

Facultad de Ciencias Empresariales y Administración
Carrera de Contabilidad y Finanzas

TRABAJO DE DIPLOMA PRESENTADO EN OPCIÓN
AL TÍTULO DE LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

Tema: Análisis y valoración de la situación económica-financiera
de la CCS "Juan Manuel Romero" del municipio Calixto
García

Autora: Milena Rodríguez Gutiérrez

Tutora: MsC. Yaisel Rodríguez Hernández

Holguín, 2019

PENSAMIENTO

"No se puede dirigir si no se sabe analizar y no se puede analizar si no hay datos verídicos, si no hay todo un sistema de recolección de datos confiables, si no hay toda una preparación de un sistema estadístico con hombres habituados a recoger el dato y transformarlos en números. De manera que es una tarea especial".

Ernesto "Che" Guevara

DEDICATORIA

El esfuerzo y consagración a lo largo de estos seis años, tiene un solo regocijo y es ver en el rostro de nuestros seres queridos la felicidad de vernos graduados. Para ellos que todo lo merecen y nada piden:

- En especial, a mis padres que me educaron y me forjaron con su ejemplo.
- A la MsC. Yaisel Rodríguez Hernández, tutora de este trabajo, por la ayuda y dedicación que me brindó en todo momento, cuya crítica constructiva nos ayuda a ser mejor.
- A mis amigos y familiares por su preocupación y aliento en los momentos duros.
- A mi compañero de aula Juan Pablo Cuello Reyes por su incondicional ayuda.
- A mis más preciados tesoros, mis hijos que son los que me dan fuerzas todos los días para seguir adelante.

AGRADECIMIENTOS

Para la realización de un trabajo investigativo se requiere de ayuda y cooperación de muchas personas, por lo que quiero dejar reflejado mi agradecimiento personal a aquellos que considero estuvieron más estrechamente vinculados a la confección del presente y que sin su ayuda hubiese sido imposible la culminación del mismo.

- A mi tutora Ms.C Yaisel Rodríguez Hernández, por su paciencia, compromiso y dedicación; porque sin su ayuda y apoyo no hubiera sido posible esta investigación.
- A la MsC. Maida Daylin Peña Borrego por la ayuda y dedicación que me brindó en todo momento.
- A mis padres, en especial a mi madre por haberme apoyado y guiado en todos los momentos de mi vida.
- A mis compañeros de trabajo por su apoyo.
- A mis profesores que en el transcurso de estos seis años hicieron posible mi formación como Licenciada en Contabilidad y Finanzas.
- A mis amigos por estar a mi lado en todo momento.
- A todos aquellos que de una forma u otra tuvieron que ver para que este sueño se hiciera realidad.

Muchas Gracias

RESUMEN

La presente investigación se realizó en la CCS "Juan Manuel Romero" del municipio Calixto García perteneciente al ministerio de la Agricultura (MINAG). La misma aborda un tema de investigación de mucho interés para las empresas del sector agropecuario además de encontrarse vinculada al proyecto de investigación Empresarial Programa de gestión del conocimiento para el desarrollo agrario como estudio de caso CCS de la carrera de Contabilidad en la Universidad de Holguín, tiene como objetivo analizar y valorar la situación económica-financiera en la CCS "Juan Manuel Romero" del municipio Calixto García; para la toma de decisiones efectivas ante alternativa de uso de los recursos económicos –financieros. La investigación en lo adelante está estructurada para su presentación en dos capítulos. El capítulo I constituye un marco teórico – referencial del proceso de análisis económico-financiero de las Cooperativas de Crédito y Servicios, conceptos y definiciones, y su evolución. En el capítulo II se realiza el análisis y valoración económica- financiera de la CCS "Juan Manuel Romero" y aplicación de las técnicas del análisis económico- financiero.

Para el desarrollo de la investigación se emplearon de forma interrelacionada métodos, procedimientos y técnicas del conocimiento teórico y empírico dado el carácter sistémico que ha de tener toda investigación, como son lógico - abstracto, inductivo - deductivo, observación y revisión de documentos, específicamente los relacionados con la recopilación de la información primaria.

Indice

Introducción.....	1
--------------------------	----------

Capítulo I. Caracterización del marco teórico referencial del proceso de análisis económico-financiero de las Cooperativas de Crédito y Servicio. 6

1.1	APUNTES HISTÓRICOS DE LAS COOPERATIVAS Y SU TRACTO EN CUBA	6
1.1.1	PRESUPUESTOS TEÓRICOS DE LAS COOPERATIVAS.....	9
1.1.2	SEGÚN EL NIVEL DE ORGANIZACIÓN DE SUS INTEGRANTES.....	13
1.1.3	SEGÚN LA FORMA EN QUE SURGEN.....	13
1.2	SURGIMIENTO Y EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE LAS FINANZAS.....	14
1.2.1	EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE LAS FINANZAS EN CUBA	16
1.2.2	SURGIMIENTO DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	18
1.2.3	ESTUDIO DEL ESTADO DE RESULTADO.....	20
1.2.4	HERRAMIENTAS PARA EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	22
1.3	ANÁLISIS DE LAS RAZONES FINANCIERAS.....	23
1.3.1	ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICIÓN FINANCIERA BASADA EN EL CAPITAL DE TRABAJO Y FLUJO DE EFECTIVO.....	33

Capítulo II. Análisis y valoración económica financiera de la CCS "Juan Manuel Romero" del municipio Calixto García 37

2.1	CARACTERIZACIÓN DE LA COOPERATIVA.....	37
2.2	APLICACIÓN DE LAS TÉCNICAS DEL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO.	40

Conclusiones 58

Recomendaciones..... 59

Bibliografía..... 60

INTRODUCCIÓN

Las cooperativas agropecuarias son sujetos económicos que cada vez adquieren mayor relevancia en el tráfico económico, por lo que su correcta regulación se hace necesaria más cuando la legislación vigente está siendo cambiada.

La presente investigación aporta un estudio científico del fenómeno de la cooperativa con un enfoque que hasta el momento no ha sido agotado, pero si tratado particularmente en Holguín (González & Lamorou, 2016).

El Régimen Económico de las cooperativas agropecuarias presenta una regulación deficiente y limitada en cuanto a las aportaciones de los asociados al capital social o trabajo inicial como se le reconoce en la academia patria, limitaciones estas que atentan contra el desarrollo de esta figura. En tal sentido, se propone la elaboración de pautas legislativas sobre al régimen económico y financiero de las mismas, para contribuir al desarrollo y perfeccionamiento de este tipo de cooperativa en Cuba y facilitar con ello el actuar de los operadores jurídicos y de la sociedad en general.

La evolución vertiginosa de la administración financiera en los últimos años, la tendencia inflacionaria que ha disparado las tasas de interés a niveles insospechados, el elevado costo del capital resultante, el creciente desarrollo empresarial, la globalización y la incertidumbre económica, entre otros factores, han conducido a cambios sustanciales en las políticas y prácticas financieras corporativas y en el financiamiento de los mecanismos económicos predominantes.

Actualmente, Cuba se encuentra enfrascada en la actualización de su modelo económico, lo cual se refleja mediante los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución, aprobados en julio del 2017. En el lineamiento número 168, relacionado con el modelo de gestión económica, donde se resalta la necesidad de que las direcciones de las entidades eleven su responsabilidad sobre la eficiencia, eficacia, y el control de los recursos materiales y financieros que manejan.

De ahí, la importancia de hacer un análisis integral de la situación financiera de una CCS, en este caso en un municipio de tradición y cultura agropecuaria, como el municipio Calixto García. Al encontrarse en un entorno difícil desde el punto de vista ambiental y convulso, nuestras entidades deben luchar por ser cada día más

competitivas y eficientes económicamente, al hacer un mejor uso de los recursos, para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados.

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

Los problemas relacionados con la situación económica y financiera en las Cooperativas Agropecuarias constituyen un desafío permanente para los investigadores de las ciencias económicas, por lo que se hizo necesario realizar un diagnóstico a la CCS "Juan Manuel Romero" del municipio Calixto García, ubicada en el Consejo Popular Buenaventura 1, al oeste de la Provincia de Holguín en la cabecera municipal y atravesada de este-oeste por la Carretera Central que la divide en dos zonas, norte y sur. La CCS limita al norte con la CCS Adolfo Rivera y el Consejo de San Agustín, al oeste con el poblado de Buenaventura, al sur con la CPA Ruberlando Pérez, la CCS Pedro Rogena y Sabanazo, al este con la Empresa Pecuaria Calixto García en el Consejo Popular Casimba y la CPA Guillermon Moncada en Guayabo, en la misma se pudo detectar algunas deficiencias en su situación financiera:

- Desconocimiento de técnicas de análisis económicas y financieras para valorar su rentabilidad.
- Bajos rendimientos de la producción agropecuaria en el período 2017-2018 en función de sus potencialidades.
- Poca solvencia para invertir en los factores de la producción (fuerza de trabajo, objetos y medios de trabajo).
- Las utilidades obtenidas no contribuyen al incremento deseado de la rentabilidad económica.
- Bajo volumen en los tributos al estado.

Luego de haber analizado las principales deficiencias que se presentan en los análisis financieros de la cooperativa se establece como **problema social** que la situación financiera de la CCS afecta el logro de la eficiencia, eficacia y control de los recursos

que disponen los campesinos, por lo que trae consigo insuficiente producción de alimentos en cantidad, calidad y oportunidad lo que repercute de forma directa en la sociedad.

Por lo anteriormente mencionado, se presenta la siguiente interrogante como **problema de la investigación**: ¿Cómo evaluar la situación económica- Financiera de la CCS "Juan Manuel Romero García" del municipio Calixto García, para una mejor toma de decisiones?

Se define como **objeto de estudio**: proceso de análisis económico – financiero de las Cooperativas de Credito y Servicios.

Para realizar un adecuado análisis de la situación actual que se presenta, se traza como **objetivo de la investigación**: Analizar y valorar la situación económica-financiera en la CCS "Juan Manuel Romero García" del municipio Calixto García; para la toma de decisiones efectivas como alternativa de uso de los recursos económico – financieros.

La definición del objetivo permitió delimitar el **campo de acción**: el análisis económico – financiero en la CCS "Juan Manuel Romero García".

Para dar cumplimiento al objetivo propuesto se plantea la siguiente **idea a defender**: con el análisis y valoración de la situación económica-financiera en la CCS "Juan Manuel Romero García" del municipio Calixto García se podrán tomar decisiones efectivas como alternativa de uso de los recursos económicos–financieros.

En busca de darle cumplimiento al objetivo general propuesto se propone realizar las siguientes tareas: de investigación.

1. Caracterizar el marco teórico referencial del proceso de análisis económico – financiero de las Cooperativas de Crédito y Servicio.
2. Diagnosticar el estado del proceso de análisis económico – financiero de la de la CCS "Juan Manuel Romero García" del municipio Calixto García.

3. Análisis y valoración de la situación económica-financiera de la CCS "Juan Manuel Romero García" del municipio Calixto García
4. Valorar los resultados y establecer las conclusiones y recomendaciones correspondientes.

Para cumplimentar los objetivos se utilizó un conjunto de métodos teóricos y empíricos para facilitar la orientación, búsqueda y dirección adecuada, en correspondencia con el objetivo trazado.

Métodos Teóricos

- Hipotético-deductivo, para formular la hipótesis y evaluar el cumplimiento de la misma.
- Lógico-abstracto: posibilitó aislar, separar y determinar las cualidades esenciales que caracterizan a los conceptos analizados, para luego, por medio de la generalización, poder expresar las regularidades esenciales de los conceptos en particular.

Métodos Empíricos

- Observación y revisión de documentos existentes en la empresa, específicamente los relacionados con la recopilación de la información de los indicadores que expresan los conceptos analizados, así como algunas directivas acerca de la medición de los mismos.

Procedimientos de investigación.

- Análisis-síntesis, para analizar y sintetizar la información necesaria a partir de la revisión bibliográfica, así como descomponer cada uno de los conceptos abordados en sus elementos constitutivos para poder analizar, valorar y conocer sus particularidades, y simultáneamente con el empleo de la síntesis, agruparlos conceptualmente mediante tablas.
- Entrevista

Estos métodos y procedimientos aunque fueron expuestos por separado, no se trabajaron de forma independiente, sino como un sistema. Además, dentro de este sistema se utilizaron determinadas disciplinas auxiliares que permitió cumplir con los objetivos planteados mediante un proceso de refinamiento sucesivo.

El resultado de la investigación lo constituye el análisis y valoración de la situación económica - financiera en la CCS "Juan Manuel Romero" del municipio Calixto García, a través de técnicas para una mejor rentabilidad y desarrollo de la misma.

La investigación en lo adelante está estructurada para su presentación en dos capítulos. El capítulo 1 contiene un marco teórico-referencial en el cual se abordan los principales elementos teóricos sobre el sector cooperativo, análisis y procedimiento de técnicas. En el capítulo 2 el análisis económico - financiero en la CCS "Juan Manuel Romero" del municipio Calixto García, a través de técnicas para una mejor rentabilidad y desarrollo de la misma.

CAPÍTULO I. CARACTERIZACIÓN DEL MARCO TEÓRICO REFERENCIAL DEL PROCESO DE ANÁLISIS ECONÓMICO–FINANCIERO DE LAS COOPERATIVAS DE CRÉDITO Y SERVICIO.

El presente capítulo tiene como objetivo: realizar una búsqueda especializada de una variada documentación que abordarán temáticas que contribuirá a una mejor comprensión de los temas tratados durante el desarrollo del trabajo. Consta de tres epígrafes con sub-epígrafes que hacen un acercamiento histórico y teórico del análisis económico–financiero de las Cooperativas de Crédito y Servicio, los principales conceptos y definiciones, así como su evolución en Cuba. Se realiza la caracterización de la CCS "Juan Manuel Romero" del municipio Calixto García y un diagnóstico de las principales dificultades en cuanto a los indicadores medioambientales.

1.1 APUNTES HISTÓRICOS DE LAS COOPERATIVAS Y SU TRACTO EN CUBA

De la antigüedad de las cooperativas como manifestaciones organizativas de tipo grupal que emplearon la ayuda mutua como medio efectivo para fortalecer sus intereses comunes pueden dar fe, por analogía, ciertas instituciones de la Antigüedad, Edad Media y la Época Contemporánea al margen de aquellas civilizaciones esclavistas cuya esencia rivalizaba con la facultad asociativa de los individuos y su condición de hombres libres. No obstante pueden advertirse como formas prístinas de estas, por ejemplo, las estructuras conformadas por los artesanos y operarios de la época de los faraones que contaban con un sistema de tráfico comercial que evolucionó hacia el establecimiento de asociaciones que se encargaban de la reglamentación de todo el sistema de intercambio (Fernández, 2005). Al amparo del Código de Hammurabi se concedía a cierto número de agricultores la posibilidad de arrendar extensos campos en forma conjunta o cooperativamente. Las tierras eran administradas en forma conjunta o bien se entregaban en parcelas a los miembros del grupo para que ellos las cultivaran. Igual sucedía con el intercambio y el comercio babilónico, debido a la frecuencia con que se realizaban transacciones crediticias entre los antiguos babilónicos, lo que condujo indudablemente a la formación de sociedades de crédito para ayudar a pequeños agricultores y artesanos. En China hacia el año 200 a.c. se encontraron las asociaciones de ahorro y préstamo, muy similares a las que conocemos en la

actualidad, cuando un rico e influyente ciudadano del imperio constituyó la primera sociedad de crédito con sentido cooperativo.

Sin embargo, el punto de partida de este fenómeno es situado en Rochdale Society of Equitable Pioneer en Inglaterra, como “movimiento cooperativo sistematizado” (Fernández, 2005) cuyas prácticas cimentaron una tendencia que fue ganando adeptos y expandiéndose por el orbe a otras esferas de la producción, consumo y los servicios.

Al margen de su implantación y desarrollo en Europa continental y luego en América del Norte y otras latitudes del globo terráqueo, a Cuba nos llega, como la mayoría de las instituciones del Derecho, por la influencia de la legislación española que si bien había distinguido inicialmente su naturaleza distintiva de las sociedades mercantiles y civilistas, no encontró sino en la Ley de Asociaciones aprobada por el Real Decreto de 13 de enero de 1889 refugio a sus preceptos regulatorios que luego de una extensa proliferación normativa respecto a esta, alcanzaron carácter constitucional por medio del artículo 75 de la Constitución de la República de Cuba de 1940 en el que se configuran los principios para la instauración de las cooperativas en la norma suprema portadora de lo más avanzado del constitucionalismo social del momento histórico (Rodríguez, 2010) lo que representó un avance significativo, pues ninguno de los textos constitucionales previos se pronunció sobre el tema. Posterior a la Constitución de 1940 se emitieron varios cuerpos legales a fin de regular el fenómeno cooperativo en la Isla. Las relaciones con el Estado y los niveles de autorización, colaboración y ayuda a estas entidades figuraron dentro de los objetos a regular en las normas (Serra, 2014).

El triunfo revolucionario de 1959 fomenta la creación de cooperativas agrarias y para 1976 con la promulgación de la Constitución socialista se define en su artículo 20 el derecho de los agricultores pequeños de asociarse entre sí para la producción agrícola y la obtención de créditos y servicios sociales. Si quisiéramos resumir el tracto histórico de las cooperativas en Cuba durante la época neocolonial y posterior al '59, pudiéramos utilizar las palabras del Fernández Pieso cuando afirma que “durante el período pseudorrepublicano no hubo la institución jurídica cooperativa y ni siquiera una legislación básica particular, en tanto se mantuvieron ubicadas dentro de la genérica asociación, siendo así que al triunfo de la Revolución y no obstante acciones

cooperativas emprendidas por el joven Estado revolucionario, estaban carentes de un marco legal conveniente” (Fernández, 2005).

Algunas manifestaciones la podemos encontrar en la década del '60 con la creación de nuevas formas cooperativas de trabajo, fruto del surgimiento de un activo movimiento asociativo de campesinos privados, en lo fundamental beneficiario de la Ley de Reforma Agraria, v. gr. Asociaciones Campesinas, Cooperativas Cañeras, Cooperativas Integrales de Producción, Brigadas de Ayuda Mutua, Brigadas FMC–ANAP, Sociedades Agropecuarias y las Cooperativas de Créditos y Servicios. Para la década del '70 son constituidas las Cooperativas de Producción Agropecuaria (CPA) cuya estructura y funcionamiento las aproximan más a formas estatales de gestión. Obedeciendo a las transformaciones económicas y sociales en nuestros campos a partir de la Ley de Reforma Agraria de 17 de mayo de 1959, que requerían de cambios organizativos en la forma de producción de los pequeños agricultores que contribuyan a la consolidación de la alianza obrero-campesina, permitan el desarrollo científico-técnico de su producción y el aprovechamiento óptimo de la tierra, así como nuevas condiciones de vida para la familia campesina las CCS y las CPA encontraron su propio marco legal en la Ley No. 36 del 22 de julio de 1982, “Ley de Cooperativas Agropecuarias”.

En 1976 nuevamente es constitucionalizada la institución, esta vez en el artículo 2010 como ya se adelantaba, cuya redacción varía con la reforma constitucional de 1992 pero mantiene vigente la cooperativa en tanto forma colectiva de propiedad y sus modalidades, reducidas en el orden constitucional al sector agropecuario, soslayándose su potencial para otras ramas de la economía, particular que encontró además respaldo legal en el Código Civil de 1987, bajo una denominación muy particular y que infra retomaremos. La década del '90, cargada de transformaciones importantes en los ámbitos socioeconómicos y políticos de la Isla, también condicionan la política interna en materia agropecuaria aconsejando la creación de las Unidades Básicas de Producción Agropecuaria al amparo del Decreto Ley No.142/93 (Villegas, 2017) en las que se entregan las tierras estatales a los trabajadores en usufructo indefinido y estos se convierten en dueños de los medios de trabajo y de la producción. De esta manera se desarrolló un proceso a gran escala de cooperativización de la agricultura estatal y la

formación de cooperativas obreras, con la peculiaridad de no ser campesinos los asociados, sino trabajadores agrícolas que de forma colectiva reciben las tierras en usufructo y la propiedad común sobre los demás bienes agropecuarios.

En el año 2002 se promulga la Ley No. 95 “Cooperativas de Producción Agropecuarias y de Créditos y Servicios” (Ley95, 2002) que derogó la Ley No. 36/82 Ley de Cooperativas Agropecuarias (Ley36, 1982) , normativa que había regido el desarrollo del movimiento cooperativo cubano durante veinte años, constituyendo el soporte jurídico indispensable que permitió transformar de manera ordenada y voluntaria la pequeña producción campesina individual en formas de producción colectiva; no obstante, resultó necesario incorporar las experiencias positivas obtenidas en los últimos años y asimilar los cambios socio-económicos y estructurales ocurridos en el país. La Ley No. 95/02 se creó bajo los mismos presupuestos administrativos patrimoniales que su antecesora, mantuvo las modalidades de cooperativas y pese a no establecer una definición de la institución cooperativa, reflejó las exposiciones descriptivas de las cooperativas agropecuarias existentes.

Como parte de la actualización del modelo económico y social cubano y dando cumplimiento a los Lineamientos aprobados en el Sexto Congreso del Partido -en particular los comprendidos entre el 25 y el 29 (PCC, 2011), referidos específicamente a las cooperativas como una forma socialista de propiedad colectiva-, en diferentes sectores y dentro del propósito de liberar las actividades que no son fundamentales en el desarrollo económico del país, amparadas actualmente por el Decreto Ley 365 y su reglamento, Decreto 354 (Decreto354, 2019; Decreto-Ley365, 2019), estos entraran en vigor a partir de noviembre del 2019, que elimina la dispersión legislativa asociada a las cooperativas agropecuarias y constituye expresión jurídica de la política aprobada, para corregir las deficiencias identificadas. Esta legislación deroga a la Ley 95 del 2002 y su reglamento.

1.1.1 PRESUPUESTOS TEÓRICOS DE LAS COOPERATIVAS

El término cooperativa, proviene del latín cooperativas, que a su vez deriva de los vocablos del mismo *origen cum* y *operativus*, siendo este último una derivación de *operare*. La cooperativa a lo largo de la historia ha sido definida de múltiples formas,

prevaleciendo como modelo de organización económica, social, político alternativo, como plan que forma parte importante en la vida socioeconómica de muchos países. Común a muchos y desconocida para otros, la cooperativa como figura jurídica tiene, según se ha podido advertir, un alcance mundial, sin que exista en la doctrina y en legislaciones foráneas un consenso respecto a su definición y naturaleza jurídica de lo que bien pueden dar fe criterios de autores o regulaciones nacionales e internacionales que definen esta institución desde distintas aristas, por momentos contrarias o confluyentes aunque siempre vinculadas a la vida socioeconómica de muchas regiones; mas tres perspectivas esenciales, so pena de resultar excluyentes, resaltan: la cooperativa como asociación, sociedad mercantil o figura autónoma, incluso en nuestro particular caso no podemos excluir la identificación de las mismas como forma de manifestación colectiva de la propiedad (Salinas, 1967).

La “Ley Marco para las Cooperativas de América Latina” elaborada por la ACI-América y publicada en 2009, con el objetivo de promover y homogeneizar las legislaciones nacionales (Piñeiro, 2011) de la región en materia de cooperativas, define la naturaleza jurídica de esta institución en su artículo 3 como “asociaciones de personas que se unen voluntariamente para satisfacer sus necesidades económicas, sociales y culturales comunes por medio de una empresa de propiedad conjunta democráticamente gestionada. Son personas jurídicas privadas de interés social.” Postura asumida también por países como Venezuela, El Salvador, Costa Rica, entre otros.

En tal sentido autores en la doctrina cubana se afilian a este criterio, efectuando un análisis conceptual de dicha categoría, por su parte, profesores de la Universidad de la Habana la definen como: un grupo o asociación de personas que se han unido voluntariamente para satisfacer necesidades y aspiraciones económicas, sociales y/o culturales comunes por medio de una empresa de propiedad conjunta democráticamente controlada, autónoma y abierta. Las cooperativas pueden considerarse como una asociación voluntaria de personas y no de capitales; con plena personalidad jurídica; de duración indefinida; de responsabilidad limitada; donde las personas se unen para trabajar con el fin de buscar beneficios para todos. El principal objetivo es el servicio y no el lucro o la ganancia fácil.

Ante el punto de vista anterior existen otros criterios en defensa de la cooperativa como sociedad mercantil. Desde esta postura se distinguen tres vertientes que intentan justificarla a través de la interpretación amplia del ánimo de lucro, la interpretación amplia del concepto de sociedad y la existencia de cooperativas lucrativas. Se reconoce a la cooperativa como sociedad en los ordenamientos jurídicos de Bélgica, México España, Francia, Alemania, Canadá, EE.UU, Brasil, Italia, entre otros. Encontramos en la doctrina autores que se afilian a esta vertiente teórica, se destaca, Loreto Arismendi que las califica como "Sociedades de capital variable y socios en número ilimitado con derecho a un voto cada uno, cuyo objeto es procurar el mejoramiento de sus miembros mediante la acción conjunta de ellos en una obra colectiva repartiéndose entre sí los rendimientos en proporción a las operaciones efectuadas con la sociedad o el trabajo personal que le hubiere prestado."

Por último, resalta la postura que considera a la cooperativa como una categoría autónoma. En ella no se acepta el carácter societario de la cooperativa por carecer de ánimo de lucro –elemento que se considera consustancial a la sociedad– y a su vez se niega que sean asociaciones propiamente dichas, por no perseguir un interés general o público y por tener una serie de rasgos diferenciadores, “la cooperativa constituye una entidad de naturaleza especial. Se ha sostenido que no es comercial, ni civil. Por tanto el régimen y principios jurídicos que ordenan su funcionamiento y actividades son propios y específicos de estas entidades”. Vertiente acogida en las actuales legislaciones de Portugal y Argentina. En defensa de esta postura se encuentra (Vicent, 1996) para quien la cooperativa, tanto si la legislación lo reconoce formalmente como si no, es una institución *sui generis*, que no puede confundirse con la sociedad ni con la asociación, cuyo criterio sostiene ponderando la necesidad de una adecuada instrumentación legal de los principios cooperativos. No obstante, tengamos presente que “las instituciones jurídicas son lo que son por sus características intrínsecas y no por cómo se denominen”, en consecuencia, no porque el legislador adopte una u otra de las variantes jurídicas analizadas, evadirá la realidad concreta. La identidad cooperativa que el Derecho tendrá que legitimar, debe encontrar causa en el origen histórico de la figura y en los principios que materialmente la sostienen en cada contexto.

Aunque existen diferentes criterios en la doctrina y en las legislaciones sobre la definición del término “cooperativa”, pudiera afirmarse -a grandes rasgos- que constituye una unión voluntaria de personas encaminadas a satisfacer necesidades comunes y de la sociedad en general, mediante una empresa de propiedad colectiva administrada democráticamente por sus miembros. De ahí que sea prudente considerarlas en sentido global como asociación, pues toda sociedad es una asociación pero no toda asociación es una sociedad. En un ámbito individual sería preciso analizar las características propias de cada modalidad de cooperativa por la diferencia existente entre ellas, máxime si acreditamos que estas admiten varias modalidades atendiendo a los siguientes criterios:

Según la actividad socioeconómica que realizan en:

- **Cooperativas de producción:** Son aquellas donde sus asociados producen colectivamente bienes y/o servicios. V. gr. las Cooperativas de Producción Agropecuarias o CPA en Cuba. Cuando una cooperativa de producción emplea trabajadores asalariados de forma permanente en una proporción menor (generalmente se establece el 20% o 30%) del total de sus asociados, se les distingue llamándoles cooperativas “de trabajo”, “de trabajo asociado” o “de trabajadores”.
- **Cooperativas de consumo:** Son aquellas que le permiten a sus asociados obtener colectivamente bienes o servicios. Se divide en:
 - **Cooperativas de productores o empresarios:** Son aquellas en que los miembros son productores individuales o empresas que se juntan para obtener de forma conjunta insumos y/o comercializar y/o otros servicios de apoyo a la producción. (V. gr. las Cooperativas de Crédito y Servicios o CCS en Cuba.)
 - **Cooperativas de consumidores:** Son aquellas en que los miembros son personas que se juntan para consumir bienes (alimentos, medicinas) o servicios (ahorro o créditos, salud, funeraria). Pueden tomar la forma de tiendas o locales de servicios donde los asociados pueden disfrutar de una mejor oferta. En estas cooperativas los que realizan las actividades empresariales necesarias para su funcionamiento no son necesariamente trabajadores asociados.

- Cooperativas mixtas: cuando sus asociados producen y consumen de forma colectiva.

1.1.1. SEGÚN EL NIVEL DE ORGANIZACIÓN DE SUS INTEGRANTES

- **Cooperativa de base o primer grado:** Cuando sus asociados son personas (cooperativas de producción o de consumidores) o empresas que no son cooperativas (cooperativas de empresarios).
- **Cooperativa de segundo grado:** Son aquellas donde los asociados son cooperativas de primer grado. Algunas se llaman “federaciones” o “grupos”.
- **Cooperativa de tercer grado:** Cuando es la unión de varias cooperativas de segundo grado. Algunas se llaman “confederaciones” o “uniones”.

1.1.2. SEGÚN LA FORMA EN QUE SURGEN

- **Espontáneas:** Son aquellas creadas a partir de la iniciativa de un grupo de personas que quieren crear una nueva empresa pero con una gestión democrática.
- **Promovidas por instituciones externas:** Son aquellas creadas a partir de un impulso externo generalmente por organizaciones estatales - aunque también han sido promovidas por organizaciones no gubernamentales como iglesias, agencias de cooperación, universidades) - que buscan incentivar la creación de esas organizaciones como parte de políticas públicas, generalmente para contribuir a un objetivo social como generar empleo, disminuir la pobreza, protección del medio ambiente, o contribuir al desarrollo local.
- **Empresas recuperadas por los trabajadores:** Son aquellas creadas a partir de empresas ya existentes (estatales o privadas) con problemas, generalmente con tecnologías obsoletas, deudas o problemas comerciales, donde los trabajadores deciden “recuperar” la empresa y administrarla ellos mismos de forma democrática. La decisión puede ser originalmente de los trabajadores o ser asumida por ellos a partir de un impulso externo.
- **Reconversión de empresas privadas o estatales, promovidas por sus dueños o “buyouts”:** Son aquellas creadas a partir de empresas ya existentes

(generalmente empresas privadas familiares, aunque también estatales) que no están en una situación económica precaria, y la razón por la que los dueños deciden donársela –o, en algunos casos, venderlas a precios solidarios - al colectivo de trabajadores es que confían en su capacidad de administrarla exitosamente, con más cuidado que inversionistas privados. La idea de transformar la empresa en cooperativa generalmente surge en los dueños, quienes convencen a los trabajadores de su capacidad de autogestionarla sin ellos.

1.2. SURGIMIENTO Y EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE LAS FINANZAS

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 los documentos, instituciones 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.

Posteriormente la depresión de los treinta obligó a centrar el estudio de las finanzas en los aspectos defensivos de la supervivencia, la preservación de liquidez, las quiebras, las liquidaciones y reorganizaciones. Esto incrementó la información financiera que las empresas debían dar a conocer, y esto a su vez hizo que el análisis financiero fuera más amplio, ya que el analista podía comparar las condiciones financieras y el desempeño de diversas empresas.

Luego aparecieron sistemas complejos de información aplicados a las finanzas, lo que posibilitó la realización de análisis financieros más disciplinados y provechosos. La era electrónica afectó profundamente los medios que emplean las empresas para realizar sus operaciones bancarias, pagar sus cuentas, cobrar el dinero que se les debe,

transferir efectivo, determinar estrategias financieras, manejar el riesgo cambiario entre otras. También se idearon modelos de valuación para utilizarse en la toma de decisiones financieras.

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

A partir de la década del 80, comenzó a existir importantes avances en la valuación de las empresas en un mundo donde reina la incertidumbre. Se le ha colocado una creciente atención al efecto que las imperfecciones del mercado tienen sobre el valor. La información económica permite obtener una mejor comprensión del comportamiento que en el mercado tienen los documentos financieros.

En los años noventa, las finanzas han tenido una función vital y estratégica en las empresas, con la globalización de las finanzas. A medida que se integran los mercados financieros mundiales en forma creciente, el administrador de finanzas debe buscar el mejor precio de las fronteras nacionales y a menudo con divisas y otras barreras.

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

Desde la etapa antes señalada hasta la actualidad, 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 las operaciones en la empresa.

1.2.1. EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE LAS FINANZAS EN CUBA

En los umbrales del tercer milenio Cuba se encuentra en pleno proceso de perfeccionamiento de su regulación contable, con el objetivo de aportarle una mayor flexibilidad en su diseño, tratando de lograr un fortalecimiento en el papel de la información contable como herramienta real para la transformación sistemática de la información en acción por parte de la gerencia empresarial, cubriendo simultáneamente las exigencias crecientes de los usuarios externos. Por otra parte, la necesidad de la evolución de la contabilidad cubana se encuentra condicionada en gran medida por la conveniencia de homogeneización con la práctica contable más difundida y aplicada en el mundo globalizado de hoy, elemento imprescindible para la integración económica de Cuba al universo de la comunidad internacional.

De acuerdo con el sistema económico existente en Cuba, la regulación contable cubana posee un carácter totalmente público. La normalización de la contabilidad cubana se fundamenta en disposiciones legales dictadas por diversos órganos del Estado y su Administración Central, así como otras entidades estatales que se han dictado por otras entidades estatales a través de Leyes, Decretos-Leyes, Decretos y otras disposiciones de la Asamblea Nacional del Poder Popular (Parlamento Cubano), el Consejo de Estado y el Consejo de Ministros; Resoluciones e Instrucciones del Ministerio de Finanzas y Precios, órgano rector de la contabilidad en el país; Resoluciones e Instrucciones de los Ministerios Ramales para cumplimiento de las empresas y dependencias subordinadas o patrocinadas; disposiciones complementarias de la Banca Cubana; etc.

Debe señalarse que la regulación contable cubana se apoya, tanto en su propia concepción como en su implementación y sistemático desarrollo, en las organizaciones académicas y científicas del país en la esfera profesional de la contabilidad, donde las Universidades desempeñan un papel activo y protagónico, convirtiéndose en el motor impulsor de las investigaciones en las distintas ramas de la contabilidad dentro del país.

En el período anterior a 1959, la normalización contable cubana estuvo muy influenciada por la práctica contable norteamericana, lo cual se hace extensivo a nuestras universidades, donde tanto en materia de Contabilidad Financiera, como en

Contabilidad de Costos y de Gestión, se combinan bibliografías de autores cubanos y norteamericanos; lo cual aún está presente en nuestras aulas universitarias, con la diferencia de que actualmente estos autores se combinan eficazmente con una amplia gama de libros y artículos procedentes de diversos confines del mundo, donde si bien es cierto que siguen predominando autores cubanos y norteamericanos, cada vez desempeñan un papel más protagónico los especialistas de las ramas contables de España, país al que nos unen fuertes lazos históricos, culturales y cada vez más creciente de intercambios académicos dentro de las ramas contables y en especial de la Contabilidad de Gestión.

Puede decirse que a partir de 1959, los cambios ocurridos en la vida nacional fueron debilitando la influencia norteamericana, y en los años de la década del 60, por la primacía de concepciones reconocidas posteriormente como erróneas, desaparecen las relaciones monetarias-mercantiles entre las empresas y virtualmente con ellas la Contabilidad, la cual se ve limitada al control económico.

La práctica contable cubana vuelve a renacer en 1975, pero ahora encontrándose muy influenciada por las concepciones contables que prevalecían en los antiguos países socialistas de Europa del Este, al formar parte Cuba de los países miembros del Consejo de Ayuda Mutua Económica (CAME). A partir de ese momento comienzan sucesivos cambios en la Contabilidad cubana.

Desde hace unos pocos años, Cuba se encuentra inmersa en un proceso acelerado de superación de todo su personal directivo (a todos los niveles), impartándose cursos en materias de Contabilidad Financiera, Contabilidad de Gestión y Administración Financiera a todo lo largo y ancho de la isla, cuyos resultados ya son apreciables en el acontecer cotidiano de nuestras empresas y entidades productivas y de servicio. Paralelamente, se lleva a cabo un fuerte desarrollo de investigaciones en materia de Contabilidad de Gestión, con un rol protagónico de las universidades cubanas, las cuales han rediseñado sus planes de estudio introduciendo en pregrado y postgrado los elementos de mayor actualidad a nivel mundial, muchos de los cuales se encuentran implicados en temas investigativos de diversas Maestrías y Doctorados que se desarrollan aceleradamente.

El sexto Congreso del Partido Comunista de Cuba ha discutido y analizado el Proyecto Final de los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución, para actualizar el modelo económico cubano con el objetivo de garantizar la continuidad e irreversibilidad del socialismo, el desarrollo económico del país y la elevación del nivel de vida de la población, conjugados con la necesaria formación de valores éticos y políticos de nuestros ciudadanos. Los lineamientos definen que el sistema económico que prevalecerá continuará basándose en la propiedad socialista de todo el pueblo sobre los medios fundamentales de producción, donde deberá regir el principio de distribución socialista “de cada cual según su capacidad a cada cual según su trabajo. ”

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

Existe una diferencia significativa entre analizar e interpretar. En primer lugar se analizan los hechos, luego se interpretan. De todas las fases de la información u objetivos fundamentales de la contabilidad, analizar e interpretar son los más importantes y la interpretación es la más relevante, pues supone el dominio de la técnica y el conocimiento profundo de la materia sujeto a interpretación, de modo tal que la capacidad personal del intérprete es condición fundamental para el buen éxito.

Analizar significa estudiar, examinar, observar el comportamiento de un suceso. Para lograrlo con veracidad y exactitud es necesario ser profundos, lo que implica no limitar el análisis al todo, ya que además de ser superficial, puede conducir al analista a

conclusiones erróneas. Es necesario comprender que el todo puede ser engañoso, de ahí la necesidad de descomponerlo en sus partes para su análisis riguroso. El concepto del todo es relativo, ya que al descomponer un todo en sus partes, en la continuidad del análisis una de esas partes se puede constituir en un nuevo todo.

Los estados financieros se deben analizar ya que muchas empresas que enfrentan 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.

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.
- 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 mismo 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.
- Sugerencia de medidas para solucionar los problemas, tanto externos como internos.

El análisis periódico es una herramienta clave, aunque no la única, para la gestión correcta de la empresa. Un análisis mensual permite acotar con más exactitud la aparición de los problemas, pues el período de análisis de los hechos económicos es

pequeño, lo que convierte al análisis en un arma muy potente, considerando que a través de esta actividad pueden revelarse variadas señales de alerta, como las siguientes:

- Capacidad de pago deteriorada o en vías de deterioro.
- Insuficiente tesorería.
- Saldos excesivos en cuentas por cobrar y en cuentas por pagar.
- Inventarios de lento movimiento.
- Considerables inversiones a largo plazo.
- Origen y aplicación de sus fondos.
- Variación de su capital de trabajo.
- Contracción de sus ventas.
- Deterioro de sus costos y gastos.
- Costos financieros elevados.
- Entradas de efectivo menores que las salidas.

1.2.3. ESTUDIO DEL 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 ventas: el costo de venta o costo de producción de lo vendido, solo refleja el costo de lo vendido y no tiene por qué 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.

Resultado antes de intereses e impuestos: este resultado 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.

Resultado antes de impuestos: este resultado 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.

Impuesto sobre utilidades: este impuesto 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.

Resultado neto: 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.

1.2.4. HERRAMIENTAS PARA EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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.

Ellos se manifiestan cuando se comparan los indicadores económicos actuales con los de períodos anteriores, en este caso es la comparación de los años 2017 y 2018, se realizan los estados proformas del 2018. El objetivo de la comparación lo constituye la búsqueda del grado de crecimiento de los factores positivos, disminución de los negativos y el ritmo de desarrollo de la empresa.

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.

Porcentajes de tendencias:

Consiste en determinar las variaciones de un año base, en relación con los años siguientes considerados en el análisis. Esto ayuda a demostrar la extensión y dirección del cambio.

1.3. ANÁLISIS DE LAS 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.

Para poder usar estas razones es imprescindible no solo dominar el cálculo de ellas, también hay que interpretarlas correctamente y ser capaces de detectar las causas que generaron sus variaciones, tanto cuando son negativas, como cuando es positivo.

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. La eficiencia operativa se relaciona con la administración de los activos y los costos. Las medidas de

desempeño incluyen las razones de rentabilidad, las razones de crecimiento y las medidas de valuación.

Para ser de utilidad, las razones financieras deben relacionarse con algunos estándares. 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.

Razones de liquidez

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Facilitan examinar la situación financiera de la compañía frente a otras, en este caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente. Una buena imagen y posición frente a los intermediarios financieros, requiere: mantener un nivel de capital de trabajo suficiente para llevar a cabo las operaciones que sean necesarias para generar un excedente que permita que la empresa continúe normalmente con su actividad y que produzca el dinero suficiente para cancelar las necesidades de los gastos financieros que le demande su estructura de endeudamiento en el corto plazo.

Razón de liquidez circulante o general

La razón circulante la obtenemos dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. El activo corriente incluye básicamente las cuentas de caja, bancos, cuentas y documentos por cobrar e inventarios. Esta razón es la principal medida de liquidez, muestra qué proporción de deudas a corto plazo son cubiertas por activos circulantes, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} \text{ (veces; \$/\$)}$$

Razón de liquidez inmediata o prueba ácida

Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una Empresa en el corto plazo. Es algo más severa que la anterior y es calculada restando el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente. Los inventarios son excluidos del análisis porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra.

$$\text{Liquidez Disponible} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}} \text{ (veces; \$/\$)}$$

Razón de liquidez disponible o prueba de súper ácido.

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.

$$\text{Liquidez Disponible} = \frac{\text{Activo circulante disponible}}{\text{Pasivo Circulante}} \text{ (veces; \$/\$)}$$

Razón de solvencia

Los indicadores de solvencia tratados por otros autores como (Dumorné, 2014) considera la tasa de solvencia, tasa de autonomía financiera y el grado de endeudamiento.

Aunque la autora considera en este caso diagnosticar cómo puede una empresa solventar todas sus deudas con los activos con el valor de Ventas que posee. Se plantea que para un rango de 1,5 a 2 es correcto, menor de 1,5 está en peligro de no poder solventar sus deudas y mayores que 2 puede estar en peligro de tener ociosos financiamientos ajenos.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Real}}{\text{Financiamiento ajeno}} \text{ (veces; \$/\$)}$$

Razones de apalancamiento

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

Estas razones, muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales y da una idea de la autonomía financiera de la misma, combinando las deudas a corto y largo plazo que permitan conocer qué tan estable o consolidada es la empresa en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Miden también el riesgo que corre quién ofrece financiación adicional a una empresa y determinan igualmente, quién ha aportado los fondos invertidos en los activos, mostrando el porcentaje de fondos totales aportados por el propietario o los acreedores ya sea a corto o mediano plazo.

Razón de endeudamiento

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

Para la entidad financiera, lo importante es establecer estándares con los cuales pueda medir el endeudamiento y poder hablar entonces, de un alto o bajo porcentaje. El analista debe tener claro que el endeudamiento es un problema de flujo de efectivo y que el riesgo de endeudarse consiste en la habilidad que tenga o no la administración de la empresa para generar los fondos necesarios y suficientes para pagar las deudas a medida que se van venciendo.

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}} * 100 (\%)$$

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 qué punto una empresa se encuentra con independencia financiera ante acreedores.

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Capital}}{\text{Pasivo} + \text{Capital}} * 100 (\%)$$

Razón de calidad de la deuda

Esta razón permite conocer el tipo de política, ya sea agresiva o conservadora que utiliza la empresa con el endeudamiento. Cuando la deuda a corto plazo representa un porcentaje elevado de los pasivos totales, la empresa tiene una política de endeudamiento agresiva, útil cuando la entidad espera que sus necesidades de fondo sean cíclicas, estacionales o que disminuyan en un futuro cercano, cuando la deuda a largo plazo es mayor, el tipo de política que sigue la empresa es conservadora y evita las fluctuaciones de las tasas a corto plazo.

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Pasivos Totales}} * 100 (\%)$$

Razón de capacidad de pago 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, además de saber en qué capacidad estamos de revolver la deuda. La razón se calcula relacionando las utilidades después de impuesto con el total de deudas:

$$\text{Capacidad de pago} = \frac{\text{Utilidad despues de impuesto}}{\text{Pasivos Totales}} * 100 (\%)$$

Capacidad de devolución de los préstamos

$$\text{Capacidad de devolución de los préstamos} = \frac{\text{Utilidad Neta} + \text{Gastos no desembolsables}}{\text{Préstamos recibidos}}$$

Los gastos no desembolsables, son gastos que no ocasionan salida de efectivo para la empresa, pueden ser:

- Depreciación de Activos Fijos Tangibles
- Amortización de Activos Fijos Intangibles

- Amortización de Gastos Diferidos

Cuanto mayor sea el valor de esta razón, más capacidad se tendrá para poder devolver los préstamos, ya que el numerador refleja los fondos que autogenera la empresa. Expresa cuántos pesos de fondos autogenera la empresa por cada peso de Préstamo Recibido.

Razones de actividad

Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos. Evidencian cómo se manejó la empresa en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales. Estas razones implican una comparación entre ventas y activos necesarios para soportar el nivel de ventas, considerando que existe un apropiado valor de correspondencia entre estos conceptos.

Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero. Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos. Así tenemos en este grupo las siguientes razones:

Rotación de los inventarios

Cuantifica el tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo y permite saber el número de veces que esta inversión va al mercado, en un año y cuántas veces se repone. Existen varios tipos de inventarios. Una industria que transforma materia prima, tendrá tres tipos de inventarios: el de materia prima, el de productos en proceso y el de productos terminados. Si la empresa se dedica al comercio, existirá un sólo tipo de inventario, denominado contablemente, como mercancías.

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario Promedio}} \text{ (veces)}$$

Este resultado es significativo sólo si se compara con el de otras empresas dedicadas a la misma actividad o con la rotación del inventario anterior. Mientras más alto sea este resultado es mejor para la organización, ya que también muestra que no tiene valores excesivos de inventarios. La rotación puede convertirse en un plazo de inventario promedio si se divide 360 entre ésta.

$$\text{Plazo de Inventario Promedio} = \frac{360}{\text{Rotación del Inventario}} \text{ (días)}$$

Período promedio de cobranza o ciclo de cobro

Miden la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar. El propósito de este índice es medir el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y evaluar la política de crédito y cobranza. El saldo en cuentas por cobrar no debe superar el volumen de ventas. Cuando este saldo es mayor que las ventas se produce la inmovilización total de fondos en cuentas por cobrar, restando a la empresa capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo. Es deseable que el saldo de cuentas por cobrar rote razonablemente, de tal manera que no implique costos financieros muy altos y que permita utilizar el crédito como estrategia de ventas.

Período de cobros o rotación anual: Puede ser calculado expresando los días promedio que permanecen las cuentas antes de ser cobradas o señalando el número de veces que rotan las cuentas por cobrar. Para convertir el número de días en número de veces que las cuentas por cobrar permanecen inmovilizados, dividimos por 360 días que tiene un año.

$$\text{Ciclo de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Diarias}} \text{ (días)}$$

Período promedio de pago o ciclo de pago

Este es otro indicador que permite obtener indicios del comportamiento del capital de trabajo. Mide específicamente el número de días que la empresa, tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado. Una práctica usual es buscar que el número de días de pago sea mayor, aunque debe tenerse cuidado de no afectar su imagen de «buena paga» con sus proveedores.

Período de pagos o rotación anual: En forma similar a las razones anteriores, este índice puede ser calculado como días promedio o rotaciones al año para pagar las deudas.

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias}} (\text{días})$$

Rotación de activos totales

Esta razón tiene por objeto medir la actividad en ventas de la empresa o sea, cuántas veces la empresa puede colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión realizada.

Para obtenerlo dividimos las ventas netas por el valor de los activos totales:

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}} (\text{veces; } \$/\$)$$

Razones de rentabilidad

Miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tiene por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial. Expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. Relacionan directamente la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo.

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

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de venta}}{\text{Ventas Netas}} * 100 (\%)$$

Margen de utilidad neta

Esta razón generalmente recibe el nombre de ingreso neto a ventas. Indica cuanto beneficio se ha obtenido por cada peso de ventas, es decir, cuánto gana la empresa por cada peso que vende.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta después de Impuesto}}{\text{Ventas Netas}} * 100 (\%)$$

Rentabilidad de las operaciones o margen de utilidad sobre las ventas

Nos permite conocer el comportamiento de las utilidades generadas por el negocio en relación con las ventas netas. Puede expresarse en tanto por uno, o en tanto por ciento. Su cálculo puede efectuarse a partir de cualquier nivel de resultados, pero es más conveniente hacerlo con la utilidad ante intereses e impuestos, o sea, la utilidad que la empresa ha sido capaz de extraerle a la gestión de sus activos.

$$\text{Rentabilidad de las operaciones} = \frac{\text{Utilidad Neta Operativa}}{\text{Ventas Netas}} * 100 (\%)$$

Rentabilidad operativa o económica de los activos

Compara el resultado obtenido con respecto a los recursos utilizados por la empresa para su determinación. Este indicador muestra la utilidad que se obtiene por cada peso de Activo total invertido. Proporciona el nivel de eficacia de la gestión a lo que es lo mismo el nivel de rendimiento de las inversiones realizadas.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}} * 100 (\%)$$

Rentabilidad financiera

Esta razón también puede expresarse en tanto por uno y en tanto por ciento, si se multiplica la razón por 100. Mide el grado de utilización de los recursos invertidos por los socios, utilidad por cada peso invertido. La rentabilidad financiera al igual que la económica, es una razón que refleja el efecto del comportamiento de distintos factores,

nos muestra el rendimiento extraído a los capitales propios, o sea, los capitales aportados por los propietarios y a diferencia de la rentabilidad sobre los activos, utiliza la utilidad neta.

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

Equilibrio financiero

Al analizar el balance general es necesario evaluar si la empresa se encuentra equilibrada financieramente. Para tener equilibrio financiero debe cumplir dos condiciones primero ser líquida, y la segunda ser solvente, los activos circulantes deben ser mayor que los pasivos circulantes y los activos totales deben ser mayor que el total de pasivo.

$AC > PC$	<i>LIQUIDEZ</i>
$AT > PT$	<i>SOLVENCIA</i>
$FA \equiv FP$	<i>RIESGO</i>

La administración del capital de trabajo

El capital de trabajo comprende los recursos financieros netos de una empresa. Se determina por la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, y representa el capital que la entidad destina para enfrentar las necesidades que demanda su ciclo de actividad de operación o explotación. Para realizar un análisis exhaustivo del mismo, no solo se determinará si este crece o decrece con respecto al año anterior, sino que se apoyará en el análisis de la rotación del capital de trabajo y en el ciclo de conversión en efectivo.

Rotación del capital de trabajo

Se ha establecido que el capital de trabajo es la consecuencia de la tenencia de efectivo, créditos a clientes, existencias de inventarios, pagos anticipados y otras

partidas de activo circulante, así como la presencia de deudas a corto plazo. De ahí que un crecimiento en ventas debe corresponderse con un aumento del capital de trabajo. Para verificar si la relación ventas-capital de trabajo es proporcional, si mejora o se deteriora, se puede calcular la rotación del capital de trabajo de la siguiente manera:

$$\text{Rotación del Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de trabajo Promedio}} \text{ (Veces)}$$

1.3.1. ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICIÓN FINANCIERA BASADA EN EL CAPITAL DE TRABAJO Y FLUJO DE EFECTIVO

El estudio del Estado de Origen y Aplicación de Fondos es particularmente útil para el control financiero, ya que permite ver tanto la utilización que ha hecho la empresa de sus recursos en el período considerado como su procedencia, es decir, la forma de financiar estas utilidades. Así mismo, permite comparar a posterioridad los estados previstos con los reales y de este modo enjuiciar la marcha de la CCS e indagar sobre la causa de sus desviaciones. Además, mediante estados de origen y aplicación de fondos provisionales se pueden evaluar las necesidades futuras de fondos y la clase de fondos que resulten idóneos.

El análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos, en cualquiera de sus formas ofrece una importante información sobre las operaciones financieras de la CCS, especialmente para el estudio de la capacidad de expansión y la evolución de la gestión realizada, puede detectar desequilibrios en el empleo de los fondos y adoptar medidas adecuadas para su corrección.

Para la elaboración del estado de cambios en la posición financiera, tanto en capital de trabajo como en el flujo de efectivo, es necesaria la comparación entre dos fechas de las partidas que conforman el activo y pasivo circulantes y determinar los aumentos y disminuciones del capital de trabajo. Este análisis tiene dos objetivos: primero; conocer, cuál ha sido el aumento o disminución del capital de trabajo, y segundo, poder utilizar las variaciones de las distintas partidas que conforman el capital de trabajo para la elaboración de las corrientes de efectivo.

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

$$\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{PASIVO CIRCULANTE} = \text{CAPITAL DE TRABAJO}$$

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

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

Las variaciones del aumento o disminuciones en el capital de trabajo nos ofrecerán los movimientos de origen y aplicación de recursos que tienen que ser mostrados en el estado de forma separada.

En el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, el valor de los orígenes siempre es igual al valor de las aplicaciones. Normalmente, el total de fondos de que dispone una empresa no permanece invariable de un período a otro. Una empresa cuyo total de fondos aumentó, puede estar en una situación menos sólida que otra cuyo total de fondos no aumentó, tanto depende de la fuente del nuevo financiamiento y cómo se empleó.

La confección del estado de origen y aplicación de fondos nos proporcionará el conocimiento de cuáles fueron las fuentes de fondos utilizadas por la empresa y el destino de estos fondos en la etapa a evaluar (2017, 2018), su información nos facilitará llegar a conclusiones y tomar decisiones en el desarrollo de la investigación.

Origen o Fuentes

- Utilidad neta
- Gastos no desembolsables
- Disminución neta del capital de trabajo

- Disminución de Activos Fijos
- Acceso a créditos bancarios a largo plazo

Aplicación o Empleos

- Incremento neto del capital de trabajo
- Adquisiciones de Activos Fijos
- Pérdida neta
- Amortización de créditos a largo plazo

Reglas para la determinación de los orígenes y aplicaciones.

- Aumento de partidas del activo: Aplicación de fondos.
- Disminución de partidas de activo: Origen de fondos.
- Disminución de partidas de pasivo: Aplicación de fondos.
- Aumentos de partidas de pasivo: Origen de fondos.
- Aumento de Capital de Trabajo: (Aumento de los Activos Circulantes más disminuciones de los Pasivos Circulantes): Aplicación de fondos.
- Disminución del Capital de Trabajo: (Disminución de los Activos Circulantes más aumento del Pasivo Circulante): Origen de fondos.
- Aumento neto del Capital de Trabajo: (Aumento de Capital de Trabajo mayores que las disminuciones de Capital de Trabajo): Aplicación de fondos.
- Disminución neta del Capital de Trabajo (Aumento de Capital de Trabajo

Conclusiones Parciales:

1. El uso de la contabilidad de las CCS agropecuarias cualquiera que sea la importancia de su explotación, permitirá obtener una mayor comprensión del resultado económico y a la vez un mejor conocimiento para determinar, si debe seguir en su cultivo actual, diversificarlo, combinarlo o arrendar la tierra.
2. En las CCS se hace necesario establecer comparaciones entre periodos y determinar si ha existido errores, que en el futuro pueden ser corregidos de acuerdo a las experiencias vividas, brindar la información necesaria para reunir los requisitos solicitados por los entes financieros para los diferentes trámites.

CAPÍTULO II. ANÁLISIS Y VALORACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA DE LA CCS "JUAN MANUEL ROMERO" DEL MUNICIPIO CALIXTO GARCÍA

En este capítulo se aborda la caracterización de la cooperativa, su objeto social así como sus principales producciones. También se trata el análisis de las ventas y el estado de resultado comparativo, el balance general comparativo, así el comportamiento de la cooperativa aplicando los índices o razones financieras, su equilibrio financiero y el análisis del capital de trabajo.

2.1. CARACTERIZACIÓN DE LA COOPERATIVA

La CCS "Juan Manuel Romero" se fundó el 22 de enero de 1989, en el lugar conocido como Irene, situado en un punto de la Carretera Central vía a Las Tunas, aproximadamente a dos kilómetros antes del poblado de Buenaventura, lo que facilita la comercialización de sus producciones y la gestión con otras entidades.

En el año 2002 se fortaleció y de forma simultánea se creó la finca de uso colectivo. La junta directiva está conformada por 11 integrantes (Anexo I), la cual se divide en dos grupos, un grupo se compone por cuatro integrantes y está conformado por el presidente, vice-presidente, económico y organizador que además cumple funciones como jurídico. El otro grupo está formado por siete personas y son los jefes de áreas los cuales atienden las diferentes zonas: Mananina o Villa Magalis, Buenaventura, Irene, Cuatro caminos, Los Itabos y Cruce de Mir, la unidad también cuenta con un médico veterinario.

La cooperativa cuenta con un total de 147 asociados, de los cuales son propietarios de tierra 89, existen 6 jubilados y 27 usufructuarios. Los días 8 y 12 de cada mes a las 2:00 pm se reúnen respectivamente la junta directiva y la asamblea general de asociados. La cooperativa tiene como objeto social, las producciones agrícolas, ganaderas y forestales, además de producciones derivadas, como la obtención de materia orgánica, biopreparados de humus de lombriz, pie de cría de lombricultura y harina de lombriz, así como la prestación de servicios de comercialización, técnicos, transporte y maquinaria,

entre otros. Algunas de las actividades contempladas en su objeto social no son desarrolladas aún, sobre todo las producciones derivadas.

La cooperativa tiene una extensión territorial de 628,61 ha, las mayores áreas corresponden a la ganadería, esta tiene un peso fundamental en la cooperativa, pudiendo estar vinculada a la edad de los agricultores con mayoría entre los 40 y 60 años de edad ya que estas producciones requieren de menor intensificación de la fuerza de trabajo, también se asocia a la presencia de suelos pocos productivos, escasez de lluvias y poca disponibilidad de agua y tecnologías para el riego, así como a la cultura agropecuaria del territorio calixteño (Bruzón y Tamayo, 2010).

La CCS presenta notables problemas con el abasto de agua para la actividad agropecuaria, ya que solo una parte de los productores alcanzan irrigar sus cultivos, solamente los que están situados en zonas aledañas a las presas y el río, algunas fincas tienen pozos y sólo 18 productores tienen sistemas de riego por aniego, surco y aspersión, el mismo dedicado a no más de 4 ha.

Las presas enclavadas en la zona donde están las fincas son: Las Lajas, La Alegría y Santa Cruz, existe un río y cinco pozos destinados al riego. Los principales cultivos presentes en la cooperativa son las viandas, granos, cítricos, frutales y pastos, de estos los que le reportan mayores ganancias son; col, pepino, tomate, ajo y sus derivados como encurtidos, puré de tomate y otros. Los que le reportan mejores resultados productivos son el mango, plátano burro, frijol y maíz. Los cultivos agrícolas más sembrados son yuca, boniato, maíz, tomate, plátano y maní, aunque la siembra tiende a ser diversificada con más de tres cultivos en el 58 % de los entrevistados.

Las especies existentes en la cooperativa según la cantidad de animales en orden decreciente son: aves, porcino, vacuno, ovino, caprino, equinos y cunícula. La producción media anual de carne vacuna es de 40-60 ton, ganado menor de 1-3 ton, porcino de 80-100 ton y la producción de leche de alrededor de 128000 L. El sistema de crianza para el ganado vacuno es el extensivo o tradicional.

La alimentación fundamental para el ganado vacuno, equino, ovino y caprino es fundamentalmente de pastos naturales. La unidad dispone de diferentes tipos de forrajes para el corte y acarreo dentro de los cuales se encuentran la caña y el King grass (*Pennisetum purpureum*), los cuales se destinan en tiempo de seca para el

alimento de los animales. Prevalecen los pastos naturalizados como el pelo de burro (*Bothriochloa pertusa*). En el transcurso del 2015, 2016 y hasta abril del 2017 las producciones que aportaron mayores ganancias fueron las hortalizas y las mayores pérdidas fueron las producciones pecuarias. Los rendimientos productivos permiten inferir que la calidad del suelo es buena.

Los asociados que consideran regulares o malos sus suelos lo atribuyen a la salinidad, la explotación continuada, falta de nutrientes, lixiviación, pedregosidad, tierras arenosas y blancas, erosión evidenciada por la falta de capa vegetal y las pendientes. El uso de fertilizantes es limitado, se emplean los fertilizantes químicos como Urea y Fórmula Completa (NPK) y la aplicación de materia orgánica de estiércol vacuno fundamentalmente. Resalta el escaso empleo de gallinaza, humus de lombriz y el compost, como alternativas accesibles a los productores agrícolas. Los cultivos más fertilizados son el tomate, col y ají, plátano, yuca y el maíz.

El inadecuado manejo del suelo por una parte de los productores provoca la erosión y baja fertilidad de los suelos, de manera visible se aprecian: araduras a favor de la pendiente, suelos descubiertos de cultivos o coberturas muertas, el exceso de aradura que lleva al suelo hasta perder la estructura y otras propiedades físicas, existiendo suelo pulverizado.

Principales producciones:

- Viandas.
- Hortalizas.
- Otros Granos.
- Frutales.
- Carne Vacuna.
- Carne Ovina Caprina.
- Carne Porcina.
- Carne. Cunicola.
- Leche de Vacas.
- Otras Producciones.
- Miel.

- Transporte
- Servicios

2.2. APLICACIÓN DE LAS TÉCNICAS DEL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO

Análisis de las ventas

Se realiza un análisis del plan y real de las ventas. Este análisis puede hacerse calculando la composición porcentual de la cifra de ventas por productos mediante números-índice o a través de una representación gráfica.

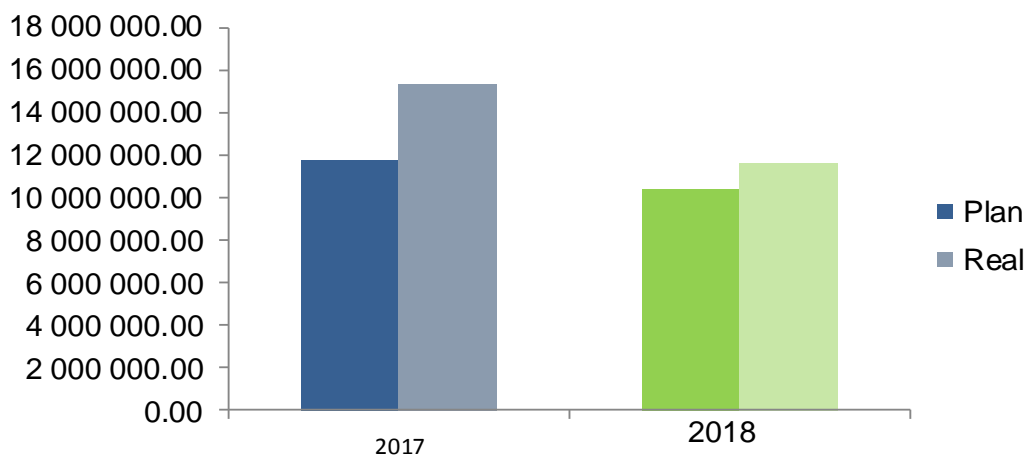
Las ventas definen el resultado de la entidad, por ello toda la actividad de la empresa están asociadas a estas, tanto gastos, otros ingresos, nivel de activos o pasivos con que opera.

Análisis de las ventas en la CCS Juan Manuel Romero en el 2017-2018

Año	Plan	Real	Variación	%
2017	11,793,915.82	15,342,101.85	3,548,186.03	130
2018	10,428,600	11,638,828.64	1,210,228.64	112

En el siguiente gráfico se muestra la tendencia del comportamiento de las ventas en el periodo analizado.

Comportamiento de las ventas en el periodo 2017-2018 en la CCS Juan Manuel Romero.



Al compararse las ventas en el 2018 con el año base 2017 se puede decir que existe un decrecimiento en valores de (3 703 273.21) pero el mismo no estuvo sustentado en un crecimiento de las unidades físicas producidas, pues en el año 2018 las producciones fueron inferiores que el año 2017; esta dado el decrecimiento en los precios de un año a otro beneficiándose el año 2017 de un 18 % de aumento. El deterioro en los volúmenes productivos tienen como causales más significativas las siguientes:

- Pérdidas en las cosechas, la sobrevaloración de la producción agrícola en proceso, el saneamiento de producciones por deterioro y de mala calidad.
- Las muertes de animales afectaron directamente el costo de lo que se comercializa o se vende, así como ventas de animales bajo peso que provocan pérdida en este sentido, también la pérdida de cultivos, sumado a bajos rendimientos, cuestiones que por la situación climática afectó en gran medida.

Estado de resultado comparativo

A continuación se muestran los resultados económicos de los indicadores que miden el desempeño alcanzado para los años 2017 y 2018 (Anexo 3).

	2017		2018		
CONCEPTO	TOTAL	%	TOTAL	%	% 18/17
Ventas de Producciones	15,342,102	100	11,638,829	100	-24.14
Menos: Desc. en ventas	0	0	0	0	0
Ventas Netas	15,342,102	100	11,638,829	100	-24.14
Costo de Ventas	15,303,009	99.75	11,564,083	99.36	-24.43
Utilidad Bruta en ventas	39,093	0.25	74,746	0.64	91.20
Gastos de Administración	185,780	0	199,386	0	0
Utilidad en Operaciones	-146,687	-0.96	-124,640	-1.07	-15.03
Más: Otros Ingresos	427,697	2.79	277,008	2.38	-35.23
Otros Ingresos	427,697	2.79	277,008	2.38	-35.23
Menos: Otros Gastos	30,026	0.20	32,333	0.28	7.68
Otros Gastos	4,089	0.02	3,294	0.03	19.44
Gastos financieros	2,188	0.01	5,257	0.05	140.27
Imp. tasas y contribuciones	23,749	0.15	23,782	0.20	0.14
Utilidad del Período	250,984	1.64	120,034	1.03	-52.17

Los resultados económicos en estos períodos muestran resultados positivos, al presentar utilidad en ambos años. En el año 2017 la ganancia fue de 250 983.99 CUP y en el año 2018 la ganancia fue de 120 033.86 CUP.

En el año 2017 se produce un aumento en las ventas respecto al 2018. El impuesto del mercado tiene la obligatoriedad de aplicar el 4% sobre las ventas de los mercados agropecuarios, cuyo monto se aporta al Presupuesto del Estado, el cual debe efectuarse diariamente, aunque hasta el cierre de las operaciones del año 2018 se hizo con periodicidad mensual dentro de los primeros 10 días hábiles de cada mes.

En el año 2017 el costo de venta se comportó al 99.75% debido a pérdidas en cosechas, sobrevaloración de la producción agrícola en proceso, con producciones en

proceso que hubo que cancelar, cancelación de producciones por deterioro y mala calidad, muerte de animales que afectaron directamente el costo de los que se comercializa o se vende, así como ventas de animales depauperados que provocan pérdida de peso, cambios de categorías, precio y valor; pérdida de cultivos, sumado a bajos rendimientos; ambas cuestiones por la situación climática que afectó el territorio (extensa sequía).

En el año 2018 por las cuestiones referidas en cuanto al costo de venta (extensa sequía) se incumplió el plan de entrega de carne y leche; granos y frutas. Además la situación financiera por la que atravesó la entidad limitó las compras de productos agropecuarios y por tanto de las propias ventas. Todas estas situaciones afectaron el cumplimiento del plan de ventas.

Se percibe que las ventas netas en el año 2017 fueron de 15 342 101.85 CUP, al mostrar un aumento de 3 703 273.21 CUP con respecto al 2018, en el periodo 2017 hubo una adecuada comercialización lo que hizo posible que se cumpliera el plan de ventas al 130 % el plan era de 11 793 915.82 CUP y lo real fue de 15 342 101.85 CUP sobre cumpliendo lo planificado.

Balance general comparativo

Como se puede apreciar en la información suministrada por el balance general comparativo (Anexo 2) se pone de manifiesto que el activo circulante en el 2017 fue de 1 087 736.92 CUP, en el 2018 de 819 778.59 CUP, que en el 2018 con respecto al 2017 hubo una disminución de 267 958.33 CUP, situación dada en lo fundamental por el ajuste de la valoración por la masa ganadera (producción animal en proceso) grupo inventario. Los activos circulantes en el 2017 aumentaron en 267 958.33 CUP respecto al 2018.

El valor neto de los inventarios, en el período analizado se comportó de manera creciente en el 2018, manifestando un aumento de 334 851.49 CUP respecto al año base, aumento de 106 713.49 CUP a 441 564.98 CUP en el 2018. Este aumento lo protagonizó en mayor medida la sobrevaloración de la masa ganadera que existía.

La cuenta de activo a largo plazo disminuye en 15 326.91 CUP debido a que se presentó expediente para la cancelación de cuentas incobrables por la extensión de los

deudores. Por otro lado los activos fijos netos en el año 2017 que eran de 57 267.35 CUP aumentaron a 99 090.92 CUP para el 2018.

El grupo de otros activos se ha modificado en gran medida por lo que aumenta en 41 823.57 CUP debido a que al finalizar el periodo quedaron en litigio varias partidas que no habían tenido solución legal. De manera general el total de activo aumenta en 257 390.61 CUP.

Por otra parte las partidas que componen el total de financiamiento también experimentaron variaciones en sus estructuras. Los pasivos circulantes disminuyen en 255 599.54 CUP situación dada por el incremento de las inversiones a largo plazo al cierre del año 2018 fueron ascendente a 258 970.94 CUP.

El total de pasivo en el 2017 respecto al 2018 disminuyó significativamente, de 968 370.66 CUP a 712 771.12 CUP todas estas variaciones se debe fundamentalmente a las cuentas del pasivo circulante, los préstamos recibidos aumentó a 179 121.07 CUP en el 2018 puesto que los préstamos recibidos por pagar a largo plazo fueron trasladados para esta cuenta de manera que se reflejará la realidad del capital de trabajo. Lo que está dado en gran medida por la necesidad de financiamiento externo.

En las cuentas que conforman el total de patrimonio se pueden apreciar aumentos como sigue: La cuenta de patrimonio que en el año 2017 presenta un plan de 313 175.78 CUP aumento hasta llegar a tener 328 428.05 CUP para un 104.9% de aumento, para el 2018 aumento 56 259.15 CUP por el incremento de las pérdidas tanto del año anterior como del ejercicio que cierra, así como por la cancelación mediante expediente del capital de trabajo recibido.

Análisis del comportamiento de la empresa aplicando los índices o razones financieras

Aplicar las razones financieras para facilitar el análisis e interpretación de los resultados permite a los directivos tomar decisiones necesarias para el desarrollo de su negocio.

Los cálculos de los índices o razones financieras se muestran en el (Anexo 7). A continuación se muestra una tabla con los resultados para el cierre de los períodos 2017–2018.

Análisis de las Razones Básicas de Liquidez (Capacidad de pago)

INDICADORES	U/M	2017	2018	Variación 18-17
Liquidez General	Veces	1.12	1.15	0.03
Liquidez inmediata	Veces	1.01	0.53	(0.48)
Razón de Solvencia	Veces	1.12	1.15	0.03

Razón circulante o índice de liquidez general

Al realizar el análisis de esta razón en la entidad, se observa que en el año 2017 la empresa cubría 1.12 veces de activo circulante las deuda contraída a corto plazo, siendo favorable en este sentido, en el siguiente año que aumentó en 1.15 veces representando un aumento de 0.03 veces.

Razón de liquidez inmediata o prueba ácida

En este indicador se observa una disminución en el 2018 con respecto al 2017, pues en el año 2017 fue de 1.01 veces y en el 2018 de 0.53 veces, pues se considera una mala razón rápida pues el índice en el año 2017 está por encima de 1, y como se observa en el año 2018 está por debajo de este valor, esta situación debe de preocupar a los directivos de la empresa, pues la disponibilidad de recursos líquidos para hacer frente de forma inmediata a sus obligaciones a corto plazo ha disminuido de un período a otro en los últimos dos años. O sea, existe una situación de peligro en la que es posible que se presenten problemas para atender los pagos. Por lo antes expuesto existe una cierta lentitud de los recursos necesarios para cubrir cada peso de las deudas inmediatas, razón dada por el aumento de los inventarios.

Razón de solvencia

En el año 2017 los activos reales cubren los financiamientos ajenos 1.12 veces, al siguiente año aumentó en 1.15 veces, situación favorable de poder solventar sus deudas, muestra que la CCS cuenta con suficientes bienes para hacer frente a sus obligaciones.

Razones de apalancamiento

Estas razones se utilizan para diagnosticar sobre la estructura, cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa, así como comprobar hasta qué punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar el costo financiero de la deuda. Expresa el por ciento que representan los financiamientos ajenos con relación a los financiamientos propios, o cuántos pesos de financiamientos ajenos tiene la empresa por cada peso de financiamiento propio. El comportamiento de esta razón financiera, en el período analizado se ilustra en la tabla siguiente:

INDICADORES	U/M	2017	2018	Variación 18-17
Razón de Endeudamiento	%	62.57	55.24	(7.33)
Razón de Autonomía	%	0.37	0.45	0.08
Calidad de la Deuda a Corto Plazo	%	1	1	0

Razón de endeudamiento

El endeudamiento indica el porcentaje de activos financiados a través de cómo se puede observar la empresa presenta altos niveles de endeudamiento para el período analizado (2017 - 2018) potencialmente riesgosa, pues el por ciento de Activos que son financiados mediante deudas arrojó un resultado por años de 62,57 % y 55,24 % respectivamente, claro que la CCS no tiene participación de capital propio y por consiguiente se presenta menos sólida en sus operaciones. En general se puede decir que la empresa presenta altos niveles de endeudamiento y disminuye en cada uno de los años analizados al presentar una desfavorable solidez con respecto a sus obligaciones, ya que se consideran manejables los endeudamientos hasta un 60 % lo que significa que la entidad sobrepasó el límite en el año 2017 y disminuyó en el 2018 siendo favorable la solidez con respecto al año anterior.

Razón de autonomía o autofinanciamiento

La autonomía en los dos años analizados se comporta de forma positiva lo que indica que la empresa se está financiando con medios propios. Este índice muestra que la

empresa posee un bajo riesgo ya que el índice arrojado en el año 2018 sobrepasa el 40 %. Es decir que cuenta con el financiamiento propio necesario por cada peso de financiamiento total.

Calidad de la deuda a corto plazo

La calidad de la deuda a corto plazo alcanzada en el año 2017 y 2018 se comportó de manera favorable donde en estos periodos la empresa tenía un 100% de deuda esto es preocupante para la CCS pues entre más se aproxime a 100 aumenta el riesgo de no poder cumplir con el pago.

Análisis de la capacidad de devolución de los préstamos.

Al analizar el denominador común del cálculo de algunas Razones Financieras, nos percatamos que incide el Pasivo Circulante, que como aspecto fundamental en el mismo se encuentran los préstamos recibidos, para cometer las inversiones. Esta situación explica el aumento del pasivo circulante a partir del año 2017 y hasta el año actual, fecha que pone en riesgo todos los plazos acordados en la negociación de la deuda.

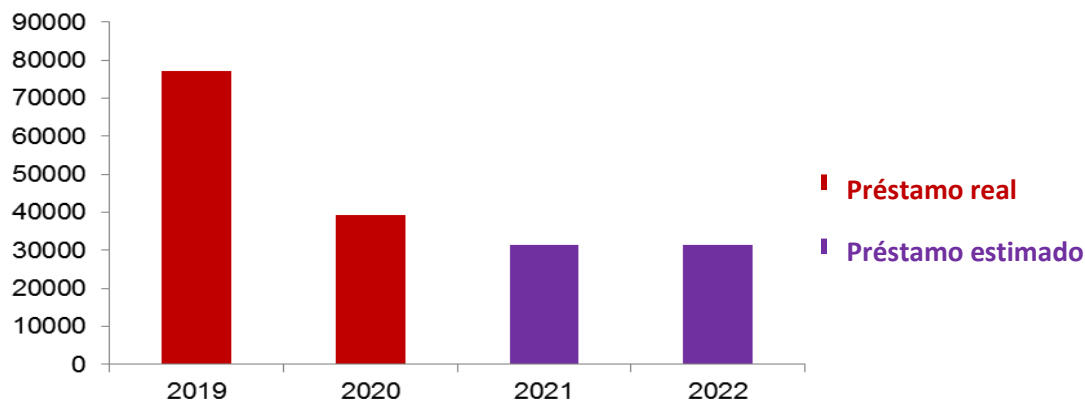
Al cierre del año 2018 la CCS contrajo una deuda con el banco por concepto de préstamos e intereses ascendente a 179 121.07 CUP según se ilustra a continuación:

Para calcular la capacidad de devolución de préstamos recibidos se parte del año 2018.

Por los fondos autogenerados de la CCS tienen como fórmula de cálculo:

Fondos autogenerados = Utilidad + Gastos no desembolsables

$$= \$ 250 983.99 + \$ 23 139.82 = \$ 274 123.81$$



Para obtener el préstamo estimado se le calculó el promedio de pago a partir de los años 2019 y 2020.

A continuación se calcula cual ha sido la capacidad de la CCS de autogenerar fondos para devolver la cuantiosa suma de préstamo, para lo cual se utiliza la fórmula establecida para ello que tiene la siguiente expresión:

Cap. Devolución de préstamos recibidos= Fondos Autogenerados/Préstamos Recibidos
 $= 274\,123.81 / 179\,121.07 = 153\%$

Se plantea que cuanto mayor sea el valor de esta razón, más capacidad se tendrá para poder devolver los préstamos, ya que el numerador refleja los fondos que autogenera la CCS.

Razones de actividad

INDICADORES	U/M	2017	2018	Variación 2018-2017
Rotación del Inventario	Veces	144	42	(102)
Período de Conversión del Inv.	Días	180	180	0
Período Promedio de Cobranza	Días	0.36	0.83	47
Período Promedio de Pago	Días	13	5	(8)
Rotación de Activos Totales	\$	9.91	8.20	(1.71)

Rotación del inventario

Los inventarios rotan en el año 2017 - 2018 en 102 veces en esta rotación influyó la sobrevaloración de la masa ganadera que existía y que fue ajustada según se refiere en la evaluación de los inventarios, esta rotación es favorable ya que la rotación debe de estar por encima de las 4 veces.

Período promedio de cobranza

El ciclo promedio de cobro en el año 2017 fue de 36 días mientras que en el 2018 fue de 83 días, como promedio los dos años cubren 47 días las ventas, las cuentas por cobrar rotaron con rapidez para los dos años, es decir tuvo un comportamiento totalmente favorable.

Período promedio de pago

En la rotación de las cuentas por pagar se puede decir que el período de pago 2017 fue de 13 días, en el 2018 disminuyó a 8 días con relación al período anterior, ya que la entidad carecía de disponibilidad de efectivo para pagarle a sus acreedores aunque la mayor parte de la deuda corresponde a la compra del ganado vacuno y a los insumos adquiridos en el mes de diciembre.

Rotación de activos fijos totales

La CCS en el año 2017 generó 9.91 CUP de ventas por cada peso de activo total y en el 2018 se comportó a 8.20 CUP, resultado positivo, porque la empresa logró incrementar sus ventas por encima de cada peso invertido en activos totales por lo que su comportamiento fue favorable, es decir la rotación es alta, se está generando el suficiente volumen de venta en proporción con su inversión. Este índice para que sea óptimo debe superar el 0.75 %

Razones de rentabilidad

INDICADORES	U/M	2017	2018	Variación 2018-2017
Rentabilidad sobre las ventas	%	0.02	0.01	(0.01)
Rentabilidad Económica	%	16.22	9.30	(6.92)
Rentabilidad Financiera	%	128.81	69.05	(59.76)

Margen de utilidad neta sobre ventas

Este índice muestra que la empresa en los años de estudio (2017 - 2018) donde se obtuvo un 0.02 % y 0.01% respectivamente lo que muestra que la entidad pierde (0.01) pesos de utilidad neta por cada peso de venta del 2017 con respecto al 2018.

Rentabilidad Económica

El cálculo de esta razón en los años 2017 y 2018 arrojó 16.22 % y 9.30 % respectivamente, de ganancia obtenida por cada peso de activos totales invertido. Este índice mide la gestión operativa de la CCS, el rendimiento extraído de la inversión que posee y explota la empresa a través de su gestión de activos.

Rentabilidad Financiera

En el análisis de los resultados de esta razón muestra que la empresa en el 2017 obtiene 128.81 % de rendimiento sobre el patrimonio, mientras que en el 2018 este indicador disminuye hasta un 69.05 % por lo que se refleja un decrecimiento positivo en este año.

Equilibrio Financiero

		2017	2018
AC > PC	Liquidez	1 087 736.92 > 968 370.66	819 778.59 > 712 771.12
AT > PT	Solvencia	1 547 782.70 > 968 370.66	1 290 392.09 > 712 771.12
DT ~ K	Riesgo	62.57 ~ 128.53	55.24 ~ 108.77

Al evaluar el resultado mostrado por la tabla de equilibrio financiero se observa que en los años analizado 2017 y 2018 la CCS se encuentra equilibrada financieramente a

través de este análisis, pues en el 2017 se cuenta con una liquidez aceptable, al ser igual en el 2018, la solvencia es la mejor para ambos años, además posee un bajo riesgo financiero para poder enfrentar sus operaciones en el periodo analizado, ya que la proporción entre capital ajenos y propios superan los rangos admitidos del 60 %. El riesgo financiero se corre cuando las deudas sobrepasan ciertos límites, es decir, se encuentra en presencia de un bajo riesgo financiero.

Análisis del punto de equilibrio

Existen varios métodos para poder determinar el punto de equilibrio. Entre los más utilizados están el que se calcula desde el punto de vista de volumen de producción, es decir en unidades físicas y el que se calcula en valores.

El método de unidades físicas a su vez puede tener variantes, es decir puede obtenerse desde el punto de vista del volumen de producción o desde el punto de vista de la producción vendida. En este análisis se ha utilizado el de la producción vendida.

Partiendo de lo anterior se tiene que para el 2017 el punto de equilibrio es el siguiente:

PE = CFT / Margen de Contribución

$$\text{PE} = \frac{215806.17}{1 - 0.97} = \frac{215806.17}{0.03} = 7\,193\,539.00 \text{ CUP}$$

$$\text{PE} = \frac{231\,719.22}{1 - 0.97} = \frac{231\,719.22}{0.03} = 7\,723\,974.00 \text{ CUP}$$

PE: Punto de equilibrio o nivel de venta

MC: Margen de Contribución = 1 - (Costo de Venta / Ventas)

Como se aprecia, para los niveles de gastos operacionales y otros gastos e ingresos obtenidos en los años analizados, partiendo del nivel de precio utilizado, el punto de equilibrio se alcanza en 7 193 539.00 CUP y 7 723 974.00 CUP respectivamente.

En la siguiente tabla se muestra lo antes expuesto:

Resultados Comparativos	2017	%	2018	%	Variaciones	%
	Importe		Importe		Absolutas	
Ventas	15 769 798.90	100	11 915 836.15	100	3 853 962.75	100
(-) Costo de Ventas Variables	15,303,008.74	99.75	11,564,083.07	99.36	-3,738,926	-24
Margen de contribución	0.97	-	0.97	-	0	-
(-) Costo de Ventas Fijos	215 806.17	1.37	231 719.22	1.94	15 913.05	0.41
Punto de equilibrio	7 193 539.00	45.6	7 723 974.00	64.8	530 435.00	13.8

La CCS para haber alcanzado el punto de equilibrio en el período 2017 debía haber llegado a un nivel de venta de 7 193 539.00 CUP y en el 2018 de 7 723 974.00 CUP, o sea, estos son los niveles de ventas que debió alcanzar la CCS para no tener ni ganancia ni pérdida.

Análisis del capital de trabajo

Para analizar la variación del Capital de trabajo de un período a otro, no se debe limitar al total de Capital de Trabajo, pues de esta forma se puede evaluar la evolución de cada una de las partidas del circulante, tanto de activo como de pasivo, por lo tanto se debe efectuar una radiografía, lo que se logra al elaborar un estado de cambios o variaciones en el Capital de Trabajo. (Anexo 4).

A continuación se analizan los años 2017 - 2018.

Capital de trabajo = Activos circulantes - Pasivos circulantes

$$2017 = 1\,087\,736.92 - 968\,370.66 = \$\,119\,366.26$$

$$2018 = 819\,778.59 - 712\,771.12 = \$\,107\,007.47$$

Rotación del capital de trabajo

$$RCT = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}} \text{ (veces; \$)}$$

$$RCT(2017) = \frac{15\,342\,101.85}{119\,366.26} = \$128.53 \text{ Veces}$$

$$RCT(2018) = \frac{11\,638\,828.64}{107\,007.47} = \$108.77 \text{ Veces}$$

Al analizar la rotación del capital de trabajo se observa que ha seguido un comportamiento irregular pues en el año 2017 se aprecia que las ventas netas cubren aproximadamente 128.53 veces el capital de trabajo, en el año 2018 disminuyó a 108.77 veces es decir, que por cada peso de capital de trabajo solo se ha generado 19.76 pesos de ventas netas.

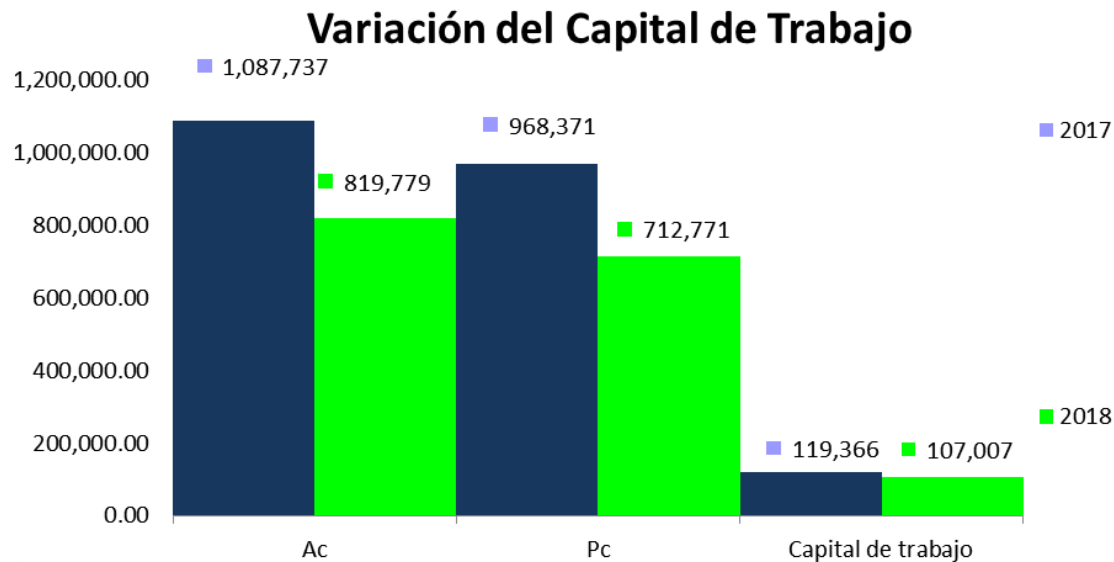
Una vez calculado el capital de trabajo se concluyó que en el año 2017 la empresa contaba con un capital de trabajo neto de 119 366.26 pesos, y declinó de forma negativa en el 2018 por 107 007.47 pesos, lo cual repercutió sumamente desfavorable, la causa principal fueron los préstamos recibidos a corto plazo.

En el siguiente acápite se analiza el estado de origen y aplicación de fondos basados en la capital de trabajo técnica que posibilita ver con más detalle el comportamiento de estos.

Análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos basado en el capital de trabajo

Como se puede apreciar el (Anexo 5), se observan las entradas y salidas que se produjeron durante el período analizado, es decir aplicaciones motivadas por la disminución del capital de trabajo, implicándose en mayor medida dentro de los activos circulantes: las inversiones a largo plazo permanente 15 326.91 CUP, los gastos diferidos 16 497.15 CUP, y las cuentas por cobrar diversas 32 426.09 CUP, además del aumento de las pérdida en los periodos analizados que en menor cuantía maximiza de cierta forma el resultado dentro de las aplicaciones en este sentido.

	2017	2018
Ac	1,087,736.92	819,778.59
Pc	968,370.66	712,771.12
Capital de trabajo	119,366.26	107,007.47



Análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos basado en el flujo de efectivo

La comprensión del flujo de efectivo es un paso básico en el análisis financiero. Las obligaciones financieras se pagan en efectivo y no con ganancias. Las actividades rentables no necesariamente brindan el efectivo que se necesita, ni tampoco las actividades generadoras de efectivo son obligatoriamente rentables.

El resultado es que la dinámica del efectivo puede reconocerse y relacionarse con lo que se conoce sobre la CCS y es la única forma real de identificar hacia dónde y desde donde fluye el efectivo o dónde se utilizó dentro de la CCS.

Las mayores dificultades presentadas por la entidad en relación con la disponibilidad de efectivo, es en el pago de los préstamos recibidos, se analiza el flujo de efectivo resultante en la entidad en el año 2017 y 2018 (Anexo 6).

El estado ofrece una información importante sobre las operaciones financieras de la CCS en el análisis se muestra que el total de variaciones en cuanto a los orígenes y las aplicaciones disminuyeron a (614 003.41 CUP). Si se comienza analizar el comportamiento de las entradas y salidas por actividades, se puede decir que dentro de la actividad de operaciones, los orígenes más representativos lo constituye las cuentas por cobrar a corto plazo, la cuenta de inventario, la cuenta por pagar a corto plazo y los préstamos recibidos a corto plazo en mayor medida, del total de los orígenes en este

componente, esto favorece el resultado final obteniendo un saldo negativo dentro de los orígenes de (732 594.75) CUP.

La actividad de inversión está bastante equilibrada aunque se genera un origen de (10 567.72 CUP) como resultado final.

Dentro de la actividad de inversión se puede observar que en el período analizado la CCS generó un flujo de caja positivo en este nivel, obteniéndose una aplicación de 129 159.06 CUP, causado mayormente por el pago de los préstamos a corto plazo y otras obligaciones por pagar por un saldo de 179 121.07 CUP.

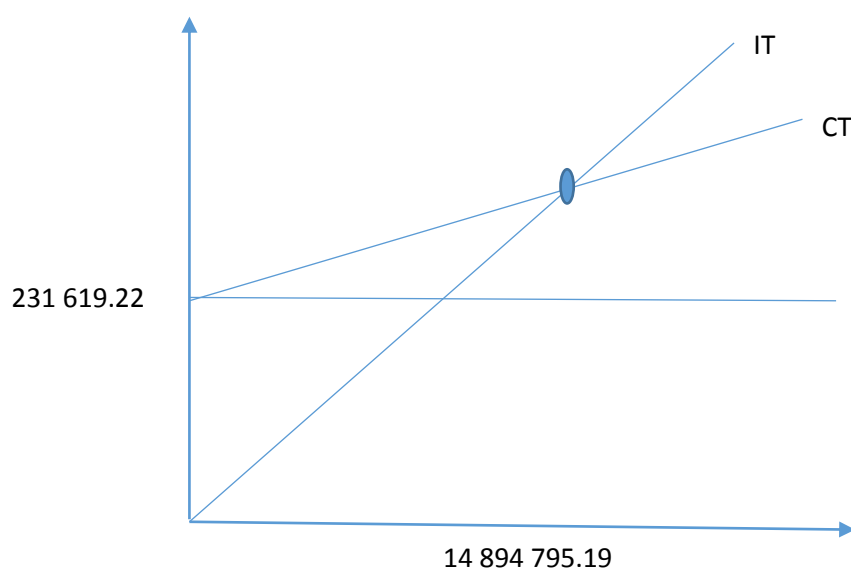
De forma general estas actividades generan un flujo de efectivo de (614 003.41 CUP), y esto es favorecido por los préstamos recibidos a corto plazo.

Punto de equilibrio proforma 2019

Se muestra el gráfico punto de equilibrio, donde se localiza la intercepción de la línea de ventas con la línea de costos, todo punto que represente a las ventas y figure abajo del punto de equilibrio económico.

La determinación del punto de equilibrio económico debe ser dinámica, y sobre diferentes suposiciones de estrategias y políticas administrativas y así poder ayudar en la toma de decisiones de la administración.

GRÁFICO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO



	Importe 2019	%
Punto de equilibrio	772 064.07	5.15
Ventas	14 894 795.19	100
(-) Costo de Ventas Variables	10 407 674.76	69.9
Margen de contribución	4 487 120.43	30.1
(-) Costo de Ventas Fijos	231 619.22	1.55
Utilidad del periodo	4 255 501.21	28.6

Plan de medidas

De acuerdo a las dificultades que afronta la CCS, se considera que se debe trazar el siguiente plan de medida productivas, organizativas y de control previstas para evitar que se repita y mejorar la situación actual para el saneamiento financiero:

1. Recuperar y poner en explotación la totalidad de las tierras ociosas (6,70 ha).
2. Evaluar el costo económico-ambiental de tecnologías para la captura de agua de lluvia.
3. Promover intercambios entre productores agropecuarios en estaciones de pastos y forrajes adaptados a condiciones de sequía, para la sensibilización respecto a la factibilidad económico-financiera del empleo de estas plantas.
4. Minimizar las compras de animales en desarrollo que no reúnan las condiciones.
5. Fortalecer la Junta directiva con especialistas del sistema de Ciencia e innovación, para la mejora de la contabilidad de las producciones agropecuarias por cultivos y valoración de la masa ganadera.
6. Orientar al presidente y su junta directiva sobre la planificación y distribución del combustible y otros insumos, en función de los compromisos contraídos por los productores.
7. Realizar los despachos semanales con todos los productores que se revisen entre otros aspectos los siguientes:
 - Cuentas por Cobrar y por Pagar.
 - Marcha del Plan de Producción y Ventas.
8. Insistir con el organismo para que se sitúe Capital de Trabajo, a partir de las pérdidas ya que el mismo resulta negativo, para que la CCS en cualquiera de la estructura que adopte pueda enfrentar las proyecciones previstas.

Si se optimiza la aplicación de cada una de estas medidas antes expuestas entonces mejoraría de forma general la gestión económica financiera de la CCS.

CONCLUSIONES

Con la aplicación de los métodos y herramientas del análisis económico financiero y su interpretación en la CCS se puede arribar a las siguientes conclusiones:

- Se cumplió con el objetivo de analizar y valorar la situación económica-financiera en la CCS "Juan Manuel Romero García" del municipio Calixto García; para la toma de decisiones efectivas como alternativa de uso de los recursos económicos – financieros.
- El análisis económico - financiero en la CCS permitió establecer una valoración sobre su situación actual y futura de la gestión financiera para la toma de decisiones.
- La CCS muestra riesgo de insolvencia motivado por el aumento irregular de las partidas circulantes, provocado por el aumento de los créditos bancarios.
- La aplicación y evaluación del estudio de los estados financieros para el período 2019 resultó de consideración. Se determinaron los volúmenes de ventas para alcanzar los niveles deseados como herramienta para evaluar el comportamiento actual y futuro de la CCS y trazar estrategias que permitan maximizar los resultados.

RECOMENDACIONES

Luego de arribar a las conclusiones que se expusieron anteriormente, se le proponen a la CCS las siguientes recomendaciones:

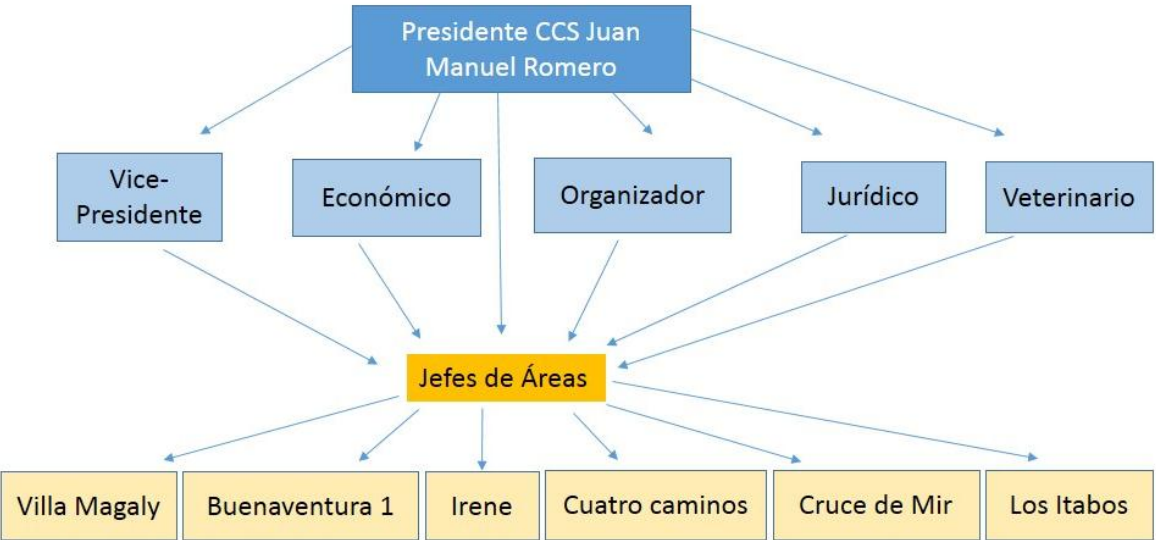
1. Realizar análisis periódicos de los estados financieros y tomar como base las técnicas utilizadas en este trabajo, para profundizar en la utilización de los análisis financieros hasta convertirlos en verdadera herramienta de dirección para la toma de decisiones.
2. Prestar mayor atención al rendimiento agrícola pecuario, aumentar y diversificar en las producciones básicas como las alternativas para satisfacer las demandas del mercado.
3. Solicitar al organismo superior que sitúe algún efectivo para mejorar el Capital de Trabajo, para que la CCS pueda enfrentar las proyecciones previstas.
4. Actuar de forma inmediata en cuanto a la recuperación y explotación de las tierras en usufructos.
5. Cumplimentar el plan de medidas que se propone para mejorar el desarrollo productivo en el futuro inmediato y el saneamiento financiero.

BIBLIOGRAFIA

- Decreto 354 Reglamento general de las cooperativas de producción agropecuaria Gaceta Oficial Ordinaria 37 (2019).
- Ley 37 Ley de Cooperativas Agropecuaria. Gaceta Oficial Ordinaria No. 37 de la República de Cuba (2019).
- Dumorné, K. (2014). Diagnóstico económico-financiero y planificación estratégica de tres Centros de Acopio de leche vinculados al Centro de Gestión de Paillaco, Región de Los Ríos, Chile. *Sociedad y Ambiente*, 1(3), 52-71.
- Fernández, L. A. (2005). *El fenómeno cooperativo y el modelo jurídico nacional. Propuesta para la nueva base jurídica del cooperativismo en Cuba*. (Tesis doctoral en Ciencias Jurídicas Tesis doctoral en Ciencias Jurídicas), Universidad de Cienfuegos.
- González, M. L., & Lamorou, P. A. (2016). Procedimiento para evaluar la gestión económico-financiera de las Cooperativas Agropecuarias en el territorio holguinero. *Revista de Cooperativismo y Desarrollo*, 4(1), 65-76.
- Ley 36 Ley de Cooperativas Agropecuarias. [www.actaf.co.cu/biblioteca/legislacion-agraria-cubana/ley-36-1982.html\(1982\)](http://www.actaf.co.cu/biblioteca/legislacion-agraria-cubana/ley-36-1982.html(1982)).
- Ley 95. (2002). Ley de Cooperativas de Producción Agropecuaria y de Créditos y Servicios from Gaceta Oficial Edición Ordinaria
- PCC. (2011). Lineamientos de la política económica y social del Partido y la Revolución en el VI Congreso del Partido y la Revolución. *Cuba*, 38.
- Piñeiro, C. (2011). *Cooperativas y Socialismo: Una Mirada desde Cuba*. La Habana, Cuba: Editorial Caminos.
- Rodríguez, O. (2010). La cooperativa como figura jurídica. Perspectivas constitucionales en Cuba para su aprovechamiento en otros sectores de la economía nacional diferentes al agropecuario. *Revista Cubana de Derecho*, 36, 105.
- Salinas, A. (1967). *Derecho cooperativo*. Caracas, Venezuela: Publicaciones de la Facultad de Derecho de la Universidad Central de Venezuela.

- Serra, B. L. O. (2014). *DECRETO-LEY NO. 305*. La Habana, Cuba: Organización Nacional de Bufetes Colectivos (ONBC).
- Vicent, F. (1996). *Compendio crítico de derecho mercantil*. España: MES.
- Villegas, R. (2017). El perfeccionamiento de las UBPC y el relanzamiento del cooperativismo dentro del proceso de actualización del modelo económico cubano. *REVESCO. Revista de Estudios Cooperativos*, 124, 215-229. doi: <http://dx.doi.org/10.5209/REVE.54920>

ANEXO 1 Organigrama de la CCS Juan Manuel Romero, municipio Calixto García.



ANEXO 2. Balance General Comparativo CCS Juan Manuel Romero, 2017-2018

Balance General Comparativo CCS Juan Manuel Romero AÑOS: 2017, 2018							
Conceptos		2017	%		2018	%	
ACTIVO							
Activo Circulante							
Efectivo en Caja		68,710	4.44		0	0	-100
Efectivo en Banco		896,579	57.93		351,286	27.22	-60.82
Inversiones a corto plazo o temporales		0	0		0	0	0
Efectos por cobrar a corto plazo		0	0		0	0	0
Efectos por cobrar descontados		0	0		0	0	0
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo		15,734	1.02	0	26,928	2.09	71.14
Provisión para Cuentas Incobrables		0	0	0	0	0	0
Inventarios		106,713	6.89		441,565	34.22	313.79
Efectos de Escritorio o Útiles y Herramienta		0	0		0	0	0
Adeudos del Presupuesto del Estado		0	0		0	0	0
Pagos Anticipados		0	0		0	0	0
Ingresos Acumulados por Cobrar		0	0		0	0	0
Total de Activo Circulante		1,087,737	70.28		819,779	63.53	-24.63
Activo a Largo Plazo							
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes		274,298	17.72		258,971	20.07	-5.59
Total Activo a Largo Plazo		274,298	17.72		258,971	20.07	-5.59
Activo Fijo Tangible							
Terrenos		0	0		0	0	0
Activo Fijo Tangible	80,407			123,431			
Depreciación Acumulada de Activo Fijo Tangible	23,140	57,267	3.70	24,340	99,091	7.68	73.03
Mobiliarios		0	0	0	0	0	0
Depreciación Acumulada de Mobiliario		0	0	0	0	0	0
Equipo de Transporte		0	0	0	0	0	0
Depreciación Acumulada de Equip. Transporte		0	0	0	0	0	0
Total de Activo fijo Tangible		57,267	3.70		99,091	7.68	73.03
Activo Fijo Intangible							
Activo Fijo Intangible		0	0		0	0	0
Marcas Comerciales		0	0		0	0	0
Patentes de Invención		0	0		0	0	0
Total Activo Fijo Intangible		0	0		0	0	0
Activo Diferido							
Gastos Diferidos a Corto Plazo		0	0		16,497	1.28	0
Campaña Publicitaria		0	0		0	0	0
Gastos de Organización		0	0		0	0	0
Alquiler pagado por anticipado		0	0		0	0	0
Total Activo Diferido		0	0		16,497	1.28	0
Otros Activos							
Cuentas por Cobrar Diversas		128,481	8.30		96,054	7.44	-25.24
Cuentas por Cobrar en proceso judicial		0	0		0	0	0
Faltantes de bienes sujeto en investigación		0	0		0	0	0
Pérdidas en investigación		0	0		0	0	0
Total Otros Activos		128,481	0		96,054	7.44	-25.24
Total de Activo		1,547,783	100		1,290,392	100	-16.63
PASIVO Y PATRIMONIO							
Pasivo Circulante							
Nóminas por Pagar		0	0		9,333	0.72	0
Efectos por pagar a corto plazo		0	0		0	0	0
Cuentas por Pagar a Corto Plazo		571,182	36.90		183,886	14.25	-67.81
Cobros Anticipados		8,006	0.52		1,809	0.14	-77.40
Obligaciones con el Presupuesto del Estado		78,235	5.05		58,623	4.54	-25.07
Retenciones por pagar		496	0.03		615	0.05	23.98
Otras Provisiones Operacionales		299,349	19.34		269,665	20.90	-9.92
Préstamos recibidos y otras operaciones por pagar		0	0		179,121	13.88	0
Provisión para vacaciones		11,103	0.72		9,719	0.75	-12.47
Total Pasivo Circulante		968,371	62.57		712,771	55.24	-26.39

Pasivo a Largo Plazo							
Efectos, Cuentas y Partidas por Pagar a Largo plazo		0	0		0	0	0
Prest. recibidos por pagar y obligaciones largo plazo		0	0		0	0	0
Total Pasivo a Largo Plazo		0	0		0	0	0
Pasivo Diferido							
Sobrantes en Investigación		0	0		0	0	0
Cuentas por Pagar Diversas		0	0		0	0	0
Ingresos de Períodos Futuros		0	0		0	0	0
Total Pasivo Diferido		0	0		0	0	0
Otros Pasivos							
Sobrantes en Investigación		0	0		0	0	0
Cuentas por Pagar Diversas		0	0		0	0	0
Ingresos de Períodos Futuros		0	0		0	0	0
Total Otros Pasivos		0	0		0	0	0
Total de Pasivo		968,371	62.57		712,771	55.24	-26.39
Capital							
Capital al Inicio	194,842			173,836			-10.78
Más: Inversiones del propietario	133,586			283,751			112.41
Utilidad del Período	250,984			120,034			-52.17
Menos: Retiros o Extracciones				0			0
Total de Capital		579,412	37.43		577,621	44.76	-0.31
Total de Pasivo y Capital		1,547,783	100		1,290,392	100	-16.63

ANEXO 3. Estado de resultado Comparativo CCS Juan Manuel Romero, 2017-2018

Estado de Resultados CCS Juan Manuel Romero, años 2017 y 2018						
CONCEPTO	2017		2018			
	TOTAL	%	TOTAL	%	% 18/17	
Ventas	15,342,102	100.00	11,638,829	100.00	-24.14	
menos: Descuentos en ventas	0	0	0	0	0	0
Impuesto del mercado agropecuario	0	0	0	0	0	0
Devoluciones y Rebajas en ventas	0	0	0	0	0	0
Ventas Netas	15,342,102	100.00	11,638,829	100.00	-24.14	
Costo de Ventas	15,303,009	99.75	11,564,083	99.36	-24.43	
Utilidad Bruta en ventas	39,093	0.25	74,746	0.64	91.20	
Gastos de Ventas	0	0	0	0	0	
Sueldo de Vendedores	0	0	0	0	0	0
Depreciación del Vehículo de Despacho	0	0	0	0	0	0
Fletes en Ventas	0	0	0	0	0	0
Alquiler del Local de Ventas	0	0	0	0	0	0
Gastos de Administración	0	0	199,386	1.71	0	
Sueldos de la Administración	0	185,780	0	0	0	0
Alquiler de Oficinas	0	0	0	0	0	0
Depreciación Mobiliario de Oficinas	0	0	0	0	0	0
Depreciación de edificio	0	0	0	0	0	0
Depreciación de equipo de transporte	0	0	0	0	0	0
Suministros de Oficina	0	0	0	0	0	0
Utilidad o Pérdida en Operaciones	-146,687	-0.96	-124,640	-1.07	-15.03	
Más: Otros Ingresos	427,697	2.79	277,008	2.38	-35.23	
Ingreso sobrante de bienes	0	0	0	0	0	0
Ingreso comedor y cafetería	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos	427,697	2.79	277,008	2.38	-35.23	
Menos: Otros Gastos	4,089	30,026	3,294	32,333	0.28	7.68
Intereses bancario	2,188	0.01	5,257	0.05	140.27	
Impuestos tasas y contribuciones	23,749	0.15	23,782	0.20	0.14	
Menos: Gastos Extraordinarios	0	0	0	0	0	
Pérdidas y muertes animales	0	0	0	0	0	0
Utilidad del Período antes del Impuesto	250,984	1.64	120,034	1.03	-52.17	
Menos: Impuesto sobre Utilidades (35%)	87,844	0.57	42,012	0.36	-52.17	
Utilidad Neta del Período	163,140	1.06	78,022	0.67	-52.17	

ANEXO 4. Análisis del capital de trabajo CCS Juan Manuel Romero, 2017-2018

DETERMINACION DE LA VARIACION DEL CAPITAL DE TRABAJO POR PARTIDAS CIRCULANTES				
ACTIVOS CIRCULANTES	Saldo al Inicio	Saldo al Final	Variación	
Efectivo en Caja	68,710		(68,710)	
Efectivo en Banco	896,579	351,286	(545,293)	
Inversiones a Corto Plazo o Temporales	-	-	-	
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	-	-	-	
Efectos por cobrar descontados	-	-	-	
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	15,734	26,928	11,194	
Provisión para Cuentas Incobrables	-	-	-	
Inventarios	106,713	441,565	334,851	
Efectos de Escritorio o Útiles y Herramienta	-	-	-	
Adueños del Presupuesto del Estado	-	-	-	
Pagos Anticipados	-	-	-	
Ingresos Acumulados por Cobrar	-	-	-	
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	1,087,737	819,779	(267,958)	

PASIVOS CIRCULANTES	Saldo al Inicio	Saldo al Final	Variación	
Nóminas por Pagar	-	9,333	9,333	
Efectos por pagar a corto plazo	-	-	-	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	571,182	183,886	(387,296)	
Cobros Anticipados	8,006	1,809	(6,197)	
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	78,235	58,623	(19,612)	
Retenciones por pagar	496	615	119	
Otras Provisiones Operacionales	299,349	269,665	(29,684)	
Préstamos recibidos y otras operaciones por pagar	-	179,121	179,121	
Provisión para vacaciones	11,103	9,719	(1,384)	
			-	
TOTAL DE PASIVOS CIRCULANTES	968,371	712,771	(255,600)	
CAPITAL DE TRABAJO 2017 y 2018	Período I	Período II	Variación	
	119,366	107,007	(12,359)	-10.35%

ANEXO 5. Estado comparativo de origen y aplicación de fondos del capital de trabajo CCS Juan Manuel Romero, 2017-2018

ESTADO COMPARATIVO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS DEL CAPITAL DE TRABAJO								
CONCEPTO	2017	2018	Variación		Capital Trabajo Aumento	Disminución	EOAF- CT	
			Debe	Haber			Origen	Aplicación
Activo Circulante								
Efectivo en Caja	68710.30	0.10	0.00	68710.20	0.00	68710.20		
Efectivo en Banco	896578.72	351285.51	0.00	545293.21	0.00	545293.21		
Inversiones a Corto Plazo o Temporales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Efectos por cobrar descontados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	15734.41	26928.00	11193.59	0.00	11193.59	0.00		
Provisión para Cuentas Incobrables	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Inventarios	106713.49	441564.98	334851.49	0.00	334851.49	0.00		
Efectos de Escritorio o Útiles y Herramienta	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Aduenos del Presupuesto del Estado	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Pagos Anticipados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Ingresos Acumulados por Cobrar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Total de Activos Circulantes	1087736.92	819778.59						
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes	274297.85	258970.94	0.00	15326.91			15326.91	
Total Activo a Largo Plazo	274297.85	258970.94						
Activo Fijo Tangible	80407.17	123430.74	43023.57	0.00			0.00	43023.57
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles	23139.82	24339.82		1200.00			1200.00	
Patentes de Invención	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00
Total de Activos Fijos	57267.35	99090.92						
Gastos Diferidos a CP-Operaciones Corrient	0.00	16497.15	16497.15	0.00			0.00	16497.15
Total de Activos Diferidos	0.00	16497.15						
Cuentas por Cobrar Diversas	128480.58	96054.49	0.00	32426.09			32426.09	0.00
Cuentas por Cobrar en proceso judicial	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00
Faltantes de bienes sujeto a en investigación	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00
Pérdidas en investigación	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00
Total de Otros Activos	128480.58	96054.49						
Activos Totales	1547782.70	1290392.09						
Nóminas por Pagar	0.00	9333.12	0.00	9333.12	0.00	9333.12		
Otras provisiones operacionales	299348.73	269664.74	29683.99	0.00	29683.99	0.00		
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	571181.97	183885.97	387296.00	0.00	387296.00	0.00		
Cobros Anticipados	8006.06	1809.24	6196.82	0.00	6196.82	0.00		
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	78234.62	58623.08	19611.54	0.00	19611.54	0.00		
Retenciones por pagar	496.20	615.20	0.00	119.00	0.00	119.00		
Préstamos recibidos y otras operaciones por pagar	0.00	179121.07	0.00	179121.07	0.00	179121.07		
Provisión para vacaciones	11103.08	9718.70	1384.38	0.00	1384.38	0.00		
Total de Pasivos Circulantes	968370.66	712771.12						
Efectos, Cuentas y Partidas por Pagar a Largo Plazo	0.00	0.00	0.00	0.00				0.00
Préstamos recibidos por pagar y obligaciones a largo plazo	0.00	0.00	0.00	0.00				0.00
Total de Pasivos a Largo Plazo	0.00	0.00						
Sobrante de Activos Fijos en Investigación			0.00	0.00			0.00	0.00
Cuentas por Pagar Diversas	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00
Operaciones entre Dependencias-Pasivo			0.00	0.00			0.00	0.00

Total de Otros Pasivos	0.00	0.00						
Pasivos Totales	968370.66	712771.12						
Inversión Estatal	194842.36	173836.43	21005.93	0.00			0.00	21005.93
Donaciones Recibidas de Activos Fijos	133585.69	283750.68	0.00	150164.99			150164.99	0.00
Pérdidas (Negativo)	0.00	0.00	0.00	0.00				
Reserva para Contingencias y Pérdidas Futuras			0.00	0.00			0.00	0.00
UTILIDAD O PERDIDA DEL PERIODO	250983.99	120033.86	130950.13	0.00			0.00	130950.13
Total de Patrimonio	579412.04	577620.97						
Total de Pasivo y Patrimonio	1547782.70	1290392.09						
Totales			1001694.59	1001694.59	790217.81	802576.60	199117.99	211476.78
				0.00	-12358.79		-12358.79	

ANEXO 6. Análisis del Estado y origen de aplicación de fondos del flujo efectivo

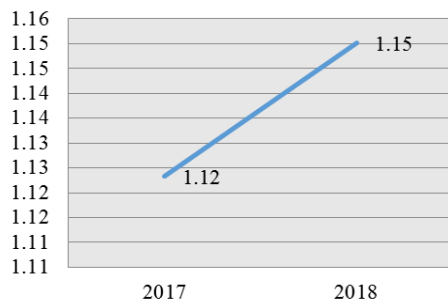
	FLUJO DE EFECTIVO	ANC		PNC Y CAPITAL		
CONCEPTO	OPERACIONES		INVERSIONES		FINANCIAMIENTO	
Activo Circulante	Origen	Aplicación	Origen	Aplicación	Origen	Aplicación
Efectivo en Caja						
Efectivo en Banco						
Inversiones a Corto Plazo o Temporales						
Efectos por Cobrar a Corto Plazo						
Efectos por cobrar descontados	0.00	0.00				
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	0.00	0.00				
Provisión para Cuentas Incobrables	0.00	11193.59				
Inventarios	0.00	0.00				
Efectos de Escritorio o Útiles y Herramienta	0.00	334851.49				
Aduendos del Presupuesto del Estado	0.00	0.00				
Pagos Anticipados	0.00	0.00				
Ingresos Acumulados por Cobrar	0.00	0.00				
Total de Activos Circulantes	0.00	0.00				
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes						
Total Activo a Largo Plazo			15326.91			
Activo Fijo Tangible						
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles			0.00	43023.57		
Patentes de Invención			1200.00	0.00		
Total de Activos Fijos			0.00	0.00		
Gastos Diferidos a CP-Operaciones Corriente						
Total de Activos Diferidos			0.00	16497.15		
Cuentas por Cobrar Diversas						
Cuentas por Cobrar en proceso judicial			32426.09	0.00		
Faltantes de bienes sujeto en investigación			0.00	0.00		
Pérdidas en investigación			0.00	0.00		
Total de Otros Activos			0.00	0.00		
Activos Totales						
Nóminas por Pagar						
Otras provisiones operacionales	9333.12	0.00				
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	0.00	29683.99				
Cobros Anticipados	0.00	387296.00				
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	0.00	6196.82				
Retenciones por pagar	0.00	19611.54				
Préstamos recibidos y otras operaciones por pagar	119.00	0.00				
Provisión para vacaciones	179121.07	0.00				
Total de Pasivos Circulantes	0.00	1384.38				
Efectos, Cuentas y Partidas por Pagar a Largo Plazo						
Préstamos recibidos por pagar y obligaciones a largo plazo						0.00
Total de Pasivos a Largo Plazo						0.00
Sobrante de Activos Fijos en Investigación						
Cuentas por Pagar Diversas					0.00	0.00
Operaciones entre Dependencias-Pasivo					0.00	0.00
Total de Otros Pasivos					0.00	0.00
Pasivos Totales						
Inversión Estatal						
Donaciones Recibidas de Activos Fijos					0.00	21005.93
Pérdidas (Negativo)					150164.99	0.00
Reserva para Contingencias y Pérdidas Futuras						0.00
UTILIDAD O PERDIDA DEL PERIODO					0.00	
Total de Patrimonio		130950.13				
Total de Pasivo y Patrimonio						
Totales						
	188573.19	921167.94	48953.00	59520.72	150164.99	21005.93
Aplicación Neta Capital de Trabajo						
Origen Neto en Operaciones	-732594.75	-732594.75				
Aplicación Neta en Inversión	-10567.72		-10567.72			
Origen Neto en Financiación	129159.06					
Flujo de Efectivo						
Saldo Final	351285.61					
Saldo Inicio	965289.02					
Variación de Efectivo	-614003.41					

ANEXO 7. Razones financieras

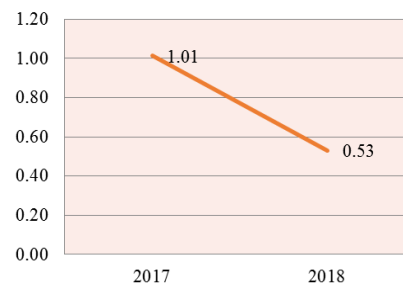
Liquidez General	Activo Circulante / Pasivo Circulante			
	2017	1,087,736.92	968,370.66	1.12
	2018	819,778.59	712,771.12	1.15
Liquidez Inmediata	Activo Circulantes - Inventario / Pasivo Circulante			
	2017	981,023.43	968,370.66	1.01
	2018	378,213.61	712,771.12	0.53
Disponibilidad	Cuentas de Efectivo / Pasivo Circulante			
	2017	965,289.02	968,370.66	1.00
	2018	351,285.61	712,771.12	0.49
Solvencia	Activo Real / Financiamiento Ajeno			
	2017	1,087,736.92	968,370.66	1.12
	2018	819,778.59	712,771.12	1.15
Endeudamiento	Financiamientos Ajenos / Financiamientos Total			
	2017	968,370.66	1,547,782.70	62.57
	2018	712,771.12	1,290,392.09	55.24
Autonomía	Financiamientos Propios / Financiamientos Total			
	2017	579,412.04	1,547,782.70	0.37
	2018	577,620.97	1,290,392.09	0.45
Calidad de la Deuda	Exigible a Corto Plazo / Financiamiento Ajeno			
	2017	968,370.66	968,370.66	1.00
	2018	712,771.12	712,771.12	1.00
Rotación de Capital de Trabajo	Ventas Netas / Capital de trabajo Promedio			
	2017	15,342,101.85	119,366.26	128.53
	2018	11,638,828.64	107,007.47	108.77
Rotación de Activo Circulante	Ventas Netas / Activo Circulante Promedio			
	2017	15,342,101.85	1,087,736.92	14.10
	2018	11,638,828.64	953,757.76	12.20
Rotación de Inventario	Ventas Netas / Inventario Promedio			
	2017	15,342,101.85	106,713.49	144
	2018	11,638,828.64	274,139.24	42
Rotación de Activo Fijo	Ventas Netas / Activo Fijo Neto Promedio			
	2017	15,342,101.85	57,267.35	267.90
	2018	11,638,828.64	78,179.14	148.87
Rotación de Activo Total	Ventas Netas / Activo Total Promedio			
	2017	15,342,101.85	1,547,782.70	9.91
	2018	11,638,828.64	1,419,087.40	8.20
Ciclo de Cobro	Ventas al Crédito/Cuentas y Efectos por Cobrar Promedio			
	2017	15,734.41	15,342,101.85	975.0669
	2018	26,928.00	11,638,828.64	432.2203
Ciclo de Pago	Compras al Créditos/Cuentas y Efectos por Pagar Promedio			
	2017	15,303,008.74	571,181.97	26.79
	2018	11,564,083.07	183,885.97	62.89
Rentabilidad de las Ventas	Utilidad Antes de Intereses e Impuestos / Ventas			
	2017	250,983.99	15,342,101.85	0.02
	2018	120,033.86	11,638,828.64	0.01
Rentabilidad Económica	Utilidad Antes de Intereses e Impuestos / Activos Totales Promedio			
	2017	250,983.99	1,547,782.70	16.22
	2018	120,033.86	1,290,392.09	9.30
Rentabilidad Financiera	UAII/Capital Contable			
	2017	250,983.99	194,842.36	128.81
	2018	120,033.86	173,836.43	69.05

ANEXO 8. Gráfico de las Razones financieras

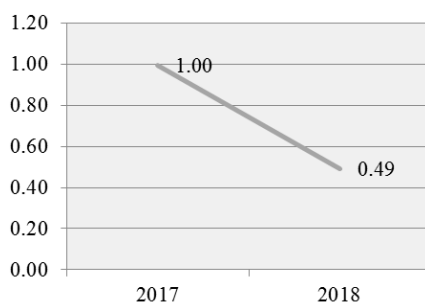
Liquidez General



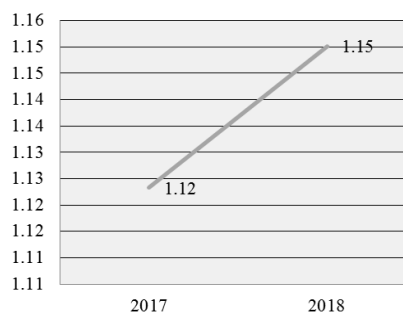
Liquidez Inmediata



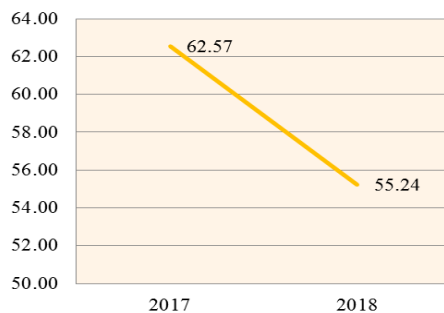
Disponibilidad



Solvencia



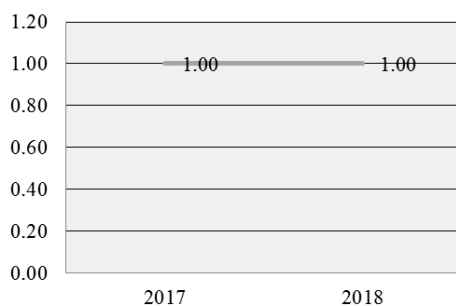
Endeudamiento



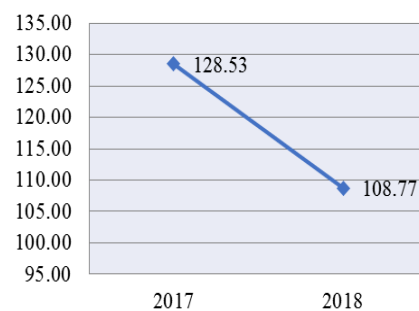
Autonomía



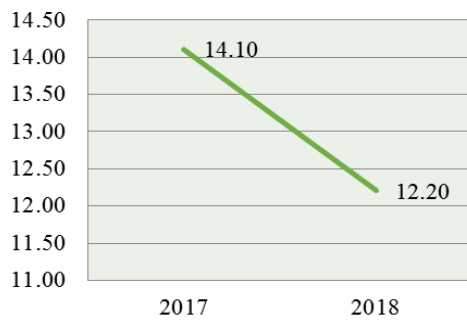
Caliadad de la Deuda



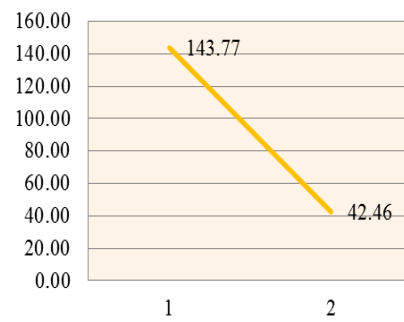
Rotación de Capital de Trabajo



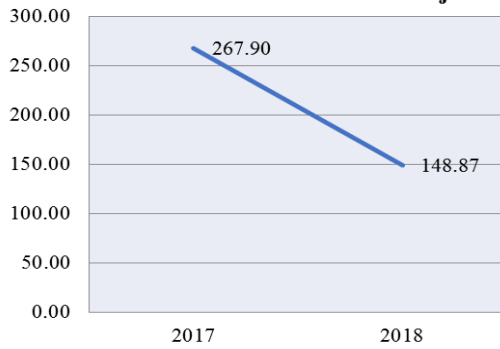
Rotación de Activo Circulante



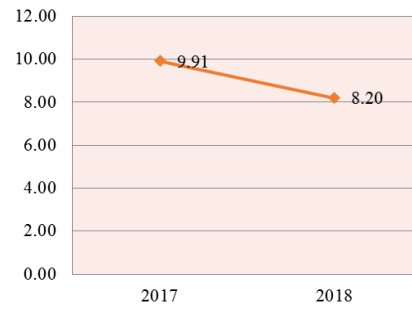
Rotación de Inventario



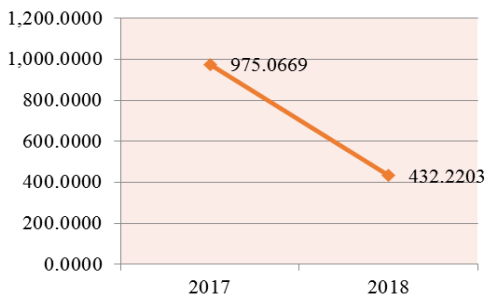
Rotación de Activo Fijo



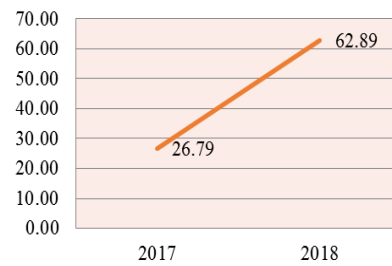
Rotación de Activo Total



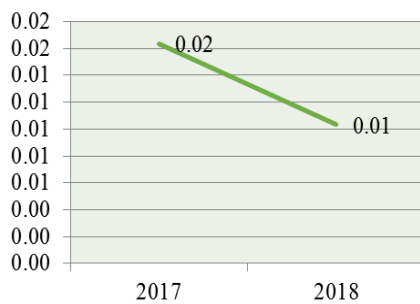
Ciclo de Cobro



Ciclo de Pago



Rentabilidad de las Ventas



Rentabilidad Económica

