



Facultad de Ciencias Económicas y Administración

Tesis en opción al título de Licenciatura en Contabilidad y Finanzas

Título: Análisis y valoración de los resultados económicos y financieros de la
UBPC Viet Nam perteneciente al municipio Urbano Noris Cruz.

Autor: Alexis Aguilar Vega .

Tutor: Lic. Alexis Ávila García.

Consultante: Lic. Daylín García Peña.

2016

Año 58 de la Revolución

Agradecimientos

A mi tutor, por extenderme su mano cuando más lo necesitaba, con paciencia y entrega incondicional.

A todas las personas que me han apoyado en todo momento para que este trabajo concluya satisfactoriamente.

Dedicatoria

Dedico los resultados de la tesis a mi hijo ya que este es mi fuente de inspiración y por ser la persona más importante en mi vida, a los profesores por su entrega y ayuda incondicional para que este trabajo se realizara y a todas las personas que han contribuido con la confección de la misma.

Resumen

El trabajo titulado: Análisis económico financiero en la UBPC Viet Nam; tiene como objetivo el cálculo, evaluación e interpretación de los indicadores económicos financieros de esta unidad, al realizar la comparación del trabajo durante tres años con esta herramienta de trabajo, permitió la información necesaria para la toma de decisiones

En el primer capítulo se abordan los aspectos teóricos que sirven de marco conceptual para el desarrollo de la investigación así como la fundamentación teórica. Por su parte, en el segundo capítulo se efectuó el análisis económico financiero de la UBPC Viet Nam, donde se realizó una transformación de los aspectos que inciden en la difícil situación que atraviesa la organización.

En el proceso investigativo se aplicaron varios procedimientos económicos financieros como: el cálculo de razones financieras, administración del capital de trabajo, punto de equilibrio, ciclo conversión de efectivo etc., partiendo del análisis de tres períodos contables.

De forma general se pudo verificar que la entidad presenta una situación económica financiera desfavorable pues los resultados obtenidos así lo demuestran. Finalmente se dependen un grupo de recomendaciones para solucionar la situación existente.

Índice

	Contenido	Página
Introducción		1
CAPÍTULO 1. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICO-CONCEPTUAL DEL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO		4
1.1 Fundamentación Teórica		4
1.2 Herramientas y procedimientos para el análisis económico financiero		10
CAPÍTULO 2: ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO EN LA UBPC VIET NAM DEL MUNICIPIO URBANO NORIS CRUZ		27
2.1 Caracterización de la Entidad		27
2.2 Análisis económico financiero		31
2.3 Diagnóstico del análisis económico financiero		33
2.4 Análisis de las razones financieras		38
Conclusiones		49
Recomendaciones		50
Bibliografía		
Anexos		

Introducción

El nuevo estilo de dirección de la economía institucional que presupone el Perfeccionamiento Empresarial, ha creado las bases para que las Entidades puedan desarrollar de forma organizada todas las transformaciones necesarias que permitan lograr una gestión económica, eficiente y eficaz. Muchas entidades viven experimentando en los últimos años una expansión continuada de sus actividades y un crecimiento de la cifra de negocios.

La globalización afecta cada vez más en mayor grado a las actividades de las Entidades e introduce nuevas variables en la dirección empresarial. La competencia se generaliza como consecuencia de eliminarse barreras internas y externas. El entorno en que se desenvuelven hoy la empresa se caracteriza por una mayor necesidad de mejora continua y flexibilidad necesaria para adaptarse a los cambios, requiriéndose de un esfuerzo de creatividad e innovación.

Es por eso, que el enfoque tradicional de la función financiera no ofrece soluciones a la necesidad de mejora continua. Se requiere de la adaptación de los sistemas de gestión económica-financiera y del papel que ha de jugar esta. Se necesita un cambio cultural, una evolución que favorezca la institución.

La investigación referida al análisis e interpretación de los estados financieros es de vital importancia en este contexto dado el creciente proceso de recuperación de la economía nacional y teniendo en cuenta que el perfeccionamiento empresarial se fundamenta en el autofinanciamiento por parte de la entidad, que exige que las organizaciones cubran sus gastos con sus ingresos, generen un margen de utilidad para que sean cada vez más eficientes, competitivas, y logren el uso racional de las reservas para su mejor funcionamiento.

El presente trabajo se desarrolla en La UBPC Viet Nam perteneciente a UEB Atención a los productores cañeros, subordinada a la Empresa Azucarera Holguín, del Grupo Azucarero (AZCUBA), se encuentra ubicada en la comunidad rural La Vietnam, del municipio Urbano Noris, perteneciente a la provincia de Holguín.

La entidad no ha estado ajena a las incidencias de la economía, y junto a muchas entidades del país se suma a la búsqueda de un mayor desarrollo, eficiencia económica, reducción de costos, incremento de los servicios y su calidad, así como el uso racional de los recursos financieros y humanos. Aunque la entidad alcanza eficiencia y eficacia en la utilización de los recursos económicos financieros, el inadecuado análisis económico financiero que realiza la entidad provoca que ésta no disponga de información suficiente y oportuna para la toma de decisiones siendo está el **Problema Social** identificado.

Por tanto el **Problema Científico** es: En La UBPC Viet Nam no se realiza un análisis profundo de los factores fundamentales que inciden en la eficiencia económico-financiera de forma tal que permita influir de una forma más efectiva y oportuna en la toma de decisiones.

Objeto de estudio: El subsistema económico-financiero.

El objetivo de la investigación: aplicar el análisis económico financiero en la UBPC Viet Nam, a través de técnicas y herramientas de análisis que faciliten información confiable para las decisiones financieras y operativas de la unidad.

Campo de Acción: El proceso de análisis económico financiero.

Hipótesis: Si se aplican las técnicas del análisis económico financiero que inciden en la eficiencia, la dirección de La UBPC Viet Nam contará con una valiosa herramienta que le permita optimizar la utilización de los recursos económicos y financieros y de esta forma exaltar sus resultados.

Tareas de la investigación:

1. Fundamentar teórica y metodológicamente el estado del análisis económico en la actualidad.
2. Analizar los métodos empleados para la evaluación de los resultados económicos financieros.
3. Comparar los resultados de los períodos objetivos de análisis.
4. Aplicar los métodos de análisis para obtener los resultados previstos según objeto planificado.

Para la realización exitosa del trabajo se utilizaron los siguientes métodos y técnicas de investigación:

Teóricos	Empíricos
Análisis y síntesis,	Revisión documental,
Inducción- deducción,	Modelación.
Histórico lógico.	

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 desarrollará en dos etapas, en la primera se describe la evolución de las finanzas a nivel mundial y nacional, la fundamentación

teórica relacionada con el objeto de estudio y en la segunda etapa se exponen las características de la entidad, se aplica el procedimiento a seguir en el análisis económico financiero, se realiza la evaluación de los resultados obtenidos y con los datos obtenidos se pronostica el futuro a través de los documentos proforma, específicamente el balance general, el estado de resultados y el flujo de efectivo, lo cual posibilita diseñar el presupuesto de efectivo para el 2016.

CAPÍTULO 1. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICO-CONCEPTUAL DEL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO

1.1 Fundamentación Teórica

1.1.1 Fundamentos y evolución histórica de las finanzas en Cuba

Las finanzas, consideradas durante mucho tiempo como parte de la economía, surgieron como un campo de estudios independiente a principios del siglo pasado. En su origen se relacionaron solamente con aspectos legales como fueron las fusiones, consolidaciones, formación de nuevas empresas y aspectos de procedimiento de los mercados de capital. Con la década del 20 del siglo pasado, las innovaciones tecnológicas y las nuevas industrias provocaron la necesidad de mayor cantidad de fondos, impulsando el estudio de las finanzas para destacar la liquidez y el financiamiento de las empresas. La atención se centró más bien en el funcionamiento externo que en la administración interna. Hacia fines de la década se intensificó el interés en los valores, en especial las acciones comunes, convirtiendo al banquero inversionista en una figura de especial importancia para el estudio de las finanzas corporativas del período.

El estudio de las finanzas evolucionó desde el estudio descriptivo de su primera época, hasta las teorías normativas los análisis rigurosos actuales. Han dejado de ser un campo preocupado fundamentalmente por la obtención de fondos para abarcar la administración de activos, la asignación de capital y la valuación de empresas en un mercado global.

Las finanzas en nuestro país fueron consideradas por mucho tiempo parte de la economía, surgieron como un campo de estudio independiente a principio 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 a los que se llevan actualmente. Según fue transcurriendo el tiempo aumentó el desarrollo tecnológico, lo cual necesita mayor cantidad de fondos, por lo que se hizo necesario interiorizar el estudio de las finanzas para obtener resultados de liquidez y financiamiento de las empresas. En ese momento se tenía más interés en el financiamiento externo que en la administración interna.

Para finales de los años 30, la principal preocupación en el financiamiento externo era saber cómo un prestamista podía protegerse debido a las quiebras, las liquidaciones y las reorganizaciones. Así fueron transcurriendo las finanzas durante las décadas de 1940 hasta principio de 1950. En esta etapa se veía la Empresa como algo ajeno, es decir, desde el punto de vista de un inversionista o un prestamista, la toma de decisiones no era importante para ellos.

Desde la etapa antes señalada hasta hoy, hemos podido apreciar los avances intelectuales en la valuación de las empresas. Mundialmente, se ha prestado gran atención a los indicadores financieros y al mercado, ya no se ve la Empresa como un factor externo sino la importancia de las finanzas para la toma de decisiones dentro de ella, así como las funciones financieras y la administración del fondo de flujo de sus operaciones.

1.1.2 Surgimiento del análisis de los estados financieros

El análisis económico surgió como ciencia del balance. En los primeros tiempos, se reducía al análisis del balance y de la situación financiera. El análisis de los estados financieros o análisis económico financiero constituyen un conjunto de técnicas aplicadas a diferentes estados, que se confeccionan a partir de la información contable para diagnosticar la situación económica financiera de la empresa, y a partir de esa investigación, tomar decisiones encaminadas a resolver los puntos débiles detectados, mantener aspectos positivos y proyectar la marcha de la Empresa.

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

Los estados financieros se deben analizar ya que muchas empresas que enfrentan a crisis, frecuentemente se justifican con causas externas, entre las cuales se podrían mencionar: una escasa demanda, falta de financiamiento, insolvencia de clientes, regulaciones y restricciones, etc. Sin lugar a dudas, la negativa evolución de aspectos externos afecta la marcha de cualquier organización. No obstante, también se han de tener en cuenta los factores internos sobre los cuales las empresas pueden accionar para solucionar o tratar de disminuir tales crisis, por lo tanto, no todos los males vienen de afuera. Para una organización empresarial es vital detectar los problemas, tanto externos como internos, de forma tal de reconocer tanto las amenazas y las oportunidades que vienen del exterior de la Empresa, como sus debilidades y fortalezas, las que existen internamente, no se puede actuar contra un problema mientras no se identifique y se localicen sus causas.

A continuación se muestra de forma resumida los factores que pueden influir en los efectos económicos-financieros, a través del análisis de los estados financieros:

Factores internos (Endógenos): Problemas de sistemas informativos, falta de diagnóstico, márgenes de utilidades reducidos por excesos de costos y gastos, exceso de deudas, bajos rendimientos, exceso de activos, baja productividad, problemas organizativos, pobre gestión de activos, deficiente preparación del personal y otros.

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

El análisis de los estados financieros contribuye a fundamentar decisiones inteligentes. Estas abarcan un amplio abanico, donde se incluyen: soluciones operativas, elaboración de planes, preparación de programas de acción, diseño de políticas y establecimiento de objetivos.

Mediante el análisis de los estados financieros se puede elaborar un diagnóstico de la situación económica - financiera de la unidad. Para que el diagnóstico sea útil debe comprender los siguientes aspectos: emplear toda la información que considere relevante, utilizar las técnicas correctas de análisis y su correspondiente evaluación, realizar el análisis a tiempo y proponer sugerencias de medidas para solucionar los problemas, tanto externos como internos.

Condiciones que tiene que cumplir la información para poder lograr los objetivos del análisis de los estados financieros.

Periodicidad: La contabilidad tiene que permitir un registro sistemático de las operaciones diarias en términos monetarios. Estos registros se cierran de acuerdo con el ciclo contable establecido, anual, semestral, trimestral, mensual, diario. Esta frecuencia puede acortarse en la medida en que la

contabilidad se automatice, pero más importante aún es la necesidad que los ejecutivos tienen de conocer más a menudo los resultados de su gestión.

Puntualidad: Para hacer un uso más efectivo de la información financiera, esta debe estar lista con su respectivo análisis en un plazo no mayor de cinco días hábiles posteriores a la fecha de cierre de cada período. Cumplir con esta condición no debe interpretarse como la obligatoriedad de cerrar el propio día en que culmina el período - lo que no es posible - de lo que se trata es de poder lograr que esta información sea lo más actual y joven posible, que no envejezca, ya que su finalidad es la toma de decisiones oportunas.

Exactitud: Es obvia la necesidad de exigir exactitud en los datos contables, hay que tomar medidas de control para posibles errores, realizar auditorías internas y establecer sistemas de control interno para lograr la confianza absoluta en la contabilidad.

Limitaciones de los estados financieros

- Sólo brindan información de los hechos ocurridos en términos monetarios,
- Pueden estar influenciados por la diferencia de criterios de las personas que lo confeccionan,
- Constituyen una fotografía del presente, valorada a costo histórico,
- Necesidad de informar períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones y
- Existen manipulaciones de los Principios Generalmente Aceptados, que varían las partidas de los estados financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración.

Problemas que afectan el análisis de los Estados Financieros actualmente:

- Problemas de información,
- Falta de entrenamiento,

- Poco dominio de las técnicas de análisis,
- Incultura analítica.
- Gestión financiera pasiva, no vinculada al análisis económico – financiero,
- Desconocimiento de comportamientos ramales,
- Los estados financieros no se presentan con memorias y
- Poca calidad en las proyecciones futuras (planeación).

Pocas son las cifras en un estado financiero que pueden considerarse altamente significativas por sí mismas, lo importante es su relación con otras cantidades, o el valor y dirección de los cambios desde una fecha anterior. En el proceso analítico se emplean una serie de métodos especiales, entre los principales están: el comparativo, el de agrupación, el de coordinación de balance, método gráfico, análisis correlativo y utilización de métodos de programación lineal.

En el análisis económico el modo de comparación se considera el principal, pues a partir de él comienza el análisis económico. La comparación con períodos anteriores se emplea ampliamente en el análisis económico. Ellos se manifiestan cuando se comparan los indicadores económicos actuales con los de períodos anteriores. El objetivo de la comparación lo constituye la búsqueda del grado de crecimiento de los factores positivos, de los de disminución, de los negativos y del ritmo de desarrollo de la Empresa.

El análisis de las razones de los estados financieros de una organización es de interés para los accionistas actuales y futuros acreedores, así como para la propia administración. El accionista actual y futuro se interesa primordialmente en el nivel de riesgo (liquidez, actividad, deuda) y en los rendimientos (rentabilidad).

1.1.3 El análisis financiero. Una técnica necesaria para las empresas cubanas

En el mundo internacional, al análisis económico-financiero o análisis de los estados financieros a lo largo de los años se le concede una gran importancia en la dirección empresarial, a partir de que una empresa debe maximizar sus resultados y tiene que tomar decisiones sobre las ventajas de sus puntos fuertes y corregir sus puntos débiles.

Es imprescindible utilizar las herramientas del análisis financiero para poder planear y controlar; es decir, para evaluar el desempeño o para poder proyectarse. El análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos.

La dirección de la Empresa emplea el análisis financiero con fines de control interno; en particular, se preocupa de analizar la rentabilidad, la eficiencia en la asignación de los recursos y el grado de cumplimiento de los objetivos establecidos. De ahí que utiliza ciertas técnicas, al investigar y enjuiciar, a través de la información contable, cuáles han sido las causas y los efectos de la gestión de la Empresa para llegar a su actual situación valorando la capacidad de pago que tiene para hacerle frente a sus obligaciones y así predecir dentro de ciertos límites cuál será su desarrollo en el futuro para tomar decisiones consecuentes.

1.2 Herramientas y procedimientos para el análisis económico financiero

En el mundo internacional, al análisis económico-financiero o análisis de los estados financieros a lo largo de los años se le concede una gran importancia en la dirección empresarial, a partir de que una empresa debe

maximizar sus resultados y tiene que tomar decisiones sobre las ventajas de sus puntos fuertes y corregir sus puntos débiles.

Es imprescindible utilizar las herramientas del análisis financiero para poder planear y controlar; es decir, para evaluar el desempeño o para poder proyectarse. El análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos.

La dirección de la Empresa emplea el análisis financiero con fines de control interno; en particular, se preocupa de analizar la rentabilidad, la eficiencia en la asignación de los recursos y el grado de cumplimiento de los objetivos establecidos. De ahí que utiliza ciertas técnicas, al investigar y enjuiciar, a través de la información contable, cuáles han sido las causas y los efectos de la gestión de la Empresa para llegar a su actual situación valorando la capacidad de pago que tiene para hacerle frente a sus obligaciones y así predecir dentro de ciertos límites cuál será su desarrollo en el futuro para tomar decisiones consecuentes.

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, para ello es necesario implementar un grupo de técnicas, a continuación se enuncian varias de ellas.

Los estados financieros nos permiten analizar la información mediante la cual podemos evaluar la situación económica y la situación financiera de una empresa, los mismos son utilizados por los directivos, los propietarios, sus acreedores, los bancos, organismos oficiales, los sindicatos y otras empresas con las cuales estén negociando. Para ser útiles es necesario prepararlos en el tiempo oportuno y ser revisados por un auditor profesional.

La posición económica: Es la capacidad que tiene una empresa de obtener resultados, a través de la comparación de todos los ingresos con todos los gastos, dichos resultados pueden ser positivos o negativos; ganancia o pérdida.

La posición financiera: Es la capacidad que tiene una empresa para afrontar sus deudas a sus respectivos plazos de vencimientos; deudas a corto y a largo plazo.

Información como la liquidez, suficiente tesorería, riesgo en el financiamiento la brinda el balance general que es portador de la información sobre el estado de las cuentas reales, a partir de las cuales auxiliados en técnicas de análisis, podemos determinar el comportamiento financiero de la Empresa en una fecha exacta y utilizando balances sucesivos, la evolución de esos comportamientos. Si la información que necesita es de carácter económico debe acudir al estado de resultado o estado de ganancias y pérdidas.

1.2 1. Estados Financieros Comparativos

En el análisis económico 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.

En el Balance General al igual que en el Estado de Resultado, se comparan en dos períodos de tiempo los diferentes elementos que los integran, además se realiza el cálculo de los por cientos a través del método de base común, tomando como origen las ventas, los activos y pasivos totales, nos trasmite la situación de la Entidad en un período y la variación respecto a otro.

1.2.2. Balance General

El balance general, también conocido como estado de situación o estado de posición financiera es el estado financiero fundamental que rinde la contabilidad. Él informa sobre la situación financiera en un momento determinado, se puede evaluar la posición financiera de la misma, así como diagnosticar de forma preliminar dos políticas financieras (inversión y financiamiento). Se dice que es un estado estático que muchos autores comparan con una fotografía, como si se congelara la imagen financiera de la Empresa en un momento dado. Esto es más comprensible si vemos a la institución como un organismo vivo, que tiene vida independiente. Ella está en constante movimiento y desarrollo, y lo que muestra el balance general hoy, en determinada partida, puede no ser fidedigno al siguiente día. Es importante saber cómo funciona y cómo utilizar las informaciones que brinda a los fines del diagnóstico de la Empresa.

1.2.3. Estado de Resultado

El estado de resultados, muestra la situación económica de la Empresa para un período y no para una fecha. Por lo tanto es un estado dinámico y no estático como el balance general. La información contenida en él, puede ser de gran utilidad si se conoce la información que brinda cada partida.

Ventas Brutas: las ventas brutas reflejan el importe de todas las ventas, sin tener en cuenta el valor de las devoluciones y rebajas en ventas.

Devoluciones y Rebajas en Ventas: las devoluciones sobre ventas son aquellas que los clientes retornan a la Empresa por no ser lo que ellos pidieron, o por no estar de acuerdo con la calidad del producto recibido. Las rebajas sobre las ventas se derivan de las bonificaciones que sobre el precio de venta se concede a clientes, sobre ventas de contado o por grandes volúmenes de ventas.

Ventas Netas: las ventas netas constituyen las verdaderas ventas, se calculan restando a las ventas brutas las devoluciones y rebajas en ventas.

Costo de Venta: el costo de venta o costo de producción de lo vendido, solo refleja el costo de lo vendido y no tiene que coincidir con el costo de producción, solamente coinciden si todo lo producido se vende. De ahí, que no contemple el costo de los inventarios de productos terminados, ni de los productos en proceso de fabricación.

Sobre este indicador de costos es que se calcula el primer nivel de resultado. El costo de la producción terminada y no vendida se considera un activo, pero no determina resultados, esto mismo ocurre con el costo de los productos que han quedado en proceso de fabricación.

Resultado Bruto en Operaciones: este resultado se obtiene al descontar a las ventas netas el costo de ventas. Este resultado puede ser positivo (utilidades, ganancias y beneficios) o negativo (pérdidas).

Gastos de Operaciones: los gastos de operaciones, reflejan aquellos gastos en que la Empresa incurre para vender, los gastos generales y de administración, así como los gastos financieros derivados de operaciones y financiamientos a corto plazo. También esos gastos pueden haber sido disminuidos, como consecuencia de la obtención de ingresos financieros, como es lógico, en la misma magnitud.

Resultado Neto en Operaciones: este resultado se obtiene de descontar los gastos de operaciones a las utilidades brutas en operaciones. En caso de que en el primer nivel de resultado exista una pérdida bruta, los gastos de operaciones se sumarían a dichas pérdidas. El momento del estado donde ocurre la pérdida denota las posibles causas y las soluciones a aplicar en cada caso.

Resultados Extraordinarios: los resultados extraordinarios pueden ser positivos o negativos. Estos se generan en actividades atípicas, de las cuales y a manera de ejemplo podemos citar las siguientes:

- ✚ Utilidades o pérdidas en operaciones especulativas con valores negociables.
- ✚ Ventas de activos fijos. Si el valor de la venta es superior en libros, se genera una utilidad y si es menor se genera una pérdida.

- + Venta de envases vacíos.
- + Ajuste de inventarios.
- + Ingresos o gastos de períodos anteriores.
- + Faltantes por encima de las normas aceptadas.

Resultado antes de intereses e impuestos: se obtiene al aplicar los resultados extraordinarios al segundo nivel de resultados. Puede ocurrir que el estado de resultado refleje una utilidad neta en operaciones y al aplicar gastos extraordinarios se origine una pérdida ante intereses e impuestos, o que estos gastos incrementen la pérdida que ya existía en el nivel de resultado anterior. También puede suceder lo contrario, o sea, que ingresos extraordinarios aumenten el nivel de utilidad anterior o lo conviertan en utilidades. Como es lógico, las correcciones estarían encaminadas a neutralizar las eventualidades. En este nivel se pueden apreciar los resultados que genera el negocio.

Intereses por deudas a mediano y largo plazo: los financiamientos ajenos a mediano y largo plazos no deben ser utilizados con los mismos fines que los financiamientos ajenos a corto plazo, en este formato se presentan separadas los intereses que reflejan el costo de los mismos. De esta forma, el costo de las deudas a corto plazo aparece como un gasto financiero surgido de necesidades operativas de la Empresa y el costo de la deuda a mediano y largo plazos se refleja en este nivel con el objetivo de evaluar la capacidad que se tiene de cubrir estas cargas fijas financieras con las utilidades que se le extraen a la gestión de activos.

Resultado antes de impuestos: se obtiene al aplicar los intereses por deudas a mediano y corto plazos al nivel anterior, si los intereses superan a las utilidades antes intereses e impuestos, que es la ganancia extraída al negocio, está ocurriendo una pérdida; si la Empresa presentara pérdida con anterioridad, esta se incrementaría.

Si la utilidad obtenida en las operaciones no cubre el costo de las deudas a largo plazo, los problemas podrían estar dados por el costo del

financiamiento, lo que tendría una connotación distinta que implica medidas, fundamentalmente, de replotación financiera, que pueden ser:

- ❖ Modificar la estructura de financiamiento de la Empresa.
- ❖ Negociar créditos recibidos y concedidos.
- ❖ Renegociación de deudas.

Impuesto sobre utilidades: estará condicionado por las leyes impositivas vigentes. Se determina al aplicar la tasa impositiva a las utilidades imponibles, las que no suelen coincidir con los beneficios ante impuestos, debido a la presencia de determinados gastos, que normalmente el fisco no autoriza a deducirlos del importe a gravar.

Utilidad Neta: es el resultado de descontar a la utilidad ante impuestos, el impuesto sobre utilidades. En el caso de una Empresa con pérdidas ante impuestos, ese mismo resultado se reflejará como una pérdida neta, de lo contrario indicará utilidad neta.

Dividendos: constituye la parte de la utilidad neta que divide entre los propietarios, y por tanto, no es reinvertida en la Empresa.

Utilidades Retenidas del Período: es la parte de la utilidad neta que se decide retener o reinvertir en la Empresa, para incrementar el capital o patrimonio y ser utilizada como una fuente de financiamiento auto generada por la propia organización.

1.2.4. Estado de origen y aplicación de fondos

Es conocido también por otras denominaciones: estado de fuentes y empleos de fondos, cuadro de financiamiento, estado de cambios en la posición financiera. Él nos revela las principales decisiones (políticas) en materia de gestión financiera adoptada por la Empresa en el respectivo ejercicio. Se prepara a partir de la comparación de dos balances sucesivos en el tiempo, determinando las variaciones de cada partida y un estado de resultados, que por tener las características de ser acumulativo del flujo de ingresos y gastos, no hay que determinarle variaciones, sino que brinda la información directa que se necesita para el estado de origen y aplicación de fondos.

El estado de origen y aplicación de fondos constituye otro instrumento de análisis a través del cual se puede conocer el desenvolvimiento de la Empresa, pues muestra el comportamiento de políticas financieras (inversión, financiamiento, dividendos). Una parte importante de dicho estado es la determinación de las fuentes que originan la obtención de los fondos, y la otra es el empleo o destino de los fondos obtenidos por la Empresa. Este estado les brinda información a usuarios internos y externos. A los internos les permite determinar necesidades futuras de financiamiento, además, poder determinar como fluyen los fondos. A los externos le permite conocer cuáles fueron las fuentes de fondos utilizados por la Empresa, cómo se usan, las posibles necesidades de financiamiento que puede tener la entidad y su capacidad de incrementar o no las utilidades.

Reglas para la determinación de los orígenes y aplicaciones.

1. Aumento de partidas de activo.	1. Aplicación de fondos.
2. Disminución de partidas de activo	2. Origen de fondos.
3. Disminución de partidas de pasivo.	3. Aplicación de fondos.
4. Aumento de partidas de pasivo	4. Origen de fondos.
5. Aumento de capital de trabajo.	5. Aplicación de fondos.
6. Disminución de capital de trabajo	6. Origen de fondos.
7. Aumento neto de capital de trabajo.	7. Aplicación de fondos.
8. Disminución neta de capital de trabajo.	8. Origen de fondos.

Pasos a seguir para la elaboración del estado.

- Preparar un estado comparativo de dos balances generales sucesivos en el tiempo para calcular las variaciones de cada partida. Las variaciones se determinan teniendo en cuenta las reglas anteriormente expuestas. El total de orígenes y aplicaciones tienen que ser iguales.
- Elaborar el estado de variación del capital de trabajo, como paso previo a la elaboración del estado de origen y aplicación de fondos, con el objetivo de tener separado el comportamiento de las partidas circulantes (aumento o disminución neta del capital de trabajo). Lo que se lleva al estado es precisamente este resultado neto, de acuerdo con las reglas.
- Elaboración del estado de origen y aplicación de fondos de acuerdo con el formato presentado (existen otras formas de presentación del estado). Los datos que se toman del estado de resultado son los acumulativos, o sea, los importes de las partidas en cuestión.

1.2.5. Índice o Razones Financieras

El uso y desarrollo de las razones financieras tiene su origen en la necesidad de contar con un análisis financiero más veloz y más simple que los números expresados en los estados financieros, de contar con cifras comparables entre distintas empresas y momentos en el tiempo y de contar con parámetros claves sobre la evolución y control de los negocios. Sin lugar a dudas es una de las herramientas más usadas por los analistas financieros y ejecutivos experimentados en la toma de decisiones.

Las razones son el resultado de dividir dos partidas de alguno o algunos de los estados financieros. Son simples cocientes de una operación aritmética, una operación sencilla que cuando enlaza las partidas correctas se convierte en una herramienta poderosa de análisis financiero.

El análisis de las razones financieras empieza con los estados financieros fundamentales de una Empresa: el balance general, el estado de resultado y el estado de flujo de efectivo. Las razones se clasifican en tres amplios tipos:

medidas de política financiera, medidas de eficiencia operativa y medidas de desempeño. La política financiera se ocupa de razones de apalancamiento y de liquidez.

Para ser de utilidad, las razones financieras deben relacionarse con algunos estándares. Un método consiste en usar patrones históricos de la propia empresa, lo cual implica calcular sus razones durante cierto número de años para determinar si mejora o empeora. Un segundo método consiste en hacer comparaciones con otras empresas de la misma industria. Algunas veces, los datos compuestos de la industria proporcionados por fuentes externas serán de gran utilidad.

Medidas de Política Financiera

Se han considerado dos tipos principales de razones de política financiera:

Las razones de liquidez: Miden la capacidad que tiene la Empresa para satisfacer sus obligaciones a su vencimiento.

Las razones de apalancamiento: Miden el grado en el cual los activos totales son financiados por los propietarios, en comparación con el financiamiento que proporcionan los acreedores.

Razones de Liquidez:

La razón circulante: También conocida como liquidez general, es la razón de activo circulante a pasivo circulante.

Los activos circulantes normalmente incluyen efectivos, valores comercializables, cuentas por cobrar e inventarios. Los pasivos circulantes contienen las cuentas por pagar, los documentos por pagar a corto plazo, los vencimientos circulantes, la deuda a largo plazo, los impuestos sobre ingresos acumulados y otros gastos devengados típicamente sueldos. Nos permite medir la capacidad de una Empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo a partir de sus activos corrientes, en un momento determinado. Indica el grado en el cual los derechos de los acreedores a corto plazo

quedan cubiertos por los activos que se espera que se conviertan en efectivos en un equivalente al vencimiento de los derechos. Esta relación puede expresarse en veces o en tanto por ciento.

$$\text{RAZÓN CIRCULANTE} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} (\$/\$)$$

La razón de prueba ácida: Denominada también liquidez inmediata por muchos autores mide la capacidad de enfrentar las obligaciones más exigibles o sea las deudas a corto plazo, a partir de los activos circulantes, sin la inclusión de las partidas menos líquidas. Típicamente los inventarios son el activo menos líquido de los activos circulantes de una Empresa y también son los activos que probablemente sufran pérdidas en caso de liquidación. Por lo tanto es de gran importancia esta medida de capacidad de la Empresa para liquidar las obligaciones a corto plazo sin basarse en la venta de los inventarios. En esta relación, al igual que la liquidez general, se puede expresar en veces o en tanto por uno. Se calcula de la siguiente forma:

La liquidez disponible: También conocida como razón de tesorería, mide la capacidad de enfrentar deudas a corto plazo solo a partir de lo disponible para pagar.

Los activos circulantes disponibles incluyen el efectivo y valores negociables que la Empresa posea, cuya alta liquidez le permita convertirse en dinero muy fácilmente.

$$\text{LIQUIDEZ DISPONIBLE} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE DISPONIBLE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} (\$/\$)$$

Razones de apalancamiento

Las razones de apalancamiento miden en que grado o por ciento la Empresa ha sido financiada por capital ajeno.

La razón de endeudamiento: Mide el porcentaje de fondos proporcionado por los acreedores que se utiliza para generar utilidades.

$$\text{RAZON DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{\text{DEUDA TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} * 100 (\%)$$

A mayor valor, mayor dependencia de los recursos ajenos para financiarse y mayor riesgo. Esta situación puede llevar a que parte de los activos fijos se estén financiando con los pasivos y por consiguiente afectar negativamente a la solvencia de la Empresa.

A menor valor mayor independencia financiera, lo cual se traduce en que la Empresa se financie con sus propios recursos, esta situación presenta menos riesgo, es más segura pero a veces puede hasta llegar a incidir en la rentabilidad, esto puede conllevar incluso a una alta solvencia. Pero un valor muy bajo puede implicar exceso de recursos y por consiguiente afectaciones en la rentabilidad.

El uso de capitales ajenos en el financiamiento de las inversiones por parte de las empresas, constituye una práctica normal. Sin embargo el uso excesivo de financiamientos ajenos crea un riesgo grande, de ahí la necesidad de evaluar si los niveles de endeudamiento son adecuados.

La razón de autonomía: Es la contrapartida del procedimiento mostrado anteriormente para medir el endeudamiento. Como una empresa se puede financiar con capitales propios y ajenos, el aumento de uno de ellos ocasiona una disminución en el otro y viceversa.

El nivel de autonomía nos muestra hasta que punto una Empresa se encuentra con independencia financiera ante acreedores. Su cálculo se realiza de la siguiente forma:

$$\text{RAZON DE AUTONOMIA} = \frac{\text{CAPITAL}}{\text{PASIVO} + \text{CAPITAL}}$$

La calidad de la deuda: las deudas siempre constituyen un riesgo, pero sin lugar a dudas aquellas que vencen más temprano son más preocupantes. A veces las empresas se endeudan demasiado a corto plazo para financiar inversiones a largo plazo. El cálculo de esta razón nos permite medir el riesgo con más precisión. La razón se calcula relacionando las deudas a corto plazo con el total de deudas:

$$\text{CALIDAD DE LA DEUDA} = \frac{\text{PASIVO CIRCULANTE}}{\text{TOTAL DE PASIVO}}$$

Equilibrio Financiero

Para tener equilibrio financiero la Empresa debe ser líquida y solvente. Ambas condiciones deben cumplirse, o sea, el activo circulante menos el inventario debe superar al pasivo circulante (liquidez) y el activo circulante debe ser mayor que los financiamientos a corto plazo. Al evaluar el equilibrio financiero se valora si es estable, para ello los financiamientos propios y ajenos deben comportarse entre 60% y 40% respectivamente o cualquier otra combinación dentro de esos rangos.

$AC - I \geq PC$	LIQUIDEZ
$AC \geq PC$	SOLVENCIA
$K \approx DT$	RIESGO

Medidas de la Eficiencia Operativa

Administración de activos e inversiones. (Actividad y Rotación)

Tradicionalmente, las razones de administración de activos e inversiones han recibido el nombre de razones de actividad y de rotación. La idea consiste en medir la eficiencia de la Empresa para administrar las inversiones y recursos económicos de los que dispone. Esta razón compara el nivel de ventas con las inversiones realizadas en diversas cuentas de activos.

Rotación del inventario: La rotación del inventario se define como el costo de los bienes vendidos dividido por el inventario promedio. Mide las veces que rota el inventario en el año. Existe el criterio de que mientras más alta sea la rotación del inventario de la Empresa, con mayor eficiencia se administra el mismo. La rotación puede convertirse en un plazo de inventario promedio si se divide entre 360 días del año.

$$\text{ROTACION DEL INVENTARIO} = \frac{\text{VENTAS AL COSTO}}{\text{INVENTARIO PROMEDIO}} \text{ (Veces)}$$

Período promedio de cobro o ciclo de cobro: Consiste en el plazo promedio de tiempo que se requiere para convertir en efectivo las cuentas por cobrar de la Empresa, es decir, para cobrar el efectivo que resulte de una venta. El período de cobranza de las cuentas por cobrar también se conoce como días de ventas pendientes de cobro.

Es importante para la Empresa medir este ciclo con el objetivo de evaluar el cumplimiento de la política de crédito a clientes y el comportamiento de la gestión de cobro. Su cálculo se realiza de la siguiente forma:

- ❖ Las ventas anuales se dividen entre 360 para determinar el promedio de las ventas diarias.
- ❖ Las ventas diarias se dividen entre las cuentas por cobrar para encontrar el número de días de ventas que se encuentran contenidos en dichas cuentas.

$$\text{CICLO DE COBRO} = \frac{\text{CUENTAS POR COBRAR}}{\text{VENTAS DIARIAS}} \text{ (Días)}$$

Rotación del Activo Fijo: La tasa de utilización de los activos fijos es de importancia crítica debido a que las inversiones en plantas y equipos son cuantiosas y de larga duración. Un error en las inversiones de activos fijos puede remediarse, pero es probable que sus consecuencias perduren largo tiempo. Este índice se basa en la comparación del monto de las ventas con el total del activo fijo neto, todo activo requiere de pasivo que lo financie. Por tales razones el objetivo es tratar de maximizar las ventas o ingresos con el mínimo de activos, lo cual se traduce a su vez en menos pasivos y por lo tanto habrá menos deudas y se necesitará menos patrimonio. Todo esto finalmente se traduce en una Empresa más eficiente. Mientras mayor sea el valor de este índice mejor será la productividad del activo fijo neto, es decir, que el dinero invertido en este tipo de activo rota un número mayor de veces, de lo cual se infiere una mayor rentabilidad del negocio

$$\text{ROTACION ACTIVOS FIJOS} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS FIJOS NETOS}} \text{ (Veces, \$/\$)}$$

Rotación de los Activos Totales: La rotación del activo total refleja la eficiencia de la administración en las inversiones en cada una de las partidas de activos. La rotación de activos totales indica la eficiencia con la que la organización puede emplear sus activos para generar las ventas. Cuanto mayor sea esta rotación, más eficiente se habrán empleado los activos y mejor será la productividad del activo total, lo que significa una mayor rentabilidad del negocio. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{ROTACION ACTIVOS TOTALES} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS TOTALES}} \text{ (Veces, \$/\$)}$$

Ciclo de Pago: Las cuentas y efectos por pagar expresan el valor del financiamiento que por la vía del crédito comercial se encuentra pendiente a pagar a los proveedores en la fecha de cierre de la información contable.

También es importante medir el ciclo de pago con el objetivo de evaluar el cumplimiento de las obligaciones contraídas con este tipo de acreedor. Esta razón expresa el número de días promedio que la Empresa ha tardado en pagar sus cuentas por compras a proveedores.

Por lo general toda entidad desea que el ciclo de cobro sea lo más reducido posible, mientras que el de pago sea el más elevado con vista a mantener sus fuentes de financiamientos. En el resultado de estos indicadores influye la política de cobro y pago que se haya planteado la Empresa, de ahí las estrategias comerciales de aplicación de descuentos y de créditos a fin de que éstas respondan a los objetivos trazados por la Empresa. En aquellas empresas donde el movimiento de las cuentas y efectos por pagar sea significativo, se aconseja trabajar el numerador de estos índices sobre la base de promedios en vez de cifras estáticas, para que el resultado muestre la situación promedio y no la situación específica de un momento determinado.

$$\text{CICLO DE PAGO} = \frac{\text{CUENTAS POR PAGAR}}{\text{COMPRAS DIARIAS}} (\text{Días})$$

Medidas de Desempeño

Las dos funciones críticas para el logro de operaciones eficientes son la administración adecuada de las inversiones y el control eficaz de los costos.

Las razones de rentabilidad son de gran utilidad para medir el desempeño de una empresa. Entre ellas se encuentran:

Margen de Utilidad Bruta: El margen de utilidad bruta es una medida de importancia fundamental. Influye sobre las políticas de costos más de lo que se piensa. Indica la cantidad que se podría erogar en gastos generales y administrativos, en publicidad y mercadotecnia, en investigación y desarrollo,

y aún lograr una rentabilidad básica satisfactoria. Su cálculo se realiza de la siguiente manera:

Rendimiento sobre la Inversión o ROI: recibe el nombre de rendimiento sobre los activos totales. Trata de medir la eficacia con la que la Empresa ha empleado sus recursos totales. Tiene la ventaja de analizar la utilidad que se generó, comparándola con los activos necesarios para generar dicha utilidad.

$$\text{RENDIMIENTO O SOBRE LA INVERSIÓN} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$

Esta medida del Rendimiento sobre la Inversión (ROI), desempeña un papel importante en el método de análisis ideado por la DuG Pont Company que plantea que:

$$\text{ROI} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} \times \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$

Este método significa que el rendimiento sobre la inversión es el resultado de la interacción entre el margen de utilidad sobre ventas y de la eficacia con la que se utilizan los activos totales al producir ventas. En dependencia del tipo de actividad que desarrolle la Empresa puede ser el margen de utilidad o la rotación el de mayor relevancia, por ejemplo si es el margen de ventas el más importante la Empresa se verá en la obligación de encontrar vías para reducir costos, muy por el contrario si lo importante es la rotación sobre la inversión las soluciones han de ir encaminadas a disminuirse los activos, agilizar las cobranzas y disminuir los inventarios, entre otras.

Margen de utilidad sobre ventas: Esta razón generalmente recibe el nombre de ingreso neto a ventas. Puede ser afectada por la intensidad del capital de la industria en la que opera la Empresa. Indica cuanto beneficio se ha obtenido por cada peso de ventas, es decir, cuánto gana por cada peso que vende.

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$$

1.2.6. Índice de la administración del capital de trabajo

La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas circulantes que incluye activos y pasivos circulantes. El capital de trabajo neto de una Empresa se define como los fondos y recursos con que opera una Empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo. Se calcula deduciendo su pasivo circulante de su activo circulante.

El control del capital de trabajo es una de las funciones más importantes de la gerencia financiera, entre otras razones por conocer como se han comportado las partidas corrientes, conocer las causas que han generado los niveles de capital de trabajo, si son satisfactorios, excesivos o escasos. Decidir dónde conseguir financiamiento y cómo invertirlo. Se incluyen decisiones sobre el uso de deudas a largo plazo o adicionar nuevos capitales propios, así como decidir los usos o aplicaciones de los mismos. Al capital de trabajo, también se le denomina capital circulante y fondo de maniobra. Para realizar un análisis exhaustivo del mismo, no solo determinaremos si éste crece o decrece con respecto al año anterior, sino que nos apoyaremos en el análisis de la rotación del capital de trabajo y en el ciclo de conversión del efectivo.

Para verificar si la relación ventas-capital de trabajo es proporcional, si mejora o se deteriora, podemos calcular la rotación del capital de trabajo y se determina de la siguiente manera:

$$\text{ROTACION KW} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{CAPITAL DE TRABAJO (KW)}} \text{ (Veces; \$/\$)}$$

CAPÍTULO 2: ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO EN LA UBPC VIET NAM DEL MUNICIPIO URBANO NORIS CRUZ

En el presente capítulo se determinarán los factores fundamentales que inciden en la eficiencia económica financiera de La UBPC Viet Nam mediante la realización de un análisis económico profundo que le permita a la dirección disponer de una información suficiente y oportuna para la toma de decisiones, y que sirva de guía para el análisis de próximos períodos.

2.1 Caracterización de la Entidad

El presente trabajo se desarrolló en La UBPC Viet Nam perteneciente a la UEB Atención a los Productores Agropecuarios, subordinada a la Empresa Azucarera Holguín, del Grupo Azucarero (AZCUBA), se encuentra ubicada en la comunidad rural La Julia, del municipio Urbano Noris, perteneciente a la provincia de Holguín; limita al norte con la UBPC Rolando Pérez Quintosa, por el sur con el río Cauto, por el este con la UBPC La Cuba, y por el oeste con la UBPC La Guinea.

El área total con que cuenta la entidad para desarrollar su actividad es de 1878.0 hectáreas, las cuales están distribuidas de la siguiente manera:

- Para la obtención de caña 1827.0 ha.
- Para la obtención de cultivos varios 20.0 ha.
- Para la ganadería 11.0 ha.
- Otros destinos 20.0 ha.

2.1.1 Estructura organizativa

La UBPC trabaja en la dirección por objetivos, a partir de su definición clara para lograr sus metas.

El desempeño de las funciones está concebido a partir de la estructura organizativa establecida en la entidad.

Su estructura funcional está compuesta por:

- Asamblea General de los trabajadores.
- Junta administrativa.
- Administrador.

En esta forma de producción la asamblea decide la producción, las inversiones, la plantilla de trabajadores, así como la aprobación y los cooperativistas. Constituye la máxima autoridad encargada de aprobar los planes y el Reglamento Disciplinario Interno. Esta asamblea se reúne mensualmente.

La Junta administrativa está presidida por el administrador e integrada además por un jefe de producción, un económico, un jefe de recursos humanos y tres obreros destacados de la entidad. Ella se encarga de la toma de decisiones en el rango de su competencia.

El administrador es el representante legal ante el Estado y las instituciones y preside las reuniones con los trabajadores y la junta.

Funcionalmente a este se subordinan los frentes de Producción, Economía, Recursos Humanos y Aseguramiento, de los que dependen las demás áreas que componen el organigrama de la UBPC (anexo # 1).

2.1.2 Objeto social

1. Producir y comercializar de forma mayorista, caña de azúcar en moneda nacional.

2. Producir y comercializar de forma mayorista viandas, hortalizas, granos, cereales, frutas, cítricos y café.
3. Producir y comercializar plantas ornamentales y flores en moneda nacional.
4. Producir y comercializar miel de abejas, cera, jalea real, propóleos, abejas y abejas reinas en moneda nacional.
5. Producir y comercializar posturas forestales y frutales de hortalizas y vegetales, madera aserrada y rolliza, carbón vegetal y resinas en moneda nacional.
6. Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional leche de ganado mayor (vacuno, bufalino y equino) y sus derivados (quesos), con destino a la Empresa Láctea del territorio en los casos autorizados y de forma minorista a los socios, trabajadores y jubilados de la Cooperativa, y de forma minorista como concurrente en el Mercado Agropecuario Estatal, en los Puntos de Ventas autorizados por el Consejo de la Administración Municipal, así como en el Mercado Agropecuario a partir de cumplir con los destinos definidos en la contratación de la producción, según las regulaciones establecidas.
7. Producir y comercializar de forma mayorista leche de cabra a la industria y minorista a los socios y trabajadores jubilados de la UBPC, cumpliendo las regulaciones establecidas, ambos en moneda nacional.
8. Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional, ganado mayor y menor en pie y del ganado menor sus carnes, así como pie de cría y como animales de trabajo, pieles, producciones cunículas, avícolas y de piscicultura, cumpliendo las regulaciones establecidas.
9. Producir y comercializar de forma mayorista carbón vegetal, leña para combustible, postes, postes vivos, guano, yaguas, bambú, palmiche en moneda nacional.
10. Producir y comercializar yugos, frontiles, sombreros, sogas, clavos de herrar, herraduras, argollas y otros productos elaborados a base de madera en moneda nacional.

11. Producir y comercializar de forma mayorista semillas botánicas agámicas: abonos orgánicos y biofertilizantes, condimentos secos y frescos en moneda nacional.
12. Producir y comercializar piezas de repuesto de la mecanización agrícola en moneda nacional.
13. Producir y comercializar de forma mayorista medicina natural y alternativa en moneda nacional.
14. Comercializar de forma minorista los excedentes provenientes de las producciones agropecuarias en el mercado agropecuario y puntos de ventas autorizados por el Consejo de Administración correspondiente, cumpliendo las regulaciones establecidas.
15. Producir y comercializar de forma minorista en moneda nacional, guarapo y raspadura, a partir de las producciones propias de caña de azúcar, en las guaraperas autorizadas por el Consejo de Administración correspondiente, cumpliendo las regulaciones establecidas.
16. Comercializar de forma mayorista chatarra en moneda nacional, de acuerdo con las regulaciones establecidas.
17. Prestar servicios de roturación y preparación de tierra en moneda nacional.
18. Prestar servicios de reparación, mantenimiento, eléctricos y de instrumentación a equipos de mecanización agrícolas en moneda nacional.
19. Prestar servicios de construcción, reparación y mantenimiento constructivo de obras menores para el desarrollo de la comunidad donde esté domiciliada, a los socios, otras entidades y a las viviendas de sus trabajadores incluidas en la categoría de viviendas vinculadas, y excepcionalmente a las viviendas propiedad personal, previo cumplimiento de lo regulado al respecto por el Ministerio de Economía y Planificación. Instituto Nacional de Vivienda y el MINAZ en moneda nacional.

20. Prestar servicio de reparación y mantenimiento a equipos automotores, riego y drenaje, de la mecanización agrícola, riego de agua, maquinado, carpintería y pailería en moneda nacional.
21. Prestar servicios de transportación de carga por vía automotor, montaje de máquinas de riego, preparación de suelo, alquiler de equipos especializados de la construcción y automotores en moneda nacional.
22. Brindar servicio de asesoría en asuntos agrícolas, servicios generales a bateyes y comunidades en moneda nacional.
23. Alquiler de locales a trabajadores y otras entidades y brindar servicios gastronómicos asociados a estos en moneda nacional.
24. Prestar servicios de transportación a sus trabajadores y a terceros en moneda nacional, previa autorización de la Empresa correspondiente.
25. Prestar servicios de trillado y molinado de grano, tiro y acarreo de leche, agua, productos agrícolas e insumos en moneda nacional.
26. Brindar servicios de corte, alza y tiro de caña de azúcar en moneda nacional.
27. Comprar para comercializar de forma minorista en moneda nacional productos agropecuarios, forestales e industriales, que no sea factible su producción en la UBPC con la finalidad de satisfacer necesidades de autoabastecimiento a los trabajadores, a partir de la autorización específica que se emita al efecto por el MINAZ.

2.1.3 Misión

Garantizar la producción y comercialización de la caña de azúcar, y productos agropecuarios con progresiva disminución de los costos y con calidad competitiva, así como una correcta gestión de los Recursos Humanos para alcanzar crecientes ingresos netos, en aras de lograr un lugar destacado en la gestión económica integral de la unidad y en la diversificación, así como mantener la preservación del medio ambiente.

2.1.4 Visión

Consolidada experiencia, profesionalismo y competitividad comprometida con la eficiente producción de caña para la industria, productos agropecuarios, así como las producciones y servicios diversificados y el desarrollo técnico integral en un entorno protegido.

2.2 Análisis económico financiero

Para realizar del análisis económico financiero se recomienda tomar en consideraron los elementos siguientes que a nuestro parecer se asemejan más a este tipo de entidad En este trabajo se proponen una serie de técnicas y métodos que facilitarán el análisis financiero de las unidades productores; es para ello que a continuación realizaremos el análisis propuesto a la UBPC Viet Nam.

Partiendo de elementos básicos en cuanto a finanzas y economía se proponen técnicas como:

1. Análisis de los planes de producción,
2. Análisis de los estados financieros comparativos,
 - Balance general,
 - Estado de ganancia o pérdida,
3. Razones financieras,
4. Pirámide de razones financieras (Método Dupont),
5. Análisis por el método del punto de equilibrio financiero.
6. Estado de cambio en la posición financiera por la variación del capital de trabajo.
7. Ciclo de conversión del efectivo.

2.2.1 Análisis de los planes de producción

Indicadores Productivos	U/M	NIVEL DE PRODUCCIÓN								
		Año 2013			Año 2014			Año 2015		
		Plan	Real	% Cum p.	Plan	Real	% Cump.	Plan	Real	% Cump.
Total de Producción de Caña de Azúcar	Ton	61.48 1,18	13.72 5,00	22,32	40.24 1,82	39.7 16,9 3	98,7 0	45.81 5,56	59.07 8,23	128,95
Viandas	Ton	59,32	150,8 1	254,2 3	113,0 0	119, 91	106, 12	80,00	100,9 4	126,18
Hortalizas	Ton	7,20	7,10	98,61	13,00	3,84	29,5 1	14,50	15,64	107,84
Granos	Ton	4,00	10,30	257,5 0	7,50	1,61	21,4 8	19,50	0,40	2,05
Frutales	Ton	5,30	5,40	101,8 9	5,40	3,50	64,8 1	5,00	6,00	120,00
Total de producciones agrícolas no cañeras	Ton	75,82	173,6 1	228,9 8	138,9 0	128, 86	92,7 7	119,0 0	122,9 8	103,34
Producción de carne	Ton	5,40	6,58	121,8 9	5,42	4,46	82,3 4	2,70	8,16	302,26
Leche de vaca	MLts	31,20	30,85	98,88	27,50	35,8 8	130, 48	28,00	25,01	89,32

Total producciones pecuarias	de										
			36,60	37,43	102,28	32,92	40,35	122,56	30,70	33,17	108,05

La tabla resumen de los indicadores productivos de la unidad, refleja un incremento progresivo de los planes de producción del 2013 al 2014 y una disminución en el año 2015 originado fundamentalmente por la intensa sequía que azoto esa región de nuestro municipio.

Para el renglón principal de esta entidad que es la caña de azúcar; en el caso de las campañas 2013 y 2014, la entidad incumple con el estimado pero se evidencia una rápida recuperación en este sentido, tanto es así que en el 2015 se logra sobrecumplir el estimado en un 28.95 %.

Las producciones de viandas se sobrecumplen en las 3 campañas, debido a los esfuerzos de la administración por garantizar un mínimo de sostenibilidad productiva, a excepción del año 2015 en que la producción de hortalizas se incumplen por el ataque de plagas y enfermedades y no tener los recursos necesarios para enfrentarlas.

En el caso particular de los granos se incumplen por la mala calidad de la semilla y las pocas atenciones culturales al cultivo. Así como la producción de frutas aunque se cumplen en el 2013 y el 2015, la cosecha de guayaba del 2014 se perdió debido a un incendio.

Las producciones pecuarias se cumplen en cada uno de los periodos analizados, pero es necesario resaltar el hecho de que la entrega de leche al lácteo se incumple en el 2013 y 2015, hecho este que influye negativamente en las estrategias de desarrollo del territorio.

2.2.2 Cumplimiento de los planes de producción

La UBPC Viet Nam en los periodos analizados presenta buenos rendimientos productivos en las producciones pecuarias y agrícolas no cañeras, a excepción del 2014 donde las producciones de agrícolas no cumplieron con las cifras planificadas.

En el caso de la principal producción que es la caña de azúcar en los dos periodos iniciales se incumple el estimado con solo el 22.32 por ciento en el año 2013 y se evidencia recuperación pues se alcanza en el año 2015 un sobrecumplimiento del estimado en 28.59 por ciento.

2.3 Diagnóstico del análisis económico financiero

Para la realización del análisis económico financiero de la UBPC Viet Nam, se aplicaron técnicas y herramientas de análisis que facilitaron información confiable para las decisiones financieras y operativas de la entidad. Para esto se tuvieron en cuenta las inquietudes de los cooperativistas, y de la población en general.

En los resultados de la observación realizada se pudo constatar que a pesar de que la unidad presenta resultados económicos positivos y que los mismos se comportan de manera creciente, existe gran descontento entre socios y vecinos pues la comunidad no evidencia crecimiento financiero que contribuya a elevar el nivel de vida de los personas vinculadas a esta entidad.

2.3.1 Análisis del estado financiero comparativo

2.3.1.1 Balance General

Teniendo en cuenta la información suministrada por el balance general (ver anexo I) y realizado un análisis del año 2014 con respecto al 2013, se evidencia un crecimiento en los saldos de los activos y pasivos, sin embargo su patrimonio disminuye originado por el alto crecimiento de sus deudas.

Cuentas	2013	2014	2015	Variación	Variación	Variación
				2013-2014	2014-2015	2013-2015
Activos Circulantes	4.286.765,8 8	4.327.233,4 9	5.669.432,0 6	40.467,61	1.342.198,5 7	1.382.666, 18
Activos Fijos Netos	2.749.192,0 7	3.537.369,1 2	1.957.585,5 9	788.177,05	- 1.579.783,5 3	- 791.606,48
Activos Diferidos	8.702,42	42.398,57	1.697,44	33.696,15	-40.701,13	-7.004,98
Otros Activos	5.904,95	4.788,04	2.034,34	-1.116,91	-2.753,70	-3.870,61
Total de Activos	7.050.565,3 2	7.911.789,2 2	7.630.749,4 3	861.223,90	-281.039,79	580.184,11
Pasivos Circulantes	549.542,66	2.135.146,5 8	1.536.737,3 9	1.585.603,9 2	-598.409,19	987.194,73
Pasivos a Largo Plazo	3.152.723,4 2	3.139.013,1 0	4.041.457,9 7	-13.710,32	902.444,87	888.734,55
Otros Pasivos	0,00	3.277,33	0,00	3.277,33	-3.277,33	0,00
Total de Pasivos	3.702.266,0 8	5.277.437,0 1	5.578.195,3 6	1.575.170,9 3	300.758,35	1.875.929, 28
Total de Patrimonio	3.348.299,2 4	2.634.352,2 1	2.052.554,0 7	-713.947,03	-581.798,14	- 1.295.745, 17

En relación con los crecimientos de las partidas de activos podemos resaltar que en el año 2014 con respecto al 2013 se creció en Activos Circulantes y Activos Diferidos, los que originaron un incremento de 861.223,90 CUP a esto se puede agregar que en el caso de los circulantes la partida que ocasionó este incremento fue las cuentas por cobrar a corto plazo lo que implica un déficit de efectivo. Aparejado a esto en el caso de las partidas de pasivos al igual que en los activos el mayor incremento lo generan los pasivos circulantes representados por las dividendos por pagar y los otros

préstamos por pagar a corto plazo lo que evidencia el déficit de efectivo al no poder pagar sus obligaciones tanto con terceros como con sus propios asociados.

En el caso de las variaciones del año 2015 con respecto al 2014 se evidencia una disminución en todas las partidas de activos a excepción de las cuentas por cobrar y las producciones en proceso (crecimiento del nivel de producción para la próxima campaña). De igual manera al realizar las comparaciones de los pasivos, estos crecen fundamentalmente por el incremento de los créditos de producción otorgados por el banco, lo que incentiva la producción pero complejiza la situación crediticia para el cierre de cada campaña al tener que realizar las amortizaciones bancarias.

Cuentas	2013	2014	2015	%		
				2013	2014	2015
Activos Circulantes	4.286.765,8 8	4.327.233,4 9	5.669.432,0 6	72	61	81
Activos Fijos Netos	2.749.192,0 7	3.537.369,1 2	1.957.585,5 9	28	38	19
Activos Diferidos	8.702,42	42.398,57	1.697,44	0	0	0
Otros Activos	5.904,95	4.788,04	2.034,34	0	0	0
Total de Activos	7.050.565,3 2	7.911.789,2 2	7.630.749,4 3	100	100	100
Pasivos Circulantes	549.542,66	2.135.146,5 8	1.536.737,3 9	9	35	46
Pasivos a Largo Plazo	3.152.723,4 2	3.139.013,1 0	4.041.457,9 7	51	51	32
Otros Pasivos	0,00	3.277,33	0,00	0	0	0
Total de Pasivos	3.702.266,0 8	5.277.437,0 1	5.578.195,3 6	59	86	68

Total de Patrimonio	3.348.299,2 4	2.634.352,2 1	2.052.554,0 7	47	34	22
---------------------	------------------	------------------	------------------	----	----	----

En el caso de la representatividad en por ciento (%) de las partidas del balance, podemos decir que en el año 2013 el 72 % está representado por los activos circulantes, el 28 % de los activos fijos, y el resto de los activos no sobrepasan el 1 % del total, los pasivos se estructuran de la siguiente manera: el 9 % de los pasivos circulantes, el 51 % de los pasivos a largo plazo, y el 41 % de patrimonio, esta estructura fue cambiando progresivamente en el 2014 al ser el 69 % de activos circulantes, el 31 % de activos fijos, y menos del 1 % de los activos ficticios, los pasivos circulantes aumentan al 35 %, y los pasivos a largo plazo se mantienen al 51 % en cambio el patrimonio disminuye al 14 %. en el 2015 los activos corrientes crecen hasta el 74 %, los activos fijos al 26%, los ficticios al menos del 1 %, los pasivos corrientes al 46 %, los pasivos a largo plazo decrecen al 32 % y el patrimonio al presentar un valor negativo, evidenciando la descapitalización progresiva que presenta la entidad.

Las causas fundamentales de las variaciones del 2014 con relación al 2013 son las siguientes:

- Disminución del efectivo por pago de deudas a proveedores.
- Aumento de los activos fijos tangible por pasar la caña de azúcar sembrada (Frío y primavera) a activo fijo.
- Crecimiento de los gastos diferidos al aumentar los gastos de administración.
- Aumento de las deudas a corto plazo por liquidarse fuera de tiempo la caña vendida para la industria.

Las causas fundamentales de las variaciones del 2015 con relación al 2014 son las siguientes:

- Crecimiento del efectivo y las cuentas por cobrar por aumento de las ventas.
- Decrecimiento de los activos fijos neto por demolición de la caña en fomento.
- Disminución de los anticipos por pagar.
- Impago de las deudas a proveedores.
- Incremento de los créditos bancarios.

2.3.3.2 Estado de ganancia o pérdida

En relación con las partidas del estado de ganancia o pérdida (ver anexo II) se evidencia un decrecimiento del nivel de ingresos del 2014 con relación al 2013 originado por la intensa sequía que afectó los niveles productivos. Así mismo en el caso de los costos estos decrecen partiendo de que el nivel de producción es menor, y a pesar del crecimiento de los gastos administrativos y los otros gastos; surge la necesidad de resaltar que los impuestos, contribuciones y otros surgen como un nuevo concepto independiente dentro de las cuentas de gastos.

Cuentas	2013	2014	2015	Variación 2013-2014	Variación 2014-2015	Variación 2013-2015
Cuentas de ingresos						
Ventas	2.633.143, 88	2.474.659, 92	4.521.564, 33	- 158.483,9 6	2.046.904, 41	1.888.420,4 5
Ingresos financieros	41.694,47	14.000,00	0,00	-27.694,47	-14.000,00	-41.694,47
Comedores y Cafeterías	0,00	0,00	39.937,34	0,00	39.937,34	39.937,34
Otros Ingresos	116.485,9 6	115.424,74	37.757,37	-1.061,22	-77.667,37	-78.728,59

Total de ingresos	2.791.324,31	2.604.084,66	4.599.259,04	- 187.239,65	1.995.174,38	1.807.934,73
Cuentas de gastos						
Costo de venta	2.034.147,88	1.249.607,27	2.156.351,71	- 784.540,61	906.744,44	122.203,83
Gastos Generales de administración	20.598,43	48.040,36	76.257,59	27.441,93	28.217,23	55.659,16
gastos financieros	70.478,72	79.855,31	141.811,80	9.376,59	61.956,49	71.333,08
Gastos por faltante y pérdidas de bienes	15.206,58	50,65	0,00	-15.155,93	-50,65	-15.206,58
Exceso de gasto en actividades pecuarias	177.640,48	0,00	0,00	- 177.640,48	0,00	-177.640,48
Impuestos, contribuciones y otros	0,00	197.262,53	269.680,25	197.262,53	72.417,72	269.680,25
Comedores y cafeterías	0,00	0,00	39.937,34	0,00	39.937,34	39.937,34
Otros gastos	60.416,69	73.532,10	822,44	13.115,41	-72.709,66	-59.594,25
Total de gastos	2.378.488,78	1.648.348,22	2.684.861,13	- 730.140,56	1.036.512,91	306.372,35
Utilidad o pérdida	412.835,53	955.736,44	1.914.397,91	542.900,91	958.661,47	1.501.562,38

Ahora en relación con la comparación del año 2015 y 2014 vuelven a elevarse los niveles productivos y esto genera un crecimiento en las ventas. Por su parte los gastos se comportan de igual manera a los ingresos y

crecen en todos sus conceptos, menos los otros gastos y los gastos por faltantes y perdidas de bienes, lo que pudiera interpretarse como un incremento en la gestión económica.

Cuentas	2013	2014	2015	%		
				2013	2014	2015
Cuentas de Ingresos						
Ventas	2.633.143,88	2.474.659,92	4.521.564,33	95	95	98
Ingresos Financieros	41.694,47	14.000,00	0,00	1	1	0
Comedores y Cafeterías	0,00	0,00	39.937,34	0	0	1
Otros Ingresos	116.485,96	115.424,74	37.757,37	4	4	1
Total de Ingresos	2.791.324,31	2.604.084,66	4.599.259,04	100	100	100
Cuentas de Gastos						
Costo de Venta	2.034.147,88	1.249.607,27	2.156.351,71	86	76	80
Gastos Generales de Administración	20.598,43	48.040,36	76.257,59	1	3	3
Gastos Financieros	70.478,72	79.855,31	141.811,80	3	5	5
Gastos por Faltante y Perdidas de Bienes	15.206,58	50,65	0,00	1	0	0
Exceso de gasto en actividades pecuarias	177.640,48	0,00	0,00	7	0	0
Impuestos, Contribuciones y Otros	0,00	197.262,53	269.680,25	0	12	10
Comedores y Cafeterías	0,00	0,00	39.937,34	0	0	1

Otros Gastos	60.416,69	73.532,10	822,44	3	4	0
Total de Gastos	2.378.488,78	1.648.348,22	2.684.861,13	100	100	100
Utilidad o Pérdida	412.835,53	955.736,44	1.914.397,91			

En el 2013 las ventas representan el 95 % del total de ingresos, solo el 4 % es de ingreso por concepto otros ingresos, y el 1 % lo representan los ingresos financieros; aparejado a estos en el caso de los costos el 86 % corresponden a costos de venta lo que evidencia mayor nivel en las ventas que en sus costos. En el 2014 las ventas se comportan de igual forma que en el 2013 sin variar la representatividad de las partidas; pero en el caso de los costos de venta se comportan al 76 del total lo que significa que se alcanzó mayor rendimiento productivo, así mismo el resto de los costos se comportaron de la forma siguiente: impuestos, contribuciones y otros al 12 %, gastos de administración al 3 % y los demás gastos al 9 %. En el 2015 el 98 % es producto de las ventas y el 2 % corresponde a otros ingresos; el costeo se comporta de manera similar al 2014 con un 80 % de costos de ventas y el 10 % de aportes al presupuesto del estado.

2.4 Análisis de las razones financieras

Al utilizar los ratios financieros se pudo determinar el grado de eficiencia y eficacia en la actividad económica, asimismo los administrativos contarán con elementos indispensables para la toma de decisiones oportunas y enfatizar en la administración financiera.

Es necesario resaltar que para las entidades de este sector productivo en el caso de las razones financieras, se tendrá en cuenta que las producciones en proceso aunque pertenecen al activo circulante, un gran porcentaje de sus saldos corresponden a plantaciones permanentes, por lo que el mismo se excluye del corto plazo por considerarse activos fijos; y en especial la caña de azúcar renglón fundamental de esta entidad, el ciclo productivo es a más

de un año y medio (es decir a 18 meses).

2.4.1 Razones de liquidez

La liquidez es la capacidad que posee una entidad de hacer frente a sus deudas en el corto plazo es decir las posibilidades financieras de poder liquidar sus obligaciones en el corto plazo.

	2013	2014	2015
Índice de liquidez inmediata o Índice de disponibilidad	0,21	0,04	0,03
Índice de liquidez a corto plazo	2,27	0,05	0,07
Índice de liquidez media	9,19	2,25	4,00
Índice de liquidez total o general	7,80	2,03	3,69

Es así que al calcular estas razones se llega a la situación siguiente:

En el caso de la liquidez inmediata la entidad no cuenta con suficiente efectivo para saldar sus deudas más apremiantes; la liquidez a corto plazo en el 2013 cuenta con un índice demasiado elevado lo que repercute en la rentabilidad de la entidad, asimismo en el resto de los periodos presenta índices muy bajos lo que corrobora la escasez de efectivo disponible, la liquidez media se encuentra en todos los periodos muy elevada, lo que nos dice que sus niveles de inventarios son excesivos, y esto afecta la rentabilidad al tener que esperar un periodo de tiempo prolongado para poder convertirlos en dinero líquido, por todo lo antes planteado de forma general la UBPC Viet Nam posee una liquidez en exceso con la cual enfrentar sus obligaciones en el corto plazo, lo que pudiera originar una afectación a su rentabilidad.

2.4.2 Razones de solvencia

La solvencia viene dada por la capacidad que tiene una empresa de hacer frente al total de sus deudas con todos sus recursos en el largo plazo.

	2013	2014	2015
Índice de solvencia total	1,90	1,49	1,37
Índice de solvencia a largo plazo	3,23	2,88	5,36

En el caso de la solvencia en los periodos analizados la entidad presenta una situación favorable dado que en los años estudiados la solvencia total se encuentra por encima de uno (1) podrá cubrir sus deudas con la totalidad de sus bienes y aun les quedará recursos con los que subsistir. En el caso de la solvencia a largo plazo sus elevados niveles en todos los periodos, nos dicen que la entidad cuenta con suficientes recursos permanentes para hacerle frente a los inmovilizados.

De forma general en el largo plazo la entidad presenta una situación financiera favorable, debido a que cuenta con suficientes recursos (recordando que estos altos niveles de recursos corresponden a sus plantaciones permanentes) para hacerle frente a los compromisos con terceros.

2.4.3 Razones de endeudamiento

A partir de conocer en qué medida las distintas fuentes de financiamiento ayudan a financiar los distintos Activos, se hace necesario conocer también como se encuentra estructuradas las fuentes de financiamiento de la empresa.

	2013	2014	2015
Índice de autonomía	1,26	2,95	4,32
Índice de endeudamiento	0,56	0,75	0,81
Índice de independencia financiera	0,48	0,34	0,49
Índice de calidad de la deuda	0,15	0,40	0,28

En el periodo 2013 la entidad se presenta con autonomía financiera, no así en el caso del 2014 donde presenta un alto grado de financiamiento con recursos ajenos, su endeudamiento con el paso del tiempo presenta una tendencia a incrementar el financiamiento con terceros lo que incrementa el riesgo financiero en sus operaciones. En cuanto a la independencia financiera, la entidad presenta niveles de independencia normal en su quehacer financiero, por lo que la entidad se financiaba adecuadamente con sus propios recursos. La calidad de la deuda en los periodos analizados es buena debido a que la mayor parte de sus obligaciones con terceros recaen en el largo plazo lo que posibilita poder cubrirlas con la producción de caña.

A manera de resumen, en el caso del endeudamiento esta entidad depende para realizar sus funciones a gran escala de los recursos ajenos fundamentalmente representados, por créditos bancarios a largo plazo.

2.4.4 Razones de cobros y pagos

Cuando en la determinación de un índice, interviene el factor tiempo suele denominarse ciclo de rotación cuyo resultado nos muestra en término días, el número promedio de días que demora en ejecutarse el indicador seleccionado. Estos índices suelen calcularse para determinar el Ciclo de cobro o el Ciclo de pagos.

	2013	2014	2015
Índice de ciclo de cobros	154,29	341,34	199,11
Índice de ciclo de pagos	57,17	190,33	174,04

En cuanto a la rotación de los cobros y los pagos es necesario resaltar que en todos los periodos la velocidad con que se paga es superior a con la que se cobra, es decir la entidad paga más de lo que cobra, esto es una de las causas de su baja liquidez financiera de la unidad; asimismo esto está

originado por la cadena de impagos que existe en la economía nacional y en específico en este tipo de unidad donde en muchas ocasiones el cobro de la producción de caña, deberá esperar hasta cerca de 120 días, lo que deteriora todos los indicadores económicos y financieros.

En el caso de estas razones la política nacional establece un plazo de hasta 30 días para la realización de la liquidación de la deuda.

2.4.5 Grupo de razones de rentabilidad. Rentabilidad económica y financiera, aplicación del método Dupont. Condensación de la eficiencia y la eficacia

Abarcan el conjunto de razones que comparan las ganancias de un periodo con determinados partidas del Estado de Resultado y de Situación.

Pirámide de razones financieras (Método Dupont)

Expresan la EFICIENCIA		2013	2014	2015
Rentabilidad Ventas	UAII / Ventas	0,16	0,39	0,42
Rentabilidad Económica	UAII / Activos Totales	0,06	0,13	0,27
Rentabilidad Financiera	UAII/Patrimonio	0,14	0,54	1,48

En el análisis de la rentabilidad se puede apreciar que aunque la entidad posee poca liquidez, su rentabilidad ha ido en aumento a medida que transcurren los periodos analizados; presentando en el 2013 rentabilidades en el orden de las ventas de 0.16, económica de 0.06 y financiera de 0.14; se alcanzó en el 2015: 0.42, 0.27 y 1.48 respectivamente. Es decir obtiene 14 centavos por cada peso de venta en el 2013 y ya para el 2015, 42 centavos por peso vendido.

2.4.6 Análisis por el método del punto de equilibrio financiero

Equilibrio financiero		Períodos		
		2013	2014	2015
Liquidez general	AC/PC	7,80	2,03	3,69
Índice de solvencia	AR/FA	1,90	1,49	1,37
Riesgo financiero	FA/FP	1,26	3,14	3,14

Por el método del equilibrio financiero se puede constatar que la entidad posee suficientes recursos con los cuales cubrir sus deudas a corto y largo plazo (recargando esta situación en las producciones en proceso); en el caso de la liquidez cuenta con exceso de activos circulantes, pero en la solvencia presenta una mejor situación financiera. Teniendo en cuenta que su tendencia es al crecimiento de los créditos bancarios, se evidencia un acelerado crecimiento en el riesgo financiero.

2.4.6.1 Análisis del punto de equilibrio financiero de la actividad fundamental

En una UBPC cañera, el centro de costo más importante lo constituye naturalmente la caña. Es por eso que una investigación financiera no estaría completa sin el análisis del punto de equilibrio de la producción más relevante.

El punto de equilibrio se expresa en unidades de producción, en este caso toneladas, y representa la cantidad de unidades que se necesita vender para cubrir completamente los gastos fijos y variables. Es por eso que también se le llama umbral de las utilidades o punto de rentabilidad cero.

Resultados Comparativos		Periodos					
		2013		2014		2015	
		Importe	%	Importe	%	Importe	%
Costo de ventas (CV + CF)	810	2.034.147,88	77	1.249.607,27	50	2.156.351,71	48
Ingresos por ventas netas	VN	2.633.143,88	100	2.474.659,92	100	4.521.564,33	100
(--) Costo de ventas variable	CV	2.013.549,45	76	1.201.566,91	49	2.080.094,12	46
(=) Contribución marginal	CM	619.594,43	24	1.273.093,01	51	2.441.470,21	54
(--) Costo de ventas fijo	CF	20.598,43	1	48.040,36	2	76.257,59	2
(=) Utilidad neta en ventas	UNV	598.996,00	23	1.225.052,65	50	2.365.212,62	52
Producción en toneladas unidades	X	13725	0	39716	0	59078	0
Costo Variable por tonelada CV / X	CVx	147	0	30	0	35	0
Precio Unitario Vta VN / X Pesos \$	Px	192	0	62	0	77	0
Pto Equil = CF / (Px - CVx) Unidades	PE	456	0	1499	0	1845	0

Partiendo de la tabla anterior se puede deducir que en el renglón fundamental que es la producción de caña de azúcar la entidad presenta en el año 2013 una situación financiera favorable pues a pesar de no cumplir con su plan de producción alcanza buenos resultados económicos, esta situación mejora con el paso del tiempo en el componente Ingresos, pero a pesar de esto en el caso del punto de equilibrio en unidades este se incrementa de un periodo a otro, sin llegar a cantidades que se puedan considerar riesgosas para la salud financiera de la unidad.

2.4.7 Estado de cambio en la posición financiera por la variación del capital de trabajo

No.	Balance General	2013		2014		2015	
		Componen	% C	Componen	% C	Componen	% C
1	Activos circulantes	1.689.508,94	26,87	2.958.258,18	37,53	2.905.812,48	37,53
2	Pasivos circulantes	549.542,66	7,79	2.135.146,58	26,64	1.536.737,39	17,49
3	Activos no circulantes	4.598.583,12	73,13	4.923.593,64	62,47	4.836.437,24	62,47
4	Pasivo no circulante	3.152.723,42	44,72	3.138.013,10	39,15	4.041.457,97	46,01
5	Patrimonio	2.935.463,71	41,63	1.785.988,91	22,28	1.291.623,58	14,70
6	Utilidades	412.835,53	5,86	955.736,44	11,92	1.914.397,91	21,79
7	Capital trabajo	1.139.966,28	16,17	823.111,60	10,27	1.369.075,09	15,59
8	Ecuación contable	-		-		-	
	Totales	6.288.092,06	100,00	7.881.851,82	100,00	7.742.249,72	100,00

El principal origen de financiamiento que muestra la empresa es el incremento de los Pasivos Circulantes, que genera un efecto en cadena de disminución del capital de trabajo. La empresa se mantiene capitalizada en todos los periodos analizados pasan de poseer un capital de trabajo en el 2013 de 1.139.966,28 CUP a 1.369.075,09 CUP en el 2015 y presentó una baja en el 2014 donde obtuvo 823.111,60 CUP, se hace evidente en el crecimiento de la inversión total. El financiamiento se orienta fundamentalmente al pago de los pasivos circulantes y al aumento de los Activos no Circulantes, registrándose un incremento paulatino de las utilidades.

2.4.8 Análisis del ciclo de conversión del efectivo (CCE) 2013-2014-2015

Al determinar el ciclo de conversión del efectivo la entidad podrá conocer su necesidad de capital de trabajo operativo. Teniendo como base el año 2013 y conociendo que el ciclo de rotación del inventario para el año base fue de 5,96 veces, en el 2014 de 4,76 veces y el año 2015 de 13,24 veces.

El ciclo de cobros fue: en el año 2013 de 154,29 días, en el 2014 de 341,34 días y en el 2015 disminuyó a 199,11 días lo que favorece a la entidad. En el caso del ciclo de pago en el 57,17 días, el 2014 de 190,33 días y en el 2015 de 174,04 días; por lo que se evidenció una situación desfavorable para la entidad donde se paga más de lo que se cobra, generándose déficit de efectivo.

Se realizó el cálculo del ciclo de conversión del efectivo.

Dónde:

CCE: Ciclo de conversión del efectivo.

CO: Ciclo operativo.

CCI: Ciclo de conversión del inventario.

CCC: ciclo de conversión de las cuentas por cobrar.

CP: Ciclo de pago

Para el año 2013 el ciclo de conversión del efectivo es el siguiente:

$$\mathbf{CCE_{2013} = CO - CP}$$

$$CCE_{2013} = (CCI - CCC) - CP$$

$$CCE_{2013} = (61,24 - 154,29) - 57,17$$

$$CCE_{2013} = -93,05 - 57,17$$

$$CCE_{2013} = -150,22 \text{ días}$$

Para el año 2014 es:

$$\mathbf{CCE_{2014} = CO - CP}$$

$$CCE_{2014} = (CCI - CCC) - CP$$

$$CCE_{2014} = (76,68 - 341,34) - 190,33$$

$$CCE_{2014} = -264,66 - 190.33$$

$$CCE_{2014} = -454,99 \text{ días}$$

Para el año 2015 :

$$CCE_{2014} = CO - CP$$

$$CCE_{2014} = (CCI - CCC) - CP$$

$$CCE_{2014} = (27.57 - 199,11) - 174,04$$

$$CCE_{2014} = -171,54 - 174.04$$

$$CCE_{2014} = -345,58 \text{ días}$$

El ciclo de conversión del efectivo aumentó a 454,99 días en el año 2014, de unos 150,22 días existentes en el 2013 lo que denota una situación desfavorable para la entidad, ya que a menor ciclo de conversión del efectivo mejor situación para la unidad, esto estuvo originado por el incremento del impago nacional lo que origina atrasos en los cobros y pagos, y unido a que la entidad paga más de los que cobra se origina esta situación.

En el 2015 la entidad da señales de una recuperación muy lenta al disminuir hasta 345,58 días de unos 454.99 días en el 2014; situación que se logra por la estimulación de los créditos que de manera general se vienen incentivando en todo el territorio.

2.4.9 Administración del crédito

Los créditos bancarios actualmente constituyen una de las principales fuentes de financiamiento para cualquier entidad, es por ello que este trabajo no estaría completo sin referirnos a su situación crediticia de la unidad.

En la producción agrícola y en especial en la caña de azúcar los costos de producción son muy elevados es por ello que las unidades de producción de caña presenta una alta dependencia de estos financiamientos. Esta entidad

no es la excepción y alcanzó niveles de endeudamiento con el sector bancario en el 2015 de 4 041 457,97 CUP a pagar en 5 años, como se evidencia en los estados financieros (ver Anexo No.1). Esta situación se agudiza cada vez más a medida que transcurren los periodos económicos, es por ello de la necesidad de una administración eficiente de los recursos financieros a disposición de las entidades nacionales, con el objetivo de optimizar la utilización de los créditos bancarios en aras de obtener mejores resultados productivos.

2.4.10 Proyección de los Resultados

A través del cálculo de las razones financieras se pudo apreciar que la UBPC Viet Nam que la misma a pesar de presentar resultados económicos positivos, así como su capital de trabajo, la misma presenta índices de liquidez inmediata y a costo muy bajos, pero su liquidez general es adecuada, por lo que la entidad depende en gran medida de sus cuentas de inventarios.

En relación con la solvencia se constata la gran dependencia de la entidad de las producciones cañeras, por tanto la solvencia total se encuentra en una situación desfavorable, pero en el largo plazo su índice se dispara, constatando la importancia de las plantaciones permanentes.

En el caso de los cobros y los pagos esta entidad se ahoga en la cadena de impagos, alcanzando ciclos de cobros de 199.11 días y los ciclos de pagos de 174.04 días, disparándose estos plazos muy por encima de las exigencias legales (hasta 30 días). Además se aprecia mala gestión de cobros y pagos al pagar más rápido de lo que cobran.

Todo lo antes expuesto demuestra que esta entidad presenta una situación financiera desfavorable en el corto y mediano plazos; situación reversible en el largo plazo solo si las condiciones climatológicas favorecen la producción

de la caña de azúcar. Lo que no es así en el cierre de la campaña 2015-2016 la que se verá afectada en cuanto al cumplimiento del estimado de caña lo que arrojará resultados negativos a esta entidad solo salvable con el financiamiento por diferencia de precios por la calidad de la caña que otorgará el Ministerio de Fianzas y Precios (MFP).

Conclusiones:

1. Al aplicar el análisis económico financiero en la UBPC Viet Nam, se cumplió con el objetivo de la investigación facilitando la información confiable para las decisiones financieras y operativas.
2. En el proceso de realización del trabajo se pudo fundamentar de forma teórica y metodológica el estado actual del análisis económico financiero.
3. Se analizaron una serie de métodos de análisis económico con el objetivo de evaluar eficientemente los resultados obtenidos.
4. Se compararon los resultados de los periodos objeto de análisis, garantizando su veracidad de los resultados obtenidos.
5. Se aplicaron los métodos de análisis previstos para lo obtención de los resultados en cada uno de los periodos evaluados.
6. Se constató la situación desfavorable en cuanto a la administración financiera de la entidad.
7. Esta entidad a pesar de presentar resultados positivos en los periodos evaluados, no administra de forma eficiente sus recursos financieros.

Recomendaciones

1. Que la administración de la unidad dé continuidad al trabajo realizado, para así perfeccionar su desempeño administrativo.
2. Que se haga extensivo este material para que otras entidades se puedan nutrir de las técnicas y métodos aquí expuestos.
3. Que se continúe profundizado los trabajos de análisis y evaluación de los estados financieros, con el objetivo de garantizar el perfeccionamiento de las entidades del territorio.
4. Que dentro de sus posibilidades se prioricen dentro del plan de capacitación de las cooperativas del sector azucarero, los temas relacionados con las áreas económico-contables.

Bibliografía

1. CAMPOS BUENO, E. Economía de la empresa. - Análisis de las decisiones empresariales.- - Madrid: Ed. Pirámides, 1985. - - 749 p.
2. CONGRESO DEL PARTIDO COMUNISTA DE CUBA, V, LA HABANA, 1998. Resolución Económica. - - La Habana: Ed. DOR, 1998.
3. Contabilidad Intermedia: 5^{ta} parte. - - La Habana: Ed. MES, 1989.
4. Contabilidad Intermedia: 6^{ta} parte. - - La Habana: Ed. MES, 1990.
5. DOMINGUEZ AVILA, EGARALAN. Estado de situaciones financieras. [en línea]. - En: [www.gestiopolis.com / canales / financiera 7 artículos / 51/ cambsitfin. htm](http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/7articulos/51/cambsitfin.htm). [Consultado: 20 de febrero 2015].
6. ESTRADA SANTANDER, JOSÉ LUIS. Diccionario Económico. - - La Habana: Ed. Política, 1987.
7. FERNÁNDEZ CEPERO, MANUEL. Contabilidad Moderna: Ed. Uteha. ±. 1.
8. _____ .Contabilidad Moderna: Ed. EMECSA, 1954. ±. 2.
9. GITMAN LAWRENCE, J. Fundamentos de Administración Financiera. ± México: Ed. Prentice Hall, 1998.
10. _____ . Fundamentos de Administración Financiera. ± México: Ed. Harla, 1986.

11. _____ Fundamentos de Administración Financiera: Ed. MES. ±167 p. ±. 1.
12. GONZÁLEZ JORDAN, BENJAMIN. Las bases de las finanzas empresariales. _ La Habana: Ed. Academia, 2001.
13. JUNCO PINEDA, JOSUÉ. Finanzas. [en línea].- En: [www. monografias.com](http://www.monografias.com): 1997. [Consultada: 25 de enero 2015].
14. KORTER, P. Dirección de Marketing - - Madrid: Ed. Milenio. 2000. ±. 1.
15. MEIGS, JOHNSON. Contabilidad: La base para decisiones gerenciales: Ed. Mac Graw Hill, 1990.
16. Metodología de la investigación social / Francisco Ibarra Martín. . . [et al]. - - La Habana: Ed. Félix Varela, 2001.
17. MORE PRADA, MARIAN. Estados Financieros en el turismo / María N. More Prada, Omayra Morales Ramírez. - La Habana: Ed. Balcón, 1999.
18. OSORIO GUTIERREZ, GUILLERMO. Análisis e interpretación de los estados financieros. [en línea]. ± En: [www. monografias.com](http://www.monografias.com). [Consultado: 25 de enero 2015].
19. ROSEMBERG, I. Diccionario de Administración y finanzas . - - La Habana: Ed. Océano: 1999.
20. SERPA HERNANDEZ, JAIME. Ratios Financieros interempresas

integrados como alternativa para la evaluación económica y financiera de empresas. [en línea]. ±En: [www. monografía. com](http://www.monografía.com). [Consultado: 20 de enero 2015].

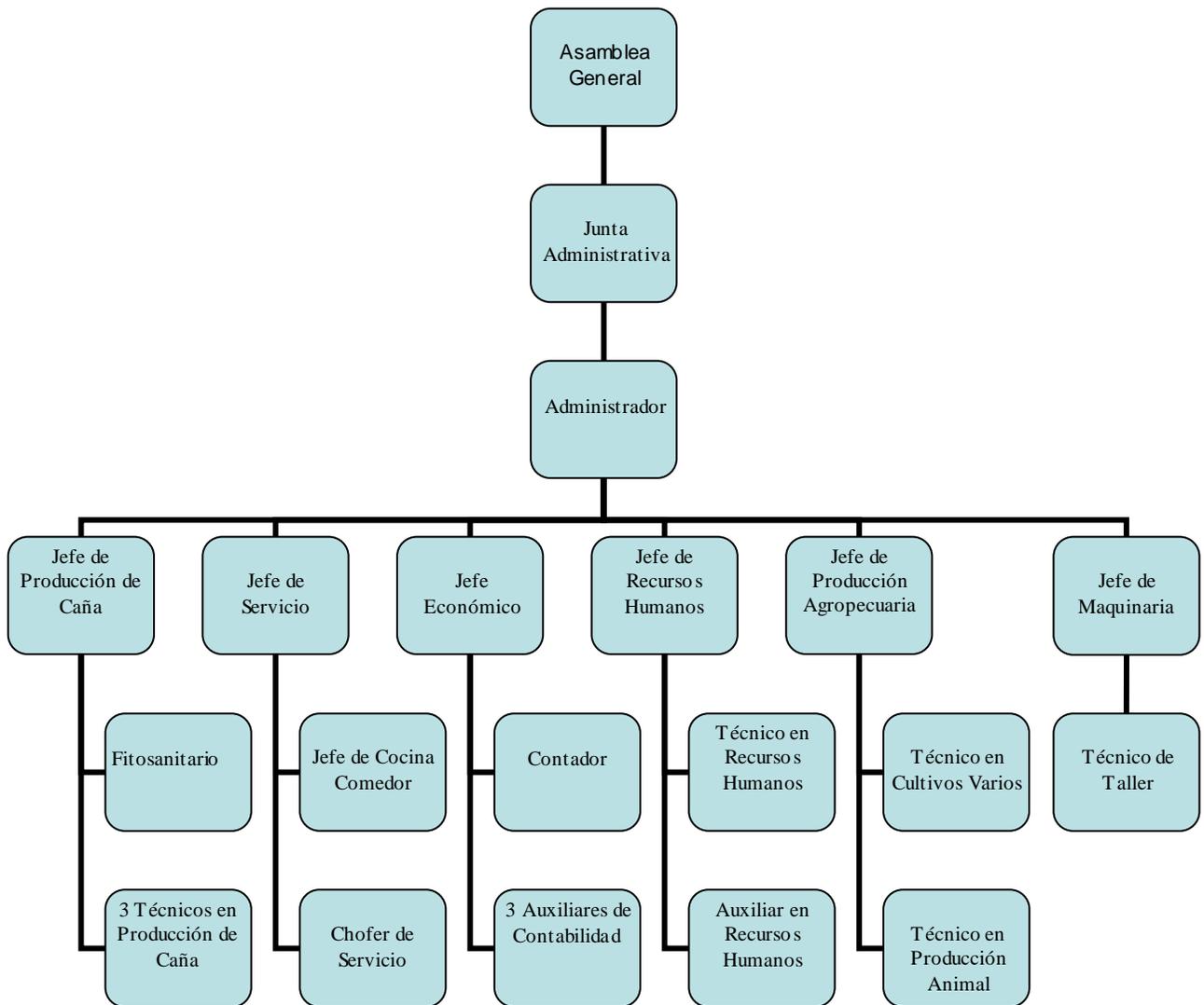
21.UGANDO PEÑATE, MAIKEL. Evaluación financiera a corto plazo mediante la administración del capital de trabajo. [en línea].- En: [www. gesteopolis. com](http://www.gesteopolis.com). [Consultado 24 de marzo 2015].

22.VAN HORNE, JAMES. Fundamentos de administración financiera: Ed. Printice Hall, 1991. ±205 p.

23.WESTON, J. Fundamentos de la administración financiera. - - México: Ed. Mac Graw Hill, 1993.

Anexos

Anexo No. 1 Organigrama de la entidad.



Anexo No. 2 Estados comparativos proforma, Balance General.

Código	Cuentas				Variación	Variación	Variación	%	%	%
		2013	2014	2015	2013-2014	2014-2015	2013-2015	Activos y Pasivos	Activos y Pasivos	Activos y Pasivos
								2013	2014	2015
009	Otras Cuentas Memorandum	0,00	5.125,87	0,00	5.125,87	-5.125,87	0,00	0	0	0
	Activos									
	Activos Circulantes									
102	Efectivo en Caja (MLC)	185,60	93,60	114,20	-92,00	20,60	-71,40	0	0	0
110	Efectivo en Banco	116.974,21	81.850,15	47.114,73	35.124,06	-34.735,42	-69.859,48	2	1	1
115	Efectivo en Tesorería	0,00	2.836,12	2.836,12	2.836,12	0,00	2.836,12	0	0	0
135	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1.128.505,30	24.405,49	62.679,47	1.104.099,81	-38.273,98	-1.065.825,83	16	0	1
138	Cuentas por Cobrar a Corto	0,00	2.321.96	2.438.08	2.321.96	116.126,	2.438.08	0	29	32

	Plazo (caña)		3,07	9,53	3,07	46	9,53			
146	Pagos Anticipados a Suministradores	1.366,92	0,00	0,00	-	0,00	-	0	0	0
164	Adeudos del Presupuesto del Estado	585,24	6.781,61	13.348,32	6.196,37	6.566,71	12.763,08	0	0	0
183	Materias Primas y Materiales	27.685,57	23.853,92	54.135,91	-	30.281,99	26.450,34	0	0	1
184	Combustibles	2.166,57	10.512,76	5.504,92	8.346,19	-	3.338,35	0	0	0
185	Partes y Piezas de Repuesto	1.210,03	1.025,72	1.394,88	-184,31	369,16	184,85	0	0	0
187	Útiles y Herramientas	27.824,45	28.353,89	30.849,88	529,44	2.495,99	3.025,43	0	0	0
205	Reservas Movilizativas	0,00	0,00	5.125,07	0,00	5.125,07	5.125,07	0	0	0
701	Producción Agrícola en Proceso	3.362,544,94	2.063,034,99	3.249,417,71	-	1.186,382,72	-	48	26	43
	<i>de ellos Cultivos Temporales</i>	<i>722,10</i>	<i>4.421,02</i>	<i>3.440,77</i>	<i>3.698,92</i>	<i>-980,25</i>	<i>2.718,67</i>			
702	Producción Animal en Proceso	382.282,95	237.477,83	241.178,68	-	3.700,85	-	5	3	3
	Total de Activos Circulantes	4.286.76	4.327.23	5.669.43	40.467,6	1.342.19	1.382.66	72	61	81

340	Cuentas por Cobrar Diversas	5.904,95	4.788,04	2.034,34	-	-	-	0	0	0
	Total de Otros Activos	5.904,95	4.788,04	2.034,34	-	-	-	0	0	0
	Total de Activos	7.050.56	7.911.78	7.630.74	861.223,	-	580.184,	100	100	100
		5,32	9,22	9,43	90	281.039,	11			
						79				
	Pasivos y Patrimonio									
	Pasivos Circulantes									
410	Cuentas por Pagar a Corto Plazo	323.048,	660.660,	1.042.50	337.611,	381.843,	719.455,	5	8	14
		40	37	4,13	97	76	73			
412	Contravalor por pagar	53,26	0,00	0,00	-53,26	0,00	-53,26	0	0	0
417	Dividendos por Pagar	0,00	554.728,	0,00	554.728,	-	0,00	0	7	0
			86		86	554.728,				
						86				
420	Cuentas por pagar de AFT	40.000,0	0,00	0,00	-	-	-	1	0	0
		0			40.000,0	0,00	40.000,0			
					0		0			
440	Obligaciones con el Presupuesto del Estado	18.391,1	143.040,	19.927,4	124.649,	-	1.536,33	0	2	0
		2	30	5	18	123.112,				

						85				
455	Nóminas por Pagar	78.010,3 9	56.298,5 5	58.337,4 6	- 21.711,8 4	2.038,91	- 19.672,9 3	1	1	1
460	Retenciones por Pagar	3.680,92	4.077,84	4.880,32	396,92	802,48	1.199,40	0	0	0
473	Otros Prestamos a Corto Plazo	0,00	580.965, 73	341.721, 00	580.965, 73	- 239.244, 73	341.721, 00	0	7	4
480	Gastos Acumulados por Pagar	24.698,6 2	79.249,7 8	12.153,5 1	54.551,1 6	- 67.096,2 7	- 12.545,1 1	0	1	0
492	Retenciones por Pagar	0,00	56.125,1 5	0,00	56.125,1 5	- 56.125,1 5	0,00	0	1	0
494	Provisión para Vacaciones	61.659,9 5	0,00	57.213,5 2	- 61.659,9 5	57.213,5 2	- 4.446,43	1	0	1
500	Contribución a la Seguridad Social	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0	0
	Total de Pasivos Circulantes	549.542, 66	2.135.14 6,58	1.536.73 7,39	1.585.60 3,92	- 598.409,	987.194, 73	8	27	20

						19				
	Pasivos a Largo Plazo									
520	Prestamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo	0,00	0,00	4.041.45 7,97	0,00	4.041.45 7,97	4.041.45 7,97	0	0	53
521	Prestamos Recibidos para Inversiones	3.152.72 3,42	3.139.01 3,10	0,00	- 13.710,3 2	- 3.139.01 3,10	- 3.152.72 3,42	45	40	0
	Total de Prestamos a Largo Plazo	3.152.72 3,42	3.139.01 3,10	4.041.45 7,97	- 13.710,3 2	902.444, 87	888.734, 55	45	40	53
	Otros Pasivos									
565	Cuentas por Pagar Diversas	0,00	3.277,33	0,00	3.277,33	- 3.277,33	0,00	0	0	0
	Total de Otros Pasivos	0,00	3.277,33	0,00	3.277,33	- 3.277,33	0,00	0	0	0
	Total de Pasivos	3.702.26 6,08	5.277.43 7,01	5.578.19 5,36	1.575.17 0,93	300.758, 35	1.875.92 9,28	53	67	73
	Patrimonio									
600	Patrimonio	2.824.00 2,71	1.678.61 5,77	1.291.62 3,58	- 1.145.38	- 386.992,	- 1.532.37	40	21	17

					6,94	19	9,13			
630	Utilidades Retenidas	412.835,53	955.736,44	1.914.397,91	542.900,91	958.661,47	1.501.562,38	6	12	25
645	Reservas para Contingencias	111.461,00	0,00	486.219,38	- 111.461,00	486.219,38	374.758,38	2	0	6
690	Pago a Cuenta de Utilidades	0,00	0,00	1.639.686,80	0,00	1.639.686,80	1.639.686,80	0	0	21
	Total de Patrimonio	3.348.299,24	2.634.352,21	2.052.554,07	- 713.947,03	- 581.798,14	- 1.295.745,17	47	33	27
	Total de Pasivos más Patrimonio	7.050.565,32	7.911.789,22	7.630.749,43	861.223,90	- 281.039,79	580.184,11	100	100	100

Anexo No. 3 Estados comparativos proforma, Estado de Situación.

Código	Cuentas				Variación	Variación	Variación	% Activos	% Activos	% Activos
		2013	2014	2015	2013-	2014-	2013-	y	y	y

					2014	2015	2015	Pasivo s	Pasivo s	Pasivo s
								2013	2014	2015
	Cuentas de Gastos									
810	Costo de Venta	2.034.14 7,88	1.249.60 7,27	2.156.35 1,71	- 784.540 ,61	906.744, 44	122.203, 83	86	76	80
822	Gastos Generales de Administración	20.598,4 3	48.040,3 6	76.257,5 9	27.441, 93	28.217,2 3	55.659,1 6	1	3	3
835	Gastos Financieros	70.478,7 2	79.855,3 1	141.811, 80	9.376,5 9	61.956,4 9	71.333,0 8	3	5	5
845	Gastos por Faltante y Perdidas de Bienes	15.206,5 8	50,65	0,00	- 15.155, 93	- -50,65	- 15.206,5 8	1	0	0
848	Exceso de gasto en actividades pecuarias	177.640, 48	0,00	0,00	- 177.640 ,48	0,00	- 177.640, 48	7	0	0
855	Impuestos, Contribuciones y Otros	0,00	197.262, 53	269.680, 25	197.262 ,53	72.417,7 2	269.680, 25	0	12	10
865	Comedores y Cafeterías	0,00	0,00	39.937,3 4	0,00	39.937,3 4	39.937,3 4	0	0	1



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

866	Otros Gastos	60.416,6 9	73.532,1 0	822,44	13.115, 41	- 72.709,6 6	- 59.594,2 5	3	4	0
	Total de Gastos	2.378.48 8,78	1.648.34 8,22	2.684.86 1,13	- 730.140 ,56	1.036.51 2,91	306.372, 35	100	100	100
	Cuentas de Ingresos									
900	Ventas	2.633.14 3,88	2.474.65 9,92	4.521.56 4,33	- 158.483 ,96	2.046.90 4,41	1.888.42 0,45	94	95	98
920	Ingresos Financieros	41.694,4 7	14.000,0 0	0,00	- 27.694, 47	- 14.000,0 0	- 41.694,4 7	1	1	0
950	Comedores y Cafeterías	0,00	0,00	39.937,3 4	0,00	39.937,3 4	39.937,3 4	0	0	1
951	Otros Ingresos	116.485, 96	115.424, 74	37.757,3 7	- 1.061,2 2	- 77.667,3 7	- 78.728,5 9	4	4	1
	Total de Ingresos	2.791.32 4,31	2.604.08 4,66	4.599.25 9,04	- 187.239	1.995.17 4,38	1.807.93 4,73	100	100	100

					,65					
999	Utilidad o Pérdida	412.835, 53	955.736, 44	1.914.39 7,91	542.900 ,91	958.661, 47	1.501.56 2,38	100	100	100

Anexo No. 4 Razones Financieras.

Razones de liquidez			2013	2014	2015	Intervalo de Resultado		
						Riesgo	Bueno	Riesgo
Índice de liquidez inmediata o Índice de Disponibilidad	Efectivo caja y banco/Pasivo circulante	EC y EB/PC	0,21	0,04	0,03	<0,3	0,3	>0,3
Índice de liquidez a corto plazo	Efectivo caja y banco+Cuentas y Efectos por cobrar/Pasivos circulantes	EC y EB +CxC yExC/PC	2,27	0,05	0,07	<1	1	>1
Índice de liquidez media	Efectivo caja y banco+Cuentas y Efectos por cobrar+Inventarios/Pasivos circulantes	EC y EB + CxC y ExC + I/PC	9,19	2,25	4,00	<1	1 a 1,5	>1,5
Índice de liquidez total o	Activos circulantes/Pasivos circulantes	AC/PC	7,80	2,0	3,69	<1	1 a 2	>2

general				3			
---------	--	--	--	---	--	--	--

Razones de solvencia						Intervalo de Resultado		
			2013	2014	2015	Riesgo	Bueno	Riesgo
Índice de liquidez inmediata o Índice de Disponibilidad	Efectivo caja y banco/Pasivo circulante	EC y EB/PC	0,21	0,04	0,03	<0,3	0,3	>0,3
Índice de solvencia total	Activo real/Recursos ajenos	AC+AFT/TP	1,90	1,49	1,37	<1	1 a 2	>2
Índice de solvencia a largo plazo	Recursos permanentes/Activos fijos netos	AC+AFT+ALP/AFTN	3,23	2,88	5,36	<1	>1	

Ciclo de cobros y pagos						Intervalo de Resultado		
			2013	2014	2015	Riesgo	Bueno	Riesgo
Índice de Ciclo de Cobros	(Cuentas y Efectos por Cobrar/Ventas)*Periodo	(CxC + ExC/V)*360	154,29	341,34	199,11		menor valor	
Índice de Ciclo de	(Cuentas y Efectos por	(CxP +	57,17	190,3	174,0		mayor	

Pagos	Pagar/Compras)*Periodo	Exp/C)*360	3	4	valor
-------	------------------------	------------	---	---	-------

Razones de Rentabilidad Financiera

Expresan la EFICIENCIA	Rendimiento de los Capitales	Formula	Periodos			Intervalo de Resultado		
			2013	2014	2015	Riesgo	Bueno	Riesgo
Rentabilidad Ventas	Utilidad antes de intereses e impuestos/ventas	UAII / Ventas	0,16	0,39	0,42		mayor valor	
Rentabilidad Económica	Utilidad antes de intereses e impuestos/activos totales	UAII / Activos Totales	0,06	0,12	0,25		mayor valor	
Rentabilidad Financiera	Utilidad antes de intereses e impuestos/Patrimonio	UAII/Patrimonio	0,14	0,57	1,08		mayor valor	

Equilibrio Financiero	Activo / Pasivo	Formula	Periodos
------------------------------	------------------------	----------------	-----------------

			2013	2014	2015
Liquidez General	Activo circulante / Pasivo Circulante	AC/PC	7,80	2,03	3,69
Índice de Solvencia	Activos Reales / Financiamiento Ajeno	AR/FA	1,90	1,49	1,37
Riesgo Financiero	Financiamiento Ajeno / Financiamiento Propio	FA/FP	1,26	3,14	3,14