

**UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS  
“JOSÉ MARTÍ PÉREZ”  
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**



**TRABAJO DE DIPLOMA  
TRABAJO DE DIPLOMA**

**Título: Evaluación del riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spiritus.**

**Autor (a): Maida Justa Bernal Venegas**

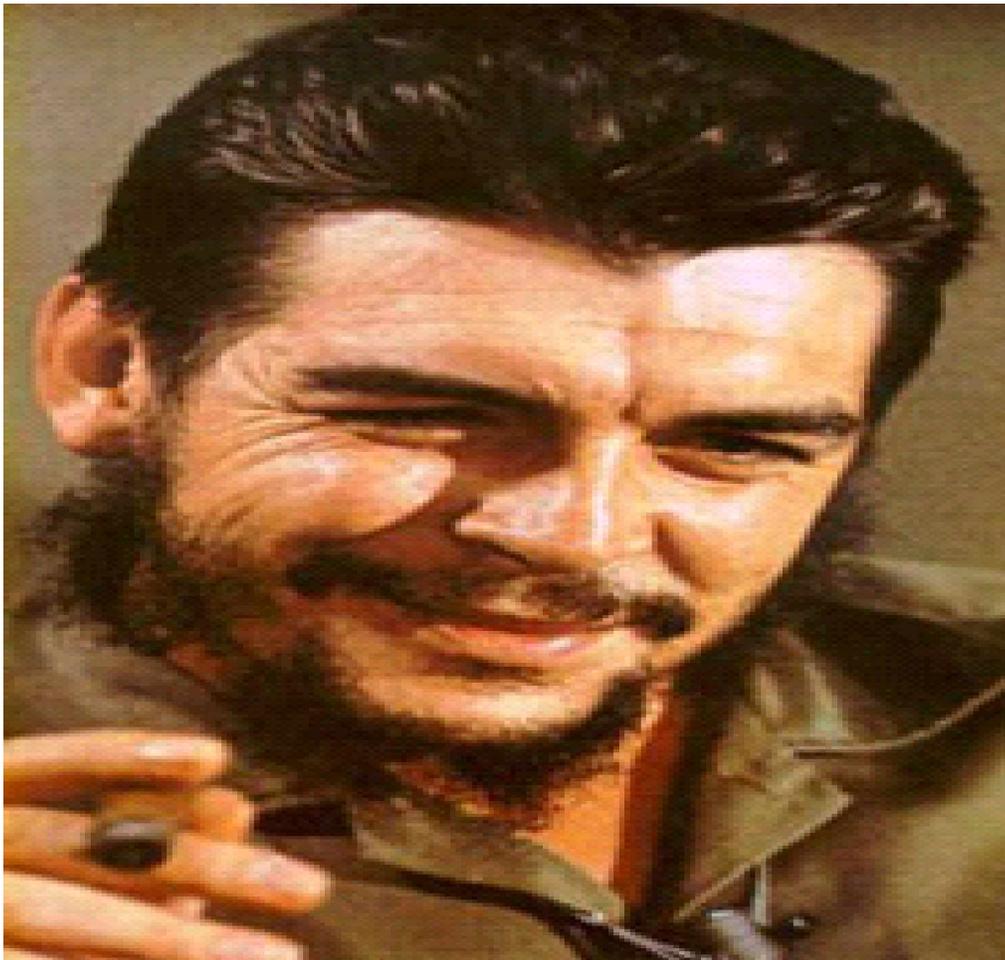
**Tutor: Lic. Leodanys Eduardo Gerónimo Miranda.**

**Junio de 2012**

**“Año 54 de la Revolución”**

## PENSAMIENTO

**“(...) NO SE PUEDE DIRIGIR SI NO SE SABE ANALIZAR, Y NO SE PUEDE ANALIZAR SI NO HAY DATOS, VERIDICOS, Y NO HAY DATOS VERIDICOS SI NO HAY TODO UN SISTEMA DE RECOLECCION DE DATOS CONFIABLES, Y NO HAY UN SISTEMA DE RECOLECCION DE DATOS CONFIABLES SINO HAY UNA PREPARACION DE UN SISTEMA ESTADISTICO DE HOMBRES HABITUADOS A RECOGER EL DATO Y TRANSFORMARLO EN NUMEROS. DE MANERA TAL QUE ESTA SEA UNA TAREA ESENCIAL”.**



**ERNESTO CHE GUEVARA DE LA SERNA**

## **DEDICATORIA**

A ese ser que me hace sentir a toda hora la persona más feliz del universo, con quien converso aunque esté lejos, a quien escucho sin tenerla presente.

A mi adorada hija, Dany. Gracias por existir.

Al Banco Financiero Internacional como fundadora de su sucursal en Sancti – Spíritus y a los profesores que con su empeño hicieron posible el resultado recogido en este trabajo.

## **AGRADECIMIENTOS**

A la obra maestra que cambió el destino de mi patria y ha su gran líder que ha considerado el estudio y la superación del hombre elementos vitales.

A la Revolución Cubana y a Fidel, mi eterno agradecimiento.

En especial a mi tutor Leodanys Eduardo Gerónimo Miranda, junto al cual conformé esta obra que me hace crecer profesionalmente en momentos decisivos para el país en las transformaciones de su modelo económico.

A los familiares, amigos y compañeros de trabajo que confiaron en mí, me apoyaron siempre y hoy disfrutan conmigo el éxito. Gracias de corazón. A los escépticos mi reverencia.

## **RESUMEN**

La presente investigación titulada Evaluación del Riesgo que se asume al momento de solicitar un Financiamiento en la Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spíritus, reviste gran importancia, posibilitando la toma de decisiones adecuadas para mejorar la eficiencia económica. La misma propone un análisis para evaluar los indicadores financieros al momento de solicitar financiamiento, permitiendo así conocer el desempeño en un período determinado, analizar la proyección de soluciones con el propósito de lograr nuevas metas, medir el nivel de solvencia y garantizar un margen de seguridad razonable para las expectativas de los dirigentes de

alcanzar el equilibrio económico. Con la aplicación de estas técnicas se logrará una seguridad adecuada sobre la utilización de los recursos y por ende reducirá las incidencias negativas sobre las mismas y su impacto en la sociedad. Se tomaron datos reales que ofrecen los estados financieros, registros y libros de la contabilidad para los años 2010 y 2011.

## **ÍNDICE**

<b>Introducción</b>	<b>1</b>
<b>Capítulo I: Marco Teórico Referencial de la Investigación</b>	<b>5</b>
<b>1.1 Estados Financieros. Generalidades.</b>	<b>5</b>
<b>1.2 Concepto de Análisis Financiero.</b>	<b>6</b>
<b>1.3 Herramientas de Análisis Financiero.</b>	<b>6</b>
<b>1.4 Análisis e interpretación de los Estados Financieros.</b>	<b>7</b>
<b>1.5 Técnicas para analizar la Utilidad Neta.</b>	<b>9</b>
<b>Capítulo II: Evaluación del riesgo que se sume al momento de solicitar un financiamiento en la Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spíritus.</b>	<b>18</b>
<b>2.1 Breve caracterización de la Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spíritus.</b>	<b>18</b>
<b>2.2 Actividad fundamental y su comportamiento</b>	<b>19</b>
<b>2.3 Diagnóstico del estado actual que presenta la gestión productiva, económica y financiera en la Cooperativa de Producción Agropecuaria</b>	<b>20</b>

<b>“Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spiritus.</b>	
<b>2.4 Análisis de las Razones de Liquidez.</b>	<b>20</b>
<b>2.5 Análisis de las Razones de Apalancamiento.</b>	<b>24</b>
<b>2.6 Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.</b>	<b>26</b>
<b>2.7 Análisis de las Razones que expresan Rentabilidad.</b>	<b>34</b>
<b>2.8 Aspectos a considerar para la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo.</b>	<b>35</b>
<b>Conclusiones</b>	<b>38</b>
<b>Recomendaciones</b>	<b>39</b>
<b>Bibliografía</b>	
<b>Anexos</b>	

## **INTRODUCCIÓN**

La globalización de la economía ha transfigurado el entorno competitivo en el que las empresas del nuevo milenio van a desarrollar su actividad, comenzando a revelarse una serie de carencias con relación a los actuales sistemas de control y de información en las mismas, que tanto desde una orientación operativa, como estratégica, conducen a la reflexión, pues como plantearan Hammer & Champy : “...estamos a las puertas del siglo XXI con compañías diseñadas en el XIX”; de ahí la necesidad de adoptar nuevas herramientas de registro y control para la toma de decisiones.

La economía cubana está inmersa en un proceso de transformaciones profundas. En busca de salida a la recesión de los '90, cambian conceptos y presupuestos, se descentralizan las estructuras empresariales y de mercado, se incorporan a la

escena nuevos sujetos económicos y varían las reglas de la planificación. Por su parte, el Análisis Económico, como herramienta de control y de toma de decisiones, a pesar de las políticas adoptadas por los Órganos Centrales del Estado, no ha sido utilizado como herramienta de dirección para evaluar los factores que inciden en los resultados de la empresa.

En las condiciones actuales de la economía cubana, inmersa en un entorno inestable, agresivo, turbulento y sometida a la crisis económica mundial, se precisa administrar eficientemente los recursos a través de análisis que permitan evaluar y controlar los indicadores económicos y el Capital de Trabajo Necesario, para la toma de decisiones, con vista a obtener resultados eficaces, eficientes y competitivos. Esta entidad, no cuenta con un adecuado Análisis Económico y de Capital de Trabajo, lo cual limita la adecuada toma de decisiones para mejorar la eficiencia económica de la entidad

Históricamente los Estados Financieros sirven para suministrar información acerca de cómo se manejaban los recursos confiados a la dirección de la empresa. Estas perspectivas necesariamente concitaba el interés de los informes en aspectos tales como:

de donde provienen los recursos, que hizo con ellos, cuánto valían y que beneficio se obtuvo de su utilización en un período determinado. Adicionalmente estos estados se están viendo cada día más como una fuente de información que puede utilizarse para la toma de decisiones de carácter económico orientadas hacia el futuro, tales como inversiones, financiamiento, etc.

El decursar del tiempo, las afectaciones por el bloqueo económico y financiero de los EE.UU. por casi 50 años, además el derrumbe del campo socialista de Europa del Este y la desintegración de la URSS han hecho mella en nuestra economía; el haber pasado de etapas de bonanzas a etapas de período especial nos ha reclamado un uso más consistente y eficiente de la contabilidad. No ha sido así, veamos algunos aspectos de artículos según el periódico Granma [2010], órgano oficial del Comité Central del Partido Comunista de Cuba y cito:

“De la misma manera que en la guerra hay que estar bien informados, en la economía empresarial sigue la misma necesidad y en este caso la información se obtiene mediante un sistema que se llama contabilidad”.

...Sin contabilidad la empresa “vuela a ciegas” y prácticamente sin instrumento de dirección y control. Decide irresponsablemente por “dirigismo”, pero sin conocer su verdadero estado ni su potencial y sin poder evaluar las consecuencias de sus decisiones. Más aún, ni siquiera puede saber lo que posee y lo que debe, y por tanto cual es su valor real y mucho menos hacer planes y programas realistas de una acción futura.

La Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spíritus, no realiza análisis con el objetivo de determinar el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento externo para desarrollar sus actividades económicas y financieras. Todo lo antes expuesto comprende la **situación problemática** de la investigación.

**El problema científico** ¿Cómo contribuir a fortalecer el análisis del riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spíritus.?

Partiendo del problema científico planteado con anterioridad, se presenta el siguiente **objeto de investigación**: El análisis del riesgo de financiamiento en la Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spíritus.

Como **campo de acción** tenemos: La gestión contable y financiera de la Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spíritus.

Dada la gran importancia del problema científico planteado con anterioridad se propone como **Objetivo General**: Evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spíritus.

**Objetivos Específicos:**

1. Redactar el marco teórico referencial que fundamente desde el punto de vista teórico y metodológico, el procedimiento seleccionado.
2. Diagnosticar la situación actual que presenta la Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spíritus. en el análisis de sus Estados Financieros.

3. Evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spíritus..

Desde el punto de vista **Metodológico**, está dado por la evaluación del riesgo de financiamiento en la Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spíritus., ofreciendo un instrumento que en poder de los directivos de la Empresa, hace que se logre la eficiencia en la actividad contable, el que puede ser replicado en otras organizaciones si se realizan las adecuaciones pertinentes.

**Para la realización del Trabajo de Diploma se emplearon los siguientes métodos de investigación.**

**Métodos teóricos:**

**Análisis y síntesis** de la información obtenida a partir de la revisión bibliográfica y documentación especializada, así como de la experiencia de los especialistas consultados; inductivo – deductivo en la valoración del diagnóstico de la situación interna del objeto de estudio, la propuesta y aplicación del procedimiento escogido y adaptado para desarrollar el análisis teórico y práctico del proceso.

**Métodos empíricos:**

La **entrevista** que se aplicó al personal del departamento económico con el objetivo de determinar la situación real que presenta el análisis de los estados financieros en la Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spíritus. antes de aplicar el procedimiento a desarrollar.

**Métodos matemáticos:**

El **análisis matemático** se aplicó como instrumento rector en todos los cálculos que se ofrecen en el procedimiento para evaluar el riesgo de financiamiento.

Como **muestra** se utilizó el Departamento Económico de la Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spíritus..

**Estructura de la Investigación por Capítulos:**

**Capítulo I: Fundamentación Teórica:**

Aborda los aspectos esenciales de la bibliografía consultada relacionada con el conjunto de técnicas a aplicar en el desarrollo del análisis de los estados

financieros básicos de la contabilidad como son el Balance General y el estado de Pérdida o Ganancia.

## **Capítulo II: Evaluación del riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spíritus.**

Desarrolla fundamentos teóricos y prácticos que permiten el logro del objetivo del Trabajo de Diploma, así como las conclusiones generales, las recomendaciones derivadas de la investigación, la bibliografía y los anexos.

### **CAPITULO I: Marco Teórico Referencial de la Investigación.**

#### **1.1 Estados Financieros**

Según Demestre (2004), en su libro Técnicas para Analizar Estados Financieros en el capítulo: Un Sistema de Autoaprendizaje que combina las bondades de un libro de texto y un cuaderno de trabajo, establece los criterios que aparecen a continuación:

Los ejecutivos u hombres de negocios, por necesidad deben enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, punto de partida para tomar numerosas decisiones en el proceso de administrar los eventos de la entidad, de manera que sean consecuente con las tendencias de comportamiento en el futuro y que puedan predecir su situación económica y financiera (capacidad de obtener utilidades y capacidad de pago).

La contabilidad tiene la misión de suministrar datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información a todos los usuarios, tanto internos como externo.

La importancia del dato contable ha asumido mayor peso en la medida en que se han perfeccionado las teorías de la dirección científica, lo cual exige un flujo de información veraz y preciso.

Además el desarrollo de la informática en el mundo actual ha transformado la faz externa de la contabilidad, no así interna, que está dada por sus conceptos contables; este proceso ha permitido el manejo de un número de datos con gran fiabilidad.

De lo expresado se deduce que la elaboración de los Estados Financieros Básicos, el Balance General y de Resultado no constituyen un fin en si mismo, todo lo contrario, marca el comienzo de la etapa analítica.

A manera de resumen se puede expresar que el Análisis de los Estados Financieros constituye una vía para alcanzar los objetivos argumentados anteriormente, destacando el criterio de que el análisis de los mismos sea algo limitado al diagnóstico frío y sólo reservado a los especialistas contables y financieros.

### **1.2 Concepto de Análisis**

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 económicas. Es necesario comprender que el todo puede ser engañoso, de ahí la realidad 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 puede constituir en un nuevo todo como se muestra en el ejemplo siguiente:

Al analizar la evaluación de los componentes de las ventas netas, el costo de ventas es una parte de ellas. En una profundización de ese estudio, es necesario analizar el comportamiento de los factores que integran el costo de ventas, lo que convierte en un nuevo todo, y así sucesivamente hasta agotar las necesidades de nuevas aperturas.

### **1.3 Herramientas de Análisis Financieros.**

Pocas son las cifras en un Estado Financiero que pueden considerarse altamente significativas por si mismas, lo importante es su relación con otras cantidades, el valor y dirección de los cambios desde una fecha anterior.

Existen cuatro Técnicas de Análisis ampliamente utilizadas:

- Ø Cambios en pesos y en porcentajes.
- Ø Porcentajes de Tendencias.
- Ø Porcentajes Componentes (Tamaño Común).
- Ø Cálculo de Razones.

**Cambios en pesos y en porcentajes:**

El valor de un cambio en pesos es la diferencia entre el valor de un período estudiado y un período base que sirve de comparación. El valor porcentual se calcula dividiendo el valor del cambio entre el valor del período base multiplicándolo por cien.

**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 determinar la extensión y dirección del cambio.

**El procedimiento requiere dos pasos:**

- Ø Relacionar un año base y cada partida de ese año base le da un valor del 100%, a los efectos de la comprobación.
- Ø Cada partida de los años siguientes se presenta como un porcentaje del valor del año base.

**Porcentaje Componentes (Tamaño Común):**

Estos porcentajes indican el tamaño de cada partida incluida en un total, con relación al total. Calculando los porcentajes componentes de varios años sucesivos, se pueden obviar las partidas que aumenten en importancia y las menos significativas. A los estados preparados de esta forma se les denominan Estado de Tamaño Común.

**Cálculo de Razones:**

Técnicamente es muy fácil obtener una razón, por tanto a partir de los Estados Financieros como fuente de información pueden calcularse infinitas relaciones, sin embargo, solo un grupo de ellas (razones) son útiles para el analista, pero se debe establecer una relación significativa entre las dos cifras.

Una razón por si sola dice algo, pero cuando vamos a calificar el resultado como bueno o malo, favorable o desfavorable, necesitamos establecer comparaciones contra algún estándar que sea relevante, como puede ser:

- Ø Una cifra anterior (histórico, dice lo que sucedió).
- Ø Una cifra externa (comportamiento ramal).
- Ø Una cifra proyectada (lo esperado).

**1.3 Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Importancia.**

La gestión financiera engloba la comprensión e interpretación de los datos

contables para la evaluación de la actuación de la empresa y la planificación de acciones futuras. La aptitud para el diagnóstico financiero es esencial para los directivos, pues sin un claro entendimiento de los datos financieros, serán incapaces de tomar decisiones.

Los ejecutivos u hombres de negocios, por su necesidad deben enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, de ahí se hace inobjetable la importancia del Análisis de los Estados Financieros, punto de partida para la toma de decisiones en el proceso de administrar los eventos de las Empresas, de manera que sean consecuentes con la tendencia de comportamientos en el futuro y puedan predecir su situación económica y financiera, unido al grado de autonomía que deben ir ganando las empresas propiciándole a los directores lograr controles ágiles que facilite a alcanzar la eficiencia empresarial.

Existen ventajas que proporciona el análisis horizontal como son:

- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectadas por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectadas por un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establecen comparaciones entre lo real y lo planificado.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar, de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes o razones correspondiente a distintas partidas del estado de ganancia y pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

Este análisis es útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones. Cuando se toman tres o más estados podemos utilizar, en el análisis horizontal, dos bases diferentes para calcular los aumentos o disminuciones que son:

1. Tomando como base los datos de la fecha o período inmediato anterior.
2. Tomando como base los datos de la fecha o período más lejano.

Es necesario abordar que entre las técnicas más útiles para la realización de un análisis a estados de resultados figura su conversión a tamaño común, lo que significa calcular los porcentajes que representan cada una de las partidas con relación a las ventas netas. Esta técnica evita las confusiones de los valores absolutos, pues si aumentan las ventas netas es normal que aumente el costo de venta.

Otra de las técnicas para la realización de análisis a Estados de Resultados tenemos:

3. Establecer las variaciones ocurridas de un período a otro, incluso los correspondientes a los porcentajes determinados en los estados a tamaño común, ya que la misma nos facilita el desarrollo de análisis horizontales, con lo que podemos observar con más claridad la evolución de los diferentes niveles de gastos y de utilidades.

### **1.5 Técnicas para analizar la Utilidad Neta.**

Existen tres factores para analizar la Utilidad Neta.

4. Variación en los precios de ventas.
5. Variación en los niveles de ventas.
6. Variación en el margen de utilidades por peso de venta o sea en los costos medios.

Si el analista es incapaz de establecer en qué medida cada uno de los factores anteriores han influido en la variación absoluta de la Utilidad Neta, se corre el riesgo de que comportamientos negativos pasen inadvertidos, por ejemplo se puede haber sido menos eficiente y haber obtenido un aumento de la utilidad. El aumento de los precios o el aumento del nivel de ventas pueden provocar esta situación.

Por lo tanto, es vital para el analista deslindar los diferentes campos de influencia, para lograr esto existe una técnica que se basa en el método de sustituciones consecutivas o en cadena. La misma consiste en investigar el incremento que provoca el aumento de los precios y la parte que causa el incremento de los volúmenes de ventas o cuál se debe a la influencia de los costos unitarios.

Para poder determinar qué indican los estados contables acerca de la situación financiera y los resultados de operación de una empresa, es necesario hacer uso de las razones financieras. Estas razones son útiles porque ofrecen una perspectiva diferente de los asuntos financieros de la empresa (en particular lo relativo al Balance General y al Estado de Resultado) y en consecuencia amplía la información constituida en los estados financieros de la empresa.

Es el análisis que se ejecuta a partir de razones financieras lo cuál puede denominarse en varios términos significativos, es decir rateos, índices, indicador o simplemente razón. Se define una razón financiera como la relación entre dos números donde cada uno de ellos puede estar integrado por una o varias partidas de los estados financieros de una empresa.

El propósito de usar razones financieras en los análisis de los estados financieros es reducir la cantidad de datos de forma práctica y darle mayor significado a la información, por tanto debe tenerse en cuenta varios aspectos a la hora de realizar el cálculo:

Existen cientos de razones que se pueden calcular. El analista debe saber cuál combinación de razones es la más apropiada para una situación específica.

La contribución más significativa de las razones financieras es el de permitir que el inversionista evalúe la situación financiera y el resultado de operación pasados y presentes de la empresa; su procedimiento es muy sencillo de los estados financieros anuales se extrae información seleccionada para calcular una serie de índices, los cuales se comparan después de evaluar la situación financiera y los resultados de operación de la empresa.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que tiene para la administración el conocer si la entidad puede pagar sus deudas circulantes con prontitud, si se está utilizando efectivamente el capital de trabajo, si este es el necesario y si está mejorando la posición del circulante.

Existen diferentes clasificaciones de las razones económicas financieras en dependencia del uso que se persigue con ellas, aunque todas ellas tienen características comunes entre sí.

A continuación citamos algunas de las clasificaciones de los ratios económicos financieros de acuerdo al criterio de diferentes autores:

1. Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre los valores en libros de una partida o grupos del balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.
2. Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas o grupos de partidas del Estado de Ganancia y Pérdida y otras partidas del mismo estado.
3. Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance General y grupos del Estado de Ganancia y Pérdida o Estado de Resultado.

Según Lawrence Gitman, las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos:

1. Razones de liquidez y actividad.
2. Razones de endeudamiento.
3. Razones que expresan Eficiencia Operativa
4. Razones de rentabilidad.

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplear para evaluar la posición financiera económica de una empresa. A modo de organizar el trabajo de análisis, los financieros clasifican en cuatro grupos fundamentales, dichas razones.

**Razones de Liquidez:** Miden la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto o largo plazo a medida que estos se venzan, ésta se refiere no solamente a las finanzas totales de la entidad, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

- **Razón Circulante o Solvencia:** Es una medida de liquidez de la empresa, pero además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo circulante y pasivo circulante. Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al de crecimiento de las

obligaciones. Se calcula:

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- Razón Rápida o Prueba Ácida: Mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo. Expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos. Se calcula:

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- Razón de Caja o Tesorería: Mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de tesorería refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de endeudarse, se considera favorable cuando es mayor o igual a \$ 0.50. se calcula:

$$\text{Razón de Caja} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales: Expresa el fondo para maniobra que tiene la instalación por cada peso de activos totales. Se calcula:

$$\text{Fondo de Maniobra sobre Activos Totales} = \frac{\text{Fondo de Maniobra}}{\text{Activos Totales}}$$

Mientras más alto sea el resultado es mejor, ya que refleja que cuenta con una reserva potencial de tesorería para cubrir sus obligaciones.

**Razones de Administración de Deudas:** Determinan el grado mediante el cuál la empresa está siendo financiada mediante deuda, es decir expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos y

también se conoce como apalancamiento financiero.

- Razón de Endeudamiento: Expresa en qué medida las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad. Se evalúa de favorable cuando se obtiene un resultado menor al 30% por lo tanto el 70% deben ser recursos propios. Se calcula:

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

- Razón de Autonomía: Indica en qué medida la inversión está financiada con recursos propios. Un aumento indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero. Se calcula:

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activos Totales}}$$

**Razones de Administración del Activo**: Miden el grado de efectividad con que la empresa utiliza sus recursos.

**Razones que expresan Eficiencia Operativa.**

Expresan eficiencia operativa, miden la efectividad con que la entidad emplea los recursos con los que dispone. En estos intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del activo.

- Rotación del Capital de Trabajo: Nos indica la eficiencia de la dirección, ya que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial. Si la rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo. Se calcula:

$$\text{Rotación del Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

- Rotación de los Activos Totales: Esta razón tiene por objeto determinar el

nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles) es decir, muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar un determinado volumen de ventas. Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Se evalúa favorablemente siendo mayor o igual a \$ 0.50. se calcula:

$$\text{Rotación de los Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

- Rotación de los Inventarios: Muestra el número de veces que las existencias de inventarios rotan en el año, es decir, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo. Es de significar que un exceso de inventario conlleva altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías. Se calcula:

$$\text{Rotación de los Inventarios} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario promedio}}$$

- Período Promedio de Cobro: Expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a créditos, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días. Se calcula:

$$\text{Período Promedio de Cobro} = \frac{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar} \times \text{Tiempo}}{\text{Ventas Netas}}$$

- Período Promedio de Pago: Representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se considera favorable cuando es igual a 30 días. Se calcula:

$$\text{Período Promedio de Pago} = \frac{\text{Promedio de Cuentas por Pagar} \times \text{Tiempo}}$$

## Costo de Venta

- Rotación de Caja: Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, mientras más rote mejor. Se calcula:

$$\text{Rotación de Caja} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Efectivo}}$$

- Rotación de los Activos Fijos: Muestra cuánto se ha vendido por cada peso de activo fijo, lo que permite evaluar la eficiencia en el uso de dichos activos. Una rotación alta indica que la entidad ha explotado sus activos fijos acorde a los niveles de venta obtenidos. Se calcula:

$$\text{Rotación de los Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos Tangibles}}$$

- Rotación del Activo Circulante: Expresa los niveles de ventas generados por peso de activo circulante, mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia al circulante. Se calcula:

$$\text{Rotación del Activo Circulante} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Circulante}}$$

**Razones de Rentabilidad**: Miden la capacidad de la empresa para generar utilidades. Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Como grupo, estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir hay que producir utilidades

Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la entidad. Clasifican entre estas razones las siguientes:

- Rentabilidad sobre las Ventas Netas: Determina las utilidades obtenidas por cada peso de ventas netas en las operaciones normales de la entidad

realizando una evaluación en la eficiencia de la operación y en la dirección de la división para obtener utilidades y compensar el riesgo. Un resultado alto pone de manifiesto que la dirección ha generado niveles de ventas óptimos en relación con los costos y gastos. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad sobre las Ventas Netas} = \frac{\text{Utilidad Neta del período}}{\text{Ventas Netas}}$$

- Rentabilidad Económica: Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de activo. Refleja la eficiencia y efectividad en el uso y provecho de la inversión total. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

- Rentabilidad Financiera: Evalúa lo que le está rindiendo la sucursal a la Casa Matriz por cada peso de capital invertido. Se calcula:

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

Las razones financieras constituyen herramientas de gran utilidad, sin embargo, deben utilizarse con limitaciones pues son construidas a partir de datos contables, los cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones, por ejemplo, dos empresas pueden usar diferentes métodos de depreciación o de evaluación de inventarios, de acuerdo con los procedimientos que adopten las utilidades pueden aumentar o disminuir.

Por lo tanto, cuando se desean comparar las razones de dos empresas, es importante analizar los datos contables básicos en los cuales se basaron dichas razones y reconciliar las diferencias importantes.

Un administrador financiero debe ser muy cuidadoso al juzgar si una razón en particular es "buena" o es "mala" al formar un juicio acerca de una entidad sobre la

base de un conjunto de razones.

**Razones de Crecimiento:** Miden la habilidad de la empresa para mantener su posición económica, en el crecimiento de su economía.

**Razones de Valuación:** Mide la habilidad de la empresa para crear un nuevo valor de mercado superior a los desembolsos de los costos de inversión.

## **Capítulo II: Evaluación del riesgo que se sume al momento de solicitar un financiamiento en la Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spíritus..**

En este capítulo se procederá a realizar la caracterización y el diagnóstico de la entidad en cuestión, con el fin de determinar el contexto de las finanzas empresariales, seguidamente se desarrollará el análisis e interpretación de la información económica financiera. Para ello se han tomado como base los datos reales que ofrecen los libros, registros de la contabilidad y los estados financieros correspondientes a los años 2010 y 2011, efectuándose un proceso comparativo entre estos. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones y recomendaciones que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y se tomen las decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la entidad.

### **2.1 Breve caracterización de la Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spíritus.**

La Cooperativa de Producción Agropecuaria (CPA) Abel Santamaría Cuadrado de se encuentra ubicada en Las Tosas, Municipio de Sancti Spíritus, Provincia de Sancti Spíritus.

La calidad de sus productos ha estado encaminada a alcanzar el nivel de calidad que exige la competencia del país.

La estructura organizacional se refiere a la forma en que las actividades de una organización se dividen, organizan y coordinan.

En Asamblea General presidida por la sección sindical y miembros de la dirección del MINAGRI, se propusieron y fueron aprobadas por votación unánime la Junta de Administración, quedando estructurada de la siguiente forma por cargos:

- Presidente.
- Jefe Económico.
- Jefe Recursos Humanos.

- Jefe Producción.
- Jefe Seguridad y Protección.
- Jefe de Abastecimiento Técnico Material (ATM).
- **Asamblea General:** es el órgano superior de dirección de la CPA, se integra con todos los miembros de ésta y elegirá a su Presidente y Junta de Administración por un término de cinco (5) años.

**La Junta de Administración:** es el órgano ejecutivo-administrativo de la CPA. Sus miembros son elegidos por la Asamblea General por un término de cinco (5) años mediante votación abierta y por el voto del 50% más uno de los presentes con excepción del Presidente que requiere el 75% de los votos y responderá ante su respectiva Asamblea.

La CPA cuenta con una plantilla de 104 asociados, cubiertas al 100%, de ellos 86 hijos y 18 jubilados, 98 vinculados directamente a la producción y 6 indirectos. El 24% (25) de la composición está representada por mujeres y el 76% (79) por hombres.

**Tabla 2.1. Estructura de la fuerza de trabajo por categoría ocupacional.**

<b>Categoría Ocupacional</b>	<b>Cantidad</b>
<b>Dirigentes</b>	<b>6</b>
<b>Servicio</b>	<b>19</b>
<b>Técnicos</b>	<b>3</b>
<b>Administrativos</b>	<b>3</b>
<b>Obreros</b>	<b>67</b>
<b>Total</b>	<b>98</b>

**Fuente: Elaboración Propia.**

## **2.2. Actividad fundamental y su comportamiento**

En la CPA Abel Santamaría Cuadrado la actividad fundamental es la producción de viandas y hortalizas, así como la cría ganadera para la producción de leche. También está destinada a la producción de alimentos para la satisfacción de las necesidades de los cooperativistas, del mango, aunque en los últimos años se trabaja en el incremento de viandas y hortalizas, así como otros frutales como la fruta bomba y guayaba.

### **2.3. Diagnóstico del estado actual que presenta la gestión productiva, económica y financiera en la CPA “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spíritus**

En la realización del diagnóstico se emplearon diferentes técnicas tales como: revisión de documentos como es el caso de los estados financieros, informes estadísticos y tormenta de ideas que se le aplicó al Consejo de Dirección. La técnica tormenta de ideas consiste en que el grupo expone de manera informal, libre todas las ideas y ocurrencias en torno a un tema o problema planteado. Su objetivo es desarrollar la imaginación creadora e impulsar el comportamiento autónomo, original y libre.

- El 70% dicen que el análisis económico financiero que se realiza en la empresa es pobre por que existe desconocimiento del tema a la hora de debatirlo en los Consejos de Dirección.
- El 100% de las personas encuestadas le confiere una alta importancia al análisis e interpretación de la información económica-financiera ya que el mismo es el punto de partida para tomar decisiones correctas y oportunas para lograr una mayor eficiencia.

### **2.4 Análisis de las Razones de Liquidez.**

Las razones de liquidez miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.

A continuación analizaremos las siguientes razones de liquidez:

- ✓ Razón Circulante o Solvencia.
- ✓ Razón Rápida o Prueba Ácida.
- ✓ Razón de Caja o Tesorería.
- ✓ Fondo de Maniobra por peso de Activo Total.

#### **ü Análisis de la Razón Circulante o Solvencia.**

La razón circulante o solvencia muestra el número de veces que el activo circulante contiene al pasivo circulante. Nos permite medir el margen de seguridad que la empresa mantiene para cubrir las fluctuaciones en flujo de

efectivo que se genera a través de la relación de las cuentas de activo y pasivo que integran el ciclo financiero a corto plazo.

Cabe significar que una razón mayor a la unidad indica que la entidad puede cubrir todas sus obligaciones a corto plazo y aún le quedará un excedente para enfrentar sus necesidades o eventualidades, mientras que un índice excesivamente alto podría reflejar la falta de una buena administración del circulante.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #1 UM: Pesos**

No	Partidas	2010	2011	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Circulante	2 513 339	3 398 876	885 537	135.23
2	Pasivo Circulante	2 361 027	4 046 991	1 685 964	171.41
3	Razón Circulante	1.06	0.84	(0.22)	79.25

**Fuente: Balance General Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spíritus..**

En el período que nos ocupa, la entidad obtuvo 0.84 pesos de razón circulante para enfrentar sus deudas a corto plazo resultado desfavorable si lo comparamos con el índice del año anterior, que alcanza solo los 1.06. Indicador que se encuentra en los rangos establecidos por el Ministerio de Finanzas y Precios para la actividad, el cual debe estar entre 1.3 y 1.5 para ser evaluado de correcto. Por tanto para el año actual por cada peso de deuda cuenta con 0.84 pesos de activo circulante para enfrentarla.

El análisis efectuado en la Tabla #1 demuestra que la entidad ha decrecido en 0.22 pesos con respecto al año 2010, lo cual representa en valores relativos el 20.75% de decrecimiento y esto es desfavorable para la Entidad.

Los factores que han influido en este aumento son:

El activo circulante crece en 885 537 pesos con respecto al año 2010.

El pasivo circulante decrece en 1 685 964 pesos con respecto al año 2010.

Se puede apreciar que el pasivo circulante aumentó más rápidamente que el activo circulante, lo que provocó la disminución de la razón circulante.

El crecimiento del pasivo circulante con respecto al año 2010 esta basado fundamentalmente en la disminución de:

- Cuentas y Efectos por Pagar 1 048 886.
- Prestamos recibidos a Corto Plazo 1 092 115 pesos.

En el activo circulante el crecimiento esta dado principalmente por la disminución de:

- Cuentas por Cobrar a Corto Plazo 1 116 217 pesos.
- Pagos Anticipados a Suministros 317 987 pesos.
- Producción Principal en Proceso 80 780 pesos.
- Producción Terminada 177 135 pesos.

#### Ü **Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida.**

La razón rápida o prueba ácida tiene como objetivo mostrar los activos disponibles por peso de deuda a corto plazo.

Se evalúa de favorable cuando esta dentro del rango de 0,5 a 0,8 pues cuenta con recursos líquidos para pagar deudas a corto plazo y un resultado menor de 0,5 trae peligro de suspensión de pago. Cabe significar que un resultado muy alto expresa inmovilización del efectivo y de cuentas por cobrar.

Numerosos autores en reconocidas publicaciones plantean que tomando en consideración el grado de acidez, esta prueba es más ácida que la razón circulante y menos ácida que la razón de caja.

A continuación se muestra su análisis:

***TABLA #2. UM: Pesos***

<b>No</b>	<b>Partidas</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Variación Valores Absolutos</b>	<b>Variación Valores Relativos</b>
1	Activo Disponibile	1 563 472	2 160 459	596 987	138.18
2	Pasivo	2 361 027	4 046 991	1 685 964	171.41

	Circulante				
3	Razón Rápida	0.66	0.53	(0.13)	80.30

**Fuente: Balance General Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spíritus.**

En el período que se analiza tomando en consideración la Tabla #2 apreciamos que la razón rápida es de 0.53 pesos por cada peso de deuda a corto plazo, resultado este que decrece con relación al año 2010 en 0.13 pesos. Quedando en los rangos establecidos por el Ministerio, evaluándolo de manera favorable. Habíamos comprobado que la entidad contaba con suficiente activo circulante para enfrentar la deuda a corto plazo sin embargo al analizar esta razón e ir depurando el activo circulante queda claro que la empresa cuenta con suficientes niveles de Efectivo y Cuentas por Cobrar trayendo consigo que la empresa cuenta con recursos líquidos para pagar sus deudas a corto plazo.

#### Ü Análisis de la Razón de Caja o Tesorería.

La razón de caja o tesorería reviste gran importancia en el análisis de la liquidez, ya que la misma expresa el riesgo financiero que corren los acreedores. Mide la disponibilidad de efectivo para cada peso de deuda a corto plazo, siendo ésta la prueba más amarga de la entidad. Es difícil estimar un valor ideal para esta razón ya que el disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año y por tanto se ha de procurar tomar un valor medio. Se debe encontrar aproximadamente en el rango de 0,3 a 0,5, algunos autores consideran que este es el rango medio óptimo de esta razón.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #3. UM: Pesos**

No	Partidas	2010	2011	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Efectivo	473 878	359 612	(114 266)	75.89
2	Pasivo Circulante	2 361 027	4 046 991	1 685 964	171.41
3	Razón de Caja	0.20	0.09	(0.11)	45.0

**Fuente: Balance General CPA Abel Santamaría Cuadrado de Sancti Spíritus.**

En este análisis y acorde a los resultados obtenidos en la **Tabla #3** este indicador nos muestra que la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 0.09 pesos de efectivo y tiende a decrecer con respecto al año anterior en 0.11 pesos, lo que demuestra un alto riesgo financiero, pues cuenta con menos de 0.5 pesos por pesos de deuda a corto plazo que es el rango del sector. Por lo que se evalúa de desfavorable. Posteriormente se realizará el flujo de Caja el mismo mostrará cuales fueron los orígenes y las aplicaciones del efectivo y que actividades generaron esta fluctuación negativa.

Los factores que han incidido en el decrecimiento de esta razón se detallan a continuación:

- Decrecimiento del Efectivo con respecto al año 2010 en 114 266 pesos.
- Crecimiento del Pasivo Circulante en 1 685 964 pesos con respecto al período anterior.

Concluyendo que la Empresa en cuestión no es solvente quiere decir que no está en condiciones de afrontar sus deudas a corto plazo.

## **2.5 Análisis de las Razones de Apalancamiento.**

Las razones de apalancamiento miden los fondos proporcionados por los propietarios en comparación con el financiamiento proporcionado por los acreedores de la entidad.

Dentro de estas razones analizaremos:

- Razón de Endeudamiento.
- Razón de Autonomía.

### ü **Análisis de la Razón de Endeudamiento.**

Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento.

Esta razón mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores, mientras más baja sea esta razón mayor es el margen de protección contra la pérdida de los acreedores.

Si la razón de endeudamiento es elevada existe peligro de irresponsabilidades por parte de los propietarios, la participación de los mismos puede ser tan pequeña que la actividad especulativa en caso de tener éxito le proporciona un porcentaje sustancial del rendimiento.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #5. UM: Pesos**

No	Partidas	2010	2011	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Pasivos Totales	4 272 075	5 080 495	808 420	118.92
2	Activos Totales	12 433 711	13 262 526	828 815	106.67
3	Razón de Endeudamiento	0.34	0.38	(0.04)	111.76

**Fuente: Balance General CPA Abel Santamaría Cuadrado de Sancti Spíritus.**

En la **Tabla # 5** la Razón de Endeudamiento es de 111.76 %. La empresa ha aumentado su endeudamiento ya que durante el año ha ido solicitando una serie de préstamos producto de la situación financiera que atraviesa. De seguir incrementándose los préstamos la entidad caerá en una situación insostenible.

Ü **Análisis de la Razón de Autonomía.**

La razón de autonomía reviste gran importancia, pues la misma refleja la solidez de la gerencia en la entidad.

Tabla #6. UM: Pesos

No	Partidas	2010	2011	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Patrimonio	8 289 647	8 161 636	(128 011)	98.46
2	Activos Totales	12 433 711	13 262 526	828 815	106.67
3	Razón de Autonomía	0.67	0.62	(0.05)	92.54

**Fuente: Balance General CPA Abel Santamaría Cuadrado de Sancti Spíritus.**

Como se aprecia en la **Tabla #6** la Razón de Autonomía es de 62% y decrece con relación a igual período del año anterior en un 5%.

Los factores que han influido son:

- Disminución del Patrimonio en 128 011 pesos con respecto al año 2010.

- Aumento de los Activos totales con respecto al año 2010 en 828 815 pesos. Este análisis infiere que los recursos propios son los que determinan la solidez de la empresa y representan solo el 62%, lo que hace evidentes que los acreedores corren riesgos pues esta entidad no cuenta con estos recursos.

## **2.6 Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.**

Las razones de actividad o eficiencia operativa explicadas en el capítulo I miden la eficiencia con que se están administrando los recursos.

En este trabajo se analizarán las siguientes:

- Rotación de los Activos Totales.
- Rotación de los Inventarios.
- Rotación de Cobros y Pagos.
- Rotación de los Activos Fijos.
- Rotación de Caja.
- Rotación del Activo Circulante.

### **Análisis de la Rotación de los Activos Totales.**

La rotación de los activos totales mide las veces que la entidad recupera la inversión y se evalúa de favorable cuando se obtiene una tendencia creciente, pues hay una mayor recuperación de la inversión.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #8. UM: Pesos**

<b>No</b>	<b>Partidas</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Variación Valores Absolutos</b>	<b>Variación Valores Relativos</b>
1	Ventas Netas	9 337 750	9 160 286	(177 464)	98.10
2	Activos Totales	12 433 711	13 262 526	828 815	106.67
3	Rotación de los Activos Totales (veces)	0.75	0.69	(0.06)	92.00
4	Rotación de los Activos Totales	479	521	42	108.77

	(días)				
--	--------	--	--	--	--

**Fuente: Balance General CPA Abel Santamaría Cuadrado de Sancti Spíritus.**

En la **Tabla #8** se observa la rotación de los Activos Totales. Está en el orden de 1 vez al año, lo que significa que la entidad recupera el valor de la inversión cada 521 días, y decrece en relación al año anterior en 42 días. Sin embargo la entidad demora más de un año para recuperar la inversión.

Los factores que han influido son:

- Decrecimiento de las Ventas Netas en 177 464 pesos con respecto al año 2010.
- Aumento de los Activos Totales con respecto al año 2010 en 828 815 pesos.

ü **Análisis de la Rotación de los Inventarios.**

El análisis de la rotación de los inventarios tiene como objetivo dar a conocer el número de veces que los inventarios se realizan. En la medida que la entidad acelere la rotación de los inventarios obtiene un resultado más favorable, pues disminuye la inmovilización de las mismas.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #9. UM: Pesos**

No	Partidas	2010	2011	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Costo de Venta	8 323 080	8 402 324	79244	100.95
2	Inventario Promedio	949 867	1 096 694	146 827	115.45
3	Rotación de los Inventarios (veces)	9	8	(1)	88.88
4	Rotación de los Inventarios (días)	41	47	6	114.63

**Fuente: Balance General CPA Abel Santamaría Cuadrado de Sancti Spíritus.**

Como se muestra en la **Tabla #9** los inventarios rotan solamente 8 veces al año, decreciendo dicha rotación con respecto al año anterior en 1 vez. En este análisis se aprecia que los inventarios rotan muy lentamente. De esta manera se corrobora el resultado que arrojó la prueba ácida, que los activos circulantes están compuestos casi en su totalidad por inventarios lo cual hace muy lenta su rotación. La empresa debe tomar decisiones para agilizar la rotación, ya que el ciclo establecido es cada 30 días y se corre el riesgo de inventarios ociosos.

En el aumento de los días que rotan los inventarios influyó fundamentalmente el aumento de los inventarios ociosos en 112 338 pesos, y las materias primas y materiales en 34 489 pesos.

ü **Análisis de la Rotación de las Cuentas por Cobrar.**

El período promedio de cobranzas es muy importante pues inciden en el éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una entidad.

El índice de rotación de las cuentas por cobrar mide las veces que dichas partidas se convierten en dinero, reflejando la eficiencia en el trabajo de la empresa con relación al otorgamiento y cobro de sus clientes.

Acorde a lo legislado en la Resolución 56/2000 del Banco Central de Cuba el período promedio de cobranzas debe convenirse con el cliente y figurar en el contrato así como los instrumentos de pago a utilizar, proponiéndose como término de cobros y pagos 30 días, margen utilizado por el Ministerio de la Construcción.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #10. UM: Pesos**

No	Partidas	2010	2011	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	9 337 750	9 160 286	(177 464)	98.10
2	Cuentas por Cobrar Promedio	264 966	1 381 183	1 116 217	521.27

3	Rotación de las Cuentas por Cobrar (veces)	35	7	(28)	20.0
4	Rotación de las Cuentas por Cobrar (días)	10	54	44	540.0

**Fuente: Estados Financieros CPA Abel Santamaría Cuadrado de Sancti Spíritus.**

En la entidad que nos ocupa en el período que se analiza no cumple con lo establecido, pues como se observa en la **Tabla #10** el período promedio de cobro es de 54 días, este resultado está motivado por las cuentas por cobrar a corto plazo que tienen un plazo mayor de 30 días, por lo tanto a continuación se muestra un análisis por edades de las cuentas por cobrar que figuran en la **Tabla #11** correspondiente al año 2011.

**TABLA #11. UM: Pesos**

Partidas	Importe	Hasta 30 días	De 31-60 días	De 61-90 días	Más de 90 días
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1 381 183	881 671	231 975	168 873	98 664
<b>Total</b>	1 381 183	881 671	231 975	168 873	98 664

**Fuente: Estados Financieros CPA Abel Santamaría Cuadrado de Sancti Spíritus.**

En el análisis por edades de las partidas por cobrar se puede apreciar que el 63.8 por ciento de los adeudos de los clientes están en el intervalo de hasta 30 días, influyendo significativamente sin embargo, el 36.2 por ciento de las cuentas están con más de 30 días sin influir sobre la rotación de estas partidas, la cual (según Tabla #10) muestra un ciclo de 54 días. Sin embargo con relación al año anterior ha crecido en 44 Días todavía no está dentro de los parámetros establecidos por el Ministerio de Finanzas y Precios.

ü **Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.**

Este análisis muestra las veces que la empresa ha tenido que pagar durante el año a los proveedores y está estrechamente relacionado con las cuentas por cobrar, ya que ambos reflejan las políticas trazadas por el Ministerio de la Construcción en cuanto a la administración del capital de trabajo.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #12. UM: Pesos**

<b>No</b>	<b>Partidas</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Variación Valores Absolutos</b>	<b>Variación Valores Relativos</b>
1	Costo de Venta	8 323 080	8 402 324	79244	100.95
2	Cuentas por Pagar Promedio	942 051	1 990 937	1 066 886	211.34
3	Rotación de las Cuentas por Pagar (veces)	9	4	(5)	44.44
4	Rotación de las Cuentas por Pagar (días)	41	85	44	207.32

**Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spíritus.**

En el período que se analiza tomando en consideración la **Tabla #12** apreciamos que el período promedio de pago es de 85 días, lo que demuestra la existencia de saldos envejecidos entre sus cuentas por pagar y los Efectos por pagar a corto plazo, considerando que en este valor están incluidos las cuentas por pagar a corto plazo que según establece el Ministerio de Finanzas s y Precio representan deudas a liquidar en un período de 30 días.

En la **Tabla #13** se muestra el análisis por edades de las cuentas por pagar correspondiente al año 2011:

**TABLA #13. UM: Pesos**

<b>Partidas</b>	<b>Importe</b>	<b>Hasta 30 días</b>	<b>De 31-60 días</b>	<b>De 61-90 días</b>	<b>Más de 90 días</b>
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	183 508	64 708	13 199	24 797	80 804
<b>Total</b>	<b>183 508</b>	<b>64 708</b>	<b>13 199</b>	<b>24 797</b>	<b>80 804</b>

**Fuente: Estados CPA Abel Santamaría Cuadrado de Sancti Spiritus.**

En el análisis de las Cuentas por Pagar que se muestra en la tabla anterior se puede apreciar que el 35.3 por ciento de las partidas pendientes de liquidación clasifican con menos de 30 días, aplicando una aceptable política crediticia que permite cancelar las deudas con los acreedores en los plazos establecidos. Sin embargo existe un riesgo evidente ya que la empresa liquida sus deudas antes de cobrar a sus clientes esta es una de las causas por la cual existen fluctuaciones negativas de efectivo y en muchas ocasiones no se realice el pago de salario en el tiempo establecido. Por tal motivo esta situación que debe ser manejada en los Consejos de Dirección.

ü **Análisis de la Rotación de Caja.**

La rotación de caja muestra la eficiencia con que la entidad ha utilizado su efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y a largo plazo.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #14. UM: Pesos**

<b>No</b>	<b>Partidas</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Variación Valores Absolutos</b>	<b>Variación Valores Relativos</b>
1	Ventas Netas	9 337 750	9 160 286	(177 464)	98.10
2	Efectivo	473 878	359 612	(114 266)	75.88
3	Rotación de Caja (veces)	20	25	5	82.37
4	Rotación de Caja (días)	18	14	(4)	77.77

**Fuente: Estados Financieros CPA Abel Santamaría Cuadrado de Sancti Spíritus.**

Como se observa en la **Tabla #14** la rotación del efectivo viene creciendo con relación al año 2010 en 5 veces, y, disminuye su rotación en 4 días respecto al período anterior. Esto demuestra que el efectivo ha ido disminuyendo.

En esto influye el siguiente factor:

- Disminución del Efectivo en 114 266 pesos con respecto al año 2010
- Disminución de las Ventas en 177 464 pesos con respecto al año 2010.

**Análisis de la Rotación de los Activos Fijos.**

Esta razón mide las veces en que la empresa recupera el valor de sus activos fijos, y se evalúa de favorable en la medida que se obtiene una tendencia creciente.

A continuación se muestra su análisis:

**ABLA #15. UM: Pesos**

<b>No</b>	<b>Partidas</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Variación Valores Absolutos</b>	<b>Variación Valores Relativos</b>
1	Ventas Netas	9 337 750	9 160 286	(177 464)	98.10
2	Activos Fijos Tangibles	9 766 332	9 667 961	(98 371)	98.99
3	Rotación de los Activos Fijos (veces)	0.95	0.95		100.00
4	Rotación de los Activos Fijos (días)	377	380	3	100.80

**Fuente: Estados Financieros CPA Abel Santamaría Cuadrado de Sancti Spíritus.**

En la **Tabla #15** se muestra que no existe una variación en la rotación de los Activos Fijos con respecto al año 2010 debido a que el activo fijo ha disminuido en 98 371 pesos al igual que las ventas en 177 464 pesos. La entidad recupera

el valor de los activos 0.95 veces al año, es decir, cada 380 días, esto demuestra que la inversión se recupera muy lentamente, lo que permite que la administración tome decisiones para acelerar este indicador y lograr una explotación más eficiente de las capacidades instaladas.

ü **Análisis de la Rotación del Activo Circulante.**

La rotación del activo circulante tiene como objetivo mostrar las veces que la entidad recupera su inversión en circulante, es decir, expresa la relación entre la inversión y los niveles de ventas generados.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #16. UM: Pesos**

No	Partidas	2010	2011	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	9 337 750	9 160 286	(177 464)	98.10
2	Activo Circulante Promedio	2 513 339	3 398 876	885 537	135.23
3	Rotación del Activo Circulante (veces)	4	3	(1)	75.00
4	Rotación del Activo Circulante (días)	97	134	37	138.14

**Fuente: Estados Financieros CPA Abel Santamaría Cuadrado de Sancti Spíritus.**

Como se aprecia en la **Tabla #16** el Activo Circulante rota 3 veces en el período que se analiza, o sea, cada 134 días, aumentando la rotación en 37 días con relación al año anterior, dado por:

- Decrecimiento de las Ventas Netas en 177 464 pesos.
- Crecimiento del Activo Circulante con respecto al año 2010 en 885 537 pesos.

En el análisis anterior se pone de manifiesto que la entidad en el año de análisis invirtió más en circulante.

**2.7 Análisis de las Razones que expresan Rentabilidad.**

La entidad que nos ocupa presenta en el Estado de Resultado (Ver anexo 4) una pérdida ascendente a 483 612 pesos en el período objeto de estudio, disminuyendo con relación al año anterior en 188 210 pesos, razón por la cual se

nos hace imposible el cálculo de los ratios de rentabilidad ya que de hecho están muy lejos de ser rentables. Por tanto decidimos realizar un análisis del Estado de Resultado; comparando el año actual con el anterior y con el plan. Las Ventas Netas disminuyeron con respecto al año anterior y también con relación al plan en 232 485 pesos y 315 248 pesos respectivamente, lo que hace evidente que el resultado obtenido presenta deterioro con respecto al plan. El Costo de Ventas en relación al año anterior disminuye pero con relación a los datos planificados aumenta, por tanto existe deterioro en dicho indicador. La Empresa obtiene en ambos años una Pérdida Bruta, sin embargo se planificó para el período actual una Ganancia Bruta. La partida gastos totales aumenta con respecto al plan lo que pone de manifiesto que la Pérdida se duplica con respecto al plan, existiendo una disminución con relación a igual período del año anterior. Por lo que podemos deducir que los resultados con relación al año anterior mejoran, pero con relación a lo planificado se van deteriorando. Constatándose resultados desfavorables de la entidad. Las causas fundamentales del incremento de la pérdida están originadas por los altos costos de producción. Esta situación está dada fundamentalmente por la producción del surtido bloque de hormigón que tiene un precio de venta de 521 pesos el millar de unidades, sin embargo para producir 1000 unidades se gastan 848 pesos. Este producto está destinado a las obras de la Batalla de Ideas por lo que se mantiene su producción a pesar de los resultados negativos, no obstante la empresa debe tomar decisiones que reviertan la situación, una de las que proponemos es un análisis y nueva elaboración de las fichas de costos para que se analice con el Organismo Superior la posibilidad de recibir el financiamiento para la pérdida en dicho surtido.

## **2.8 Aspectos a considerar para la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo.**

La administración del efectivo es muy importante porque constituye el medio que puede determinar el crecimiento, la sobrevivencia o el cierre de una entidad económica, pues para evaluar el superávit o déficit se hace imprescindible el análisis de las transacciones que constituyen fuentes y usos de dinero.

Tomando en consideración lo expuesto anteriormente proponemos el flujo de caja aplicando el método indirecto en la empresa objeto de estudio:

**Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de  
Sancti Spíritus..**

**Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Efectivo**

**Método Indirecto UM: Pesos**

**31 de Diciembre del 2011**

<b>Flujo de efectivo proveniente de las actividades corrientes:</b>	
<b>Fuentes:</b>	
(-) Pagos anticipados CUC	17 365
(-) Adeudos del Presupuesto del Estado	672 831
(-) Inventarios	30 311
(-) Producción Agrícola en Proceso	95
(+) Efectos por Pagar a Corto Plazo	582 441
(+) Cuentas por Pagar a Corto Plazo MN	88 438
(+) Cuentas por Pagar a Corto Plazo CUC	201 590
(+) Contravalor Pendiente de pagar MN	124 307
(+) Cuentas por Pagar a Corto Plazo AFT MN	52 421
(+) Cuentas por Pagar a Corto Plazo AFT CUC	422
(+) Estimulación por pagar CUC	1 666
(+) Retenciones por Pagar	21 143
<b>Total de Fuentes</b>	<b>1 793 030</b>
<b>USOS</b>	

(+) Anticipo a Justificar	700
(+) Cuentas por Cobrar a corto plazo	1 116 217
(+) Contravalor pendiente de recibir	2 331
(+) Pagos Anticipados en MN	335 352
(+) Adeudos del Órgano u Organismo	3 780
(-) Cuentas por pagar Proceso Inversionista	733
(-) Obligaciones Presupuesto del Estado	482 488
(-) Nóminas por Pagar MN	6 503
(-) Provisiones para vacaciones	15 570
(-) Provisión para innovaciones y racionalizaciones	471
(+) Producción en Proceso	10 311

(+) Producción Auxiliar en Proceso	561
(+) Cuentas por cobrar Diversas	41 328
(+) Producción Terminada	177 135
(+) Producción en proceso	70 003
(+) Faltantes y Perdidas	321
(-) Cobros Anticipados MN	82 314
(+) Reparaciones Generales en Proceso	4 015
<b>Total de Usos</b>	<b>2 350 133</b>
<b>Disminución del efectivo proveniente de las partidas corrientes.</b>	<b>557 103</b>
<b>Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión:</b>	
<b>Fuentes</b>	
(-) Activo Fijo Neto	98 371
<b>Usos</b>	
(+) Inversión y reparaciones Generales en Proceso	
<b>Aumento del efectivo proveniente de la actividades de inversión</b>	<b>98 371</b>
<b>Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación:</b>	
<b>Fuentes</b>	
(+) Préstamos Recibidos	1 092 115
(+) Gastos acumulados en MN	105 679
(+) Gastos acumulados en CUC	3 821
(+) Inversión Estatal	30 663
(+) Reserva Para Contingencia	2 614
(+) Cuentas por pagar Diversas	2 138
(+) Sobrante en Investigación	2 894
<b>Total de Fuentes</b>	<b>1 239 924</b>
<b>Usos</b>	
(-) Prestamos largo plazo (Inversiones)	882 576
(-) Utilidades Retenidas	12 882
<b>Total de Usos</b>	<b>895 458</b>

<b>Aumento del efectivo proveniente de actividades de financiación</b>	<b>344 466</b>
<b>Déficit del efectivo</b>	<b>114 266</b>

**COMPROBACION**

<b>Año 2010</b>	<b>359 612</b>
<b>(-)Año 2011</b>	<b><u>473 878</u></b>
	<b><u>(114 266)</u></b>

Como se puede apreciar en el Estado de Flujo de Efectivo existe un déficit monetario dado a la disminución de este recurso en actividades corrientes u operativas, el cual esta motivado fundamentalmente por el crecimiento de las cuentas por cobrar a corto plazo, además de la disminución de las obligaciones con el presupuesto del estado. Por tal razón la entidad debe pronunciarse hacia el incremento del efectivo logrando agilizar la rotación de los inventarios y el ciclo de cobro. Todo esto evidencia además el déficit de capital de trabajo existente.

Los resultados derivados del proceso de análisis expresan que la empresa no aplica consecuentemente los métodos y técnicas del análisis económico-financiero, que le permitan expresar con razonabilidad las tendencias y variaciones que sufren estas partidas.

**Conclusiones**

Sobre la base de las reflexiones teóricas y empíricas realizadas a partir de un conjunto de métodos y técnicas de investigación se arribaron a las siguientes conclusiones:

1- Se proporcionó a la CPA Abel Santamaría Cuadrado Sancti-Spíritus los fundamentos teóricos básicos permitiendo desarrollar una sistematización del proceso de análisis e interpretación de la información financiera, para lograr fortalecer el análisis de los Estados Financieros partiendo de la bibliografía nacional e internacional consultada en la investigación.

2- La investigación, con la evaluación del riesgo de financiamiento, aplicando una herramienta financiera de trabajo permanente, redundará en el perfeccionamiento de la gestión financiera de la CPA y permitirá que se tomen decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la misma.

3- Luego de haber realizado esta evaluación en la CPA Abel Santamaría Cuadrado de Sancti-Spíritus, se pudo apreciar que la situación en la que se encuentra la misma es desfavorable, debido determinados indicadores que están deteriorados.

### **Recomendaciones**

Con el propósito de que la Dirección de la CPA adopte las políticas que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y la toma de decisiones para el buen funcionamiento de la misma, recomendamos:

- Proponer a la junta directiva de la Cooperativa de Producción Agropecuaria “Abel Santamaría Cuadrado” de Sancti Spíritus perteneciente al MINAGRI, la aplicación y profundización de los métodos y técnicas del análisis económico financiero, que contribuya a mejorar las insuficiencias presentes en el proceso de toma de decisiones.
- Proponer su generalización a otras entidades del territorio relacionadas con la actividad u otras que presenten las mismas limitaciones y sea una necesidad la aplicación del mismo.
- Insertar a los trabajadores de la entidad a cursos de capacitación relacionados con el tema de investigación, debido a su importancia en el mundo en que se desarrollan nuestras empresas cubanas.

### **BIBLIOGRAFÍA**

& Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. –

España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 1997.

- & Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. – Cuba, 1997.
- & Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 1994.
- & Bolten, Steven E. Administración Financiera. – Universidad de Houston: Editorial Limusa SA Balderas 95.
- & Castro Ruz, Fidel. Informe Central al Tercer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1986.
- & Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
- & Fernández Cepero, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de los Estados Básicos. – Cuba: Primera Edición, Ediciones UTEHA, 1942.
- & Guajardo, Gerardo. Contabilidad Financiera. – México: Segunda Edición, 1984.
- & Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión “Información Pública”. – Periódico Granma (La Habana): Febrero, 1964.
- & Hongren, Charles T. La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. – La Habana: Edición Revolucionaria, 1971.
- & Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996.
- & Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996.

- & Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989.
- & Name, Alberto. Contabilidad Superior. – La Habana: Editorial Orbe, 1975.
- & Paton, W.A. Manual del contador. – México: Ediciones UTEHA, 1943.
- & Lage Dávila, Carlos. Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1997.
- & PCC. Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana, 1976.
- & Rodríguez González, Lidia Esther. Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Diplomado en Economía Global. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”. – La Habana: Abril, 2002.
- & Weston, Fred J. y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Décima Edición, 1997.
- & Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996.
- & Borrás Francisco. Banca de Empresas.
- & [www.monografias.com](http://www.monografias.com). Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.
- & [www.monografias.com](http://www.monografias.com). Presentación de Estados Financieros. Contabilidad Financiera.

## **ANEXOS**

### **ANEXO 1**

**MINISTERIO DE LA AGRICULTURA**

**MES: DICIEMBRE**

<b>Código</b>	<b>Concepto</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
	<b>ACTIVO</b>		
	<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		2 513 339
101	Efectivo en Caja-M.N	116 826	
102	Efectivo en Caja-Fondo Especial para Nóminas	59 240	
103	Efectivo en Caja- CUC	7	
110	Efectivo en Banco- M.N	284 621	
113	Efectivo en Banco- CUC	13 184	
135	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo-MN	264 966	
146	Pagos Anticipados a Suministradores M.N	16 702	
148	Pagos Anticipados a Suministradores CUC	29 398	
164	Adeudos del Presupuesto del Estado M.N	710 726	
167	Adeudos del Órgano u Organismo	10 871	
183	Materias Primas- Productos	3 441	
196	Otras Materias Primas y Materiales	372 493	
197	Combustibles	5 224	
198	Parte y Piezas de Repuesto	166 527	
200	Útiles, herramientas y Similares	164 087	
373	Menos: Desgaste de los Útiles y Herramientas	70 333	
	Útiles, herramientas y Similares Neto	93 754	
201	Producción Terminada	84 846	
204	Producción Propia para Insumos	350	
205	Otras Producciones Propias para Insumos	180 021	
711	Producción en Proceso- Construcción y Montaje	28 180	
715	Producción agrícola para Autoconsumo en Proceso	214	
717	Producción Auxiliar en Proceso	3 985	
720	Producción en Proceso	24 549	
	<b>ACTIVO A LARGO PLAZO</b>		121 668
218	Cuentas por Cobrar a Largo Plazo-MN	121 668	
	<b>ACTIVO FIJO</b>		9 766 332
241	Otros equipos	194 618	
377	Menos: Depreciación de otros equipos	44 146	

<b>Código</b>	<b>Concepto</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
243	Instalaciones	1 420 550	
379	Menos: Depreciación de Instalaciones	763 011	
	Total de Instalaciones	657 539	
244	Equipos de Transporte	346 035	
380	Menos: Depreciación Equipos de Transporte	221 456	
	Total Equipos de Transporte	124 579	
245	Activo Fijo Tangible-Ociosos	163 707	
381	Menos: Depreciación Activo Fijo Tangible-Ociosos	66 674	
	Total Activos Fijos Tangibles-Ociosos	97 033	
246	Otros Activos Fijos Tangibles	1 684 960	
382	Menos: Depreciación Otros Activos Fijos Tangibles	418 184	
	Total Otros Activos Fijos Tangibles	1 266 776	
249	Edificios	5 940 889	
385	Menos: Depreciación de Edificios	469 775	
	Total Edificios	5 471 114	
250	Equipos de Computación	44 935	
386	Menos: Depreciación de Equipos de Computación	8 140	
	Total Equipos de Computación	36 795	
265	Activos Fijos Tangibles en Ejecución o Inversiones	2 240	
	<b>OTROS ACTIVOS</b>		32 372
330	Pérdidas y Deterioros en Investigación	107	
332	Faltantes de Bienes en Investigación	531	
339	Cuentas por Cobrar	18 416	
340	Cuentas por Cobrar Diversas M.N	8 898	
341	Cuentas por Cobrar Diversas CUC	4 420	
	<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		12 433 711
	<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
	<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		2 361 027
401	Efectos por Pagar a Corto Plazo M.N	369 637	
403	Efectos por Pagar a Corto Plazo CUC	12 978	
410	Cuentas por Pagar a Corto Plazo M.N	95 070	
413	Cuentas por Pagar a Corto Plazo CUC	62 055	
414	Contravalor Pendiente de Pagar en M.N	381 314	
421	Cuentas por Pagar –Compra de AFT. M.N	5 816	
423	Cuentas por Pagar –Compra de AFT.CUC	13 408	
427	Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista.CUC	1 773	
430	Cobros Anticipados M.N	82 314	
440	Obligaciones con el Presupuesto del Estado M.N	612 379	
455	Nóminas por Pagar M.N	22 187	
456	Estimulación por Pagar en CUC	7 282	
460	Retenciones por Pagar	37 251	
470	Prestamos Recibidos a Corto Plazo Operaciones Corrient	448 708	
480	Gastos Acumulados por Pagar M.N	8 251	

<b>Código</b>	<b>Concepto</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
494	Provisión para Innovadores y Racionalizaciones	19 627	
	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		1 897 693
525	Prestamos a Largo Plazo-Inversiones M.N	1 897 693	
	<b>OTROS PASIVOS</b>		13 355
555	Sobrantes en Investigación	101	
565	Cuentas por Pagar Diversas M.N	13 254	
	<b>TOTAL PASIVO</b>		4 272 075
	<b>PATRIMONIO</b>		8 161 636
600	Inversión Estatal	8 079 067	
630	Utilidades Retenidas	17 874	
645	Reserva para Contingencias	64 695	
	<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		12 433 711

**ANEXO 2**

<b>Código</b>	<b>Concepto</b>	<b>1</b>
901	Ventas	13 401
905	Ventas de Producciones	7 035 560
907	Otras Ventas	1 039 235
	Total de Ventas	8 088 196
916	Más: Subvención a Productos	1 230 330
917	Subvención por Diferencial de Precios-Producción	21 510
800-11	Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas de Producciones	2 286
	Total de Ventas Netas	9 337 750
810	Costo de la Producción Vendida	6 732 165
812	Costo de Otras Ventas	1 590 915
	Total Costo Ventas y Gastos Otras Actividades	8 323 080
	Utilidad o Perdida Bruta en Ventas de Producción	1 014 670
819	Menos: Gastos de Distribución y Ventas	5 274
	Utilidad o Perdida Neta en Ventas de Producción	1 009 396
823	Menos: Gastos Generales y de Administración	1 061 541
	Utilidad o Perdida en Operaciones	-52 145
835	Menos: Gastos Financieros	408 478
845	Gastos por Perdidas	58 377
850	Gastos por Faltantes de Bienes	6 919
855	Gastos de Años Anteriores	41 724
865	Otros Gastos	453 431
920	Más: Ingresos Financieros	237 908
930	Ingresos por Sobrantes de Bienes	273
941	Ingresos de Años Anteriores	250 000
951	Otros Ingresos	686 456
	Utilidad o Perdida del Periodo Antes del Impuesto	153 563
	Utilidad o Perdida del Periodo Después del Impuesto	153 563

<b>Código</b>	<b>Concepto</b>	<b>1</b>
	<b>ACTIVO</b>	
	<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	
101	Efectivo en Caja-M.N	84 285
102	Efectivo en Caja-Fondo Especial para Nóminas	59 263
103	Efectivo en Caja- CUC	3 586
110	Efectivo en Banco- M.N	210 608
113	Efectivo en Banco- CUC	1 870
135	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo-MN	1 381 183
138	Contravalor Pendiente de Recibir en MN	2 331
146	Pagos Anticipados a Suministradores M.N	352 054
148	Pagos Anticipados a Suministradores CUC	12 033
163	Anticipos A Justificar CUC	700
164	Adeudos del Presupuesto del Estado M.N	37 895
167	Adeudos del Órgano u Organismo	14 651
172	Reparaciones Generales en Proceso	4 015
183	Materias Primas	1 917
196	Otras Materias Primas y Materiales	299 902
197	Combustibles	3 642
198	Parte y Piezas de Repuesto	94 272
200	Útiles, herramientas y Similares	176 867
373	Menos: Desgaste de los Útiles y Herramientas	72 640
	Útiles, herramientas y Similares Neto	104 227
201	Producción Terminada	261 981
202	Inventarios Ociosos	112 338
204	Producción Propia para Insumos	1 797
205	Otras Producciones Propias para Insumos	183 717
711	Producción en Proceso- Construcción y Montaje	38 491
715	Producción agrícola para Autoconsumo en Proceso	119
717	Producción Auxiliar en Proceso	4 546
720	Producción en Proceso	94 552
	<b>ACTIVO A LARGO PLAZO</b>	
218	Cuentas por Cobrar a Largo Plazo-MN	121 668
	<b>ACTIVO FIJO</b>	
240	Maquinaria	4 260 832
241	Otros equipos	194 618

<b>Código</b>	<b>Concepto</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
243	Instalaciones	1 488 815	
379	Menos: Depreciación de Instalaciones	856 529	
	Total de Instalaciones I	632 286	
244	Equipos de Transporte	330 668	
380	Menos: Depreciación Equipos de Transporte	229 723	
	Total Equipos de Transporte	100 945	
245	Activo Fijo Tangible-Ociosos	171 685	
381	Menos: Depreciación Activo Fijo Tangible-Ociosos	69 407	
	Total Activos Fijos Tangibles-Ociosos	102 278	
246	Otros Activos Fijos Tangibles	1 688 735	
382	Menos: Depreciación Otros Activos Fijos Tangibles	434 562	
	Total Otros Activos Fijos Tangibles	1 254 173	
249	Edificios	5 982 470	
385	Menos: Depreciación de Edificios	610 166	
	Total Edificios	5 372 304	
250	Equipos de Computación	45 396	
386	Menos: Depreciación de Equipos de Computación	16 574	
	Total Equipos de Computación	28 822	
265	Activos Fijos Tangibles en Ejecución o Inversiones	18 489	
	<b>OTROS ACTIVOS</b>		74 021
330	Pérdidas y Deterioros en Investigación	959	
339	Cuentas por Cobrar	22 732	
340	Cuentas por Cobrar Diversas M.N	44 710	
341	Cuentas por Cobrar Diversas CUC	5 620	
	<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		13 262 526
	<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
	<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		4 046 991
401	Efectos por Pagar a Corto Plazo M.N	957 578	
403	Efectos por Pagar a Corto Plazo CUC	7 478	
410	Cuentas por Pagar a Corto Plazo M.N	183 508	
413	Cuentas por Pagar a Corto Plazo CUC	263 645	
414	Contravalor Pendiente de Pagar en M.N	505 621	
421	Cuentas por Pagar –Compra de AFT. M.N	58 237	
423	Cuentas por Pagar –Compra de AFT.CUC	13 830	
427	Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista.CUC	1 040	
440	Obligaciones con el Presupuesto del Estado M.N	129 891	
455	Nóminas por Pagar M.N	15 684	
456	Estimulación por Pagar en CUC	8 948	
460	Retenciones por Pagar	58 394	
470	Prestamos Recibidos a Corto Plazo Operaciones Corrient	1 540 823	
480	Gastos Acumulados por Pagar M.N	113 930	
482	Gastos Acumulados por Pagar CUC	15 461	
492	Provisión para Vacaciones	153 767	

<b>Código</b>	<b>Concepto</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
494	Provisión para Innovadores y Racionalizaciones	19 156	
	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		1 015 117
525	Prestamos a Largo Plazo-Inversiones M.N	1 015 117	
	<b>OTROS PASIVOS</b>		18 387
555	Sobrantes en Investigación	2 995	
565	Cuentas por Pagar Diversas M.N	15 392	
	<b>TOTAL PASIVO</b>		5 080 495
	<b>PATRIMONIO</b>		8 182 031
600	Inversión Estatal	8 109 730	
630	Utilidades Retenidas	4 992	
645	Reserva para Contingencias	67 309	
	<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		

<b>Código</b>	<b>Concepto</b>	<b>1</b>
901	Ventas	16 605
905	Ventas de Producciones	6 500 765
907	Otras Ventas	1 788 203
	Total de Ventas	8 305 573
916	Más: Subvención a Productos	802 682
917	Subvención por Diferencial de Precios-Producción	52 184
800-11	Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas de Producciones	153
	Total de Ventas Netas	9 160 286
810	Costo de la Producción Vendida	6 348 045
812	Costo de Otras Ventas	2 054 279
	Total Costo Ventas y Gastos Otras Actividades	8 402 324
	Utilidad o Perdida Bruta en Ventas de Producción	757 962
819	Menos: Gastos de Distribución y Ventas	2 188
	Utilidad o Perdida Neta en Ventas de Producción	755 774
823	Menos: Gastos Generales y de Administración	1 028 534
	Utilidad o Perdida en Operaciones	-272 760
835	Menos: Gastos Financieros	431 120
845	Gastos por Perdidas	8 931
850	Gastos por Faltantes de Bienes	888
855	Gastos de Años Anteriores	302
865	Otros Gastos	520 379
920	Más: Ingresos Financieros	461 394
930	Ingresos por Sobrantes de Bienes	102
941	Ingresos de Años Anteriores	244
951	Otros Ingresos	824 921
	Utilidad o Perdida del Periodo Antes del Impuesto	52 281
	Utilidad o Perdida del Periodo Después del Impuesto	52 281