es decir, desde el punto de vista de un inversionista o un prestamista, donde la toma de decisiones no era importante para ellos.

Lo más destacado de la década del 1960 fue el desarrollo de la teoría del portafolio (Markowitz, 1993), la cual posteriormente fue perfeccionada por Sharpe Lintner con su aplicación ulterior a la administración financiera y la perfección del modelo de fijación de precios para evaluar los activos financieros.

En la década de 1970, empezó a aplicarse el modelo de fijación de precios de los activos de capital de Sharpe para evaluar los activos financieros. El modelo insinuaba que parte del riesgo no tenía importancia para los inversionistas de la Empresa, ya que se podía diluir en los portafolios de las acciones en su poder. También provocó que se centrara aún más la atención sobre las imperfecciones del mercado cuando se juzgaba la selección de los activos realizada por la empresa, el financiamiento y los dividendos.

En la década de 1980, hubo importantes avances en la valuación de las empresas en un mundo donde reina la incertidumbre. Se le ha colocado una creciente atención al efecto que las imperfecciones del mercado tienen sobre el valor. La información económica permite obtener una mejor comprensión del comportamiento que tienen los documentos financieros en el mercado. La noción de un mercado incompleto, donde los deseos de los inversionistas de tipos particulares de valores no se satisfacen, coloca a la empresa en el papel de llevar a cabo la comercialización de tipos especiales de derechos financieros.

Otra realidad de los ´90 es la globalización de las finanzas. Mundialmente se ha prestado gran atención a los indicadores financieros en el mercado, como un factor externo, destacándose el análisis de las finanzas para la toma de decisiones dentro de un negocio, así como las funciones financieras y de administración de flujos de

operaciones asignadas para capital.

1.2 Surgimiento del Análisis de los Estados Financieros

El análisis económico surgió como ciencia derivada de las informaciones del Balance General o Estado de Situación Financiera. Lo constituía un conjunto de técnicas aplicadas a diferentes estados, confeccionadas a partir de la información contable básica, que permitiera diagnosticar la situación económica-financiera de la empresa; a partir de la cual, se tomaban decisiones encaminadas a resolver los puntos débiles detectados y mantener los aspectos positivos para proyectar el futuro de la empresa.

Con el análisis financiero se evalúa la realidad de la situación y el comportamiento de la entidad, más allá de lo netamente contable y de las leyes financieras. Esto tiene carácter relativo, pues no existen dos empresas iguales en cuanto a la realización de actividades, ni en tamaño. Cada una tiene características que la distinguen y lo positivo en unas, puede ser perjudicial para otras. Por ello, 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 que los puntos débiles deben ser reconocidos para adoptar acciones correctivas y los fuertes deben ser atendidos para utilizarlos como facilitadores en la actividad de dirección.

Los estados financieros representan un registro del pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras. 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 ofrece la contabilidad.

Para conocer la situación que presenta la entidad es necesario realizar un análisis económico-financiero, y de esta forma determinar y evaluar la gestión que han realizado todas las partes que intervienen en su funcionamiento, e implementar un grupo de técnicas, herramientas y procedimientos que a continuación se enuncian y que constituyen parte esencial en esta investigación:

- Análisis Comparativo de Estados Financieros Básicos

- Cálculo y análisis de Razones financieras
- Análisis Comparativo de otros Estados Financieros
- Cálculo y análisis de punto de equilibrio
- Proyecciones financieras de los estados financieros

1.3 Análisis Comparativo de Estados Financieros Básicos

El modo de comparación se considera el principal, pues a partir de él comienza el análisis económico. La comparación con períodos anteriores se emplea fundamentalmente en este análisis, con el objetivo de mostrar los cambios ocurridos en la posición financiera de la entidad y facilitar su estudio.

Su base está determinada por la comparación de los indicadores económicos actuales, con los de períodos anteriores, cuyo objetivo fundamental es la búsqueda del grado de crecimiento o disminución de los factores positivos y negativos respectivamente. Además se realiza el cálculo de por cientos a través del método de base común, tomando como origen las ventas, los activos y pasivos totales, que transmiten la situación financiera real durante un período, así como su variación respecto a otro.

El análisis comparativo es el más utilizado de los procedimientos o técnicas del análisis. Es muy utilizado en la comparación de resultados alcanzados respecto a cifras estimadas, previstas o presupuestadas; que a su vez, se contraponen con los resultados reales de un periodo anterior con o con resultados provenientes de otras empresas. En todos los casos, permite evaluar el desempeño de la entidad y llegar a conclusiones respecto al comportamiento financiero de la misma.

Estos análisis pueden adoptar dos formas según la dirección en que se efectúen las comparaciones:

- El análisis vertical.
- El análisis horizontal

En ambos se obtienen estados financieros porcentuales integrales, estados financieros comparados con aumentos o disminuciones en cifras absolutas, e

informes sustentados sobre el cálculo de índices o razones.

El análisis vertical se centra en un solo periodo contable. Su propósito es evaluar las estructuras de los medios económicos de la empresa y sus fuentes de financiamiento. Se puede emplear en el Balance General y en el Estado de Resultado. Expresa la descomposición del todo en sus partes componentes, permitiendo centrar la atención, en los puntos que realmente lo requieren.

El Balance y el Estado de resultados, son identificados como estados de tamaño común, y reconocidos como los estados más importantes para cualquier forma de negocio. Son estados donde se muestran los valores, variaciones y/o por cientos de las partidas de los estados financieros, para reflejar de la forma más sencilla, el comportamiento que ha tenido la empresa; así como la forma con que se han distribuido los recursos durante un período de tiempo dado.

En el análisis horizontal de los estados financieros, se comparan cantidades, porcentajes, razones o índices, que se presentan en la misma fila o renglón, haciéndose referencia a la fecha a que corresponde cada uno, para así conocer las variaciones respecto al tiempo y así, analizar cómo estas afectaron a la empresa.

Algunas de las principales ventajas de este tipo de análisis son que los porcentajes o las razones por este tipo de análisis solamente resultan afectados por los cambios en una o varias partidas; resulta de gran interés para los especialistas y dirigentes; permite evaluar el funcionamiento pasado, presente y futuro de cualquier entidad empresarial; y refleja la situación de liquidez, endeudamiento y financiamiento con que opera durante un período dado.

1.4 Índices o Razones Financieras

Las razones son conocidas también como ratios, índices o indicadores financieros, y desde el punto de vista matemático, constituyen la relación entre dos números. Son un conjunto de índices, resultado de relacionar cuentas del Balance General o del Estado de Ganancias y Pérdidas, que proveen información para la toma de

decisiones acertadas, determinando la magnitud y dirección de los cambios sufridos por la organización durante un período de tiempo dado.

La eficiencia de una entidad depende en gran medida de estos indicadores financieros, los cuales miden el grado de aprovechamiento de los recursos utilizados, en su proceso productivo y/o servicio.

Una sola razón no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento de una entidad, por lo que solamente cuando se utiliza un grupo de razones o cuando se estudia la evolución que las mismas experimentan, se podrá tener una idea más completa del momento financiero en que se encuentra la entidad.

Para realizar un análisis de razones financieras se hace necesario empezar con una revisión de los reportes contables cuantitativos, que permitan realizar una cuidadosa evaluación de la posición de la empresa y diseñar un plan de estrategias para las operaciones futuras.

Las razones financieras se dividen en cuatro grupos fundamentales:

- Razones de Liquidez
- Razones de Actividad
- Razones de Endeudamiento
- Razones de Rentabilidad

Razones de Liquidez o Solvencia

Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos circulantes. Mide el número de veces que los activos circulantes del negocio cubren sus pasivos a corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelarlas rápidamente.

Para su análisis se debe tener en cuenta la calidad y carácter de los activos circulantes en términos de su facilidad de convertirse en efectivos y las fechas de vencimiento de las deudas a corto plazo. Dentro de este análisis de liquidez, se incluyen cuatro fórmulas que determinan la situación de la organización para

enfrentar sus deudas a corto plazo. Ellas son:

A) Ratio de liquidez general o razón circulante: se obtiene a partir de la división del activo circulante, entre el pasivo circulante y su resultado se expresa en veces o \$/\$.

$$\text{Razón Circulante (RC)} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

El activo corriente o circulante, incluye básicamente las cuentas de caja, bancos, cuentas y letras por cobrar, valores de fácil negociación e inventarios. Cuanto mayor sea el valor de esta razón, mayor será la capacidad de la empresa de pagar sus deudas a corto plazo.

B) Ratio de liquidez inmediata o prueba ácida: muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos más líquidos, descontándose los inventarios, pues son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra.

$$\text{Prueba Ácida (PA)} = \frac{\text{Activos Circulantes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Este ratio debe ser mayor que 1, y proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo. Su resultado se expresa en veces o \$/\$.

C) Ratio de disponibilidad, de tesorería, defensiva o súper ácida: permite medir la capacidad de efectivo con que cuenta la entidad en el corto plazo; considerando únicamente los activos registrados en las cuentas de Caja-Bancos y los valores negociables, suponiendo la conversión inmediata de estos para cancelar sus obligaciones más urgentes. Su valor óptimo se encuentra en el rango de 0.30 a 0.50 veces o (\$/\$).

$$\text{Razón Súper Ácida (RSA)} = \frac{\text{Total de Efectivo}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

D) Ratio capital de trabajo: es utilizado con frecuencia, es lo que le queda luego de cubrir sus deudas inmediatas, a partir de la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. Es el dinero que queda para poder operar en el día a día. Su resultado se expresa en pesos.

$$\text{Capital de Trabajo (CT)} = \text{Activos Circulantes} - \text{Pasivos Circulantes}$$

Razones de Actividad

Miden el grado de efectividad con que se utiliza sus recursos. Evalúan la eficacia empresarial, e implican una comparación entre las ventas y los activos necesarios para soportar ese nivel de ventas. Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo, constituyendo un complemento de las razones de liquidez. Son las que miden la capacidad de la gerencia para generar fondos internos e incluye los siguientes ratios:

A) Rotación de Inventarios: cuantifica el tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo, permite conocer si existen medios inmovilizados o en excesos en almacén. Determina el número de veces que las existencias rotan en el año y se conoce también como ciclo de rotación de los inventarios. Se expresa en veces o \$/\$, y su fórmula es:

$$\text{Rotación de Inventario (RI)} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Promedio Inventario}}$$

Si existe un exceso de inventarios, significa que la entidad tiene fondos restringidos que podrían emplearse para otros destinos que repercuta en un menor costo de almacenamiento y riesgo de que caigan en desuso. Por otra parte si el inventario es demasiado bajo la entidad puede perder clientes porque se queda sin mercancía. Mientras más alta sea la rotación de inventarios, más eficiente será el manejo del inventario, porque una rotación lenta perjudica la rentabilidad.

Además, se conoce por Ciclo de Conversión del Inventario al plazo promedio de tiempo, que se requiere para convertir los materiales en efectivo, luego de venderlos a un determinado cliente. Su fórmula es:

$$\text{Ciclo de Conversión del Inventario (CCI)} = \frac{360}{\text{Rotación del Inventario}}$$

B) Rotación de las cuentas por cobrar: mide la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar a clientes, y evalúa la política de crédito y cobranza de la compañía. Cuando las Cuentas por Cobrar son mayores que las Ventas, se produce la inmovilización total de fondos, restando capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo. El nivel óptimo de esta rotación se encuentra en cifras de 6 a 12 veces al año.

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar (RCxC)} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

Esta razón incluye otra fórmula, conocida como Ciclo de Conversión de Cobros, que indica el tiempo que tardan en convertirse en efectivo las partidas por cobrar; o sea, el plazo que la empresa debe esperar, para recibir el efectivo después de realizar su venta.

$$\text{Ciclo de Conversión de Cobros (CCC)} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

C) Rotación de las Cuentas por Pagar: representa las veces que rotan las cuentas por pagar de la empresa durante un año, tratando que no sean muy altas, debido a que significaría retraso en los pagos, incluso en impagos. Lo ideal es obtener una razón con valores entre 1-4 veces al año, lo que implica un mejor aprovechamiento de los créditos que ofrecen los proveedores. Se expresa en veces o \$/\$ y su fórmula es:

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar (RCxP)} = \frac{\text{Compras al Crédito}}{\text{Promedio Cuentas por Pagar}}$$

Además, de este ratio se deriva el ciclo de conversión en efectivo de los pagos, que representa el número de días que la organización tarda en pagar sus créditos a los proveedores. Es conocido también, como Período Promedio de Pago. Su objetivo es buscar que el tiempo de pago sea mayor; aunque debe tenerse cuidado de no

afectar la imagen de «buena paga» del negocio. Se expresa en días y su fórmula es:

$$\text{Ciclo de Cuentas por Pagar (CCP)} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

D) Rotación de Activos Totales: mide la actividad en ventas de la empresa, y expresa la eficiencia relativa con que esta aprovecha sus activos para generar ingresos. Se trata de obtener el máximo de ventas con la menor inversión. Para obtenerlo se divide las ventas netas entre el valor de los activos totales y su cociente es expresado en veces.

$$\text{Rotación Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$$

Ciclo de Conversión del Efectivo

El plazo que comprende desde la venta final de la mercancía de almacenes, hasta el cobro real a los clientes, se denomina Ciclo de Conversión del Efectivo (CCE). Es el plazo de tiempo que transcurre desde que se hace el pago por la compra de materia prima, hasta la cobranza de las Cuentas por Cobrar generadas por las Ventas del producto final. Dentro de este indicador se incluyen los siguientes términos:

Ciclo de Conversión del Inventario (CCI): es el plazo promedio de tiempo que se requerirá para convertir en efectivo las ventas de los productos terminados o de almacén.

Ciclo de Cuentas por Cobrar (CCxC): se refiere al plazo promedio de tiempo que se requiere para convertir en efectivo, las cuentas pendientes de cobrar a los clientes.

Ciclo de Cuentas por Pagar (CCxP): consiste en el plazo que transcurre desde la compra de los materiales, o el uso de mano de obra, y el pago en efectivo de los mismos a los proveedores.

Entonces, el Ciclo de Conversión del Efectivo (CCE): es el plazo de tiempo que transcurre entre el pago de las compras de mercancías y la recepción final del efectivo

proveniente de la venta de dichos productos. Se obtiene a partir de la suma de CCI y CCxC, menos el CCxP. Se expresa en días y su fórmula es:

$$\text{Ciclo de Conversión del Efectivo (CCE)} = \text{CCI} + \text{CCxC} - \text{CCxP}$$

El Ciclo de Conversión del Efectivo (CCE) puede disminuirse mediante:

1. Reducción del período de conversión del inventario a través del procesamiento y venta más rápido y eficiente de productos.
2. La reducción del período de las cuentas por cobrar a través de una mayor celeridad en las cobranzas.
3. Extensión del período de las cuentas por pagar a través del retraso controlado de sus propios pagos.

Razones de Endeudamiento o apalancamiento

Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales, así como su nivel de autonomía financiera; permitiendo conocer qué tan estable o consolidada está la empresa. Comprende tres razones de análisis obligatorio: endeudamiento, autonomía y calidad de la deuda en el corto plazo.

A) Razón de endeudamiento: mide la porción de activos financiados por las deudas. Indica la razón o porcentaje que representa el total de las deudas de la empresa, con relación a los recursos que dispone para satisfacerlos. Ayuda a determinar la capacidad que tiene la empresa para cubrir el total de sus obligaciones. Se expresa en \$/\$ o por ciento y su fórmula es:

$$\text{Razón de Endeudamiento (REnd)} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}} * 100$$

Se considera que un endeudamiento inferior al 60 % resulta manejable con poco riesgo de endeudamiento; pero un valor superior, implicaría dificultades para el otorgamiento de un mayor financiamiento, pues la empresa estaría muy endeudada.

B) Razón de Autonomía: expresa la relación existente entre el Patrimonio o financiamiento propio, con los Activos Totales, mostrando cuántos pesos de activos respaldan cada peso de patrimonio invertido. Se expresa en \$/\$ o por ciento y su fórmula es:

$$\text{Razón de Autonomía (RAut)} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activos Totales}} * 100$$

Su valor resultante, depende del nivel de endeudamiento de la empresa, y mientras mayor sea el valor porcentual de la autonomía, mejor es la situación financiera de la empresa, pues constituiría la base para la solicitud de nuevos financiamientos y una mayor probabilidad de obtenerlos.

C) Calidad de la Deuda: expresa la porción que representan las deudas a corto plazo, del total de deudas registradas por la empresa. Califica la calidad de la deuda, en relación al plazo para su cancelación. Cuanto menor sea esta razón, mejor es la calidad de la deuda en términos de plazo, debido a que se estarán cancelando deudas a largo plazo que dificultan la operatividad del negocio. Se expresa en \$/\$ o por ciento y su fórmula es:

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Pasivos Circulantes}}{\text{Pasivos Totales}} * 100$$

Razones de Rentabilidad

Son los ratios que reflejan la capacidad de generación de utilidad que tiene la empresa, o lo que es lo mismo, el rendimiento sobre los capitales invertidos, que constituyen una prueba de eficiencia de la administración en la utilización de sus recursos disponibles. Esta razón también comprende tres razones de análisis obligatorio: Rentabilidad Económica, Margen de Utilidad Neto sobre Ventas y Rendimiento sobre la Inversión o Financiera.

A) Rentabilidad Económica: mide la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas. Permite establecer la efectividad y eficiencia de la administración para producir utilidades a partir de sus activos totales. Se expresa en \$/\$ o por ciento y su fórmula es:

$$\text{Rentabilidad Económica (RE)} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} * 100$$

B) Margen de Utilidad Neto sobre Ventas: mide la ganancia obtenida por cada peso de ventas generadas. Es más específico que el ratio anterior. Cuanto más grande sea el margen neto de la empresa, mejor es la gestión de cobros y ventas de la entidad. Se expresa en \$/\$ o por ciento y su fórmula es:

$$\text{Margen de Utilidad Neto de Ventas (MUNV)} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * 100$$

C) Rendimiento sobre la Inversión o Financiera: es aquella rentabilidad alcanzada, por el uso de los fondos aportados por propietarios y/o accionistas. Representa la ganancia que se obtiene por cada peso de patrimonio invertido. Se expresa en \$/\$ o por ciento y su fórmula es:

$$\text{Rentabilidad Financiera (RF)} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} * 100$$

1.5 Análisis Comparativo de otros Estados Financieros

Estados de Cambio en la Posición Financiera

Para lograr una posición financiera estable en la entidad, es necesaria la preparación de un tercer estado financiero básico que muestre las fuentes (ingresos) y usos (pagos) de los recursos líquidos, durante un período contable. Este reflejará las causas de los cambios sufridos en la posición financiera, en el transcurso de dicho período.

El Estado de Cambio en la Posición Financiera, conocido también como Estado de Orígenes y Aplicaciones (EOAF), se basa principalmente en las variaciones de las cuentas que comprenden el capital de trabajo y las variaciones de efectivo o flujo de caja. Muestra los recursos provenientes de las operaciones del período y demás orígenes (que son considerados fuentes de efectivo); así como de las aplicaciones (o usos del efectivo) ajenos a la operación propia del período.

El Estado de Cambio en la Posición Financiera de las corrientes de efectivo persigue dos objetivos principales: conocer detalladamente las fuentes y los usos del efectivo utilizados durante un período contable anterior, y permitir una proyección de lo que

ocurrirá en el futuro. Además proporciona información con base a un estado de flujo de efectivo que permite conocer aspectos tales como:

1. La capacidad que tiene la empresa para generar flujos de efectivo, dígame entradas y/o salidas de efectivo, donde las primeras sean las de mayor monto.
2. La capacidad para cumplir con sus acreedores de acuerdo a sus compromisos.
3. Conocer el monto de las demás operaciones no corrientes o extraordinarias.

Los flujos de efectivo que se analizan, se clasifican en tres grupos:

- 1- Flujos de efectivo en las actividades de operaciones: comprenden fundamentalmente los activos circulantes, pasivos circulantes e ingresos logrados por las actividades de producción y entrega de productos y servicios, incluidos la utilidad neta. Refleja las partidas no monetarias, entendiéndose como partidas no monetarias aquellas que sean ingresos o gastos que no tuvieron flujo de efectivo.
- 2- Flujos de efectivo de las actividades de inversión: que comprende los activos y pasivos no circulantes.
- 3- Flujos de efectivo de las actividades de financiación: que comprende las cuentas de patrimonio, que se relacionan con la generación de efectivo para inversionistas y acreedores.

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

Para la elaboración del Estado de Cambios en la Posición Financiera, es necesaria la comparación entre dos fechas de las partidas que conforman el activo, el pasivo y el capital, para obtener sus aumentos y disminuciones a través del tiempo de estudio.

Capital de Trabajo

La definición más común del capital de trabajo es la diferencia entre activos y pasivos circulantes de una empresa, pero además se define como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo después que han sido cubiertas las deudas

que se vencen también en este corto plazo.

El capital de trabajo es conocido también, como fondo de maniobra y su estudio es una etapa indispensable del análisis financiero. Los autores Weston y Copeland (1996), definieron que: "(...) el capital de trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios); y el capital de trabajo neto, es aquel que se obtiene de restar a los activos circulantes, el valor de los pasivos circulantes."³

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

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

El monto del capital de trabajo necesario 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, y plazo exigido por los proveedores para emitir los pagos.

1.6 Cálculo y Análisis del Punto de Equilibrio

El punto de equilibrio es un método que sirve para determinar el punto exacto en el cual las ventas cubren los costos fijos y variables. También se le conoce como el umbral de rentabilidad o punto donde la empresa recupera todos sus costos. Por tanto, el punto de equilibrio no es más que una relación entre la magnitud de los desembolsos invertidos y el volumen de venta requerido para mantener la rentabilidad.

³ Weston J. F. y Copeland T.E. (1996). *Fundamentos de Administración Financiera*. Editorial McGraw Hill. México.

Los costos fijos son la depreciación, amortización, ventas, salario, seguridad social, salario del personal ejecutivo y los gastos generales de oficina.

Los costos directos o variables: materiales fundamentales, materia prima y materiales, combustibles, energía. Es posible calcularlo a partir de dos aristas: unidades físicas y monetarias.

$$\text{Punto de Equilibrio (unidades)} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Precio de Venta Unitario} - \text{Costo Variable Unitario}}$$

$$\text{Punto de Equilibrio (monetario)} = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \left(\frac{\text{Costo Variable Unitario}}{\text{Precio de Venta}} \right)}$$

El análisis del punto de equilibrio es vital para fijar precios, para controlar los costos y tomar decisiones acerca de los programas de expansión. Sirve de base para determinar la magnitud de las ventas que hará rentable la operación.

En períodos de recesiones puede producir por debajo del punto de equilibrio, esperando los auges económicos donde obtenga grandes utilidades. Aporta información útil para decisiones sobre alternativas de costos, aumentos o suspensión de líneas de producción y para la apertura en nuevos mercados.

1.7 Estados Financieros Proformas

Según Riggs (1993), el pronóstico financiero, está estrechamente vinculado con la planeación estratégica que realiza cada entidad, y se caracterizan por estar orientados a realizarse en el presente, para estimar el comportamiento de los estados financieros en un momento específico en el futuro; por lo que un cambio de ese momento específico altera los valores del pronóstico.⁴

El Estado de Resultado Proforma al igual que el Estado de Resultado Comparativo contiene los mismos datos, a diferencia que este se calculará sobre la base de

⁴ RIGGS, J. L. (1993). *Ingeniería económica*. México. Editorial Representaciones y servicios de ingeniería. 2da edición.

proyecciones futuras, y el comparativo contempla resultados ya obtenidos en períodos pasados. En dependencia del plan de ventas que se proyecte, el pronóstico del posible comportamiento de los costos, gastos e ingresos, así como del Margen Neto de Utilidad, se realiza el análisis del Balance General Proforma, las nuevas razones financieras, así como de los otros estados financieros más importantes, el nuevo punto de equilibrio y del Presupuesto de Efectivo.

Balance Proforma

Contiene la propuesta realizada en la investigación de todas las partidas de activos, pasivos y capital, en correspondencia con los objetivos estratégicos deseados. Para la determinación de los requerimientos de dichas cuentas, se parte de los pronósticos de venta que el investigador proponga. Para que un pronóstico sea adecuado se necesita tener presente algunos elementos como son el estado de la economía nacional, las condiciones económicas de las áreas geográficas en que se desenvuelve la compañía, las condiciones en los mercados de sus productos, estrategias de precio, políticas de crédito, capacidad, y políticas que inciden sobre su actividad u objeto social.

Cuando el pronóstico de venta no es exacto las consecuencias pueden ser muy severas para la empresa. Si hay una expansión mayor del mercado de lo esperado no se podrán satisfacer las necesidades de los clientes, se alargarían los plazos de entrega, los pedidos se acumularían, existirían problemas con las reparaciones, mantenimiento e instalaciones por lo que los clientes buscarían otros productores y se perdería una gran oportunidad de obtención de ganancias.

Por otra parte, cuando las proyecciones son demasiado optimistas tendría plantas, equipos e inventarios en demasía, por tanto se incrementarían los costos de depreciación y de almacenamiento y tendría una baja tasa de rendimiento sobre el capital contable, así como bajas razones de rotación, deprimiendo el precio de las acciones de la empresa.

Las metodologías fundamentales que se utilizan en el pronóstico de venta y que sirven de base para los requerimientos de inversión en activos circulantes son el

método de los porcentajes de ventas y el método de regresión. Este método expresa la participación de las diversas partidas del Balance General, como porcentaje de las ventas anuales estimadas para el nuevo período.

Existen partidas que varían con las Ventas: un nivel de ventas mayor necesita un mayor Efectivo para las transacciones, una magnitud mayor de las Cuentas por Cobrar, niveles de Inventarios mayores y capacidad adicional en la planta fija. En la parte de los pasivos, las Cuentas por Pagar y los Pasivos Acumulados aumentan a medida que crecen las Ventas. Las Utilidades Retenidas crecerán en igual por ciento que en años anteriores, luego de haberse pagado todos los gastos fijos, variables y financieros (interese e impuestos).

Presupuesto de Efectivo Proforma

El presupuesto de efectivo proforma es una herramienta altamente significativa en los procesos de control y planeación financiera de las Empresas. Es una proyección de las entradas y salidas futuras del efectivo durante un período de tiempo y proporciona al administrador financiero un marco de referencia para revisarlo y controlarlo. Consiste en averiguar la capacidad futura de la empresa para generar dinero, con respecto a las demandas de efectivo (flujos de efectivo) que tendrá que enfrentar en el futuro cercano.

El primer requisito para poder administrar el efectivo es conocer tanto la forma en que este se genera, como la manera en que se aplica, o el destino que se le da. Esta información la proporciona el estado de flujo de efectivo. Este estado informa por una parte, cuáles han sido las principales fuentes de dinero de la empresa (donde ha conseguido el dinero) durante un período dado, y por otra parte, qué es lo que ha hecho con él.

La capacidad para generar efectivo por medio de operaciones comerciales, permite determinar entre otras cosas, el crecimiento potencial de la empresa y su salud financiera en el futuro cercano.

Existen diferentes modelos para representar el estado de flujo de efectivo. Uno

básico, es el Estado de Presupuesto de Efectivo, que muestra las entradas y salidas de efectivo de forma general y requiere la determinación de un saldo óptimo, que sirve de referencia para la planeación, ejecución y control del presupuesto de efectivo.

Si obtiene flujos de efectivo negativos, no será capaz de obtener efectivo indefinidamente de otras fuentes. Los acreedores y accionistas son renuentes a invertir en una compañía que no genere efectivo para asegurar el pago oportuno de sus deudas (antes de su vencimiento), con los intereses y dividendos convenidos con anterioridad.

CONCLUSIONES PARCIALES

- Los estados financieros comparativos que son determinantes para reflejar con precisión la situación financiera en las empresas, son el Balance General y el Estado de Resultados.
- Es posible profundizar en un análisis económico, a partir del cálculo y análisis de razones financieras, que demuestre la eficiencia económica-contable.
- Es recomendable, proyectar estratégicamente la situación financiera futura de una empresa, con base a resultados obtenidos del análisis de los estados financieros comparativos y las razones; así como de las estrategias de cambio pronosticadas.

Capítulo II

CAPÍTULO II. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS ECONÓMICO-FINANCIEROS DE LA CPA “MÁRTIRES DE CORINTHIA”

El desarrollo de este capítulo tiene los objetivos siguientes:

1. Diagnosticar y caracterizar la CPA “Mártires del Corinthia”
2. Desarrollar la evaluación económica financiera a la CPA “Mártires del Corinthia”.
3. Presentar y analizar los Estados financieros proforma para el 2014.

En este capítulo se pretende diagnosticar a la CPA, identificando así sus principales debilidades, las cuales se interrelacionarán con los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido, para proponer soluciones a aquellas que obstaculizan con mayor impacto dicha política.

2.1 Caracterización de la CPA “Mártires del Corinthia”

Como consecuencia de las necesarias transformaciones que se venían experimentando en la producción agrícola del país y con vista a una mejor organización, se funda la CPA “Mártires del Corinthia” el 7 de octubre de 1993, bajo cuatro principios fundamentales:

- La vinculación del hombre al área, como forma de estimular su interés por el trabajo y su sentido correcto de responsabilidad individual y colectiva.
- El autoabastecimiento del colectivo de obreros y sus familias con esfuerzo cooperado.
- Asociar rigurosamente los ingresos de los trabajadores a la producción alcanzada.
- Desarrollar ampliamente la autonomía de la gestión.

Se encuentra ubicada en Cabonico, Municipio Mayarí, provincia Holguín. Limita al norte con la Bahía de Nipe, al sur con el poblado de Arroyo Blanco, al este con el poblado de Levisa y al oeste con el Río de Mayarí. Cuenta con personalidad jurídica y está estructurada por un Presidente, al que se subordinan el Departamento de Seguridad y Protección, Departamento de Supervisión y Control, Departamento de

Producción, Departamento de Economía y Departamento de Aseguramiento y Maquinarias. Al Departamento de Producción se subordinan el Área de Producción Agrícola y el Área de Producción Pecuaria (**Ver Anexo # 1**), las cuales realizan operaciones con otras instituciones del territorio, siempre que estas operaciones estén aprobadas en su **objeto social**, consistente en:

- Producir y comercializar de forma mayorista: viandas, hortalizas, granos, cereales, frutas, cítricos, café; ganado mayor y menor en pie (y del ganado mayor su carne y su pie de cría), animales de trabajo, pieles, producciones canículas, avícolas y piscicultura.
- Producir y comercializar de forma mayorista leche de ganado mayor, vacuno, bufalino, equino y sus derivados (queso), con destino a la empresa láctea y de forma minorista a los socios, jubilados y trabajadores de la cooperativa.
- Producir y comercializar miel de abejas, cera, jalea real, propóleos y abejas.
- Producir y comercializar posturas forestales, frutales, de hortalizas, vegetales, madera cerrada y rolliza, carbón vegetal.
- Producir y comercializar yugos, frontiles, sombreros, sogas, clavos de herrar, herraduras y otros productos elaborados a base de madera.
- Producir y comercializar caña de azúcar en moneda nacional, producir y comercializar semillas botánicas y orgánicas.
- Producir y comercializar de forma mayorista carbón vegetal, leña para combustible, guano, yaguas, palmicha, en moneda nacional.
- Producir y comercializar de forma minorista guarapo, y raspadura a partir de la producción de caña de azúcar.
- Prestar servicios de roturación y preparación de tierra.

Tiene la **misión** de producir viandas, granos y hortalizas con un aprovechamiento eficaz que permita comercialarla con calidad y efectividad para obtener ingresos y cubrir las necesidades económicas, de sus miembros, familiares y contribuir al desarrollo del país.

Su **visión** es lograr ser una organización cohesionada a través de valores, experiencia y nivel técnico de los recursos humanos, capaz de brindar una elevada

satisfacción a los clientes en cuanto a la calidad del producto que se ofertan, para alcanzar una diversificación sobre las bases sostenibles que permitan lograr altos volúmenes de producción con calidad, eficacia y eficiencia, capaz de satisfacer las necesidades de los cooperativistas, familiares y el necesario aporte al país.

Para ello cuenta con un grupo de recursos que el gobierno revolucionario ha puesto a su disposición entre ellos: un tractor, una carreta, un camión, una camioneta e implementos agrícolas para la atención a los suelos. Además su actividad es atendida por veinticuatro trabajadores, de ellos, un dirigente, dos son administrativos, dos son técnicos, cuatro son de servicios y quince son obreros.

Su proveedor principal es la Empresa Agropecuaria Guatemala, a la cual se le suministran los abastecimientos. Los clientes fundamentales de esta CPA lo conforman la Empresa de Productos Lácteos de Levisa con la compra de leche, la Productora de Alimentos, la Empresa de Comercio Mayarí y la Empresa de Acopio para la compra de los productos agrícolas y en ocasiones los cárnicos. La CPA aplica un sistema de costo por proceso para los principales cultivos, el cual se caracteriza por acumular los gastos hasta la cosecha del cultivo que se analiza.

Hasta la fecha, la CPA “Mártires de Corinthia” posee 1.556,73 hectáreas en propiedad, cuya distribución por tipo de uso se relaciona en la Tabla 1. De ellas 260,35 hectáreas son de cultivos varios, de las cuales 23,5 hectáreas están sembradas de plátano burro; 109,3 hectáreas de yuca; 15,4 hectáreas de boniato; 6,9 hectáreas de granos; 9,5 hectáreas de hortalizas, 9,7 hectáreas de guardarrayas, y 86.05 hectáreas están sin cultivar.

Tabla 1. Distribución de áreas por tipo de utilización

Distribución de áreas	UM	Cantidad
Cultivos varios	Hectárea	260,35
Frutales	Hectárea	14,76
Actividad Pecuaria	Hectárea	834,72
Forestal	Hectárea	446,90
TOTAL	Hectárea	1.556,73

En frutales dispone de un total de 14,76 hectáreas, compuestas por 4,0 hectáreas de mango; 3,5 hectáreas de coco; 2,0 hectáreas de guayaba; 1,5 hectáreas de otros frutales; 1,7 hectáreas de guardarraya y 2,06 hectáreas vacías.

En la actividad pecuaria tiene un total de 834,72 hectáreas, de ellas dedicadas al ganado vacuno 189,34 hectáreas; al equino 37,8 hectáreas; al ovino 35,6 hectáreas; en áreas para la alimentación animal (caña, forraje) 71,9 hectáreas; y el resto se encuentra vacío.

En el área forestal cuenta con un total de 446,9 hectáreas, de ellas 206,8 hectáreas son bosques; 91,2 hectáreas están dedicadas a la siembra del nino, cedro, caoba, entre otras. De ellas, para el área de guardarraya disponen de 19,5 hectáreas; y 17,46 hectáreas para desarrollo de organopónico. Además, en la CPA se conservan 63,74 hectáreas en estado ocioso; y 48,2 hectáreas vacías.

La CPA “Mártires del Corinthia” ha presentado incumplimientos en sus planes de producción, reduciéndose el abastecimiento de productos frescos a la población y clientes fundamentales, cuyas producciones dependen a su vez, de la materia prima que la CPA les provee, afectándose con ello el bienestar general de todos los ciudadanos del territorio.

Las causas que han generado esta situación son:

- Intensos períodos de sequía.
- Rotura de equipamientos principales para la producción.
- Pérdidas de cultivo por falta del riego de sustancias nutritivas y antibacterianas.
- Poca disposición de la fuerza de trabajo.
- Escasez de insumos y materiales para la producción.
- Baja calidad de las semillas suministradas.
- Mermas en espera de traslado de las producciones hasta los proveedores.

2.2 Análisis e interpretación de los resultados productivos de la CPA

En el análisis económico – financiero de la cooperativa, se utilizaron como fuentes de información principal los Estados de Situación y los Estados de Resultados, correspondientes a los períodos de cierre 2012 y 2013 (**Ver Anexo # 2 y 3**). Además se tuvieron en cuenta otros datos generales propios del proceso de gestión económico cooperativista. El objetivo es diagnosticar su situación económica, evaluar los resultados de la gestión económica-administrativa, en base a los cuales realizar una planificación más efectiva, teniendo en cuenta los puntos débiles y fuertes detectados.

Análisis del cumplimiento de Planes de Producción

Las producciones agrícolas planificadas para el año 2012, alcanzaron el 99,4 % de cumplimiento; siendo este el de mayor y mejores resultados productivos. Ello conllevó a que se cumpliera al 99,5 % el total de la producción esperada según se muestra en la Tabla 2, lo que cuantitativamente alcanza las 238 toneladas.

Tabla 2. Cumplimiento del Plan de Producción por años

Producción	2011			2012			2013		
	Plan	Real	% Cump	Plan	Real	% Cump	Plan	Real	% Cump
Viandas	78,0	72,0	92,3	78,8	78,0	99,0	79,0	65,0	82,1
Granos	30,0	22,0	74,3	44,6	42,0	95,5	45,1	36,1	80,0
Frutas Naturales	61,0	60,0	98,4	53,1	53,0	99,8	52,2	42,0	80,4
Hortalizas	21,0	15,0	71,4	15,6	20,3	130,1	15,9	11,2	70,4
Otras Agrícolas	0,0	0,0	0,0	14,2	11,2	78,9	14,9	12,3	82,5
Agrícola	190,0	169,3	89,1	206,3	205,1	99,4	207,2	166,6	80,4
Pecuarios	30,0	25,0	83,3	33,0	32,1	97,3	33,1	26,4	79,8
Otras Producciones	0,0	0,9	3,1	0,0	0,9	3,7	0,0	1,65	5,0
No Agrícola	30,0	25,9	86,4	33,0	33,0	100,0	33,1	28,0	84,8
Totales	220,0	195,3	88,7	239,0	238,0	99,5	240,3	211,2	87,9

El cumplimiento de las producciones agrícolas durante los tres años señalados, fue afectado por la falta de lluvia en la región y más aún, en los períodos de siembra de algunos productos, lo que trajo como consecuencia la pérdida de numerosos cultivos y la inestabilidad del abastecimiento a la población. También el déficit del parque de

equipos, y la insuficiente preparación de los suelos en los momentos oportunos provocó el incumplimiento de los planes de siembra.

En la actualidad, la CPA dispone de un tractor, el cual se encuentra paralizado por falta de piezas de repuesto para su recuperación, y por tanto se dificulta aún más la preparación de los suelos. Carece de semillas suficientes para la siembra y las que adquiere no disponen de la calidad requerida de acuerdo a las condiciones del suelo y climatología de la zona, lo cual también incidieron decisivamente en el incumplimiento de los programas de entrega de producción.

En la planificación pecuaria se interrumpieron las actividades por tres años, debido a problemas organizativos en esta actividad como la falta de atención al ganado, las malas condiciones de los pastos producto de las irregularidades de las lluvias, la falta de preparación de potreros, y la insuficiente disposición de fuerza de trabajo estable en las actividades de producción, que conllevaron a estos resultados.

En sentido general, el año 2012 fue el de mejores resultados para la CPA, donde el cumplimiento de la actividad agrícola fue del 99,4 % que es su renglón fundamental y un 97,3 % en la actividad pecuaria; no siendo así en el año 2011 y 2013, donde el cumplimiento alcanzado fue de un 83,3 % y 79,8 % respectivamente.

Como puede observarse en la **Tabla 3**, el total de las actividades agrícolas registran el mayor porcentaje de cumplimiento de producción planificada, mostrando una tendencia decreciente desde el año 2011 con un 86,7 % de la producción total, que luego en el año 2012 fue del 86,1 % de cumplimiento, y en el 2013 de un 85,6 %. Todos, producto de una ineficaz planificación y organización de la siembra.

Tabla 3. Producciones por Cultivos y Actividades Pecuarias

Producciones	2011		2012		2013	
	Cump (TN)	Cump %	Cump (TN)	Cump %	Cump (TN)	Cump %
Viandas	72,0	36,9	78,0	32,8	65,0	33,4
Granos	22,3	11,4	42,0	17,9	36,1	18,6
Frutas Naturales	60,0	30,7	53,0	22,3	42,0	21,6

Hortalizas	15,0	7,7	20,3	8,5	11,2	5,8
Otras Agrícolas	0,0	0,0	11,2	4,7	12,3	6,3
Agrícola	169,3	86,7	205,1	86,1	166,6	85,6
Pecuarios	25,0	12,8	32,5	13,5	26,4	13,6
Otras Producciones	0,95	0,49	0,93	0,40	1,66	0,85
No Agrícola	26,0	13,3	33,0	13,9	28,0	14,4
Total Producido	195,2	100,0	238,1	100,0	229,8	100,0

En la actividad pecuaria se observa una ligera tendencia al aumento desde el año 2011, donde se registró una participación del 12,8 % de la total de la producción, y que fue incrementándose respecto al año base en 0,7 % y 0,8 % en los años 2012 y 2013 respectivamente, destacándose fundamentalmente la producción de leche.

Dentro de las viandas, el cultivo que lleva la supremacía productiva corresponde a plátano burro, seguido muy cerca por el boniato, los cuales en conjunto con otros cultivos alcanzan el 33,4 % del volumen total de las producciones del año 2013.

La producción de granos se vio afectada por los problemas del clima ya mencionados, fundamentalmente por la fuerte incidencia de la sequía, así como por la pobre preparación de la semilla. Esto conllevó a que se cumpliera la producción de grano con apenas un 18,6 % de lo planificado.

La producción de mangos mostró un pequeño declive entre los años 2012 y 2013, por encontrarse la plantación, en proceso de recuperación tras la afectación por el paso de un huracán Sandy en el año 2012. Ya en el año 2013, se observa una recuperación donde la producción de esta fruta, alcanzó un 17,3% de cumplimiento respecto al plan estimado.

En el 2011 la producción de naranja (tanto dulce como agria), fue considerable debido al rescate de las posturas y el buen cuidado del cultivo; no siendo así para 2012 y 2013 por la afectación provocada por el huracán en sus terrenos.

Según datos revisados, las hortalizas sobrepasaron los registros históricos de la CPA con cumplimientos de 15; 20,3 y 11.2 toneladas respectivamente, que en períodos anteriores no pudieron ser logrados. Las producciones de hortalizas de mayor

representatividad fueron las de calabaza; aunque el cumplimiento general de este rublo, no superó en ninguno de los años, el 8,5 % de cumplimiento.

El comportamiento de la actividad pecuaria, no ha sido la mejor, la venta de carne de res se ha ido incrementando cada año a medida que se incrementa la masa ganadera, aunque aún no satisface las necesidades que planifica la CPA. Para ello, se lleva a cabo un plan de desarrollo que incrementará el volumen ofertado actualmente.

La producción de leche ocupa un lugar cimero en la actividad, aunque ha disminuido en los años 2012 y 2013 debido a las condiciones climatológicas como es la sequía que ha azotado la zona a la Empresa Municipal de Comercio, y al resto de los trabajadores de la cooperativa.

Cumplimiento de los indicadores de Eficiencia Productiva

Los indicadores de eficiencia agrícola que se muestran en la **Tabla 4**, reflejan la relación entre producción lograda y la cantidad de hectáreas empleadas para la siembra, revelando el porciento de eficiencia alcanzado durante la actividad agrícola, desde puntos de vistas cuantitativos y porcentuales respecto a niveles de exigencia establecidos.

Como puede observarse, existe un comportamiento desfavorable en todos los rublos, debido a que los mismos no cumplen con las exigencias de producción, lo cual implica que la CPA debe trabajar en mejorar sus niveles de eficiencia.

Tabla 4. Indicadores de eficiencia agrícola

Rendimientos Agrícolas		2011		2012		2013	
Cultivos	Exigencia	Cump TN	Cump %	Cump TN	Cump %	Cump TN	Cump %
Viandas	6,00	0,28	4,70	0,94	15,7	1,06	17,60
Granos	1,20	0,00	0,00	0,25	20,8	0,09	7,80
Frutas Naturales	8,00	0,10	1,25	0,08	1,00	0,15	1,88
Hortalizas	5,00	0,00	0,00	0,47	9,40	0,00	0,00

Análisis del mercado

Hoy en día, como principales clientes de la cooperativa, se encuentran registrados cuatro entidades estatales: la Empresa de Acopio, Empresa Pecuaria, Empresa de Comercio y Gastronomía, y el Combinado Lácteo. La comercialización de productos agrícolas, se realiza a partir de la demanda expresa por tipo de producto según los intereses de los clientes. La carne de res se suministra únicamente a la Empresa Pecuaria; y la leche al Combinado Lácteo y a la Empresa de Comercio y Gastronomía.

Los principales suministradores de la CPA los constituyen, la propia Empresa Pecuaria, la Empresa Productora de Semillas Varias, y la Empresa de Suministros Agropecuarios. Esta última, surte a la cooperativa con combustible, pesticidas, fungicidas, fertilizantes, y presta servicio de alquiler de maquinarias para labores agrícolas y transportación de cargas, entre otros.

La producción contratada es asignada a un destino específico la nave de zona, que puede ser para el Mercado Agropecuario Estatal, o el consumo social. Los precios del margen comercial varían según el destino dado, por lo cual se le reconoce a este proceso como un mercado seguro. En cada caso, las empresas clientes reciben las producciones de mayor comercialización y durabilidad para la población. Los clientes estatales, solo aceptan volúmenes de mercancía en correspondencia con sus capacidades y disponibilidades de almacén, lo cual pudiera implicar un mayor riesgo de pérdidas por deterioro de la calidad.

Las dificultades más sobresalientes son las existentes con la leche, la cual en ocasiones no se distribuye con la rapidez requerida, por ser este un mecanismo de funcionamiento diario, que no se ha logrado estabilizar. Estos incumplimientos generan una cadena de efectos negativos, desde las pérdidas de producciones, el aumento de los costos, afectaciones productivas de derivados lácteos, hasta la insatisfacción de las necesidades de la población.

Se impone entonces, el establecimiento de mecanismos que permitan el reposicionamiento de las producciones estancadas. Una posibilidad sería la venta a

trabajadores y población en la localidad cercana a la CPA, para evitar mermas o pérdidas inminentes. La cotidianidad demuestra que resulta difícil que la totalidad de la producción, cubra las necesidades crecientes de la población, específicamente la infantil, las cuales dependen directamente de los índices de natalidad local. Esta distribución constituye una prioridad para los gobiernos locales, sin embargo debiera trabajarse más en función de potenciar el aseguramiento logístico para garantizar la transportación y distribución del recurso en la forma más apropiada posible.

2.3 Análisis económico de los Estados Financieros Básicos

En el análisis económico – financiero de la empresa se utilizaron como fuentes de información principal los Estados de Situación y los Estados de Resultados, los cuales se encuentran archivados oficialmente en el área económica de la CPA “Mártires de Corinthia”.

Con ellos se realizó un análisis comparativo y porcentual, que facilitó la interpretación de las partidas contables correspondientes a los períodos 2012 y 2013. Estos posteriormente, constituirán la base para la proyección de estas mismas partidas del año 2014.

Estado de Situación o Balance General

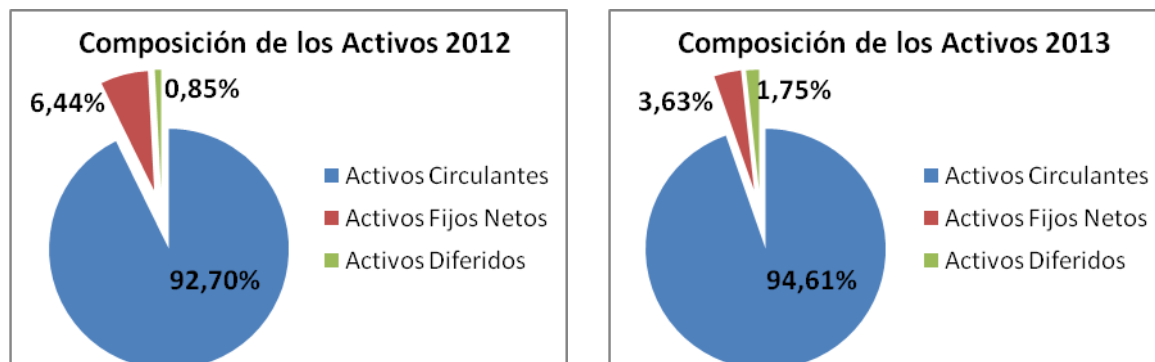
Con respecto a los recursos o activos con que cuenta la cooperativa para desarrollar sus actividades, se observa en el **Gráfico 1**, que el mayor peso porcentual durante los años 2012 y 2013 se encuentra en sus Activos Circulantes (**ver Anexo # 2**), cuya representación sobre el total de Activos fue del 92,7 % en el año 2012 y del 94,6 % en el año 2013.

El alto volumen de estos, pertenece a los registros de la Producción en Proceso que componen los Inventarios totales, los cuales dependen directamente de los ciclos productivos de los cultivos con que trabajan los cooperativistas, cuyo valor mínimo es de 60 días, y puede llegar a alcanzar un año (específicamente en la producción de plátano).

Ello atenta contra su objetivo económico como empresa productora, debido a que su

rendimiento económico debe ser influenciado por sus Activos Fijos Netos, no por sus Activos Circulantes.

Gráfico 1. Estructura del Estado de Situación con respecto a sus Recursos



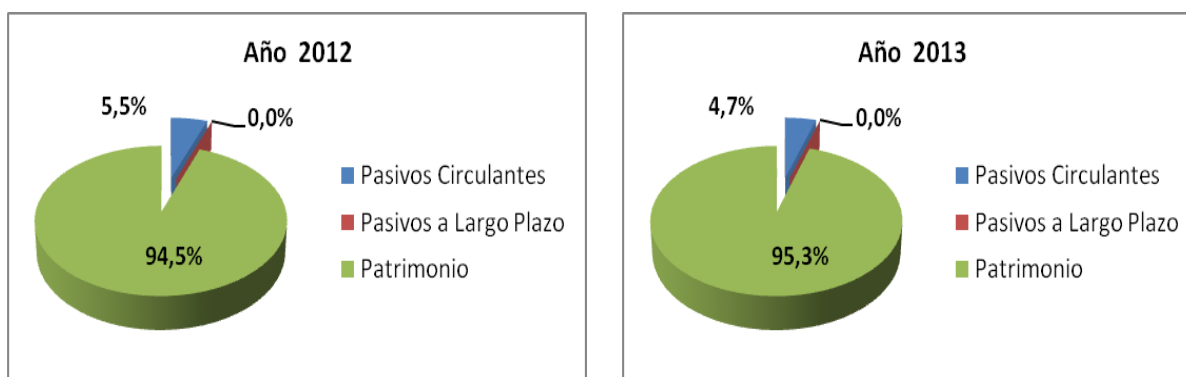
Además se observa que la participación de sus Activos Fijos Netos en 2012 tuvieron una mayor nivel de participación sobre el total, con un 6,44 %; mientras que en 2013 solo fue de 3,63 %, disminuyendo con respecto al año anterior en un 2,81 % o lo que es lo mismo en \$ 26.690,00. Ello corresponde a la devaluación sufrida por los Activos Fijos Tangibles, al culminar su período de depreciación.

Con respecto a sus fuentes de financiamiento para obtener recursos (**Ver gráfico 2**), se observa que la empresa para el año 2012 obtuvo su mayor financiamiento por concepto de Patrimonio con un 94,5 % de participación sobre el total de Pasivo más Capital, y en menor medida los Pasivos Circulantes con un 5,5% de participación. En el año 2013, la situación de financiamiento fue ligeramente superior al año anterior, con un 95,3 % para el primero y un 4,7 % para el último.

Esto demuestra que la cooperativa desarrolla sus actividades económicas con un nivel de riesgo muy bajo, manteniendo una posición extremadamente conservadora respecto a la obtención de dinero proveniente de terceros. Ello limita las posibilidades de aumentar su rentabilidad financiera, debido a que solo se está financiando con el objetivo de adquirir recursos de carácter mercantil, y no para elevar su rendimiento a través del aumento de sus Activos Fijos para garantizar el crecimiento productivo, como hacen otras empresas.

Vale destacar, que en los años 2012 y 2013, la cooperativa no registra Pasivos a Largo Plazo lo cual pudiera ser una alternativa para invertir en equipos y mejorar su política de endeudamiento actual.

Gráfico 2. Estructura del Estado de Situación respecto a sus fuentes



Estado de Resultados o Estado de Ganancias o Pérdidas

En el análisis de la estructura porcentual del Estado de Situación Financiera comparativo, relacionado en el **Anexo # 3** ya mencionado, con cierre de año 2012 y 2013, para ambos estados financieros, se utilizaron dos métodos de análisis económico - financiero. El primero fue el Método de Análisis Vertical o Estático con la aplicación de la técnica Porcientos Integrables. Para el segundo, teniendo en cuenta el Método de Análisis Horizontal o Dinámico, se empleó la técnica de Variaciones.

En esta investigación ambos se trabajaron de forma conjunta, y en el Estado de Resultados se obtuvieron como principales resultados los siguientes:

En el Estado de Resultado se presencia una disminución de las Ventas Netas para el año 2013, en un 49,3 % con respecto al año base 2012, lo que representa una pérdida de ingresos por valor de \$ 171.989,00. Por ende, al disminuir las Ventas Netas también disminuye el Costo de Ventas; observándose una pérdida de eficiencia con respecto al total de las Ventas Netas, que implicó un incremento de su Costo de Venta en un 2,8 %, lo que representa que la cooperativa ha dejado de ganar \$ 4.947,40 en el año 2013.

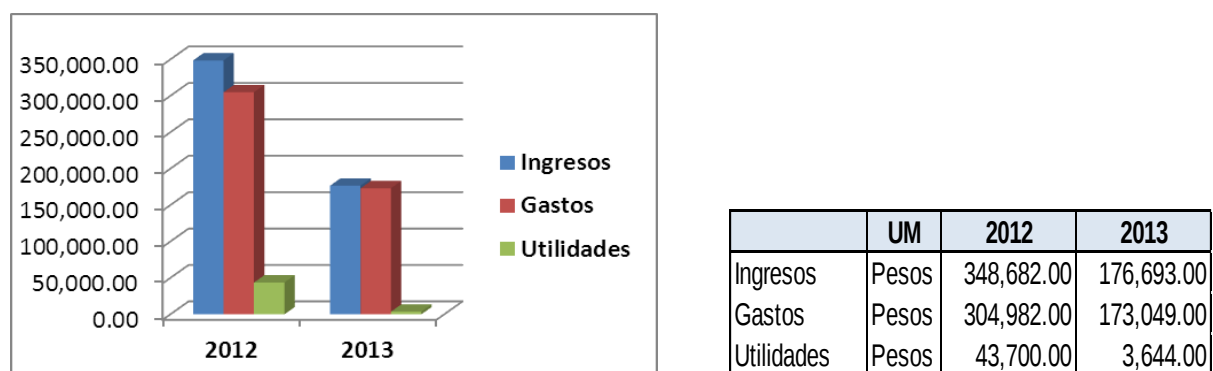
Los Gastos de Operaciones aumentaron un 3,1 % con respecto a las Ventas Netas lo que constituye una pérdida para la CPA por valor de \$ 5.471,98. La cooperativa realiza gastos categorizados como extraordinarios, que son provocados por eventualidades climatológicas o fenómenos atmosféricos que afectan el desarrollo de un cultivo determinado; o por la pérdida total o parcial de una cosecha.

Como puede observarse en el Estado de Resultado, hubo un incremento abrupto de \$ 6.758,00 por este concepto en el año 2013, precisamente causado por el paso del huracán Sandy que ocasionó cuantiosas pérdidas económicas a la cooperativa. Llegando a representar el 5,3 % del nivel de ventas alcanzado en ese año, cifra superior a lo registrado en 2012, cuyo monto fue de solo \$ 2.654,00.

La cooperativa no realiza gastos por concepto de intereses en ninguno de los años analizados; pero sus impuestos del 35 % sobre sus Utilidades son de \$ 15.295,00 y \$1.275,40 respectivamente; y la Utilidad a Aportar al Presupuesto del Estado (equivalente al 25 % de sus Utilidades después de Impuestos), alcanzan cifras de \$7.101,25 y \$ 592,15 para los años 2012 y 2013.

Como es notorio, la abrupta contracción de los aportes e impuestos están asociados porcentualmente, a la brusca caída de las Ventas por pérdida de cosechas ya mencionada. El comportamiento decreciente de todos los ingresos y gastos registrados, se pueden observar en el **Gráfico 3**.

Gráfico 3. Comportamiento de los ingresos, gastos y utilidades



Fuente de información: Estado de Resultados de la cooperativa, 2012 y 2013.

De forma general, en el año 2013 hubo una disminución significativa de todos los elementos que componen el Estado de Resultados de la cooperativa; registrándose un valor inferior en \$ 19.527,30 de las Utilidades antes de Impuestos respecto al año 2012.

Estas afectaciones en su conjunto, conllevaron a que solo se retuviera en 2013, un monto de \$ 1.776,45 respecto a los \$ 21.303,75 retenidos en el año 2012, demostrando una situación financiera desfavorable respecto a los datos de períodos anteriores.

2.4 Análisis del comportamiento de las Razones Financieras

Para analizar la situación real de la CPA se realizará un análisis de las razones financieras con el objetivo de evaluar la eficacia, eficiencia, rentabilidad y solvencia de la misma. Estas constituyen una forma útil de recopilar grandes cantidades de información, y ofrecen la posibilidad de comparar la evolución de la entidad.

Este análisis pone a disposición de la junta directiva los instrumentos y elementos necesarios para verificar continuamente el desempeño de la organización y poder así implementar estrategias correctivas que permitan el buen desarrollo de la organización.

La información básica para el análisis de las razones se obtiene del Balance General y el Estado de Resultado de la CPA objeto de estudio, este análisis es de gran importancia para la propia entidad y su resultado estará basado en la comparación de los períodos 2012-2013.

Con relación al Grupo de Razones de Liquidez relacionadas en la **Tabla 5**, las tres razones de liquidez muestran un exceso en el año 2012, con respecto a las exigencias promedio de la industria, lo que representa una inmovilización del efectivo que se traduce en un mal aprovechamiento de las oportunidades de inversión para incrementar su valor monetario.

No sucede así en el año 2013, donde se muestra una insuficiencia respecto a la cifra

mínima de exigencia, producto del pago de las pérdidas por afectaciones climatológicas de años anteriores, y de las obligaciones con sus proveedores mediante la venta de algunos animales.

Tabla 5. Grupo de Razones de Liquidez

Capacidad de pago a muy Corto Plazo	Exigencia		UM: Peso por Peso (\$/\$)			
			2012		2013	
	Mín.	Máx.	Real	Situación	Real	Situación
Liquidez General	1,30	1,50	16,95	¡En Exceso!	20,23	¡En Exceso!
Liquidez Inmediata	0,50	0,80	0,90	¡En Exceso!	0,49	¡Insuficiente!
Liquidez Disponible	0,30	0,50	0,86	¡En Exceso!	0,27	¡Insuficiente!

Debe señalarse que la CPA, en todos los años en estudio, ha presentado insuficiente disponibilidad de efectivo y un exceso en la liquidez general, debido a que alrededor del 97% de sus Activos Circulantes, está representado por la producción en proceso cuyo monto total en 2013 asciende hasta los \$ 800.075,15.

Con relación al análisis del endeudamiento, en la **Tabla 6** se ratifican los resultados del análisis de liquidez, demostrando un exceso de capital que se encuentra inmóvil; que como es lógico, implica un riesgo mínimo para la empresa. Mantiene una política deudora muy conservadora, cuyo valor más alto corresponde al año 2012 con un 5,47 % de endeudamiento, cifra muy inferior al nivel mínimo de exigencia establecido. Esto implica que los socios cooperativistas, disponen de una autonomía casi total sobre la misma, siendo su representatividad en el año 2012 de un 94,5 % y en el 2013 es ligeramente superior al registrarse un 95,3 %.

Tabla 6. Grupo de Razones de Endeudamiento

Expresan la Calidad de la Deuda	Exigencia		UM: Por ciento			
			2012		2013	
	Mín.	Máx.	Real	Situación	Real	Situación
Endeudamiento	40 %	60 %	5,47 %	¡Bajo Riesgo!	4,68 %	¡Bajo Riesgo!
Índice de Autonomía	60 %	40 %	94,53 %	¡Bajo Riesgo!	95,32 %	¡Bajo Riesgo!
Calidad de la Deuda	40 %	60 %	100 %	¡Alto Riesgo!	100 %	¡Alto Riesgo!

Existe un alto riesgo reflejado por la calidad de la deuda, debido a que no existen Pasivos a Largo Plazo, lo que significa que la cooperativa no está aprovechando las

fuentes de financiamientos externas, que le permita potenciar sus inversiones o incrementar la compra de fertilizantes o materias primas necesarias para aumentar sus producciones o disminuir el ciclo productivo de sus cosechas, y represente a su vez, mayor rentabilidad.

En la **Tabla 7**, se relacionan las Razones de Actividad analizadas en esta investigación, para ambos períodos en investigación. En ella se observa un nivel de cumplimiento respecto a los patrones de comparación utilizados, donde el Ciclo de Rotación de los Inventarios, en el año 2012 solo rota 0,34 veces al año; o lo que es lo mismo, cada 124 días (seis meses), cifra que disminuye en el 2013, hasta las 0,19 veces o cada 70 días al año. La causa principal de esta situación, está dada por los altos volúmenes de producción en proceso, los cuales repercuten en una menor obtención de Ventas netas y cuya disminución depende directamente de reducir (dentro de lo posible) el ciclo productivo de sus cultivos.

Tabla 7. Razones de Actividad

UM: Veces					
Expresan la Rapidez EFICACIA	Exigencia	2012		2013	
	Máximo	Real	Situación	Real	Situación
Rotación Inventarios	No < 6,08	0,34	¡Incumplido!	0,19	¡Incumplido!
Rotación de Cuenta por Cobrar	No > 60	53,38	¡Cumplido!	33,11	¡Cumplido!
Rotación de Cuenta por Pagar	No > 30	7,53	¡Cumplido!	23,63	¡Cumplido!

La rotación de las Cuentas por Cobrar y por Pagar en el año 2013 son satisfactorias, logrando registrarse valores por debajo de los niveles óptimos definidos previamente, y representando una operatividad comercial mejor en el año 2013, que en el 2012 donde se evidencia una supremacía de la entrada de liquidez a través de los cobros, frente a la frecuencia con que se desembolsan efectivo a través de los pagos a proveedores.

De las rotaciones anteriores, se derivan otras formas de análisis a través de ciclos de conversión en efectivo de las Cuentas por Cobrar, por Pagar y de los Inventarios. Como puede observarse en la **Tabla 8**, el ciclo de pago de la CPA en el año 2012, se corresponde con el parámetro de exigencia trabajado, al registrarse 18 días por

encima de lo establecido; lo que significa que la cooperativa está emitiendo pagos de forma más lenta que los cobros que realiza. Sin embargo, en el año 2013 estos datos disminuyen significativamente hasta los 15 días, lo que pudiera afectar las disponibilidades de la cooperativa e implicar una situación de insolvencia, en caso de que los clientes se atrasaran con sus compromisos de pagos.

Tabla 8. Ciclos de Conversión en efectivo

Expresan la Duración del Ciclo en Tiempo	Exigencia Mínimo	2012		2013	
		Real	Situación	Real	Situación
Ciclo de Inventarios	No > 60	1.055	¡Incumplido!	1.886	¡Incumplido!
Ciclo de Cobro	No > 30	7	¡Cumplido!	11	¡Cumplido!
Ciclo de Pago	No > 30	48	¡Incumplido!	15	¡Cumplido!
Ciclo Conversión Efectivo	No > 60	1.014	¡Incumplido!	1.881	¡Incumplido!

El ciclo de cobro estuvo por debajo de los 30 días en ambos años, por lo que se le considera una situación muy favorable, aunque pudieran negociarse períodos ligeramente superiores, siempre y cuando no sobrepasen los 30 días establecidos.

Por otro lado el ciclo de conversión del efectivo está muy por encima de las exigencias en ambos años, y con un incremento del 85 % en el 2013 respecto a lo registrado en 2012, lo que se reafirma el estado real poco solvente de esta entidad.

Es válido recordar que estos resultados están influenciados significativamente por el volumen de la producción en proceso, el cual mantiene inmóvil el 99,7 % del inventario total, lo que pudiera implicar su conversión eventual a inventarios de lento movimiento y rebajar drásticamente el ciclo de conversión del inventario y por ende, del efectivo total.

Los ratios de rentabilidad, relacionados en la **Tabla 9**, muestran un comportamiento con características similares al análisis anterior, donde todos los resultados obtenidos estuvieron por debajo de los parámetros de exigencia utilizados. En el año 2013 el Margen Neto en Ventas disminuyó considerablemente con respecto al año 2012, en un 12,9 % motivado directamente por la caída abrupta del nivel de Ventas, tras el paso a fines de 2012 del huracán Sandy.

Esto constituye una muestra más, que de mantenerse esta situación en próximos períodos, la cooperativa correrá riesgo de sufrir una descapitalización por baja rentabilidad o insolvencia.

Tabla 9. Razones de rentabilidad

Expresan la EFICIENCIA	Exigencia Máximo	UM: Por ciento			
		2012		2013	
		Real	Situación	Real	Situación
Margen Neto en Ventas	No < 15%	12,53 %	¡Incumplido!	2,06%	¡Incumplido!
Rentabilidad Económica	No < 12%	4,60 %	¡Incumplido!	0,41%	¡Incumplido!
Rentabilidad Financiera	No < 10%	5,11 %	¡Incumplido!	0,44 %	¡Incumplido!

2.5 Análisis de otros Estados Financieros

Análisis de la Variación del Capital de Trabajo

Con relación al comportamiento del Capital de Trabajo en el año 2012-2013, se observa en la Tabla 10, que lo más significativo en su análisis, fue el aumento de las Cuentas por Cobrar, los Inventarios y las Obligaciones con Presupuesto del Estado cuyas variaciones fueron de \$ 7.278,00, \$ 9.062,83 y \$ 6.509,10 respectivamente; así como la disminución significativa del Efectivo en Banco por \$ 31.672,00. Estas cifras proporcionaron un decrecimiento total del capital de trabajo por \$ 7.097,85.

Tabla 10. Variación del Capital de Trabajo

UM: Pesos			
VARIACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO			
AUMENTO DE CAPITAL DE TRABAJO		DISMINUCIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO	
Aumento de Activo Circulante:		Disminución de Activo Circulante:	
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	7.278,00	Efectivo en Banco	31.672,00
Inventarios	8.485,83		
Disminución de Pasivo Circulante:		Aumento de Pasivo Circulante:	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	864,32	Cobros Anticipados	2.225,00
Obligación con Presupuesto del Estado	6.509,10	Préstamos Recibidos	2.611,00
Nómina por Pagar	5.858,95		
Provisión para Vacaciones	413,95		
SUB TOTAL	29.410,15	SUB TOTAL	36.508,00
Disminución Total Capital de Trabajo	7.097,85		
TOTAL	36.508,00	TOTAL	36.508,00

De todo lo anterior, se desprenden dos aspectos sobre los que debe trabajar la Administración de inmediato:

- 1) Lograr fuentes de financiamientos a través de un crédito revolvente o lograr un financiamiento a pagar a largo plazo.
- 2) Trabajar en la disminución de los activos circulantes, como inventarios, para lo cual debe disminuirse todo aquel inventario que no resulte estrictamente necesario.

Análisis del Flujo de Efectivo o Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Acorde a los flujos de operaciones, financiamiento e inversiones se puede decir que este cuarto Estado Financiero tiene como propósito, proporcionar información sobre los ingresos y pagos de efectivo de la entidad durante un período contable. El término "flujo de efectivo" incluye tanto las entradas de efectivo a partir de los ingresos, como las salidas derivadas de los pagos de efectivo. Tiene como objetivo analizar la información contable, con sus variaciones en las distintas actividades corporativas, como son la de operaciones, inversiones y financiación, para asegurar la creación de flujos positivos en el futuro inmediato.

Se utilizó una hoja de trabajo integradora (**Ver Anexo # 4**), que desde el mismo flujo neto en operaciones muestra síntomas de posible descapitalización de la empresa, debido a que las salidas de efectivo (o aplicaciones) se centran fundamentalmente en las partidas de operaciones donde alcanzan un monto de \$ 70.043,15.

En los otros dos tipos de flujo el comportamiento no es tan desfavorable como en el de operaciones, cuyas salidas de efectivo (o aplicaciones) son menores que los orígenes alcanzados, demostrando que la mayor conservación de efectivo ocurre estrictamente en cuentas no circulantes y patrimoniales. Esto no es favorable para la cooperativa, pues si bien el monto de los flujos netos totales no es demasiado alto, el hecho de una posible descapitalización significa una involución económica, mucho más grave para una entidad que presenta capital estancado.

Sin embargo, es válido destacar que la cooperativa fue capaz de crear \$ 65.414,45

de orígenes de fondos, y \$ 97.086,45 constituyeron las aplicaciones, para un total de flujo de efectivo requerido de \$ 31.672,00, cifra que coincide exactamente con la disminución sufrida por el Efectivo en Banco del año 2013 respecto al 2012, cuyo valor registrado fue de \$ 31.672,00.

2.6 Análisis del Punto de Equilibrio de productos seleccionados

El punto de equilibrio es una importante herramienta que permite determinar el momento en el cual las ventas cubrirán exactamente los costos y determinar así cuándo se empieza a generar utilidades. Permite determinar cuándo las utilidades o pérdidas exceden o caen por debajo de éste punto, pudiendo ocasionar pérdidas.

Para esta investigación se analizaron distintos puntos de equilibrio, en base a unidades físicas y a valor monetario de la producción, que brindan una información más detallada de las dos actividades fundamentales de la cooperativa: la agrícola y la pecuaria. Cabe aclarar que para las producciones agropecuarias son fundamentalmente de viandas, y para lo cual este método de análisis no se utiliza con regularidad; pues el control de los gastos fijos y variables resulta muy engorroso y complicado.

No obstante para el desarrollo de la investigación, se tomó discernir los gastos que corresponden a cada actividad para demostrar hasta dónde, la efectividad del método permitiría a la entidad poder regular estas operaciones con efecto de causa positiva.

Para el análisis del Punto de Equilibrio de la actividad agrícola de la CPA, se determinó que el 65 % del Costo de Venta total registrado en el Estado de Resultado, pertenece a dicha actividad y el restante 35 %, le corresponde a la actividad pecuaria, relación porcentual que se mantiene en ambos años en estudio. A su vez, las producciones agrícolas constituyeron el 60% de los costos totales de la CPA y el 65 % de las ventas netas alcanzadas.

En el **Anexo # 5** se muestra la variación del punto de equilibrio para la actividad agrícola de los años 2012 y 2013, en el que puede observarse cómo aumentó su

valor físico de 52 a 61 toneladas. Ello significa que en el año 2013, se necesitaron producir 9 toneladas adicionales con respecto a lo requerido en el año 2012, para lograr cubrir todos los costos de producción y empezar a generar utilidades. El ingreso mínimo necesario para que la CPA registrara ganancias, estuvo dado en los \$ 74.995,00 en el año 2012 y en \$ 52.313,00 para el año 2013.

En el **Anexo # 6** se observa que la producción pecuaria, alcanza su punto de equilibrio en unidades, una vez producidas 28 y 26 toneladas respectivamente. Esta disminución está asociada a las afectaciones productivas de forraje y otros alimentos básicos para garantizar el desarrollo acelerado de la masa de ganado menor y mayor, a raíz del paso del huracán Sandy a fines del año 2012, que afectó los aseguramientos del año 2013. En cifras monetarias, la cooperativa fue capaz de cubrir sus gastos, cuando registró ventas por encima de los \$40.990,46 y \$21.736,82 respectivamente.

Conclusión sobre la situación económico-financiera de la CPA “Mártires del Corinthia”

El indicador de fundamental importancia de la CPA, es la producción agrícola. Indicador que en los últimos años se incumplió debido a la falta de lluvia en los últimos tiempos y más aún, en los períodos de siembra de algunos productos; y la poca preparación de los suelos motivado por el bajo déficit del parque de equipos en los momentos oportunos, que conllevaron al no cumplimiento de los planes de siembra. Además, en estos momentos la CPA cuenta con un tractor que está paralizado por falta de piezas, persiste la insuficiencia de semillas y baja calidad de las mismas, por lo cual se afectaron los programas de entrega de la producción.

La actividad pecuaria tiene una situación similar en años estudiados, debido a la pobre gestión de alternativas encaminadas a obtener mejores resultados por parte de los directivos, aparejado a esto la inestabilidad en el suministro de agua y la mala calidad de los pastos.

En sentido general el año 2012 fue el de mejores resultados productivos para la CPA, donde se logró un 98,4 % el cumplimiento de la actividad agrícola que es su

renglón fundamental, y un 97,3 % de la actividad pecuaria, no siendo así en el 2013 donde el cumplimiento alcanzado fue de un 89,1 % y 80,4 % respectivamente en la actividad agrícola, y de un 83,3 % y 79,8 % respectivamente en la producción pecuaria. Independiente a esto se debe trabajar más en una mejor distribución de la tierra.

Cumplimiento de los indicadores de eficiencia productiva

Los rendimientos agrícolas no fueron buenos en las viandas, en los granos y las hortalizas; debido a que los mismos no cumplen con las exigencias de producción establecidas en ninguno de los años analizados. Esto se debe a que no se trabaja con precisión y solidez para mejorar la eficiencia de las producciones, se realizó una pobre preparación de los suelos, y la calidad de las semillas no fue la mejor.

Principales debilidades detectadas en la CPA “Mártires del Corinthia”

Obsolescencia en su equipamiento tecnológico principal

Los equipos con los que hoy cuenta la CPA tienen más de 32 años de explotación, es una tecnología obsoleta, con altos niveles de consumo energético que encarece los precios de los productos y servicios en el mercado. Resulta muy difícil disponer de piezas de repuesto para su reparación y puesta en marcha. Ello repercute de manera negativa en la rentabilidad económica y financiera de la empresa, provocando grandes erogaciones de efectivo para la actividad de reparación y mantenimiento de estos.

Ineficiente gestión del financiamiento a largo plazo

La CPA no cuenta con una política de financiamiento permanente, desconoce la relación proporcional que debe de existir entre el financiamiento ajeno y el propio (estructura financiera óptima), que logre maximizar su valor o minimizar su costo medio ponderado de financiamiento.

En la CPA, no se han evaluado alternativas de financiamiento bancario o de arrendamiento financiero, que les permita operar de una forma menos conservadora, donde sus deudas a corto plazo no sean mayoritarias, o al menos que se

complementen con las de largo plazo que ofrecen mayores oportunidades para re-inversión.

Lineamientos del VI Congreso del Partido asociados a la cooperativa

Partiendo de los Lineamientos del VI Congreso del Partido Comunista de Cuba, donde la máxima dirección del país clama por lograr que el sistema empresarial se constituya por empresas eficientes, bien organizadas y eficaces, es importante darle la autonomía suficiente a las entidades, para que decidan y administren su capital de trabajo y puedan a partir de sus utilidades, crear fondos para el desarrollo, las inversiones y la estimulación a los trabajadores. En relación a la reinversión en activos de capital por obsolescencia en su equipamiento tecnológico principal, Raúl Castro, 2011 planteaba: *“¿Quiénes mejores que ellas que saben de qué carecen y en dónde deben inyectar más recursos?”* (Lineamientos 07, 16 y 19).

En los Lineamientos 96 y 97, se exponen los beneficios de negociar nuevas formas de financiamientos reintegrables en el largo plazo, de manera que la empresa logre desarrollarse al menor costo posible. En ellos se cita: *“es bueno no descartar la posibilidad de buscar la participación de capital extranjero, que no solo proveerá financiamiento externo a mediano y largo plazo, sino que además puede satisfacer necesidades tales como: acceso a tecnologías de avanzada, métodos gerenciales, diversificación y ampliación de los mercados de exportación, sustitución de importaciones, así como el desarrollo de nuevas fuentes de empleo”*.

Los lineamientos 116, 118, 121, 123 y 126 abordan sobre que la adquisición de nuevos equipos, requiere la evaluación económica-financiera de proyectos de inversión, que demuestre la factibilidad de su materialización, lo cual necesariamente tiene una estrecha relación con la “política inversionista” que debe seguir la cooperativa en estudio. Para ello, se propiciarán las condiciones para lograr una descentralización del plan de inversiones, donde se otorguen facultades de aprobación de las inversiones que agilice y facilite dicho proceso en las entidades (en este caso la CPA), pero no antes de demostrar la factibilidad de las inversiones (Lineamiento 123).

En la CPA se debe de diseñar una política integral de ciencia, tecnología, innovación y medio ambiente que tome en consideración la aceleración de sus procesos de cambio y creciente interrelación a fin de responder a las necesidades del desarrollo de la economía y la sociedad a corto, mediano y largo plazo. Debe orientarse a elevar la eficiencia económica, ampliar las exportaciones de alto valor agregado, sustituir importaciones, satisfacer las necesidades de la población e incentivar su participación en la construcción socialista, protegiendo el entorno, el patrimonio y la cultura nacionales. Deberá tener en cuenta un marco regulatorio que propicie la introducción sistemática y acelerada de los resultados de la ciencia, la innovación y la tecnología en los procesos productivos y de servicios, teniendo en cuenta las normas de responsabilidad social y medioambiental establecidas (Lineamientos 129, 130, 134).

En estos momentos en Cuba, se reafirma que el sistema de planificación socialista es la vía principal para la dirección de la economía nacional, donde las empresas estatales juegan un papel protagónico. Integrando un sistema empresarial constituido por entidades eficientes, bien organizadas y eficaces (Lineamientos 01, 02 y 07).

La CPA como empresa estatal socialista, debe tomar decisiones económicas que contribuyan realmente a elevar la eficiencia, siendo importante definir claramente las facultades y los instrumentos financieros a utilizar, para dirigir la producción de bienes y servicios (Lineamiento 13).

Se espera que las finanzas internas de las empresas no puedan ser intervenidas por instancias ajenas a las mismas, las entidades determinarán según sus principales particularidades como gestionar de manera eficiente sus recursos. Por lo que su control externo se basará principalmente en mecanismos económico-financieros, al punto de que si muestran sostenidamente pérdidas, insuficiencia de capital de trabajo, que no logren justificar sus deudas u obtengan resultados negativos pueden ser sometidas a un proceso de liquidación. (Lineamientos 11, 14 y 17).

No solo basta con proyectar los indicadores y saldos financieros; es primordial que la entidad decida y administre su capital de trabajo, y que a partir de sus utilidades

pueda crear fondos para el desarrollo, las inversiones y la estimulación a los trabajadores (Lineamientos 16, 19 y 20).

Todo esto obligará a las empresas, en el caso particular de la CPA a tener en cuenta una política de financiamiento permanente que pueda optimizar el valor de la entidad, al disminuir el costo de financiamiento. Deberá apreciar todas las posibilidades de lograr un mejor financiamiento y decidir si retiene o no sus utilidades. Con ella se marcará una pauta, a la hora de determinar la factibilidad económica por la adquisición de alguna tecnología que logre incrementar la rentabilidad en la empresa. (Lineamientos 116, 121, 123 y 126).

2.7 Análisis de los Estados Proformas para el año 2014

Para que un Estado de Resultado Proforma y un Balance General Proforma sean adecuados se necesita conocer el estado de la economía nacional, las condiciones económicas del área geográfica en la que desenvuelve la empresa, las condiciones en los mercados de sus servicios, la política de crédito que implementa, limitaciones de capacidad y las estrategias y políticas de sus competidores.

Todo incremento de Ventas lleva aparejado un incremento en las cuentas de activos y consecuentemente en las de pasivos (principalmente a corto plazo), es decir se desencadenan aumentos en las partidas de los pasivos que son esporádicos, con relación al cambio en el volumen de venta.

Corresponde ahora determinar qué hacer para revertir los aspectos negativos detectados en los años precedentes a partir de la elaboración de los estados financieros proformas. La confección de los mismos se basó en el uso cuidadoso de las técnicas de porcentajes de ventas, y porcentajes de variación de un año respecto al otro; así como en el planteamiento de estrategias específicas encaminadas a mejorar la política de endeudamiento y niveles de solvencia actuales.

En el desarrollo de este epígrafe se estiman los Estados Proforma del Balance General, Estado de Resultados, y Estado de Origen y Aplicación de Fondos para lograr un análisis más completo de las razones financieras y sus desviaciones, que

permitan una mejor comprensión de los resultados esperados.

Proyecciones de la cooperativa para el año 2014

La CPA en estudio ha mostrado resultados negativos en el período 2012 - 2013 producto de las afectaciones climáticas; mala organización en la producción; y el deterioro de los equipos de regadío, preparación de terreno y transportación tanto del producto como de las fuerzas laborales. Factores que propiciaron el declive de la producción y de sus resultados financieros en general.

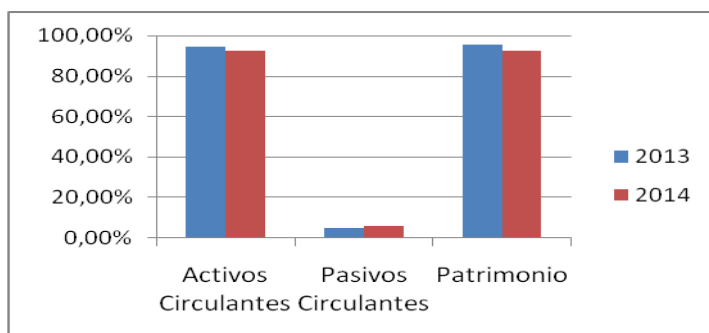
Con respecto a lo antes expuesto, se plantean las siguientes estrategias generales para la elaboración de los estados financieros proformas para el año 2014, cuyo objetivo es revertir un poco la situación crítica en la que se encuentra la cooperativa, y sobre las cuales se basan las proyecciones realizadas:

- Se estima un crecimiento del 11 % para las Ventas, teniendo en cuenta la tendencia de las ventas en los cinco últimos años.
- El Costo de Venta y los Gastos de Operaciones aumentarán en un 5,44 %, respaldando las nuevas Ventas, pero en un porcentaje menor.
- Se reducirán un 15 % los Inventarios de Producción en Proceso, respaldado por la terminación de los ciclos productivos de los cultivos pendientes.
- Se retendrá una mayor cantidad de Utilidades que favorecerán la re-inversión en Activos Fijos Tangibles.
- Para los Activos Fijos Tangibles se estima un crecimiento del 20 %.
- La Depreciación anual crecerá en un 7,7 % en correspondencia a la variación de los Activos Fijos Tangibles y las tasas aplicables por categoría.
- Se iniciarán negociaciones para obtener fuentes de financiamiento externos, pagaderos a largo plazo.
- Se estima una disminución del 23 % de los Gastos Extraordinarios por afectaciones climatológicas.

Balance General Proforma

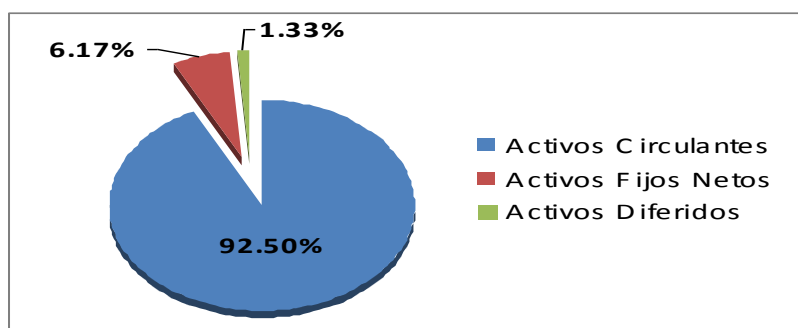
Para el año 2014 se prevé una disminución de \$ 99.094,13 de los Activos respecto a lo registrado en 2013; un incremento de los Pasivos en \$ 17.983,68; y una reducción del Patrimonio en \$ 117.077,81 (**ver Anexo # 7**). Estas variaciones propiciarán una mejor situación económica-financiera de la cooperativa, una mejor imagen productiva ante sus clientes, y obtendrá una posición más competitiva frente a sus competidores. La composición de su estado de situación para el año 2014, se muestra en el **Gráfico 4**.

Gráfico 4. Estructura del Estado de Situación Proforma



Con respecto a los recursos o activos con que contará la empresa para desarrollar sus actividades en el año 2014, **ver Gráfico 5**, se observa que se mantiene el mayor peso porcentual en sus Activos Circulantes, con un 92,5%; sus Activos Fijos Netos con un 6,17 %; y sus Activos Diferidos con un 1,3 %. Este comportamiento nos refleja que las CPA esta financiando las adquisiciones de activos fijos para aumentar el rendimiento de los productos.

Gráfico 5. Estructura del Estado de Situación con respecto a sus Recursos



De forma general, se planifica un crecimiento de \$ 21.926,75 para los Activos Fijos Tangibles (AFT) para la adquisición de equipos automotores, que constituye un incremento del 20 %, que facilitará el proceso productivo de la CPA; y por ende, aumentará la cifra de Depreciación acumulada al cierre del año 2014 en un 7,7 %. Los Gastos Diferidos disminuirán con respecto al 2013 en un 32,8 %, o lo que es lo mismo en \$ 5.006,61.

Por parte de los Pasivos, se planifica un monto superior en \$ 5.013,42 de las Cuentas por Pagar a corto plazo registradas en 2013, que comprenderán una parte del los pagos derivados de la adquisición de dichos Activos Fijos.

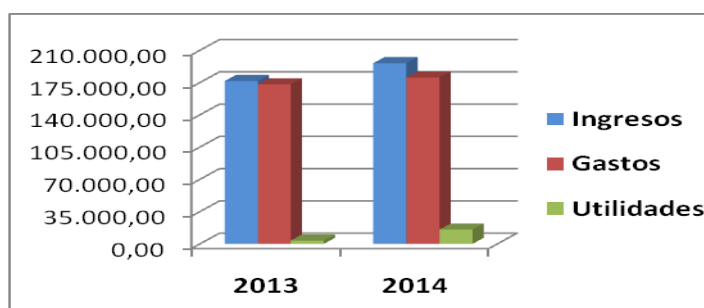
Además se planifica el uso de las Cuentas por Pagar a largo plazo, no registrado en años anteriores, por valor de \$ 11.845,59 que también incluirá pagos por compra de suministros y la liquidación de los equipos automotores, de manera que no se afecte la solvencia de la cooperativa y empiecen a aprovechar financiamientos ajenos.

Estado de Resultados Proforma

Para el año 2014, se estima un crecimiento del 11 % para las Ventas, teniendo en cuenta la tendencia observada en los últimos cinco años, provocado por la salida de la producción en proceso registrada en 2013, por haber finalizado su ciclo productivo.

Como puede observarse en el **Gráfico 6**, para el año 2014 se prevé, de forma general, un mejor comportamiento de la relación de ingresos, gastos y utilidades donde la tendencia futura será aumentarlos de forma proporcional.

Gráfico 6. Comportamiento de la relación de ingresos, gastos y utilidades



Dicho crecimiento de ingresos, gastos y utilidades, será en garantizando siempre una menor proporción a los gastos, que asegure la sostenibilidad de las futuras ventas, la recuperación de la producción agrícola y de la infraestructura a largo plazo, potenciando así la utilidad total de la cooperativa.

En el Estado de Resultados Proforma ubicado en el **Anexo # 8**, se muestra que durante el año 2014, se prevé que el Costo de Ventas y los Gastos de Operaciones aumenten un 5,44 % respecto al año anterior, para respaldar los crecimientos de ventas previstos, cuyos valores alcanzarán los \$ 160.589,34 y \$ 11.949,52.

Para los Gastos Extraordinarios se estima un monto de \$ 7.241,75 que ampare los posibles gastos de sufrir alguna afectación de un fenómeno natural, que constituye una disminución del 23 % respecto a lo registrado en año anterior.

Para Gastos de Intereses se prevé un gasto de \$ 750,00 para pagarle a los acreedores que le faciliten financiamiento a largo plazo. Los pagos de todos los gastos e impuestos, propiciarán un saldo de Utilidades Retenidas superior en \$5.827,88 a lo alcanzado en el año 2013.

Luego de la reparación de sus equipos de riego y de trasportación, se espera que la CPA eleve su producción y la calidad de la misma, repercutiendo positivamente en su nivel de Ventas y la satisfacción de las demandas de la población.

Análisis de las Razones Financieras Proformas

En base a los estados financieros proforma, se ha estimado el comportamiento que tendrán los índices de liquidez para el período 2014, ver **Tabla 11**. En esta se observa que la Razón Circulante tendrá un decrecimiento de 5,01 \$/\$ lo que demuestra que todavía la CPA mantiene recursos inmovilizados dígame inventarios, pero que tendrá una situación menos favorable para realizar el pago de sus obligaciones inmediatas. Aunque si se descuentan los inventarios, se observa un crecimiento de 0,15 \$/\$ respecto al año anterior, que implica una mayor liquidez para la cooperativa.

Tabla 11. Razones Financieras de Liquidez

UM: Peso por peso (\$/\$)

Capacidad de pago a muy Corto Plazo	Exigencia		2013		2014	
	Mín.	Máx.	Real	Situación	Real	Situación
Liquidez General	1,30	1,50	20,23	¡En Exceso!	15,22	¡En Exceso!
Liquidez Inmediata	0,50	0,80	0,49	¡Insuficiente	0,64	Cumplida
Liquidez Disponible	0,30	0,50	0,27	¡Insuficiente!	0,27	¡Insuficiente

La disponibilidad se mantendrá en 0,27 (\$/\$) para ambos años, demostrando las posibilidades que tendrá la empresa para liquidar sus deudas a corto plazo, con su Efectivo en Banco.

El análisis del nivel de endeudamiento de la CPA para el 2014, relacionado en la **Tabla 12**, aumentará en 2,92 \$/\$, producto de las nuevas obligaciones contraídas en el periodo estimado, alcanzando un valor total del 7,62 %.

Tabla 12. Grupo de Razones de Endeudamiento

UM: Por ciento

Expresan la Calidad de la Deuda	Exigencia		2013		2014	
	Mín.	Máx.	Real	Situación	Real	Situación
Endeudamiento	40%	60%	4,7%	¡Bajo Riesgo!	7,62%	¡Bajo Riesgo!
Índice de Autonomía	60%	40%	94,5%	¡Bajo Riesgo!	92,38%	¡Bajo Riesgo!
Calidad de la Deuda	40%	60%	100 %	¡Alto Riesgo!	79,79 %	¡Alto Riesgo!

El índice de autonomía muestra una variación de 2,12 % producto del decrecimiento sufrido por el capital; y la calidad de la deuda sufre una disminución 20,2 % debido al aumento de las Cuentas por Pagar a corto y largo plazo.

Con relación a las Razones de Actividad, la **Tabla 13** muestra indicadores que tendrán disminución respecto a lo registrado en 2013, debido a que se prevé un mayor nivel de ventas y de salida de inventarios menor que lo estimado para los costos de venta.

La rotación de inventarios tendrá una ligera mejoría de 0,05 veces, que deberá seguir incrementando para mejorar su ciclo de conversión del efectivo.

Tabla 13. Razones de Actividad

Expresan la Rapidez Eficacia	Exigencia		2013		2014	
	Mínimo		Real	Situación	Real	Situación
Rotación Inventarios	No <	6,08	0,19	¡Incumplido!	0,24	¡Incumplido!
Rotación de Cuentas por Cobrar	No >	60	33,11	¡Cumplido!	15,12	¡Cumplido!
Rotación de Cuentas por Pagar	No >	30	23,63	¡Cumplido!	4,81	¡Cumplido!

Con relación a los ciclos de conversión en efectivo de cuentas de activos seleccionadas y agrupadas en la **Tabla # 14**, se puede decir que el ciclo de inventario mostró una disminución de 357 días, debido a las salidas de gran parte de los inventarios de la producción en proceso. El ciclo de cobro aumentará en 13 días, hasta lograr los 24 días, motivado por el aumento de las Cuentas por Cobrar derivadas del aumento planificado para las Ventas esperadas

Tabla 14. Ciclos de conversión en efectivo de cuentas seleccionadas

Expresan la Duración del Ciclo en Tiempo	Exigencia		2013		2014	
	Máximo		Real	Situación	Real	Situación
Ciclo de Inventarios	No >	60	1.886	¡Incumplido!	1.529	¡Incumplido!
Ciclo de Cobro en días	No >	30	11	¡Cumplido!	24	¡Cumplido!
Ciclo de Pago en días	No >	30	12	¡Cumplido!	75	¡Incumplido!
Ciclo Conversión Efectivo	No >	60	1.881	¡Incumplido!	1478	¡Incumplido!

El ciclo de pago de la cooperativa se extenderá por 45 días más, para aprovechar un margen de tiempo superior que garantice cierto nivel de liquidez o la obtención de financiamiento que necesitará la misma. Ello permitirá liquidar de forma conjunta, las deudas originadas por la compra de suministros y la adquisición de nuevos equipos para el proceso de siembras. El ciclo de conversión del efectivo general, muestra una disminución de 403 días respecto al año 2013, producto de las variaciones previstas para los ciclos de inventario, cobros y pagos que mejorará la situación de solvencia de la CPA.

En cuanto al análisis de los rendimientos relacionados en la Tabla 15, se prevé un comportamiento con características muy similares de incumplimiento a lo observado en períodos anteriores. Cabe destacar que aún así, los resultados del año 2014 mejorarán con respecto a lo logrado en 2013, debido a que el Margen de Utilidad, la

Rentabilidad económica y la financiera registrarán valores de 8,3 %, 2,0 % y 2,3 % respectivamente. Estas son cifras significativamente superiores a lo alcanzado en 2013, lo cual indica que la cooperativa será capaz de ganar mayor cantidad de utilidades por cada peso de ventas, activo y patrimonio invertido que antes.

Tabla 15. Razones de Rentabilidad

Expresan la EFICIENCIA	UM: Por ciento					
	Exigencia		2013		2014	
	No <	Mínimo	Real	Situación	Real	Situación
Margen de Utilidad sobre Ventas	No <	15%	2,06%	¡Incumplido!	8,34 %	¡Incumplido!
Rentabilidad Económica	No <	12%	0,41%	¡Incumplido!	2,00 %	¡Incumplido!
Rentabilidad Financiera	No <	10%	0,44%	¡Incumplido!	2,30 %	¡Incumplido!

Presentación del Presupuesto de Efectivo según proyecciones

El presupuesto de efectivo analizado contiene la proyección hacia el futuro inmediato de la cooperativa, indicando de dónde saldrán los recursos que engrosarán el patrimonio y en qué períodos son esperados y lo más importante: cuánto cuesta obtenerlos.

En el **Anexo # 9** se reflejan los comportamientos de los gastos e ingresos que se obtienen de acuerdo a las proyecciones planteadas. En el caso de la producción agrícola se precisa de una atención prioritaria que le permita generar el 72 % de los ingresos de la entidad, representando este un valor de \$ 142.342,92 del total de ventas; así como la producción Pecuaria como segunda fuente de ingresos deberá generar el 25,2% de los ingresos de la entidad representando este un valor de \$49.395,91.

Estado de Cambio en la Posición Financiera para el año 2014

Los datos reflejados en la hoja de trabajo integradora para analizar el Estado de Cambio en la Posición Financiera en base al Capital de Trabajo y Flujo de Efectivo para el año 2014, detallada en el **Anexo # 10**, muestra que la CPA requiere un Flujo de Efectivo Neto anual de \$ 1.768,15. El mismo, se obtuvo a partir de las variaciones planificadas de aquellas partidas que constituyeron un origen o aplicación de fondos según las estimaciones previas del Balance General y Estado de Resultados

Proformas.

El Flujo de Efectivo presenta una recapitalización modesta que aumentará en los próximos años, en la medida en que se puedan reducir los gastos sin afectar los niveles de ingresos. Este efectivo neto continuará siendo afectado, si no se mantiene la estrategia propuesta de inversión planificada para la CPA en el año 2014.

Dicha cifra depende de los requerimientos y disponibilidades de efectivo calculados a partir de la variaciones de las cuentas contables estimadas para 2014. Teniendo en cuenta los datos de la actividad más Operativa de la cooperativa, se determinó una disponibilidad de flujo de efectivo por valor de \$ 78.962,81, sustentado en los altos volúmenes de la producción en proceso de los Inventarios que aún se registran. La actividad de inversión contenida en las partidas no circulantes, reflejan una necesidad de efectivo por \$ 10.754,46; y en la de financiación de las cuentas patrimoniales se obtuvo una necesidad de efectivo de \$ 66.440,20.

Análisis del Punto de Equilibrio Proforma

Como ya se ha planteado, el punto de equilibrio puede determinarse para unidades físicas de mercancías, como para valor monetario que permita detectar el nivel al que la cooperativa habrá cubierto sus costos e iniciado una recaudación de ganancias netas. En epígrafes anteriores se analizó este cálculo de forma separada, de manera que permitiera un análisis más específico según el tipo de producción de la cooperativa: agrícola o pecuaria.

Para el año 2014, se estima que el punto de equilibrio de producción agrícola se encuentre en el rango de las 150 toneladas y \$ 52.531,00 de valor monetario (**ver Anexo 11**). Este resultado indica que, una vez superadas estas cifras de producción y ventas, la empresa estará generando ganancias netas.

En cuanto a la producción pecuaria se estima un punto de equilibrio en unidades, al alcanzar las 26 toneladas y un valor monetario de su comercialización de \$ 2.270,92 (**ver Anexo 12**). A partir de estas cifras, la cooperativa estará generando utilidades de este tipo de actividad.

Conclusiones

CONCLUSIONES

Los resultados de la investigación demuestran que:

- La CPA presenta dificultades tanto en la planificación como en el cumplimiento de los planes de producción de los años 2012 y 2013, en los que ha desaprovechado oportunidades de financiamiento de terceros, pagaderos a largo plazo.
- Los índices de solvencia se encuentran distorsionados por los altos volúmenes de producción en proceso contenidos dentro de los Inventarios.
- No se han trazado estrategias de reinversión en equipos productivos, que facilite el cumplimiento de los planes de producción y entrega de mercancías a los clientes.
- Los incumplimientos en los planes de producción, y por ende de los volúmenes de ingresos y gastos han sido propiciados por afectaciones climatológicas e insuficiencia de equipos automotores que retrasan la preparación de los suelos y los ciclos productivos de los cultivos.
- Los bajos rendimientos de las actividades agrícolas y pecuarias, pudieran llevar a la cooperativa a un proceso de cierre o recapitalización.

Recomendaciones

RECOMENDACIONES

- La dirección de la cooperativa debe proyectarse en el futuro, para la negociación y obtención de financiamientos externos pagaderos a largo plazo, que abarate sus costos de producción.
- Aplicar los métodos y técnicas de análisis empleados en este Trabajo de Diploma, que facilite la planificación a corto y mediano plazo, para lograr mayor eficiencia en el proceso de toma de decisiones.
- Aplicar estrategias de venta para la producción en proceso para que no se conviertan en inventarios de lento movimiento, disminuyan su tiempo de conversión en efectivo, e incrementen la solvencia de la empresa.
- Destinar parte de las Utilidades Retenidas para la reinversión en activos de capital, que mejore las condiciones laborales de los obreros, garantice el cumplimiento de los planes y repercuta en mayores ganancias y eficiencia productiva de la misma.
- Promover la introducción de la informática a la cooperativa, que favorezca la toma de decisiones a partir de una mejor planificación estratégica a largo plazo, y propicie un mayor control de los recursos económicos.

Bibliografía

BIBLIOGRAFÍA

- **BOLTEN, S. E.** (2007). *“Administración Financiera”*. México DF: Editorial Limusa, Universidad 7.
- **BORRÁS FRANCISCO, Martínez Rafael y Carballo A. M.** (1998). *Cuba: Banca y Seguros. Una aproximación al mundo empresarial*. España. Caja de Ahorro Mediterráneo.
- **BREALEY, R y Myers, S.** (2010). *“Fundamentos de financiación empresarial”*. 6ta ed. México: Editorial Mc Graw Hill, 949 p.
- **BUENO, Eduardo y Durán L.** (2010). *Economía de empresa*. Tomo 1. Parte 1. Editorial Pirámides.
- **COPELAND T., J. F. Weston.** (1996). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Editorial Mc Graw Hill.
- **CUTIÑO ABREU, Elayne.** (2011). *Análisis económico – financiero de la empresa Importadora y Abastecedora del Níquel*. Tesis en opción al grado científico de Licenciada en Economía. Universidad de Holguín.
- **GITMAN, L.** (2006). *Fundamentos de Administración Financiera*. La Habana. Cuba. Editorial Félix Varela.
- **HAROLD, Koonts.** (2001). *Elementos de administración*. México. Mc Graw Hill.
- **HERNÁNDEZ SAMPIER, Roberto.** (2003). *Metodología de la Investigación*. La Habana. Editorial Félix Varela.
- **LORING, Jaime.** (2010). *La Gestión Financiera*. España. Ediciones Deusto.
- **MARTÍNEZ CÓRDOVA, Carlos.** (2005). *Consideraciones sobre metodología de la investigación*. Universidad de Holguín.
- **ORTIZ ANAYA, Héctor.** (1997). *Flujo de Caja y Proyecciones Financieras*, Bogotá, Colombia.
- **PADRÓN MARTÍNEZ, Juan Carlos.** (2007). *El análisis económico financiero en la gestión empresarial cubana*.

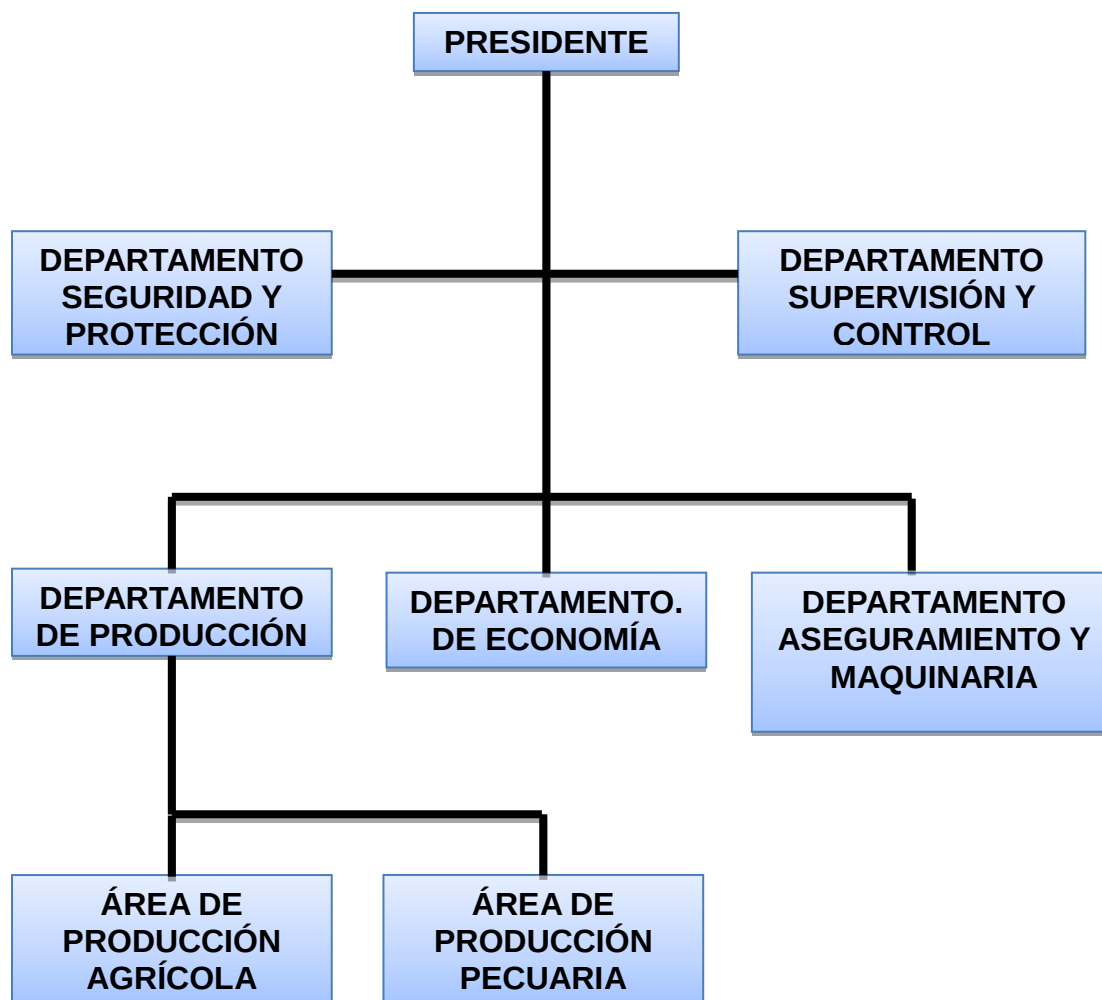
- **PARTIDO COMUNISTA DE CUBA.** (2011). *Lineamientos de la política Económica y Social del Partido y la Revolución*. VI Congreso del PCC. Habana, Cuba.
- **RIVERO ROMERO, José** y M. J. Rivero Menéndez. (1992). *Análisis de Estados Financieros*. Editorial Trivium, S.A. Barcelona, España.
- **RODRIGUEZ, M.** y J. I. García Fronti. (2007). *Finanzas de la empresa utilizando microsoft excel*, 2da. Edición, Editorial OMICRON, ISBN: 9871046669.
- **SANDOVAL, Raúl** y otros. (2012). *Contabilidad Nacional*. Editorial Félix Varela. La Habana.
- **SCOTT BESLEY,** y Eugene F. Brigham. 2005. *Fundamentos de Administración Financiera*, 12a Edición, Editorial Mc Graw Hill, México.
- **SOBERÓN, Valdés F.** (2012). *Finanzas, Banca y Dirección*. Ediciones especiales. La Habana. Instituto Cubano del Libro.
- **SUÁREZ, Andrés.** (2012). *Decisiones Óptimas de Inversión y Financiación en la Empresa*. Editorial Pirámides.
- **WESTON, J. Fred** y Brigham, G. (2011). *Fundamentos de administración financiera*. La Habana, Cuba. 10ma. Edición. Editorial ENPSES.
- **WESTON, J. Fred** y Eugene F. Brigham. (2006). *Fundamentos de administración financiera I y II*. La Habana, Cuba. Editorial Félix Varela, ISBN 9701006666.
- **WESTON, J. Fred** y Eugene F. Brigham. (1993). *Fundamentos de administración financiera I y II*, 10ma. Edición, México: Editorial Mc Graw Hill, ISBN 9701006666.
- **MONTERO, SOFFI. V** (2006). Propuesta del diseño metodológica de la asignatura Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Tesis en opción al título de Licenciado en Contabilidad y Finanzas. Instituto Superior Minero Metalúrgico de Moa. Cuba.
- Revista Agricultura Orgánica. No 2, No.6, No.10 y No.79 de 2000.
- Revista Agricultura Orgánica. La Habana: (2): 2002. Revista de la Asociación cubana de técnicos agrícolas y forestales. (2): 52 P.

- Revista Agricultura Orgánica. La Habana: (2): 2003. Revista de la Asociación cubana de técnicos agrícolas y forestales. (9): p.48
- Consultor Electrónico del Contador (Octubre, 2013).
- Manual de Finanzas al Día. Sección I, Tomo I y Tomo II.
- <http://www.gestiopolis.com/finanzas-contaduria/razones-analisis-y-administracion-financiera.htm>. (consultado 6-01-2014).
- <http://www.mailxmail.com/curso-introduccion-finanzas/analisis-interpretacion-estados-financieros>. (consultado 13-01-2014).
- <http://www.gerencie.com/balance-general.html> (consultado 19-02-2014).
- http://www.elprisma.com/apuntes/administracion_de_empresas/administracion-financieracorporativa/default3.asp (consultado el 25-02-2014).
- <http://www.zonaeconomica.com/analisis-financiero/planeacion>.(consultado 25-02-2014)
- <http://resumeneseconomicas.com.ar/archivos/finanzas/financiamiento.doc>. (consultado 7-03-2014).

Anexos

ANEXO # 1

Estructura Organizativa de la Cooperativa de Producción Agropecuaria “Mártires del Corinthia”



ANEXO # 2

Balance General Comparativo de la CPA "Mártires del Corinthia"

Partidas	2012	2013	Variación
Efectivo en Banco	42,706.00	11,034.00	-31,672.00
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1,698.00	8,976.00	7,278.00
Inventarios	2,536.00	1,959.00	-577.00
Producción en Proceso	791,012.32	800,075.15	9,062.83
Total Activos Circulantes	837,952.32	822,044.15	-15,908.17
Activos Fijos Tangibles	132,141.00	108,425.00	-23,716.00
(-) Depreciación Activos Fijos Tangibles	73,887.00	76,861.00	2,974.00
Total Activos Fijos Netos	58,254.00	31,564.00	-26,690.00
Gastos Diferidos a Largo Plazo	7,727.00	15,243.00	7,516.00
Total Activos Diferido	7,727.00	15,243.00	7,516.00
Activos Totales	903,933.32	868,851.15	-35,082.17
Cuentas por Pagar a CP	986.32	122.00	-864.32
Obligación con el Presupuesto del Estado	7,101.25	592.15	-6,509.10
Cobros Anticipados	1,306.00	3,531.00	2,225.00
Nómina por Pagar	32,524.75	26,665.80	-5,858.95
Préstamos Recibidos	0.00	2,611.00	2,611.00
Provisión para Vacaciones	7,526.00	7,112.05	-413.95
Total Pasivos Circulantes	49,444.32	40,634.00	-8,810.32
Pasivos Totales	49,444.32	40,634.00	-8,810.32
Inversión Estatal	789,485.25	822,796.70	33,311.45
Utilidades Retenidas	21,303.75	1,776.45	-19,527.30
Resultados del Período	43,700.00	3,644.00	-40,056.00
Total de Patrimonio	854,489.00	828,217.15	-26,271.85
Total de Pas y Patrimonio	903,933.32	868,851.15	-35,082.17

ANEXO # 3

Estado de Resultados de la CPA "Mártires del Corinthia"

Partidas	2012	2013	Variación
Ventas	348,682.00	176,693.00	-171,989.00
Costo de Ventas	290,762.00	152,304.00	-138,458.00
Utilidad Bruta en Ventas	57,920.00	24,389.00	-33,531.00
Gastos de Operaciones	11,566.00	11,333.00	-233.00
Utilidad Neta Operaciones	46,354.00	13,056.00	-33,298.00
menos Gastos extraordinarios	2,654.00	9,412.00	6,758.00
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	43,700.00	3,644.00	-40,056.00
Gastos por pago de Intereses	0.00	0.00	0.00
Utilidad antes Impuestos	43,700.00	3,644.00	-40,056.00
Impuesto	15,295.00	1,275.40	-14,019.60
Utilidad después Impuestos	28,405.00	2,368.60	-26,036.40
Utilidad a aportar	7,101.25	592.15	-6,509.10
Utilidad Retenida	21,303.75	1,776.45	-19,527.30

ANEXO # 4

Estructura porcentual para el Análisis Vertical y Horizontal del Balance General

Partidas	2013	2013%	2012	2012%	13/12
Efectivo en Banco	11.034,00	1,27%	42.706,00	4,72%	26%
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	8.976,00	1,03%	1.698,00	0,19%	529%
Inventarios	1.959,00	0,23%	2.536,00	0,28%	77%
Producción en Proceso	800.075,15	92,08%	791.012,32	87,51%	101%
Total Activos Circulantes	822.044,15	94,61%	837.952,32	92,70%	98%
Activos Fijos Tangibles	108.425,00	12,48%	132.141,00	14,62%	82%
Depreciación Activos Fijos Tangibles	76.861,00	8,85%	73.887,00	8,17%	104%
Total Activos Fijos	31.564,00	3,63%	58.254,00	6,44%	54%
Gastos Diferidos a Largo Plazo	15.243,00	1,75%	7.727,00	0,85%	197%
Total Activos Diferidos	15.243,00	1,75%	7.727,00	0,85%	197%
Activos Totales	868.851,15	100,00%	903.933,32	100,00%	96%
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	122,00	0,01%	986,32	0,11%	12%
Cobros por Cuentas de terceros	592,15	0,07%	7.101,25	0,79%	8%
Cobros Anticipados	3.531,00	0,41%	1.306,00	0,14%	270%
Retenciones por Pagar	26.665,80	3,07%	32.524,75	3,60%	0%
Préstamos Recibidos	2.611,00	0,30%	0,00	0,00%	0%
Provisión para Vacaciones	7.112,05	0,82%	7.526,00	0,83%	94%
Total Pasivos Circulantes	40.634,00	4,68%	49.444,32	5,47%	82%
Pasivos Totales	40.634,00	4,68%	49.444,32	5,47%	82%
Inversión Estatal	822.796,70	94,70%	789.485,25	87,34%	104%
Utilidades Retenidas	1.776,45	0,20%	21.303,75	2,36%	8%
Resultados del Período	3.644,00	0,42%	43.700,00	4,83%	8%
Total de Patrimonio	828.217,15	95,32%	854.489,00	94,53%	97%
Total de Pasivo y Patrimonio	868.851,15	100,00%	903.933,32	100,00%	96%

Hoja de trabajo para el Estado de Cambio en la Posición Financiera con el Capital de Trabajo y el Flujo de Efectivo (2012-2013)

Denominación			Variaciones		Capital Trabajo		EOAF - CT		Operaciones		Inversión		Financiamiento	
	2012	2013	Debe	Haber	Aumento	Disminución	Origen	Aplicación	Origen	Aplicación	Origen	Aplicación	Origen	Aplicación
Efectivo en Banco	42.706,00	11.034,00		31.672,00		31.672,00								
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1.698,00	8.976,00	7.278,00		7.278,00					7.278,00				
Inventarios	2.536,00	1.959,00		577,00		577,00			577,00					
Producción en Proceso	791.012,32	800.075,15	9.062,83		9.062,83					9.062,83				
Total Activos Circulantes	837.952,32	822.044,15												
Activos Fijos Tangibles	132.141,00	108.425,00		23.716,00			23.716,00				23.716,00			
(-) Depreciación Activos Fijos Tangibles	73.887,00	76.861,00		2.974,00			2.974,00		2.974,00					
Total Activos Fijos	58.254,00	31.564,00												
Gastos Diferidos a Largo Plazo	7.727,00	15.243,00		7.516,00				7.516,00				7.516,00		
Total Activos Diferidos	7.727,00	15.243,00												
Activos Totales	903.933,32	868.851,15												
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	986,32	122,00	864,32		864,32					864,32				
Obligación con el Presupuesto del Estado	7.101,25	592,15	6.509,10		6.509,10					6.509,10				
Cobros Anticipados	1.306,00	3.531,00		2.225,00		2.225,00			2.225,00					
Nómina por Pagar	32.524,75	26.665,80	5.858,95		5.858,95					5.858,95				
Préstamos Recibidos	0,00	2.611,00		2.611,00		2.611,00			2.611,00					
Provisión para Vacaciones	7.526,00	7.112,05	413,95		413,95					413,95				
Total Pasivos Circulantes	49.444,32	40.634,00												
Cuenta por Pagar a Largo plazo														
Total de Pasivo a Largo Plazo														
Pasivos Totales	49.444,32	40.634,00												
Inversión Estatal	789.485,25	822.796,70	33.311,45				33.311,45						33.311,45	
Utilidades Retenidas	21.303,75	1.776,45	19.527,30					19.527,30						19.527,30
Resultados del Período	43.700,00	3.644,00	40.056,00											
Total de Patrimonio	854.489,00	828.217,15												
Total de Pasivo y Patrimonio	903.933,32	868.851,15												
Sub total					29.987,15	37.085,00	60.001,45	67.099,30	8.387,00	70.043,15	23.716,00	7.516,00	33.311,45	19.527,30
Capital de Trabajo	788.508,00	781.410,15	-7.097,85		-7.097,85		-7.097,85							
Flujo de efectivo en Operaciones									-61.656,15					
Flujo de efectivo en Inversiones										16.200,00				
Flujo de efectivo en Financiamiento													13.784,15	
Flujo de efectivo Neto													-31.672,00	
Comprobación													-31.672,00	
Efectivo en Banco Saldo Inicial													42.706,00	
Efectivo en Banco Saldo Final													11.034,00	

ANEXO # 6

Punto de Equilibrio Ventas Agrícola

Resultados Comparativos		2012		2013		Variaciones	
		Importe	%	Importe	%	Importe	%
Costo Total (CV + CF)	810	174.457	76,97%	91.382	79,57%	(83.075)	-47,62%
Ventas Netas	VN	226.643	100%	114.850	100%	(111.793)	-49,33%
(--) Costo de Ventas Variables Total	CV	113.397	50,03%	59.399	51,72%	(53.999)	-47,62%
(=) Contribución Marginal	CM	113.246	49,97%	55.452	48,28%	(57.794)	-51,03%
(--) Costo de Ventas Fijos	CF	74.996	33,09%	52.314	45,55%	(22.682)	-30,24%
(=) Utilidad Neta en Ventas	UNV	38.251	16,88%	3.138	2,73%	(35.113)	-91,80%
Producción en Toneladas Uddes	X	78	TN	65	TN		
Costo Variable por Tonelada CV / X	CVx	1.454	\$ / TN	914	\$ / TN		
Precio Unitario VN / X Pesos \$	Px	2.906	\$ / TN	1.767	\$ / TN		
Punto Equil = CF / (1-CVx/Px) \$	PE	74.995	\$ / TN	52.313	\$ / TN		
Punto Equil = CF / (Px - CVx) Uddes	PE	52	TN	61	TN		

ANEXO # 7

Punto de Equilibrio Producción Ventas Pecuaria

Resultados Comparativos		2012		2013		Variaciones	
		Importe	%	Importe	%	Importe	%
Costo Total (CV + CF)	810	116.305	51,32%	60.922	53,04%	(55.383)	-47,62%
Ventas Netas	VN	122.039	53,8%	61.843	53,8%	(60.196)	-49,33%
(--) Costo de Ventas Variables Total	CV	75.598	33,36%	39.599	34,48%	(35.999)	-47,62%
(=) Contribución Marginal	CM	46.441	20,49%	22.244	19,37%	(24.197)	-52,10%
(--) Costo de Ventas Fijos	CF	40.991	18,09%	21.737	18,93%	(19.254)	-46,97%
(=) Utilidad Neta en Ventas	UNV	5.449	2,40%	506	0,44%	(4.943)	-90,71%
Producción en Toneladas Uddes	X	32	TN	26	TN		
Costo Variable por Tonelada CV / X	CVx	2.355	\$ / TN	1.500	\$ / TN		
Precio Unitario VN / X Pesos \$	Px	3.802	\$ / TN	2.343	\$ / TN		
Punto Equil = CF / (1-CVx/Px) \$	PE	40.990,46	\$ / TN	21.736,82	\$ / TN		
Punto Equil = CF / (Px - CVx) Uddes	PE	28	TN	26	TN		

ANEXO # 8

Balance General Proforma Comparativo de la CPA "Mártires del Corinthia"

Partidas	2013	2014	Variación	% Crecimiento
Efectivo en Banco	11.034,00	12.802,15	1.768,15	116,0%
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	8.976,00	16.963,36	7.987,36	189,0%
Inventarios	1.959,00	2.174,49	215,49	111,0%
Producción en Proceso	800.075,15	680.063,88	-120.011,27	85,0%
Total Activos Circulantes	822.044,15	712.003,88	-110.040,27	86,6%
Activos Fijos Tangibles	108.425,00	130.351,75	21.926,75	120,2%
(-) Depreciación Activos Fijos Tangibles	76.861,00	82.835,00	5.974,00	107,8%
Total Activos Fijos Netos	31.564,00	47.516,75	15.952,75	150,5%
Gastos Diferidos a Largo Plazo	15.243,00	10.236,39	-5.006,61	67,2%
Total Activos Diferido	15.243,00	10.236,39	-5.006,61	67,2%
Activos Totales	868.851,15	769.757,02	-99.094,13	88,6%
Cuentas por Pagar a CP	122,00	5.135,42	5.013,42	4209,36%
Obligación con el Presupuesto del Estado	592,15	2.534,78	1.942,63	0,00%
Cobros Anticipados	3.531,00	2.531,00	-1.000,00	71,68%
Nómina por Pagar	26.665,80	27.199,12	533,32	102,00%
Préstamos Recibidos	2.611,00	2.117,49	-493,51	81,10%
Provisión para Vacaciones	7.112,05	7.254,29	142,24	102,00%
Total Pasivos Circulantes	40.634,00	46.772,09	6.138,09	115,11%
Cuenta por Pagar a largo plazo	0,00	11.845,59	11.845,59	0,00%
Total de Pasivo a Largo Plazo	0,00	11.845,59	11.845,59	0,00%
Pasivos Totales	40.634,00	58.617,68	17.983,68	144,26%
Inversión Estatal	822.796,70	693.395,90	-129.400,80	84,27%
Utilidades Retenidas	1.776,45	7.604,33	5.827,88	428,06%
Resultados del Período	3.644,00	10.139,11	6.495,11	278,24%
Total de Patrimonio	828.217,15	711.139,34	-117.077,81	85,86%
Total de Pasivo y Patrimonio	868.851,15	769.757,02	-99.094,13	88,59%

ANEXO # 9

Estado de Resultados Proforma Comparativo de la CPA “Mártires del Corinthia”

Partidas	2013	2014	Variación	% Crecimiento
Ventas	176.693,00	196.129,23	19.436,23	111,0%
Costo de Ventas	152.304,00	160.589,34	8.285,34	105,4%
Utilidad Bruta en Ventas	24.389,00	35.539,89	11.150,89	145,7%
Gastos de Operaciones	11.333,00	11.949,52	616,52	105,4%
Utilidad Neta Operaciones	13.056,00	23.590,38	10.534,38	180,7%
menos Gastos extraordinarios	9.412,00	7.241,75	-2.170,25	76,9%
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	3.644,00	16.348,63	12.704,63	448,6%
Gastos por pago de Intereses	0,00	750,00	750,00	0,0%
Utilidad antes Impuestos	3.644,00	15.598,63	11.954,63	428,1%
Impuesto	1.275,40	5.459,52	4.184,12	428,1%
Utilidad después Impuestos	2.368,60	10.139,11	7.770,51	428,1%
Utilidad a aportar	592,15	2.534,78	1.942,63	428,1%
Utilidad Retenida	1.776,45	7.604,33	5.827,88	428,1%

ANEXO # 10

Presupuesto de Efectivo para el año 2014

Entradas de Efectivo	2013	% C	2014	% C	Diferencias	%Variación
Agrícola	126.600,15	71,6	142.342,92	72,6	15.742,77	112,44
Pecuario	43.140,83	24,4	49.395,91	25,2	6.255,08	114,5
Otras Producciones	6.459,86	3,7	4.390,40	2,2	-2.069,46	67,96
Diferencias de Registro	492,16	0,3	0	0	-492,16	0
Total Entradas	176.693,00	100	196.129,23	100	19.436,23	111
Salidas de Efectivo	2013	% C	2014	% C	Diferencias	%Variación
Agrícola	121.842,41	80	127.934,53	79,7	6.092,12	105
Pecuario	28.961,59	19	28.612,01	17,8	-349,58	98,79
Industriales		0	0	0	0	0
Otras Producciones	1.500,00	1	3.292,80	2,1	1.792,80	0
intereses	0	0	750	0,5	750	0
Diferencias de Registro	0	0	0	0	0	0
Total de Salidas	152.304,00	100	160.589,34	100	8.285,34	105,44
					0	0
Disponibilidad Neta	24.389,00		35.539,89		11.150,89	145,72

ANEXO # 11

Hoja de trabajo para el Estado de Cambio en la Posición Financiera con el Capital de Trabajo y el Flujo de Efectivo (2013 - 2014)

[illegible]

ANEXO # 12

Punto de Equilibrio Agrícola

Resultados Comparativos		2014		
		Importe		%
<i>Costo Total (CV + CF)</i>	CT	96,353.60		42.51%
<i>Ventas Netas</i>	VN	127,484.00		56%
<i>(--) Costo de Ventas Variables Total</i>	CV	62,629.84		27.63%
<i>(=) Contribución Marginal</i>	CM	64,854.16		28.62%
<i>(--) Costo de Ventas Fijos</i>	CF	52,531.20		23.18%
<i>(=) Utilidad Neta en Ventas</i>	UNV	12,322.96		5.44%
<i>Producción en Toneladas Unidades</i>	X	186	TN	
<i>Costo Variable por Tonelada CV / X</i>	CVx	337.16	\$ / TN	
<i>Precio Unitario VN / X Pesos \$</i>	Px	686.29	\$ / TN	
Punto Equilibrio = $CF / (1 - CVx/Px)$ \$	PE	103,260.73	\$	
Punto Equilibrio = $CF / (Px - CVx)$ Unidades	PE	150	TN	

ANEXO # 13

Punto de Equilibrio Pecuario

Punto de equilibrio Pecuario				
Resultados Comparativos		2014		
		Importe		%
<i>Costo Total (CV + CF)</i>	810	64,235.74		28.34%
<i>Ventas Netas</i>	VN	68,645.23		30.29%
<i>(--) Costo de Ventas Variables Total</i>	CV	41,753.23		18.42%
<i>(=) Contribución Marginal</i>	CM	26,892.00		11.87%
<i>(--) Costo de Ventas Fijos</i>	CF	22,866.33		10.09%
<i>(=) Utilidad Neta en Ventas</i>	UNV	4,025.67		1.78%
<i>Producción en Toneladas Uddes</i>	X	30	TN	
<i>CV por Tonelada CV / X</i>	CVx	1,381.28	\$ / TN	
<i>Precio Unitario VN / X Pesos \$</i>	Px	2,270.92	\$ / TN	
<i>Punto Equilibrio = CF / (1-CVx/Px) \$</i>	PE	58,369.20	\$	
<i>Punto Equilibrio = CF / (Px - CVx) Uddes</i>	PE	26	TN	