



Universidad José Martí Pérez
Sancti Spíritus
Facultad de Contabilidad y Finanzas

Trabajo de Diploma

Título: Análisis del apalancamiento
financiero
en la Cooperativa de Producción Agropecuaria
"José Antonio Echeverría"

Autora: Gladis García Cadalzo
Tutor: Lic. Jorge Felix Capdevilla

Sancti Spíritus
2011

“Elevar la eficiencia es un requisito de primer orden de la actualidad, la complejidad de las circunstancias de hoy obligan a ir dando pasos progresivos. ”

Como diría Raúl Castro en el análisis de los lineamientos :

La batalla económica constituye hoy, más que nunca, la tarea principal y el centro del trabajo ideológico de los cuadros, porque de ella depende la sostenibilidad y preservación de nuestro sistema social.

Raúl Castro Ruz

SÍNTESIS

Nuestra economía en la actualidad se encuentra en una fase recuperativa , donde la Contabilidad y las Finanzas juegan un papel importante como elemento necesario para el cumplimiento de los principios y sistemas en el control administrativo, el análisis económico - financiero representa un medio imprescindible para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la entidad, posibilitando tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros. El presente trabajo desarrollado en la Cooperativa de Producción Agropecuaria (CPA) “José Antonio Echeverría” tuvo como objetivo evaluar la incidencia del apalancamiento financiero en los resultados económicos de dicha unidad, para lo cual se hizo necesario realizar una revisión bibliográfica actualizada del tema relacionado con el equilibrio financiero, efectuar la caracterización de la CPA, así como el diagnóstico de la situación actual, evaluar la incidencia del endeudamiento y realizar la valoración de los resultados , posteriormente se concluye que la situación que posee la CPA se basa fundamentalmente en la inversión de riego por goteo subterráneo al cultivo de la caña de azúcar, demostrándose además que la liquidez inmediata, la rentabilidad financiera y los créditos otorgados a la unidad, son indicadores que se encuentran deteriorados.

DEDICATORIA:

A mi hija, por ser la razón de ser

A mis padres, por darme todo el apoyo que necesito

A Ernelio, por tener paciencia y soportarme en esta etapa tan difícil.

A mis hermanos que me animan y me apoyan.

A Tamara que a sido mi tutora durante toda esta investigación

A mis familiares y amigos

AGRADECIMIENTOS:

A toda mí familia por darme fuerzas para continuar.

A mi esposo Ernelio, porque me ha brindado su apoyo y me da su ayuda incondicional

A: Tamara, que siempre a estada a mi lado dando ayudándome incondicionalmente

A Yait, por su entereza, su confianza en mí y su apoyo incondicional en toda la carrera .

A todos los profesores que a lo largo de nuestros años de estudio , han contribuido de manera decisiva a nuestra formación.

A todos mis compañeros, en especial a Tamara, Yusmary, Mayuli y Maricel.

A los trabajadores de la CPA José Antonio Echeverría , en espacial a Ulalia Hernández Benítez y a Elida Morera Pérez , por no objetar nunca cuando lo necesité en más de una ocasión, siendo su ayuda muy valiosa para la realización de este trabajo.

.

A todos los amigos de siempre, muchas gracias.

INDICE

CONTENIDO	Páginas
SÍNTESIS	
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO1: FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA. GENERALIDADES -	4
1.1 Eficiencia en el Desarrollo Económico -----	4
1.2 Análisis Económico Financiero -----	5
1.3 El Análisis Económico - Financiero en Cuba-----	6
1.4 Los Estados Financieros -----	8
1.5 Equilibrio Financiero -----	13
1.6 Técnicas de análisis de los Estados Financieros -----	14
CAPITULO 2: CARACTERÍSTICAS Y SITUACIÓN ACTUAL DE LA CPA JOSÉ ANTONIO ECHEVERRÍA -----	23
2.1 Caracterización de la entidad objeto de estudio, Cooperativa de Producción Agropecuaria José Antonio Echeverría-----	23
2.2 Situación actual de la CPA -----	25
2.3 Evaluación de la incidencia del apalancamiento financiero en la CPA José Antonio Echeverría-----	27
2.3.1 Análisis de las cuentas -----	27
2.3.2 Análisis del Equilibrio Financiero -----	31
2.3.3 Incidencia de los créditos otorgados en los períodos seleccionados-----	36
2.4 Propuestas de mejoras financieras para la CPA -----	41
CONCLUSIONES -----	43
RECOMENDACIONES-----	44
BIBIOGRAFIA CONSULTADA-----	45
ANEXOS	

Anexo 1 Estructura Organizativa

Anexo 2 Encuesta

Anexo 3 Entrevista

Anexo 4 Estado de Situación

Anexo 5 Estado de Resultado

Anexo 6 Disponibilidad de créditos otorgados y amortizados a

BANDEC

INTRODUCCIÓN

El Estado organiza, dirige y controla la actividad económica nacional conforme a un plan que garantice el desarrollo programado del país, a fin de fortalecer el sistema socialista, satisfacer cada vez mejor las necesidades materiales y culturales de la sociedad y los ciudadanos, promover el desenvolvimiento de la persona y de su dignidad, el avance y la seguridad del país.

En la elaboración y ejecución de los programas de producción y desarrollo participan activa y conscientemente los trabajadores de todas las ramas de la economía y de las demás esferas de la vida social. Es por ello necesario la elevación de la eficiencia en la productividad social.

Nuestra economía en la actualidad se encuentra en una fase recuperativa donde la Contabilidad y la Finanzas juegan un papel importante como elemento necesario para el cumplimiento de los principios y sistemas en el Control administrativo.

La necesidad de disponer de una información contable eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente una entidad y con una Administración Financiera se interpretan los resultados obtenidos y se proyecta el desempeño futuro de una entidad, lo que representa un medio efectivo para la dirección, el control de los recursos y su utilización eficiente, lo que implica que la información a un determinado nivel de dirección sea adecuada a las funciones de este y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado.

El panorama que se empieza apreciar actualmente y en un futuro ya predecible y palpable, muestra la necesidad de aplicar métodos y técnicas del Análisis Económico – Financiero que unido al grado de autonomía, se deben ir garantizando a los directivos para que estos realicen los controles económicos ágiles y las decisiones oportunas con vista a alcanzar la Eficiencia Empresarial.

El presente trabajo se desarrolla en la Cooperativa de Producción Agropecuaria (CPA) “José Antonio Echeverría”, donde se obtiene la siguiente **situación problémica**.

La situación de endeudamiento que posee la CPA José Antonio Echeverría, basada fundamentalmente, en la inversión del sistema de riego por goteo subterráneo al cultivo de la caña de azúcar.

No se analizan otros posibles factores que influyen en el apalancamiento financiero.

Problema Científico:

Necesidad de evaluar los factores que influyen en el apalancamiento financiero en la CPA José Antonio Echeverría, que permita tomar decisiones administrativas correctas.

Se define como **objeto de la investigación**, el análisis del apalancamiento financiero en la CPA y como **campo de acción** los Estados Financieros de dicha unidad.

Objetivo General: evaluar la incidencia del apalancamiento financiero en los resultados económicos de la CPA José Antonio Echeverría,

Objetivo Específicos:

1. realizar una revisión bibliográfica actualizada del tema relacionado con el equilibrio financiero,
2. efectuar la caracterización de la CPA José Antonio Echeverría, el diagnóstico de la situación actual,
3. evaluar la incidencia del apalancamiento financiero en la CPA José Antonio Echeverría.

Hipótesis:

Si se determina en la medida que influye el equilibrio financiero en los resultados económicos en la CPA José Antonio Echeverría, entonces se podrán tomar decisiones administrativas correctas.

Los métodos de investigación empleados fueron, fundamentalmente, los siguientes:

Métodos teóricos: análisis – síntesis, histórico – lógico; Métodos y técnicas empíricas: estadísticos, revisión documental , y la observación.

El Valor Teórico radica en la posibilidad que se tiene de crear una fundamentación teórica a partir de las búsquedas, revisiones y análisis que se realizaron en la actividad económico - financiera.

El Valor Práctico radica en la factibilidad demostrada de poder realizar el análisis del apalancamiento en la unidad, que permita que se realicen los controles económicos y las decisiones oportunas, con vista a alcanzar la eficiencia económica.

El trabajo está compuesto por:

- Introducción, se plantea el problema y los objetivos del estudio realizado .
- Desarrollo, lo componen dos capítulos, el número I, nombrado: Fundamentación teórica. Generalidades, que comprende conceptos fundamentales acerca del apalancamiento financiero y su influencia, en el número II, nombrado: Características y situación actual de la CPA José Antonio Echeverría, donde se realiza un diagnóstico de la situación actual y se validan los resultados.
- Conclusiones, Recomendaciones, Bibliografía consultada y Anexos.

CAPÍTULO 1: FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA. GENERALIDADES

En el presente capítulo se aborda la importancia que reviste el logro de la eficiencia económica para el desarrollo de un país por lo que tomamos en consideración la situación que presenta la CPA José Antonio Echeverría en la utilización de los recursos materiales y financieros, por lo que creemos oportuno efectuar un análisis económico – financiero para conocer como incide en esta la eficiencia económica.

1.1 Eficiencia en el Desarrollo Económico.

La elevación de la eficiencia y la producción social constituye la piedra angular de la política económica del Partido Comunista, así: En las Tesis y Resoluciones al Primer Congreso de PCC en 1976 se expone: El Sistema de Dirección y Planificación de la economía debe tratar de: “lograr la máxima eficiencia en la economía mediante el uso más racional de los recursos productivos (materiales y humanos) y producir el máximo de resultados con el mínimo de gasto”.

En la actualidad elevar la eficiencia es un requisito de primer orden, sin embargo, junto a esta lucha ardua de por sí, la complejidad e imperativos de las circunstancias de hoy obligan a ir dando pasos progresivos, paralelos y entrelazados que, a la vez que contribuyan a mantener el nivel de existencia del país – reduciendo la ineficiencia que caracteriza el grueso de la economía y, a la par disminuyendo costo en la parte de estas que tengan condiciones que permitan ir ajustando la recuperación económica sobre bases nuevas de acuerdo con las tendencias externas que posibiliten asegurar ventajas competitivas duraderas y sostenibles, es por ello que nuestras empresas deben basarse en el estudio de los efectos de su situación económica – financiera y reorientarse por lo que hacemos referencia.

1.2 Análisis Económico Financiero.

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 situación contable para diagnosticar la situación Económica – Financiera de la Entidad 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.

Las crisis de las empresas se justifican con causas relativas a la evolución general de la economía, ante lo que poco se puede hacer, o sea, se parte de la base de que las causas son externas a la empresa, estos factores pueden ser: crisis general, escasa demanda, cambios en el mercado, cambios tecnológicos, insolvencia de los clientes etc.

Al realizar un análisis estamos efectuando una distinción y separación de las partes de un todo, hasta llegar a conocer sus principios o elementos, por lo tanto para que el diagnóstico de la empresa sea útil, se han de dar las siguientes circunstancias:

- Se ha de basar en el análisis de todos los datos relevantes.
- Se ha de hacer a tiempo.
- Ha de ser correcto.
- Ha de ir acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Cuando ocurre lo contrario se está ante una situación de incompetencia, que se manifiesta en:

- Cuando no se diagnostica: la dirección de la empresa no analiza la situación y evaluación de los sucesos ocurridos para detectar problemas y tomar medidas.
- Se diagnostica incorrectamente: por falta de datos, por falta de preparación.
- Se diagnostica correctamente, pero tarde: los problemas detectados no tienen solución.
- Se diagnostica correctamente, a tiempo: pero las decisiones son inadecuadas.

El análisis económico financiero persigue los siguientes objetivos:

- Poner de manifiesto las reservas existentes en la empresa.
- Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- Evaluar los resultados de la actividad analizada.
- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.
- El estudio de errores que tuvieron lugar con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- En que medida es efectivo el control de la actividad económica y si se utiliza las posibilidades concebidas.

1.3 El Análisis Económico - Financiero en Cuba.

Como anteriormente hemos explicado el correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “Análisis Económico - Financiero”, porque el mismo representa un medio imprescindible para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la empresa, posibilitando tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros.

En nuestro país en la década de los sesenta se comenzó a conocer la importancia, objetivos y métodos del análisis económico-financiero.

El entonces Ministerio de Industrias, bajo la dirección del comandante Ernesto Che Guevara, organiza la actividad del análisis económico para sus empresas.

En una comparecencia pública en el año 1964, éste señalaba:

“... Los controles empiezan en la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos, así como el hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo,

que no sea una cifra fría como es para la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de la producción, sino que es una cifra que encierra toda una serie de secretos que hay que develar detrás de ella, aprender a interpretar estos secretos es un trabajo de hoy”.

En la Resolución Económica del V Congreso del PCC en 1997 en su parte I “Evolución Económica desde el IV congreso” se plantea:

“El recrudescimiento del período especial planteó la necesidad de analizar un grupo de transformaciones de la política económica interna para asumir el gran reto de la supervivencia y la continuidad de la Revolución”

En su parte II la Resolución Económica del V Congreso plantea:

“La eficiencia, es, por lo tanto el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país”

El mejoramiento de la toma de decisiones ha continuado hasta la fecha, y los diversos aspectos de las finanzas están siendo integrados dentro de un campo que cada vez se amplía más.

Se infiere entonces que deben hacerse estudios de factibilidad para hacer frente a cualquier inversión, desde que se compran las materias primas hasta la realización del producto, acompañada de un plan de negocios que respalde esa inversión.

Después del derrumbe del campo socialista en Europa y al insertarse nuestro país en la economía mundial se han producido modificaciones en cuanto a la regulación económico-financiera. De ahí que los directores y gerentes de empresas se vean en la necesidad de utilizar los métodos y técnicas del análisis Económico-financiero que les faciliten la toma de decisiones y una administración más eficiente, basada en hechos económicos.

1.4 Los Estados Financieros.

Los Estados Financieros son los medios a través de los cuales se transmite a la gerencia y a los usuarios externos interesados en tener una idea concisa de la rentabilidad y la situación financiera del negocio. Son el tablero de instrumentos de una empresa. Constituyen un informe de la gestión gerencial que da fe del éxito o fracaso y emite señales de aviso de las dificultades de una compañía.

Gerardo Guajardo en el año 1984 expresó: **“Los estados financieros no son un fin en sí mismo. Son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido del riesgo implícito”**.

Por lo tanto podemos decir que los estados financieros interesan tanto desde el punto de vista interno o de administración de la empresa, como desde el punto de vista externo o del público en general. Desde el punto de vista interno, los estados financieros sirven como fuente de información para fijar políticas administrativas como de información de la situación que guardan los intereses de los accionistas o propietarios. Desde el punto de vista externo los estados financieros interesan a los acreedores, personas o empresas a quienes se les solicite créditos o aportaciones adicionales de capital para que estudien y evalúen las autoridades hacendarias para efectos de los impuestos que gravan a las empresas diversas dependencias gubernamentales.

Joaquín Moreno en el año 1989 planteo: **“Los estados financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos por un determinado periodo”**.

De ahí que los estados financieros principales deben servir para:

- Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y redituabilidad.
- Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
- Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

El análisis de los estados financieros tiene gran importancia pues el mismo se refiere al arte de analizar e interpretar los estados financieros. Para aplicar de manera eficaz este arte es preciso establecer un procedimiento sistemático y lógico que sirva como base para tomar decisiones efectivas.

J. Fred Weston y Tomas E. Copeland en 1996, en su libro “Finanzas en la Administración” exponen: **“El análisis financiero tradicional se ha centrado en cifras. El valor de este enfoque radica en que se pueden utilizar ciertas relaciones cuantitativas para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del desempeño de una empresa. No basta con analizar el desempeño operativo. El análisis financiero también debe considerar las tendencias estratégicas y económicas que la empresa debe conocer para lograr éxito a largo plazo”**.

Somos del criterio que al analista inteligente le deben interesar dos objetivos o metas del análisis. Primero entender los números o ir más allá de las cifras, es decir, utilizar las herramientas del análisis financiero como ayuda para comprender los datos informados. Segundo, establecer una base razonable para pronosticar el futuro, tener una estimación de la situación financiera futura de la empresa como base en el análisis presente y pasado y en la mejor estimación disponible de los sucesos económicos futuros.

Por lo tanto, las cifras contenidas en los estados financieros no tienen mayor significación cuando se les considera de forma aislada, en realidad adquieren gran significación cuando se les compara con cifras de un periodo anterior equivalente, de un presupuesto o de otras empresas. Podemos decir entonces que no se es suficiente con llegar a elaborar los estados financieros sino que se hace imprescindible el análisis e interpretación de la información que estos ofrecen; dando a la dirección señales de alerta relacionados entre otros elementos con:

- Si la tesorería es insuficiente.
- Si hay saldos excesivos en cuentas por cobrar.
- Si hay inventarios excesivos.
- Si hay exceso de activos fijos.
- Si hay exceso de cuentas por pagar.
- Costo financieros elevados.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece como estados básicos entre otros, el Balance General, el Estado de Resultado y el de Origen y Aplicación de Fondos.

Dentro de la estructura contable de la empresa el Balance General constituye el documento económico financiero por excelencia, el cual debe reflejar fielmente la situación estática de la empresa en un momento determinado. Periódicamente las empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos y lo que debe y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios.

Su objetivo es el de sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo) y el origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital). Presentando las siguientes características:

- Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- Se confecciona sobre la base del saldo de las cuentas reales.
- La información que brinda está enmarcada en una fecha fija.

El Balance debe representar en forma clara los tres grandes grupos de cuentas reales: Activo, Pasivo y Patrimonio.

Los Activos constituyen los recursos económicos de propiedad de una empresa y que se espera beneficiaran las operaciones futuras. Los activos pueden tener forma física definida, por ejemplo, edificios, maquinarias, mercancías. Por otra parte algunos Activos no tienen forma física o tangible sino que existen en forma de títulos o derechos legales, ejemplo: los derechos de patentes.

Los Pasivos son todas las obligaciones, la deuda o cargos de una entidad.

El Patrimonio en una empresa representa los recursos invertidos por el propietario, es la diferencia entre activos totales y pasivo.

Como hemos visto, el Balance es un documento clave, pero debe complementar su información estática con la información dinámica que proporciona el Estado de Resultado y el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

El segundo estado básico, el Estado de Resultados, también conocido como cuenta de pérdida y ganancias y a diferencia del Balance General que nos muestra una situación estática, nos muestra los resultados de un período, por lo tanto es un documento dinámico, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdida).

Para evaluar el futuro, con frecuencia se emplea el estado de ingresos y gastos, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores.

Si es comparativo el Estado de Ingresos y Gastos reflejará las tendencias de las operaciones de un periodo a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de juicio, si se presenta comparado con cifras de períodos anteriores y/o

cifras presupuestadas, será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejoras realizadas.

El resultado es un enlace entre el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas, ya que la utilidad neta o la pérdida pasará al balance incrementando o disminuyendo el patrimonio.

El tercer estado básico, lo constituye como ya se ha expresado anteriormente el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, también conocido como Estado de Cambios en la Posición Financiera de la empresa.

En el libro de Contabilidad de Alberto Name en el año 1981 plantea : **“Los estados de fondo se originaron en el año 1908. Cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que él denominó “informe de donde vino y adonde fue. Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Si n embargo el desarrollo de este tipo de información sólo tuvo lugar a partir de 1950.**

Este Estado también es conocido como Estado de Fondos, Estado de Cambios en la Posición Financiera, el mismo nos revela las principales decisiones (políticas) en materia de gestión financiera adoptada por la empresa en el respectivo ejercicio y complementa la información para el usuario de los estados financieros sobre las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad, así como su aplicación o empleo durante el mismo período, esto es, los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fecha.

El análisis de los estados financieros mediante el estado comparativo de cifras puede adoptar las formas según la dirección en que se efectúan las comparaciones de las partidas. Estas formas de análisis son:

- El análisis vertical o método porcentual.
- El análisis horizontal o método comparativo.

En el análisis vertical se estudian las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo periodo contable de ahí, que cuando se realiza el análisis vertical del Balance General se compare una partida del activo con la suma total del balance y/o con las sumas de las partidas del pasivo y el patrimonio total del balance y/o con las sumas de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio.

En el análisis horizontal se estudian las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o periodos sucesivos, por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo, el cuál se puede realizar mediante el cálculo de porcentajes o de razones, los que se emplean para comparar las cifras de dos estados debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presenta en la misma fila o renglón.

1.5 Equilibrio Financiero.

El equilibrio financiero está relacionado con las adecuadas proporciones que deben existir entre las distintas fuentes de financiamiento que una entidad tiene a su disposición.

Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento, ya que una mayor cantidad de deudas aumenta el riesgo de no alcanzar las utilidades proyectadas por la empresa, sin embargo, si el endeudamiento es alto conduce a una tasa de rendimiento mayor, por tanto, el equilibrio financiero se obtiene cuando se logra un equilibrio entre riesgo y rendimiento de modo tal que maximizando los resultados de la empresa, con un nivel de riesgo aceptable, se compatibilice con su grado de aversión al riesgo.

Existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero:

- El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa aun cuando no usara como fuente de financiamiento las deudas.
- La posición de la administración de la empresa en cuanto a ser más o menos agresivos en sus esfuerzos por obtener utilidades.

Teniendo en cuenta lo expresado anteriormente y llevando éste análisis al Balance General, se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura económica de la empresa y su estructura financiera.

Podríamos considerar que una empresa se encuentra en **equilibrio financiero** cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian activos fijos y los recursos a corto plazo o pasivos circulantes se encuentran materializados en el activo circulante.

1.6 Técnicas de análisis de los Estados Financieros.

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financieros ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa.

Estos elementos se pueden conocer a través de las razones o ratios financieros, pero se debe tener en cuenta que cuando se va a realizar el estudio de razones específicas es necesario conocer que:

Primero: Una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa, solo cuando se utiliza un grupo de razones puede formarse un juicio favorable referente a la situación financiera total de la empresa.

Segundo: Al comparar Estados Financieros el analista debe verificar si las fechas de los estados que se comparan son las mismas. En caso contrario los aspectos estacionales pueden provocar conclusiones y decisiones erróneas.

Tercero: Es de suma importancia asegurarse de que los datos financieros que se comparan hayan sido elaboradas de la misma manera.

Una razón es sencillamente el cociente de la división de un número por otro, es decir, se calcula dividiendo el número básico entre otra cifra.

Con los datos que ofrecen los estados financieros pueden calcularse decenas de razones.

Existen dos formas principales para la utilización de las razones financieras:

- Un enfoque de cruce seccional.
- El análisis de series de tiempo.

El enfoque de cruce seccional involucra la comparación de diferentes razones financieras de la empresa en una misma época. La empresa normal se interesa en conocer la eficiencia de su funcionamiento en relación con la competencia ya que a menudo se compara con el funcionamiento de la empresa que es líder. Esta comparación puede permitir que la empresa descubra importantes diferencias operacionales, las cuales si se cambian aumentan su eficiencia. Otro tipo de comparación de cruce seccional muy popular es comparar las razones de la empresa con los promedios industriales.

El análisis de series de tiempo se hace cuando el analista financiero evalúa el funcionamiento de la empresa en el transcurso del tiempo. La comparación del funcionamiento actual de la empresa en relación con el funcionamiento anterior, utilizando el análisis de razones permite que la empresa determine si está progresando de acuerdo con lo planeado.

La teoría que sustenta el análisis de series de tiempo plantea que la empresa debe evaluarse en relación con su funcionamiento anterior, las tendencias en el desarrollo deben individualizarse y deben tomarse medidas adecuadas para encaminar la empresa hacia sus metas inmediatas y a largo plazo, este análisis es muy útil para

verificar si son razonables los estados financieros proforma de la empresa. La comparación de razones actuales y pasadas con las que resulta del análisis del estado proforma puede poner de manifiesto discrepancias u optimismo exagerado en estos estados.

El tratamiento de los ratios debe ser muy cauteloso, en la medida de su frecuencia del tiempo elegido y, sobre todo de las características de las empresas o sector en que opera. El riesgo que se corre queda generalmente compensado si se trata el resultado como técnica aplicada a la toma de decisiones.

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.

Las medidas de desempeño se analizan en tres grupos :

- a) Razones de rentabilidad, miden la efectividad de la administración según los rendimientos generados sobre las ventas y las inversiones.
- b) Las razones de crecimientos miden la capacidad de la empresa para mantener su posición con respecto al crecimiento de la economía y de la industria.
- c) Medidas de valuación miden la capacidad de la administración para lograr valores de mercado superiores a los desembolsos de los costos.

Estas medidas reflejan las decisiones estratégicas operativas y financieras de la empresa.

Las medidas de eficiencia operativas: donde existen categorías de razones involucradas como:

- a) La administración de activo e inversiones: mide la eficiencia de las decisiones de inversión de la empresa y la utilización de sus recursos.
- b) La administración de costo mide la forma en que se controlan los elementos individuales de los costos.

Las medidas de política financiera: que son de dos tipos :

- a) Las razones de apalancamiento miden el grado en el cual los activos de las empresas han sido financiados mediante deudas.
- b) Las razones de liquidez miden la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones.

Otro criterio de clasificación, el de Gitman divide las razones en cuantos grupos básicos:

- 1. Razones de liquidez y actividad.
- 2. Razones de endeudamiento.
- 3. Razones de rentabilidad.
- 4. Razones de cobertura.

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coincide en cuanto a razones más significativas para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como: Razones de liquidez, de actividad, de apalancamiento y de rentabilidad, las mismas serán objeto de estudio en nuestra investigación.

1. Razones que expresan liquidez.

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se vencen, esta se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos y posee 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 se conviertan en efectivo en un periodo más o menos igual al del crecimiento de las obligaciones.

Se determina:

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

- **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:

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

- **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 e igual a 0.50 pesos:

Se calcula:

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

2. Razones de Apalancamiento.

Apalancamiento financiero

Estudia la relación entre la deuda y los capitales propios por un lado, y el efecto de los gastos financieros en los resultados, por otro.

El apalancamiento es positivo cuando la deuda es conveniente para aumentar la rentabilidad financiera. Cuando una empresa amplía su deuda, disminuye la utilidad neta por el aumento de los gastos financieros.

Por otro lado al usar más deuda disminuye la proporción de capital propio y el denominador del ratio de la rentabilidad financiera disminuye, con lo que puede aumentar dicho ratio.

Para que esto sea así, el capital propio debe disminuir proporcionalmente más que la utilidad neta.

Una forma de comprobar si una empresa tiene un apalancamiento financiero positivo, es utilizando los siguientes ratios:

$$\frac{\text{Utilidad antes de Impuestos}}{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Capital Propio}}$$

Para que la rentabilidad financiera aumente a través del uso de la deuda, esta multiplicación debe ser mayor que 1. Conviene aclarar que no siempre que el apalancamiento financiero sea positivo la deuda es beneficiosa para la empresa, ya que este solo informa si el uso de deuda hace elevar la rentabilidad financiera.

El apalancamiento financiero no tiene en cuenta si la deuda es excesiva o si se puede devolver o no. Se dan casos de suspensión de pagos por problemas de liquidez, en empresas con rentabilidad elevada.

Cuando el producto de estos ratios es menor que 1, significa que la deuda no conviene por disminuir la rentabilidad financiera.

Otra forma de saber si una empresa puede tener un apalancamiento financiero positivo es comprobando si el costo de la deuda es menor que el rendimiento del activo.

La cantidad de deuda también influye en el apalancamiento.

Existen otras formas de analizar el apalancamiento:

- Comparando el ratio de rentabilidad de capital propio con el siguiente:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Propio}} + \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Deuda Remunerada}}$$

Cuando la rentabilidad del capital propio lo supera, el apalancamiento financiero es positivo.

- Comparando el rendimiento del activo con el costo anual de la deuda remunerada:

$$\frac{\text{UAll}}{\text{Activo}} > \text{ ó } < \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Deuda Remunerada}}$$

Si el primero es mayor que el segundo, el apalancamiento es positivo.

Expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos, los cuales pueden ser abastecedores, deudas bancarias, financiación recibido por el MINAGRI.

- **Razón de Endeudamiento:** Expresa en que 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 ciento por lo tanto el 70 por ciento deben ser recursos propios.

Se calcula.

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

- **Razón de Autonomía:** Indica en que medida los acreedores participan con financiamiento en la instalación. Una disminución en el indicador indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero.

Se calcula:

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}}$$

4. Razones de Rendimiento.

Permiten evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas de activos a la inversión de los dueños.

Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que esta operando la empresa.

Clasifican entre estas razones las siguientes:

- **Rendimiento del Costo por Peso de Venta** determina el costo por cada peso de ventas netas en las operaciones normales de la entidad realizando una evaluación en la eficiencia de la operación. Un resultado bajo pone de manifiesto que la dirección ha generado niveles de ventas óptimos en relación con los costos.

Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Razón de Costo por Peso} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Ventas Netas}}$$

- **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:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Resultado Neto}}{\text{Total Activo}}$$

- **Rentabilidad Financiera:** Evalúa lo que le está rindiendo la entidad por cada peso de capital invertido.

Se calcula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Resultado Neto}}{\text{Patrimonio}}$$

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 empresa sobre la base de un conjunto de razones.

Conclusiones del Capítulo

En este capítulo se realiza una conceptualización de los principales términos a utilizar en el siguiente capítulo, enriqueciendo el contenido con bibliografía actualizada, se profundiza en la importancia que reviste el análisis financiero para las entidades, así como su evolución hasta la actualidad, en específico en Cuba, ha constituido además una herramienta para utilizar las técnicas de estudio de los Estados Financieros de manera correcta.

CAPITULO 2: CARACTERÍSTICAS Y SITUACIÓN ACTUAL DE LA CPA JOSÉ ANTONIO ECHEVERRÍA.

Cuando se realiza cualquier investigación resulta de gran importancia, conocer el funcionamiento interno de la entidad objeto de estudio, para ello hay que tener en cuenta diferentes aspectos de interés que se muestran en el desarrollo del presente capítulo. En este apartado se expone, además de las características de la entidad, la incidencia del apalancamiento financiero a través del análisis de las cuentas de Activos y Pasivos, del equilibrio financiero, y del comportamiento de los créditos otorgados, valorándose los resultados obtenidos.

2.1 Caracterización de la entidad objeto de estudio , Cooperativa de Producción Agropecuaria José Antonio Echeverría

LA Cooperativa de producción agropecuaria José Antonio Echeverría, está ubicada en El Túnel, municipio de Jatibonico, fue creada mediante Resolución no.001 con fecha 13 de Marzo de 1983, es una organización económica y social integrada por 107 campesinos con autonomía en su gestión, que ha recibido la tierra en usufructo por tiempo indefinido y posee personalidad jurídica propia, tiene como línea fundamental (objeto social) el cultivo de la caña de azúcar, así como las producciones agrícolas no cañeras, producción agropecuaria, servicios de alquiler de camión, fabricar y comercializar silos metálicos para la conservación de los granos con destino al consumo humanos y semillas entre otras.

Todos los subsistemas están automatizados a través del programa VL54 y sus estados financieros se confeccionan mediante la prestación de los servicios de la unidad de Servicios Contable perteneciente a la Empresa Azucarera “Uruguay”, esta CPA realiza el cierre de año contable desde el 1 de Julio hasta el 30 de Junio (año fiscal).

Cuenta además con una plantilla de 107 cooperativistas,, de ellos 14 mujeres y 93 hombres, desglosados por categoría ocupacional de la siguiente forma:

Total	DIRIGENTES	TÉCNICOS	ADMINISTRATIVOS	SERVICIOS	OBREROS AGRICOLAS
107	5	3	6	7	86

Esta Cooperativa de Producción Agropecuaria está conformada por 4 Sub-Direcciones Funcionales, Economía, Recursos Humanos, Producción y Seguridad y Protección, las cuales sustentan el resto de las áreas o centros de costos de la misma.

En el Anexo 1 se refleja la estructura org anizacional de la unidad.

MISION

Obtener producciones agropecuarias con la calidad requerida para satisfacer las necesidades de los trabajadores y el entorno, garantizando la competitividad en el mercado y la conservación del medio ambiente.

VISION

Incrementar los rendimientos por hectáreas, reduciendo los costos de producción con un uso eficiente de los recursos, con la utilización de áreas de riego para la actividad de cultivos varios, y con el uso de nuevas tecnologías.

- La diversificación de la producción a través de la prestación de servicios altamente competitivos de la granja en la actividad ganadera y forestal, y la correcta explotación de las potencialidades existentes en el área dedicada a la ganadería, nos permitirán ampliar nuestro mercado y e levar ingresos.
- La eficiente gestión de los recursos humanos y un adecuado sistema de retribución y estimulación del trabajo, favorecen la motivación, participación y responsabilidad de los trabajadores en los procesos de producción, comercialización, toma de decisiones y dirección en todos los niveles que integran el futuro de la granja.

2.2 Situación actual de la CPA.

Diagnóstico:

La encuesta. (Anexo2)

Se realiza una revisión de los documentos utilizados para analizar el endeudamiento de la unidad como por ejemplo, el Paquete de gestión económico de productores cañeros, el SOFTWARE VI54 de Contabilidad y registros de disponibilidad de fondos, de ello se obtienen los datos de la unidad, pertenecientes al cierre de junio 30 de 2009 y 2010.

Se aplica una encuesta para enriquecer el diagnóstico, a 37 cooperativistas, que representan el 35% del total (107), donde se obtienen resultados que se expresan en la continuidad del mismo.

Solamente han recibido capacitación en el tema económico 3 cooperativistas, el presidente, el económico y el jefe de recursos humanos, lo que representa un 8% del total de los encuestados. Esta capacitación la han recibido en la escuela de gerencia del municipio.

Los 37 cooperativistas coinciden en que se analizan los resultados económicos en la asamblea general de los miembros, mensualmente, aunque se denota mediante conversaciones con ellos, que no es todo lo profunda que debía ser.

El término apalancamiento financiero, solo es conocido por la económica y un contador, lo que representa un porcentaje mínimo del total.

Cuando se indaga acerca del conocimiento que poseen los miembros de la CPA con respecto al endeudamiento que tiene la entidad, se demuestra que solamente 5 responden afirmativamente, lo cual representa sólo el 13% de los encuestados.

Los 37 cooperativistas coinciden en que en alguna medida conocen las consecuencias que trae estar endeudado.

34 trabajadores del centro no saben si existen condiciones para evitar las deudas, lo que representa un 91%.

Los trabajadores consideran que el control financiero de la CPA es regular.

La entrevista. (Anexo3)

Después de obtener esta información se aplica además , una entrevista al presidente, al económico y a tres cooperativistas, la cual arrojó resultados que coinciden en general con la encuesta aplicada, en este caso el conocimiento fundamental en términos económicos lo tiene la económica y valga la redundancia, así como el presidente en menor escala, los cooperativistas por su bajo nivel escolar tienen serias dificultades para razonar estos términos económicos.

También se comprobó que el presidente y la económica conocen que la causa principal del problema radica en el proyecto del Sistema de Riego por Goteo para la caña, donde se demolieron áreas de altos rendimientos y la entidad no tuvo capacidad para los pagos al banco, para lo cual fue necesario la compra de materiales y materias primas con el objetivo de ejecutar dicha inversión , el crédito recibido no cubrió los gastos necesarios, entonces se utiliza el dinero de la cuenta de operaciones, esto constituye un mal manejo de los recursos financieros, todo esto se detalla en el transcurso del presente trabajo.

Los entrevistados refieren que las consecuencias para la CPA pueden estar dadas desde diferentes aristas, por ejemplo que se trabaje con un recurso totalmente ajeno en la entidad, o que se sobrepasen en un momento dado los límites establecidos para contraer deudas, así como el uso indebido de la cuenta de operaciones, para lo cual exponen que se toman medidas para contrarrestar este efecto, como por ejemplo, el uso de la fuerza laboral será de estricto seguimiento, fiscalizando su eficiencia en el trabajo, además entre otras la valoración y depuración de la masa de ganado mayor.

Aunque existen estas dificultades, todos los entrevistados coinciden en que la CPA cuenta con condiciones favorables para prevenir el deterioro de las finanzas.

Además para perfeccionar y tener un mayor grado de claridad en el asunto tratado se revisan documentos estadísticos y de contabilidad que enriquecen de forma crucial el cuerpo de la investigación.

2.3 Evaluación de la incidencia del apalancamiento financiero en la CPA José Antonio Echeverría.

Sobre la base del diagnóstico realizado se decide valorar los resultados alcanzados en el período seleccionado, para ello se propone mediante tablas y comentarios ofrecer los efectos encontrados.

Para llevar a cabo este análisis se proponen **tres etapas** fundamentales:

- 1- Análisis de las cuentas de Activos y Pasivos.
- 2- Análisis del equilibrio financiero y las razones.
- 3- Incidencia de los créditos otorgados en los períodos seleccionados.

2.3.1 Análisis de las cuentas.

A continuación se desglosan los saldos de las cuentas en los períodos escogidos (años 2009 y 2010), tomados del Paquete de Gestión Económica (PG) de los Productores Cañeros, software utilizado por la CPA para procesar los datos contables en forma periódica. (ANEXO 4)

Tabla #1 Partidas del Activo

Activo circulante	Año 2009	Año 2010	Variación (MP)
Efectivo en caja	\$ 310	\$ 310	0
Efectivo en banco	151 990	88 303	(63 687)
Cuentas por cobrar	48 971	107 495	58 524
Pagos anticipados suministradores	570	10207	9637
Inventarios	78 073	59 932	(18 141)
Producciones en proceso	1 396 857	1 571 888	175 031
Total activo circulante	1 676 771	1 838 135	161 364
Activos fijos (AF)			
Depreciación de Activos Fijos	1 075 572	1 889 984	814 412
Activos Fijos Tangible en inventario	778 618	364	(778 254)

material			
Total de activos fijos	1 854 190	1 890 348	36158
Activo diferido			
Gastos diferidos a corto plazo	85 970	48 940	(37 030)
Total activo diferido	85 970	48 940	(37 030)
Otros activos			
Cuentas por cobrar a cooperativistas	31 398	69 310	37 912
Pérdida en investigación		4 920	4 920
Total otros activos	31 398	74 230	42 832
Total de activos	3 648 329	3 851 653	203 324

Fuente: Estado de Situación Junio 30 2009/2010

Como se observa en la tabla para el análisis de las cuentas, específicamente en la parte de los Activos Totales, existe una variación positiva con respecto al año 2009 de \$ 203 324.00, pero cuando se procede a examinar cada partida, lo más representativo radica en las **Cuentas por Cobrar** a corto plazo con un saldo positivo de \$ 58 524.00, derivado de los servicios prestados a terceros, fundamentalmente en la cosecha de caña y los alquileres de camiones.

La Producción en Proceso incrementa los gastos en el 2010 en \$ 175 031.00, existiendo saldos muy representativos que representan el 38 y 41% respectivamente en cada período del total de activo, por ser la caña la producción fundamental.

Existen variaciones negativas en el **Efectivo en Banco** con \$ 63 687.00, dado por la tardanza en los cobros a los clientes, que aunque se realizan las conciliaciones no se hace efectivo el cobro ya que presentan problemas financieros.

Los **Activos Fijos** tienen una desviación positiva de \$36 158.00 incidiendo en esto la disminución de las inversiones materiales en \$ 778 254 con respecto al año 2009, por la construcción del Sistema de Goteo que tenía un saldo en balance de \$698 621.54 y la siembra de primavera para esa área con un valor de \$79 996.46.

En el **Activo Diferido** existe una desviación negativa con respecto al 2009 en \$37 030.00, aquí incide que hubo menos gastos de administración en el 2010 teniendo en cuenta que a este activo se le defieren todos los gastos de administración y reparación que se descargan en zafra contra la producción.

En **Otros Activos** existe una desviación positiva de \$42 832.00, basada fundamentalmente en el incremento de las Cuentas por Cobrar a Cooperativistas en \$37 912.00, dado por 7 viviendas entregadas a los socios y todos los beneficios que se les vende por acuerdo de la Asamblea General de Cooperativistas, donde fue aprobado el cobro a plazo de las mismas. Además existen \$4 920.00 de **Pérdida en Investigación** por un período de sequía que afectaron las producciones agrícolas.

A continuación se expone a través de un gráfico la incidencia que tiene dentro de Activo Total la partida de Producción en Proceso.

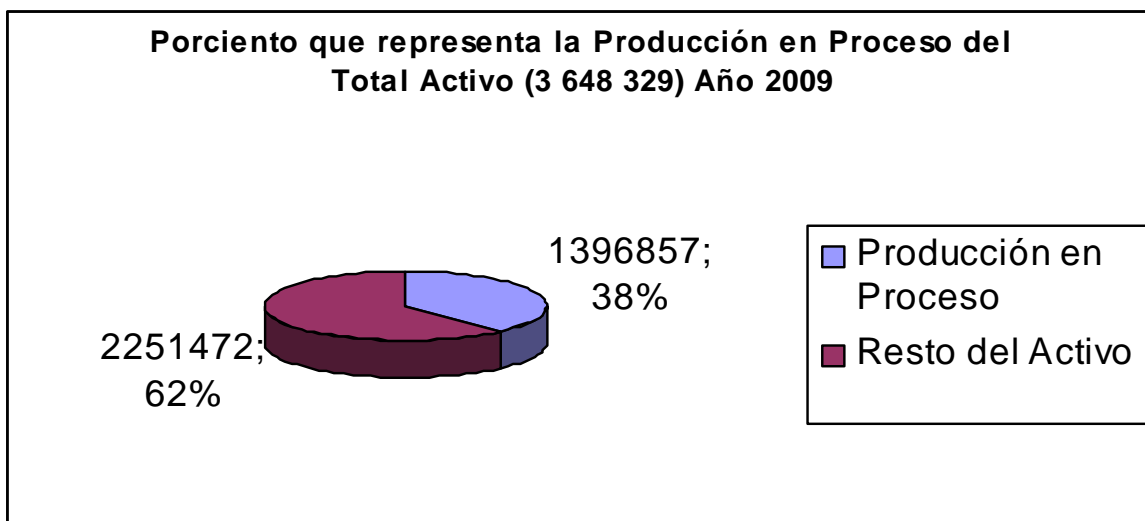


Gráfico2.1 Incidencia de la Producción en Proceso en el año 2009

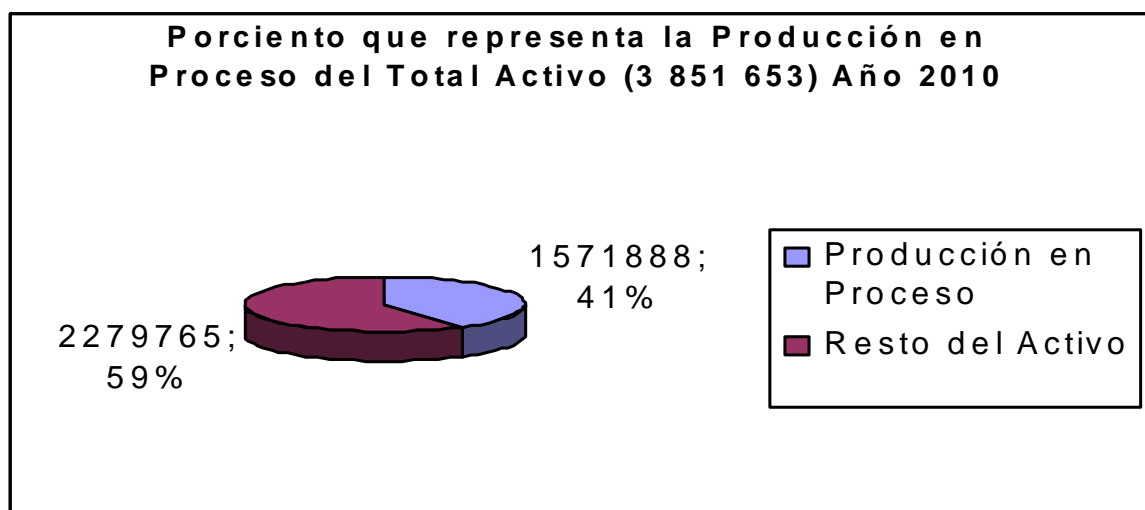


Gráfico2.2 Incidencia de la Producción en Proceso en el año 2010

Tabla #2 Partidas del Pasivo

Pasivo circulante	Año 2009	Año 2010	Variación (MP)
Cuentas por pagar	\$ 77 540	\$469 677	\$392 137
Contravalor por pagar	683	827	144
Nóminas por pagar	26 340	39390	13 050
Retención por pagar	471	206	(265)
Prestamos Recibidos para Producción	151 306	239 690	(88 384)
Total Pasivo	256 340	749 790	493 450
Pasivo a largo plazo			
Prestamos Recibidos por pagar LP	1 120 088	1015011	105 077
Prestamos Bancarios Renegociados	337 436	337436	-
Total Pasivo	1 713 864	2 102 237	3883

Fuente: Estado de Situación Junio/30 2009/2010

Relacionando las cuentas que afectan al Pasivo Total en cada año, se realiza el cálculo de la variación de cada cuenta, podemos decir que en el 2010 existe una variación de \$392 137.00 en **Cuentas por Pagar**, ya que al no tener financiamiento debido al incremento de los insumos destinados a la producción final (herbicida, lubricante, combustible y fertilizantes) y el precio de la caña en ese momento era muy bajo (\$ 50.90), no suficiente para sufragar los costo en la producción de caña , no correspondiéndose con dicho insumo.

Existe además una variación de \$ 144.00 en comparación con el 2009, en el **Contravalor por Pagar**, pues la Empresa Azucarera no había realizado su cobro, e l mismo se efectúa en Sep/2010.

En la **Nómina por Pagar** existe una diferencia de \$ 13 050.00 en el año 2010 debido que en ese año se recibe 87.83 ha de caña en usufructo y es necesario utilizar más fondos de salario para la atención a dicha área.

Las **Retenciones por Pagar** disminuyen en (\$265.00) ya que en ese momento hubo cooperativistas que habían terminado su crédito con el Banco .

En la cuenta **Préstamos recibidos para producción**, se observa que en el año 2010 se incrementan con respecto al año 2009 en \$ 88 384.00 , debido a que se reciben 87.83 ha para producción de caña en usufructo de la UBPC Argelio Calderón y se recibió préstamo para realizarle las atenciones culturales a la caña.

Valorando la cuenta de **Préstamos recibidos Por pagar** se observa que en el año 2010 disminuye con respecto al 2009 en \$ 105 077.00, debido al pago de los plazos de amortización de las inversiones por siembra de caña, que fue de \$ 75 502.80, además la siembra de caña del año 2010 es menor que la del 2009 en 19.69 ha y la producción de caña se incrementó con respecto al 2009 en 7753.094 tn, favoreciendo el pago de todos los plazos de las deudas para los años analizados.

En la cuenta **Préstamos Bancarios Renegociados** no existe variación, es decir, el saldo se mantuvo, ya que los plazos fueron prorrogados y en los años analizados no les correspondía su amortización, posteriormente se hace un análisis de esa deuda con el Banco y a partir de la zafra que recién culminó, dichos plazos fueron renegociados por un período de 20 años. El saldo de esta cuenta está dado por la disminución de la producción de caña, debido a la inversión del Sistema de riego por goteo, donde fue necesario demoler 100 ha de caña que se encontraban en producción a un rendimiento de 60 tn/ha que representan 6000 toneladas dejadas de producir, dejando de ingresar \$ 305 400.00.

2.3.2 Análisis del Equilibrio Financiero.

Partiendo del análisis del **Equilibrio Financiero**, se determina que en ambos períodos existe, pues el activo circulante es mayor que el pasivo circulante.

Al analizar los indicadores financieros la autora coincide con el criterio de Borrás de que no debe ser una línea para todas las entidades. Los rangos de análisis de las

razones, sino que cada entidad por sus características propias, así como por su objeto social, debe ser estudiada de forma diferente.

En el caso de la CPA

Liquidez total o General año (2009 Ver anexo4)

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

$$\text{Liquidez} = \frac{\$ 1\,676\,771}{\$ 256\,340} = 6.54$$

Liquidez total o General año (2010 Ver anexo4)

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

$$\text{Liquidez} = \frac{\$ 1\,838\,135}{\$ 749\,790} = 2.45$$

Como se muestra se denota que en ambos períodos hay liquidez, aunque baja un poco en el 2010, pero corre el peligro financiero de tener demasía en ese estado, lo que trae consecuencias desfavorables para la CPA, (exceso de activos líquidos); cuando se profundiza, se observa que la causa fundamental es la **Producción en Proceso**, que no se llega a terminar y vender en el período analizado, ya que la caña necesita un período largo (de 12 a 18 meses aproximadamente, según la cepa) para su realización y en ese proceso se acumulan gastos de atenciones culturales a la caña.

Razón Rápida o Prueba Acida año 2009 (Ver anexo4)

$$\text{Razón Rápida o Prueba Acida} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$$

$$\text{Razón Rápida o Prueba Acida} = \frac{\$ 1\,676\,771 - \$ 1\,474\,930}{256\,340} = \frac{201\,841}{256\,340} = 0.78$$

Razón Rápida o Prueba Acida año2010 (Ver anexo4)

$$\text{Razón Rápida o Prueba Acida} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$$

$$\text{Razón Rápida o Prueba Acida} = \frac{\$ 1\,838\,135 - \$ 1\,631\,820}{\$749\,790} = \frac{206\,315}{749\,790} = 0.27$$

En este indicador ocurre algo similar al anterior, debido a la existencia de mucha **Producción en Proceso**, aunque a pesar de que en éste no se tiene en cuenta el valor de los inventarios, continúa existiendo la posibilidad del sobregiro financiero , ya que la producción principal en proceso representa el 83 y 85% respectivamente en cada período, del Total de Activo Circulante, por ser la caña la producción fundamental y acumular gastos para su atención en un período mayor a un año.

A continuación se representa gráficamente la situación analizada anteriormente

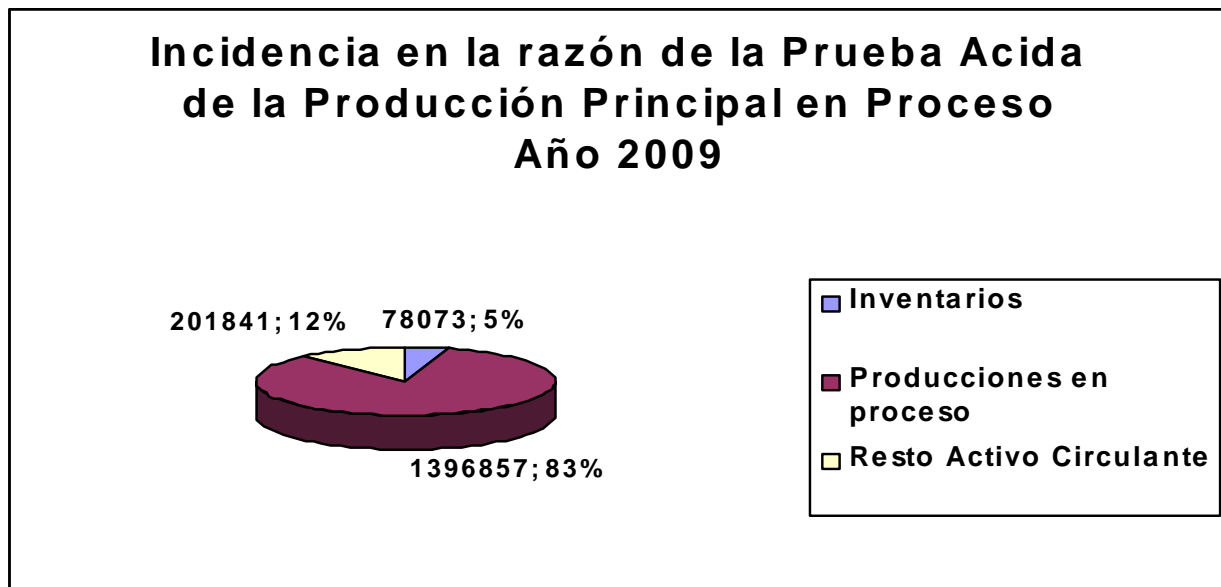
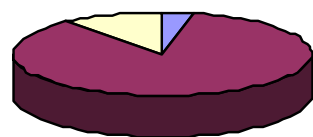


Gráfico 2.3 Incidencia en la razón Prueba ácida de la Producción en Proceso 2009

Incidencia en la razón de la Prueba Acida de la Producción Principal en Proceso Año 2010

206315; 11% 59932; 3%



1571888; 86%

■ Inventarios
■ Producciones en proceso
■ Resto Activo Circulante

Gráfico 2.4 Incidencia en la razón Prueba ácida de la Producción en Proceso 2010

Análisis de la Razón de Endeudamiento

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} * 100\%$$

Ver Anexo 4 Estado de Situación de los períodos analizados

Estado Situación Año 2009

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\$ 1\,713\,864}{\$ 3\,377\,468} = 50.7 \%$$

Estado de Situación Año 2010

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\$ 2\,102\,237}{\$ 3\,851\,653} = 54,6 \%$$

Como se observa la Cooperativa de Producción Agropecuaria está en el rango de 40-60 que es riesgo medio, por lo que se recomienda algunas medidas a tener en cuenta para el mejoramiento de la unidad evitando que aumente el deterioro de las finanzas.

Para concluir con el Análisis Financiero se propone el siguiente cálculo , mediante la fórmula que proponemos a continuación, el cuál comprobará si el Apalancamiento Financiero es positivo en ambos períodos .

$$\frac{\text{Utilidad antes de Impuestos}}{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Capital Propio}}$$

Anexo 4 y 5 Estado de Resultado y de Situación

Año 2009

$$\frac{\$ 141\,815}{\$ 141\,815} \times \frac{\$ 3\,848\,329}{\$ 1\,663\,604} = 1 \times 2.3$$

$$= 2.3$$

Año 2010

$$\frac{\$ 173\,577}{\$ 173\,577} \times \frac{\$ 3\,851\,653}{\$ 1\,749\,416} = 1 \times 2.20$$

$$= 2.2$$

Para ello se toman los datos del Estado de Situación y el Estado de Resultado de los períodos analizados (Anexo 4 y 5)

En el 2009 el resultado es 2.3 y en el 2010 este fue de 2.2.

En ambos años el resultado es mayor que uno, aparentemente significa que el Apalancamiento Financiero es favorable.

Conviene aclarar que no siempre que el Apalancamiento Financiero sea positivo la deuda es beneficiosa para la empresa, ya que éste solo informa si el uso de deuda hace elevar la rentabilidad financiera ,

Rentabilidad Financiera: Evalúa lo que le está rindiendo la entidad por cada peso de capital invertido.

Se calcula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Resultado Neto}}{\text{Patrimonio}}$$

Año 2009 (Ver anexo5)

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\$ 358\ 681}{\$ 1\ 663\ 604} = 0.21$$

Año 2010 (Ver anexo5)

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\$ 452\ 758}{\$ 1\ 749\ 416} = 0.25$$

Se observa que solamente rinde por cada peso de capital invertido, 0.21 centavo, en el 2009 y 0.25 centavos en el 2010, con lo cual queda demostrado que la Rentabilidad Financiera no es óptima.

La autora considera que el Apalancamiento Financiero en la CPA a pesar de los resultados obtenidos en las razones anteriores, tiene una incidencia negativa dentro de la CPA y no es beneficiosa la deuda en los años escogidos para el análisis.

En el epígrafe siguiente se argumentan las razones de la desviación de los indicadores financieros, teniendo en cuenta los créditos bancarios solicitados y otorgados.

2.3.3 Incidencia de los créditos otorgados en los períodos seleccionados.

En la siguiente tabla se realiza un análisis de los préstamos recibidos a través de Banco de Crédito y Comercio (BANDEC), para producción e inversión al cierre de junio/30 2009-2010.

Tabla #3 Análisis de los créditos

DETALLE DE LA CUENTA	ANO 2009	ANO 2010
Créditos para producción(atención a cañas nuevas)	\$ 151 306.17	\$ 239 690.38
Crédito p/Inversión	1 120 088.09	1 015 010.88
Siembra primavera	240 932.18	264 609.06
Siembra de frio	138 325.81	124 014.72
Remotorización de combinadas	141 992.00	93 107.00
Sistema de Riego por Goteo	540 815.00	515 577.00
Ganado Fino y Ceba de Toro	58 023.10	17 703.10
Prestamos prorrogados por el CAI	337 436.41	337 436.41

Fuente: Estado de Situación Junio/30 2009/2010

Es significativo destacar que varios de los créditos (anexo 6) que aquí se amortizan no presentan los intereses pagados al banco pues la unidad no posee los documentos que puedan dar origen a su monto, por falta de control y exigencia de la parte contable y directiva de la CPA.

Análisis año 2009

Realizando un análisis de los créditos otorgados por el Banco en el año 2009 a la unidad, se puede decir que los niveles productivos estimados para la caña la cual es por la que se ha obtenido créditos para la atención y cosecha se amortizan dentro del año económico comprendido desde el 1ro de Julio hasta Junio 30, y más por los precios que se obtendrá en la venidera zafra 2010/2011 hoy vigente ya, tomando en cuenta los créditos de inversión el único que ha sido de análisis y al que se hace referencia en el trabajo es la Inversión del Sistema de Riego por Goteo, ya que de este no se ha obtenido los niveles productivos previstos para el mismo por las causas siguientes:

- En el año 2006 se orienta que el proyecto de inversión del Sistema de Riego por Goteo que se había aprobado y que debía comenzar de inmediato la preparación del área donde se instalaría.

- El área estaba sembrada de caña frío 2005 y primavera del 2006 con un crédito de \$132 642.00 el cual hubo que demoler y amortizar este valor.
- La preparación de tierra de esta área se comienza en Abril de 2007, esta se hizo en tres ocasiones pues cuando ya estaba lista intensas lluvia deterioran el terreno y en otra ocasión no llega a tiempo el sistema como tal terminando con un gasto de “ 150 581.27 en Junio de 2007.
- El crédito aprobado para el montaje de esta inversión ascendió \$627 298.84 desglosados en diferentes conceptos y de ello se utilizó \$ 600 906.01, es decir el 95.7% ya que lo previsto para el montaje eléctrico no fue utilizado de este proyecto ascendente a \$ 26392.83.
- De lo aprobado en el proyecto para la compra de componentes que fue de \$296 875.00. Cuando la Comercializadora Uruguay factura el sistema asciende a \$ 324 779.46 teniendo que asumir esta diferencia de la cuenta de operaciones \$ 27904.46 para poder adquirir los mismos.
- Al cierre de Junio de 2009 el monto de la inversión total es de \$ 698 621.54 utilizándose por arriba de lo concebido \$ 97 715.53 de la cuenta de operaciones de la CPA.
- La cosecha de dicha inversión prevista para la zafra 2008/2009 no se logra por no cumplirse las etapas de la inversión. Realizándose la siembra de la caña tardía y no se logra cosechar la misma cuando estaba prevista, sin embargo la primera amortización de este crédito no se pudo renegociar y hubo que pagarla al cierre de Junio/30 del 2009 ascendente a \$ 105 020.66 incluyendo el interés.

Resumiendo esta situación se plantea que se utilizó de la Cuenta de Operaciones de la Cooperativa de Producción Agropecuaria sin tener aún el resultado productivo de ésta, un total de \$ 485 959.46 desglosados en los siguientes aspectos.

Tabla #4 Incidencia del sistema de Riego por goteo

No.	Conceptos	Importe
1	Amortización C- F-2005 y P-2006	\$ 132642.00
2	Preparación de Tierra	150581.27
3	Componentes no contemplados en el crédito	27 904.46
4	Otros gastos de mano de obra y materiales	69811.07
5	Amortización C- Inversión Junio 30/2009	105 020.66
	Total	\$485 959.46

Fuente: Informe final zafra/2009

En el punto No.5 el principal fue de \$60 091.01 y el resto intereses bancarios por \$44 929.65.

Nota: El punto 3 y 4 suma los \$ 97 715.53 que se utilizan de más en el valor total de la inversión.

Las restantes no impiden su amortización para cada año ya que las plantaciones cañeras de la unidad respaldan los créditos otorgados en cada campaña .

Contamos también con un crédito para la cría de Ganado Fino Racial Cebú que su amortización final está propuesta para el año 2014 y por los resultados que este patio ha tenido, la Cooperativa de Producción Agropecuaria se proyectó amortizar su totalidad en el 1er trimestre del 2011

Análisis año 2010

En la tabla que se hace referencia sobre los saldos comparativos al cierre junio/30 del año 2009-2010, se observa una disminución en los Préstamos Recibidos, la variación que existe en algunos de estos créditos , como es el caso de la inversión de siembra de primavera es mayor y está dado por el área de demolición en cada campaña. En el caso de los Préstamos Recibidos para Producción (atención a cañas nueva) este saldo aumenta ya que la Cooperativa de Producción Agropecuaria recibe 87.83 ha de caña

en usufructo por la Empresa Azucarera Uruguay a la cual se le da atención a l igual que los retoños.

Para este año económico 2009-2010, estaba previsto tener mejores resultados según los estimados de junio 30, donde la producción a obtener era de 29145.71 ton. con ingresos por valor de \$1 483 516.64 en la producción cañera, producto de la Inversión del Sistema de riego por goteo, esto no fue así, pues el ingreso real por venta de caña en esta zafra fue de \$1 349 283.68 perdiendo \$134 232.96 por esta razón, pues debido a decisiones de la Empresa Azucarera Uruguay al inicio de la zafra 4 de Enero de 2010, el Pelotón de Corte Mecanizado nuestro se incorpora a prestar servicio en la UBPC Las Mercedes. Esta decisión se fundamenta porque de una producción estimada en nuestra unidad de 28 999.9 ton. se cosecharían por las Combinadas CASE alrededor de 16 000 ton. del Sistema de Riego y solo quedaría para las combinadas nuestra el 45 % de la caña a cosechar.

El día 23 de Enero se regresa a la CPA ha hacer Zafra. La programación inicial de corte planificada que es el área del Sistema de Riego, se cosecharía en la decena del 20 al 30 de Enero, ésta se pospuso para Febrero, trayendo consigo que se comenzara a cortar el 1ro de marzo, después que se producen lluvias reiteradas en esta área, reportándose alrededor de 125 mm., logrando cortar 4 801.0 ton., alternando en otras áreas de la CPA por la humedad existente en el goteo, las combinadas CASE permanecen así hasta el día 7 por la tarde que se trasladan para otra unidad.

Teniendo en cuenta lo antes expuesto se considera que:

- Nunca se debió posponer los cortes en esta área.
- De no poderse cosechar en su totalidad la afectación económica de la Cooperativa es considerable por dos años consecutivos.
- Peligra la Rentabilidad de la Cooperativa, la cual mantiene desde su fundación en el año 1983.

- De someterse a cortar con humedad intensa podría afectarse la inversión valorada en \$627298.84 a pagar a BANDEC en 7 años y solo se ha amortizado \$105020.66 en junio 30 del 2009 sin obtenerse producción alguna.
- Al no poder cosechar la caña prevista en esta área para esta zafra, la afectación sería mucho mayor, ya que tiene 24 meses de plantada y se debe cortar entre 18 y 20 meses, por lo que para la venidera zafra sería engorroso, pues se seca parte de esta caña por el desfase de la cepa y los retoños que salen.

2.4 Propuestas de mejoras financieras para la CPA.

Para culminar con la investigación se proponen una serie de medidas que serán de gran utilidad para los venideros procesos productivos, las mismas deben tenerse en cuenta por la dirección de la CPA, para lograr resultados satisfactorios.

Medidas

1. Los análisis financieros deben ser estudiados con seriedad al final de cada período económico.
2. Lograr que los excedentes de las producciones agrícolas se comercialicen en ferias agropecuarias cuyos precios son más altos que los ofertados a los cooperativistas.
3. Lograr introducir la cría y comercialización a través de convenios de cerdos carneros, aves y conejos, diversificando los ingresos por esta vía.
4. Continuar elevando la cría y comercialización del patio de ganado fino racial cebú que tiene la CPA con resultados satisfactorios
5. Mantener aptos el 100% del parque de camiones y la maquinaria agrícola trabajando.

Conclusiones del Capítulo.

En este capítulo se realiza un análisis minucioso del comportamiento del apalancamiento, así como de las razones financieras y las causa que provocan el deterioro de algunas de ellas, como por ejemplo, la liquidez inmediata, se demuestra que los créditos otorgados tiene n una incidencia directa dentro de los resultados, por último se propones una serie de medidas que de ser tenidas en cuenta por la entidad puede mejorar en gran medida los resultados de la misma.

CONCLUSIONES

- Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar una sistematización del proceso de análisis financiero y económico, los conceptos básicos del tema objeto de estudio enriquecieron la valoración práctica de los resultados.
- La caracterización de la entidad, así como el diagnóstico de la situación actual, permitió conocer la situación de endeudamiento que posee la CPA José Antonio Echeverría, basada fundamentalmente, en la inversión del sistema de riego por goteo subterráneo al cultivo de la caña de azúcar y no se analiza el apalancamiento financiero.
- La aplicación de las diferentes técnicas de cálculo y análisis del apalancamiento exponen las principales deficiencias encontradas en la CPA, demostrando que la liquidez inmediata está deteriorada, así como la rentabilidad financiera y los créditos otorgados para el riego por goteo no han podido ser amortizados en su totalidad.

RECOMENDACIONES

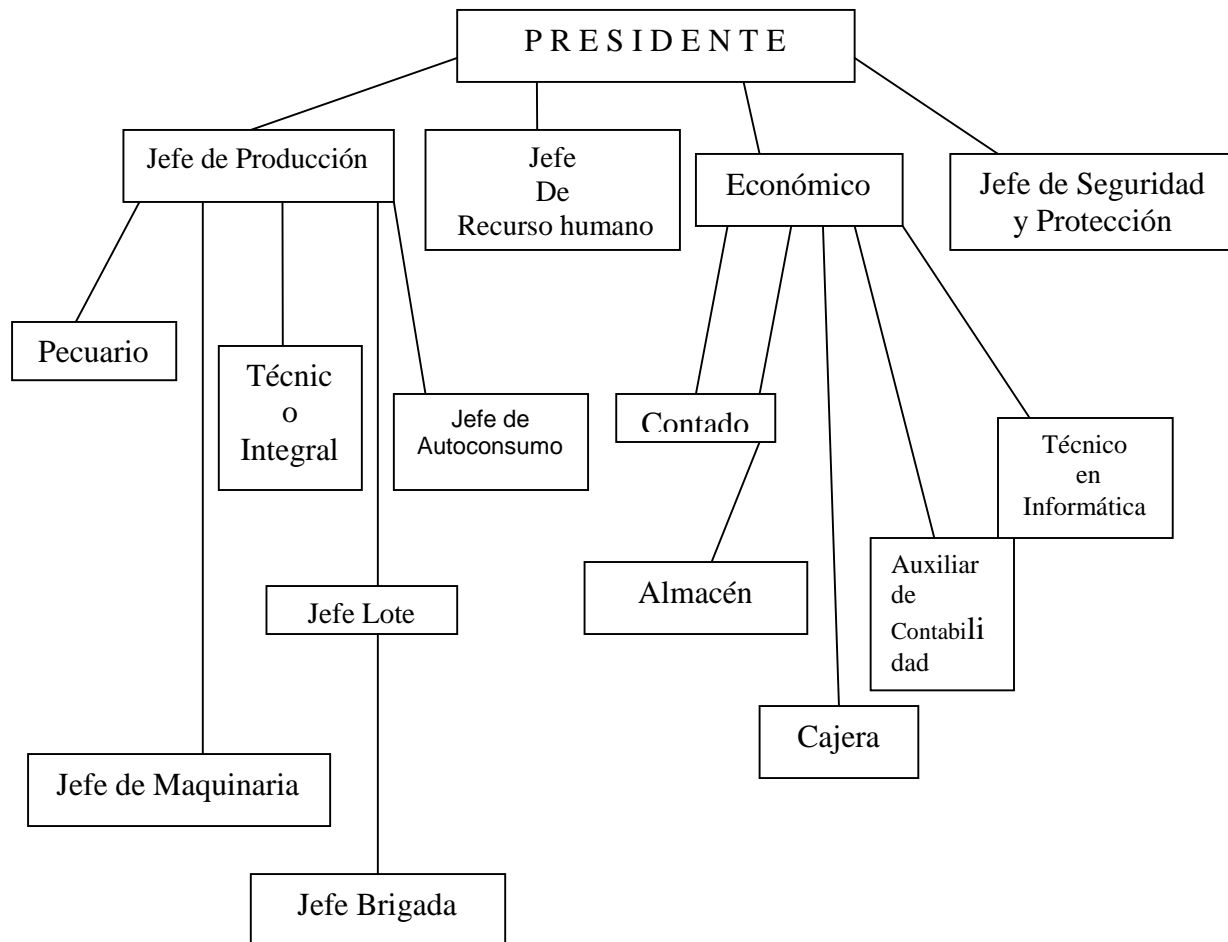
Con el propósito de que la dirección de la entidad adopte políticas que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y se tomen decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la entidad, se recomienda:

- Utilizar el marco teórico referencial de la investigación como material de apoyo para la capacitación de los trabajadores de la entidad.
- Proponer a la junta directiva de la unidad la aplicación de estos métodos y técnicas, que contribuya a la mejora de las insuficiencias presentadas en este trabajo investigativo.
- Elaborar un plan de acción por parte de la CPA José Antonio Echeverría, emanado de las medidas propuestas en el trabajo.

Bibliografía.

- Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación, Editorial DONOSTIARRA, España 1998.
- Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 1997.
- Administración y Gerencia. 2002 - 2003.
- Benítez Miranda, Miguel Ángel y Miranda Dearribas, María Victoria : Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.
- Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 1994.
- Borrás Atienzar, Francisco y Colectivo de Autores: Cuba: Banca y Seguros una aproximación al mundo empresarial, Facultad de Contabilidad y Finanzas, Universidad de La Habana.
- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
- Colectivo de Autores. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Material de Consulta.
- Colectivo de Autores. Introducción a la Gerencia en Cooperativas Cañeras
- Fernández Cepero, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de los Estados Básicos. – Cuba: Primera Edición, Ediciones UTEHA, 1942.
- Gitma, Laurence: Fundamentos de Administración Financiera.
- Gómez, Geovanny E.: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos
 - -www. Gestipilis.com, 2004.
- Gonzáles Jordán, Benjamín: Las Bases para las decisiones Empresariales.
- Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
- Guevara de la Serna, Ernesto: Comparecencia en el Programa Televisivo “Información Pública”. Periódico Granma. La Habana. 26 de Febrero de 1964.

- Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
- Kieso, D Contabilidad Intermedia, Editorial Felix Varela, La Habana 2005
- León Valdés, Cesar A.: Artículo Construcción de un Estado de Flujo
- -www.Googlee.com, 2003.
- Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995.
- Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado de Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996.
- Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
- Name, Alberto: Contabilidad Superior. Cuba 1980.
- Resolución económica 5^{to} Congreso del PCC. La Habana 1997.p.15
- Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998.p.5
- 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.
- Santandeur, Elíseo: El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición Enero 1993.
- Tesis y Resoluciones al 1^{er} Congreso del PCC. La Habana 1976.p.190.
- Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E.: Fundamentos de Administración Financiera.
- Novena Edición. México 1996.
- www.monografias.com. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.
- www.monografias.com. Presentación de Estados Financieros. Contabilidad Financiera.

ANEXO 1 ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

Anexo 2 Encuesta

La encuesta que se aplicará a continuación, es de suma importancia para la co nfección exitosa de la investigación que se está realizando relacionada con los análisis financiero, se le pide que las respuestas sean confiables y de carácter individual.

Datos generales:

Área de trabajo_____ Cargo que ocupa_____

- 1- ¿Sea graduado o no en la rama económica ha recibido alguna capacitación de estas ciencias en los últimos tres años? (marque con una X) Si__ No__

En caso de ser afirmativo qué tipo de preparación recibió.

- 2- ¿Se analizan los resultados económicos de la unidad? (marque con una X)

Si__ No__ A veces__

En caso de respuesta afirmativa ¿dónde se realizan estos análisis? (marque con una X)

En la Junta Directiva__ En la Asamblea General de Cooperativista__ En el pasillo__

- 3- ¿Conoce el término de apalancamiento financiero? (marque con una X) Sí__ No__

- 4- ¿ Los cooperativistas tienen conocimiento del endeudamiento que posee la unidad? (marque con una X)

Si__ No__ Más o menos__

- 5- ¿Conoce las consecuencias económicas que traen consigo estos endeudamiento ? (marque con una X)

Si__ No__ Más o menos__

- 6- ¿Tiene conocimiento de que si existen en el centro condiciones reales para evitar este déficit?

Si__ No__ No sé__

- 7- La unidad cuenta con control financiero bueno__ regular__ o malo__ (marque con una X)

Anexo 3 Entrevista

Entrevistado:

Cargo:

Entrevistador:

Preguntas:

- 1- ¿Usted tiene conocimiento de la razones financieras, específicamente de I a de endeudamiento o apalancamiento en esta unidad?

_____.

- 2- Necesitamos, desde su punto de vista, conocer las principales causas que traen consigo el endeudamiento en la unidad.

_____.

- 3- Mencione que consecuencia económica provocaría la misma para la unidad.

_____.

- 4- ¿Qué medidas toma la unidad para salir del endeudamiento?

_____.

- 5- Necesitamos saber si en la unidad existen todas las condiciones necesarias para prevenir el deterioro de las finanzas.

_____.

ANEXO 4 ESTADO DE SITUACION**[Junio/2009].****Entidad: 07.002386.002160 CPA JOSE ANTONIO ECHEVERRIA**

FILA	CONCEPTO	PARCIAL	ESTA FECHA	TOTAL
1	ACTIVO CIRCULANTE	0	0	0
2	EFFECTIVO EN CAJA MN (101)	0	310	0
3	EFFECTIVO EN CAJA (MLC) (102)	0	0	0
4	TARJETAS MAGNETICAS EN CAJA(106)	0	0	0
5	EFFECTIVO EN BANCO MN (110)	0	151990	0
8	EFFECT. DEPOS. EN MLC -CASA FIN. (115)	0	0	0
9	EFFECTOS/COBRAR CORTO PLAZO (130)	0	0	0
10	MENOS:	0	0	0
11	EFFECTOS/ COBRAR DESCOTADOS(365)	0	0	0
12	CUENTAS /COBRAR CORTO PLAZO MN (135+138)	0	48971	0
14	PART DE ASEG POR SINISTRO PENDIENTE (141)	0	0	0
15	PAGOS ANTIC. SUMINISTRADORES (146+147)	0	570	0
16	PAGOS ANTIC. PROC INVERS. (150+153 +154)	0	0	0
17	ANTICIPOS A JUSTIFICAR (161+162)	0	0	0
18	ADEUDOS DEL PRES. DEL ESTADO (164)	0	0	0
19	INGRESOS ACUM. POR COBRAR (173)	0	0	0
20	ING AC POR COBRAR REASEG ACEPT(182)	0	0	0
21	INVENTARIOS (189 A 195+196)	78073	0	0
22	MENOS:	0	0	0
23	DESCUENTO COMERCIAL E IMPUESTO (370)	0	78073	0
26	PRODUCCION EN PROCESO (701 A 708)	0	1396857	0
27	TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	0	0	1676772
28	ACTIVO A LARGO PLAZO	0	0	0
29	EFECC.TASYPART/COB.LARG PLZ(215)	0	0	0
31	TOTAL ACTIVO A LARGO PLAZO	0	0	0
32	ACTIVO FIJO	0	0	0
33	ACTIVOS FIJOS TANGIBLES (240)	1780909	0	0
34	MENOS:	0	0	0
35	DEPRECIACION DE A F T (375)	705338	1075572	0
36	ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES (255)	0	0	0
37	MENOS:	0	0	0
38	AMORTIZACION DE ACT. FIJOS INT. (390)	0	0	0
39	AFT EN EJEC O INV. MAT. (265)	0	778618	0
40	EQUIP. /INST.Y MAT./PROC.INV. (C280+C281)	0	0	0
41	TOTAL DE ACTIVO FIJO	0	0	1854190
42	ACTIVO DIFERIDO	0	0	0
43	GASTOS DIFER. A CORTO PLAZO (300)	0	85970	0
44	GASTOS DIFER. A LARGO PLAZO (310)	0	0	0
45	TOTAL ACTIVO DIFERIDO	0	0	85970
46	OTROS ACTIVOS	0	0	0
47	PERDIDAS EN INVEST. (330 +331)	0	0	0
48	FALTANTES EN INV (332+333)	0	0	0
49	CTAS/COB. DIV. /OP. CTES.(340 A 342)	0	31398	0

50	CTAS/COB. DIV. PROC. INV. (345)	0	0	0
51	EFFECTOS POR COBRAR EN LITIGIO Y PROT(346+348)	0	0	0
52	CTAS POR COB EN LITIGIO(347)	0	0	0
53	CTAS POR COB PROC JUDICIAL (349)	0	0	0
54	DEPOSITOS Y FIANZAS (354)	0	0	0
55	PAGOS A CTAS DE UTILIDADES (356)	0	0	0
56	TOTAL OTROS ACTIVOS	0	0	31398
57	TOTAL DE ACTIVOS	0	0	3648329
58	PASIVO Y PATRIMONIO	0	0	0
59	PASIVO CIRCULANTE	0	0	0
60	EFFECTOS POR PAGAR A CTO PLAZO (401)	0	0	0
61	CTAS /PAGAR A CORTO PLAZO MN (410)	0	77540	0
62	CONTRAVALOR POR PAGAR (412)	0	683	0
63	CTAS/PAGAR A CORTO PLAZO MLC (413)	0	0	0
64	DIVIDENDOS Y PARTIC POR PAGAR(417)	0	0	0
65	CTAS/PAGAR AFT (421)	0	0	0
66	CTAS/PAGAR INV. MAT. EST. (425)	0	0	0
67	COBROS ANTICIPADOS (430)	0	0	0
68	DEPOSITOS RECIBIDOS (435)	0	0	0
69	OBLIG. PRESUP ESTADO (440+442)	0	0	0
70	NOMINAS POR PAGAR (455)	0	26340	0
71	RETENCIONES POR PAGAR (460)	0	471	0
72	PRESTAMOS A CORTO PLAZO(471)	0	0	0
73	PREST. REC. PARA PRODUCCION(473)	0	151306	0
74	PRESTAMOS RECIBIDOS-PAGOS UTILIDADES (475)	0	0	0
75	PRESTAMOS ACT FORESTAL(477)	0	0	0
76	GTOS ACUMUL POR PAGAR (480)	0	0	0
77	PROVISION REP. GRALES (491)	0	0	0
78	PROVISION PARA VACACIONES (492)	0	0	0
79	OTRAS PROV. OPERACIONAL. (493)	0	0	0
80	TOTAL PASIVO CIRCULANTE	0	0	256340
81	PASIVO A LARGO PLAZO	0	0	0
82	EFFECTOS PAGAR L / P MN (510)	0	0	0
83	PREST REC POR PAGAR LP (520+521)	0	1120088	0
84	MORATORIA PREST BANC (522)	0	0	0
85	PREST REC PAGO CON UTIL (523)	0	0	0
86	PREST BANC RENEG (524)	0	337436	0
87	APORTACIONES POR PAGAR (525)	0	0	0
88	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	0	0	1 457524
89	PASIVO DIFERIDO	0	0	0
91	TOTAL PASIVO DIFERIDO	0	0	0
92	OTROS PASIVOS	0	0	0
93	SOBRANTES EN INVESTG. (555)	0	0	0
94	SOBRANTES INVEST. INV. MAT. (556)	0	0	0
95	CTAS PAGAR DIVERSAS MN (565)	0	0	0
97	TOTAL OTROS PASIVOS	0	0	0
98	TOTAL DE PASIVO	0	0	1 713864
99	PATRIMONIO	0	0	0
100	INVERSION ESTATAL (600)	0	1357224	0

101	DONACIONES RECIBIDAS (620)	0	0	0
102	UTILIDADES RETENIDAS (630)	0	0	0
103	PERDIDAS (640)	0	0	0
104	RESERVAS PATRIMONIALES (645)	0	164565	0
105	RESERVA PARA ESTIMULACION INC PRODUC (646)	0	0	0
106	UTILIDAD O PERDIDA DEL PERIODO	0	141815	0
107	TOTAL DE PATRIMONIO	0	0	1663604
108	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	0	0	3377468

[Junio/2010].**Entidad: 07.002386.002160 CPA JOSE ANTONIO ECHEVERRIA**

FILA	CONCEPTO	PARCIAL	ESTA FECHA	TOTAL
1	ACTIVO CIRCULANTE	0	0	0
2	EFFECTIVO EN CAJA MN (101)	0	310	0
3	EFFECTIVO EN CAJA (MLC) (102)	0	0	0
4	TARJETAS MAGNETICAS EN CAJA(106)	0	0	0
5	EFFECTIVO EN BANCO MN (110)	0	88303	0
8	EFFECT. DEPOS. EN MLC -CASA FIN. (115)	0	0	0
9	EFFECTOS/COBRAR CORTO PLAZO (130)	0	0	0
10	MENOS:	0	0	0
11	EFFECTOS/ COBRAR DESCONTADOS(365)	0	0	0
12	CUENTAS /COBRAR CORTO PLAZO MN (135+138)	0	107495	0
14	PART DE ASEG POR SINISTRO PENDIENTE (141)	0	0	0
15	PAGOS ANTIC. SUMINISTRADORES (146+147)	0	10207	0
16	PAGOS ANTIC. PROC INVERS. (150+153 +154)	0	0	0
17	ANTICIPOS A JUSTIFICAR (161+162)	0	0	0
18	ADEUDOS DEL PRES. DEL ESTADO (164)	0	0	0
19	INGRESOS ACUM. POR COBRAR (173)	0	0	0
20	ING AC POR COBRAR REASEG ACEPT(182)	0	0	0
21	INVENTARIOS (189 A 195+196)	59932	0	0
22	MENOS:	0	0	0
23	DESCUENTO COMERCIAL E IMPUESTO (370)	0	59932	0
26	PRODUCCION EN PROCESO (701 A 708)	0	1571888	0
27	TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	0	0	1838135
28	ACTIVO A LARGO PLAZO	0	0	0
29	EFEC.CTASYPART/COB.LARG PLZ(215)	0	0	0
31	TOTAL ACTIVO A LARGO PLAZO	0	0	0
32	ACTIVO FIJO	0	0	0
33	ACTIVOS FIJOS TANGIBLES (240)	3002469	0	0
34	MENOS:	0	0	0
35	DEPRECIACION DE A F T (375)	1112484	1889984	0
36	ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES (255)	0	0	0
37	MENOS:	0	0	0
38	AMORTIZACION DE ACT. FIJOS INT. (390)	0	0	0
39	AFT EN EJEC O INV. MAT. (265)	0	364	0
40	EQUIP. /INST.Y MAT./PROC.INV. (C280+C281)	0	0	0
41	TOTAL DE ACTIVO FIJO	0	0	1890349
42	ACTIVO DIFERIDO	0	0	0
43	GASTOS DIFER. A CORTO PLAZO (300)	0	48940	0
44	GASTOS DIFER. A LARGO PLAZO (310)	0	0	0
45	TOTAL ACTIVO DIFERIDO	0	0	48940
46	OTROS ACTIVOS	0	0	0
47	PERDIDAS EN INVEST. (330 +331)	0	4920	0
48	FALTANTES EN INV (332+333)	0	0	0
49	CTAS/COB. DIV. /OP. CTES .(340 A 342)	0	69310	0

50	CTAS/COB. DIV. PROC. INV. (345)	0	0	0
51	EFFECTOS POR COBRAR EN LITIGIO Y PROT(346+348)	0	0	0
52	CTAS POR COB EN LITIGIO(347)	0	0	0
53	CTAS POR COB PROC JUDICIAL (349)	0	0	0
54	DEPOSITOS Y FIANZAS (354)	0	0	0
55	PAGOS A CTAS DE UTILIDADES (356)	0	0	0
56	TOTAL OTROS ACTIVOS	0	0	74230
57	TOTAL DE ACTIVOS	0	0	3851653
58	PASIVO Y PATRIMONIO	0	0	0
59	PASIVO CIRCULANTE	0	0	0
60	EFFECTOS POR PAGAR A CTO PLAZO (401)	0	0	0
61	CTAS /PAGAR A CORTO PLAZO MN (410)	0	469676	0
62	CONTRAVALOR POR PAGAR (412)	0	827	0
63	CTAS/PAGAR A CORTO PLAZO MLC (413)	0	0	0
64	DIVIDENDOS Y PARTIC POR PAGAR(417)	0	0	0
65	CTAS/PAGAR AFT (421)	0	0	0
66	CTAS/PAGAR INV. MAT. EST. (425)	0	0	0
67	COBROS ANTICIPADOS (430)	0	0	0
68	DEPOSITOS RECIBIDOS (435)	0	0	0
69	OBLIG. PRESUP ESTADO (440+442)	0	0	0
70	NOMINAS POR PAGAR (455)	0	39390	0
71	RETENCIONES POR PAGAR (460)	0	206	0
72	PRESTAMOS A CORTO PLAZO(471)	0	0	0
73	PREST. REC. PARA PRODUCCION(473)	0	239690	0
74	PRESTAMOS RECIBIDOS-PAGOS UTILIDADES (475)	0	0	0
75	PRESTAMOS ACT FORESTAL(477)	0	0	0
76	GTOS ACUMUL POR PAGAR (480)	0	0	0
77	PROVISION REP. GRALES (491)	0	0	0
78	PROVISION PARA VACACIONES (492)	0	0	0
79	OTRAS PROV. OPERACIONAL. (493)	0	0	0
80	TOTAL PASIVO CIRCULANTE	0	0	749790
81	PASIVO A LARGO PLAZO	0	0	0
82	EFFECTOS PAGAR L / P MN (510)	0	0	0
83	PREST REC POR PAGAR LP (520+521)	0	1015011	0
84	MORATORIA PREST BANC (522)	0	0	0
85	PREST REC PAGO CON UTIL (523)	0	0	0
86	PREST BANC RENEG (524)	0	337436	0
87	APORTACIONES POR PAGAR (525)	0	0	0
88	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	0	0	1352447
89	PASIVO DIFERIDO	0	0	0
91	TOTAL PASIVO DIFERIDO	0	0	0
92	OTROS PASIVOS	0	0	0
93	SOBRANTES EN INVESTG. (555)	0	0	0
94	SOBRANTES INVEST. INV. MAT. (556)	0	0	0
95	CTAS PAGAR DIVERSAS MN (565)	0	0	0
97	TOTAL OTROS PASIVOS	0	0	0
98	TOTAL DE PASIVO	0	0	2102237
99	PATRIMONIO	0	0	0
100	INVERSION ESTATAL (600)	0	1432268	0

101	DONACIONES RECIBIDAS (620)	0	0	0
102	UTILIDADES RETENIDAS (630)	0	0	0
103	PERDIDAS (640)	0	0	0
104	RESERVAS PATRIMONIALES (645)	0	143571	0
105	RESERVA PARA ESTIMULACION INC PRODUC (646)	0	0	0
106	UTILIDAD O PERDIDA DEL PERIODO	0	173577	0
107	TOTAL DE PATRIMONIO	0	0	1749416
108	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	0	0	3851653

ANEXO 5 ESTADO DE RESULTADO**[Junio/2009].****Entidad: 07.002386.002160 CPA JOSE ANTONIO ECHEVERRIA**

FILA	CONCEPTO	PARCIAL	TOTAL
1	VENTAS	0	1208598
2	DE ELLAS: CAÑA DE AZUCAR	929758	0
3	PRODUC AGRICOLAS	71886	0
4	PRODUC PECUARIAS	105888	0
5	SERVICIOS	101065	0
6	OTRAS PRODUC	0	0
11	MAS: SUBVENCION A PRODUCTOS	0	0
12	SUB TOTAL	0	1208598
13	MENOS: IMPUESTO POR LAS VENTAS	0	0
14	:DEV OLUCION Y REBAJA DE VENTAS	0	0
15	VENTAS NETAS	0	1208598
16	COSTO DE VENTA	0	862011
17	DE ELLOS: CANA DE AZUCAR	738798	0
18	PRODUC AGRICOLAS	43108	0
19	PRODUC PECUARIAS	40165	0
20	SERVICIOS	39939	0
21	OTRAS PRODUC	0	0
22	UTILIDAD O PERD BRUTA EN VENTAS	0	346587
23	MENOS GASTOS DIST Y VENTAS	0	0
24	UTILID O PERD NETA EN VENTA	0	346587
25	MENOS: EXC GASTOS PRODUC PERM	0	0
26	EXC GASTOS ACT. PEC	0	0
27	PERDIDAS EN COSECHA	0	0
28	PERD POR MUERTE ANIMAL	1600	0
29	OTRAS PERDIDAS DE BIENES	0	0
30	GASTOS POR FALT DE BIENES	0	1600
39	UTILID O PERD NETA ACT FUNDAMENTAL	0	344987
49	MENOS GASTOS GRLES DE ADMINISTRACION	0	99940
50	UTILIDAD O PERDIDA EN OPERACIONES	0	245047
51	MENOS GASTOS FINANCIEROS	57675	0
60	GASTOS Y PERDIDAS POR DESASTRES NATURALES (C849)	42393	0
66	GASTOS AÑOS ANTERIORES	0	0
67	OTROS GASTOS	65775	0
68	DE ELLOS: COMEDORES Y CAFETERIAS	32930	0
69	OTROS	32845	165843
70	MAS INGRESOS FINANCIEROS	28585	0
71	INGRESO POR SOB DE BIENES	0	0
72	INGRESO AÑOS ANTERIORES	0	0
73	OTROS INGRESOS	34026	0
74	DE ELLOS: COMEDORES Y CAFETERIA	33266	0
75	OTROS	0	62611
76	UTILIDAD O PERD DEL PERIODO ANTES DEL IMPUESTO	0	141815
77	DATOS INFORMATIVOS	0	0

78	PRODUCCION TOTAL (VALOR)	2327905	0
79	PRODUCCION TOTAL (COSTO)	1988739	0
80	PRODUCCION MERCANTIL (VALOR)	1214645	0
81	PRODUCCION MERCANTIL (COSTO)	855964	0
82	UTILIDAD O PERD PROD MERCANTIL	358681	0
83	RENTABILIDAD DE LOS COSTOS	0	0
84	VALOR AGREGADO	1788534	0

[Junio/2010].

Entidad: 07.002386.002160 CPA JOSE ANTONIO ECHEVERRIA

FILA	CONCEPTO	PARCIAL	TOTAL
1	VENTAS	0	1810606
2	DE ELLAS: CAÑA DE AZUCAR	1349284	0
3	PRODUC AGRICOLAS	99371	0
4	PRODUC PECUARIAS	236960	0
5	SERVICIOS	124992	0
6	OTRAS PRODUC	0	0
11	MAS: SUBVENCION A PRODUCTOS	0	0
12	SUB TOTAL	0	1810606
13	MENOS: IMPUESTO POR LAS VENTAS	0	0
14	:DEV OLUCION Y REBAJA DE VENTAS	0	0
15	VENTAS NETAS	0	1810606
16	COSTO DE VENTA	0	1365743
17	DE ELLOS: CANA DE AZUCAR	1056088	0
18	PRODUC AGRICOLAS	94051	0
19	PRODUC PECUARIAS	130557	0
20	SERVICIOS	85046	0
21	OTRAS PRODUC	0	0
22	UTILIDAD O PERD BRUTA EN VENTAS	0	444863
23	MENOS GASTOS DIST Y VENTAS	0	0
24	UTILID O PERD NETA EN VENTA	0	444863
25	MENOS: EXC GASTOS PRODUC PERM	0	0
26	EXC GASTOS ACT. PEC	0	0
27	PERDIDAS EN COSECHA	0	0
28	PERD POR MUERTE ANIMAL	4100	0
29	OTRAS PERDIDAS DE BIENES	0	0
30	GASTOS POR FALT DE BIENES	0	4100
39	UTILID O PERD NETA ACT FUNDAMENTAL	0	440763
49	MENOS GASTOS GRLES DE ADMINISTRACION	0	138420
50	UTILIDAD O PERDIDA EN OPERACIONES	0	302344
51	MENOS GASTOS FINANCIEROS	98042	0
60	GASTOS Y PERDIDAS POR DESASTRES NATURALES (C849)	0	0
66	GASTOS AÑOS ANTERIORES	0	0
67	OTROS GASTOS	83627	0
68	DE ELLOS: COMEDORES Y CAFETERIAS	59260	0
69	OTROS	24367	181669
70	MAS INGRESOS FINANCIEROS	0	0
71	INGRESO POR SOB DE BIENES	0	0
72	INGRESO AÑOS ANTERIORES	0	0
73	OTROS INGRESOS	52903	0
74	DE ELLOS: COMEDORES Y CAFETERIA	52629	0
75	OTROS	0	52903
76	UTILIDAD O PERD DEL PERIODO ANTES DEL IMPUESTO	0	173577
77	DATOS INFORMATIVOS	0	0
78	PRODUCCION TOTAL (VALOR)	2059093	0

79	PRODUCCION TOTAL (COSTO)	1617005	0
80	PRODUCCION MERCANTIL (VALOR)	1814554	0
81	PRODUCCION MERCANTIL (COSTO)	1361795	0
82	UTILIDAD O PERD PROD MERCANTIL	452758	0
83	RENTABILIDAD DE LOS COSTOS	0	0
84	VALOR AGREGADO	1441197	0

Anexo 6 Disponibilidad de créditos otorgados y amortizados por BANDEC

Créditos Para Producción

Detalles	Créditos	Fechas	Otorgados	Utilizados	Amortizado	Saldo /09	Saldo /10	Intereses	
Créditos Para Producción (atención a cañas nuevas)	15121003105	25-03-08	\$ 399 501.27						
		05-08-08		\$ 210922.76					
		20-10-08			156177.33				
		19-12-08			32401.18				
		26-12-08	288 525.44						
		10-02-09				\$ 101 909.47			\$ 8066.72
		24-02-09				131 374.27			568.45
	26-02-09				55 241.70	- 0 -		62.79	
	15121003113	19-02-09	205 604.82						
		06-03-09			70421.20				
		20-03-09			37000.00				
		06-04-09			19 892.27				
		19-05-09	213 890.17						
		19-05-09			110 306.17				
		24-06-09			30 569.18		\$ 151 306.17		
		05-10-09	82 307.49						
		23-11-09	89 441.81						
		21-12-09	287 982.49						
		29-03-10				115 387.08			
		16-04-10				461 731.50			
		25-05-10				33 919.38			
15121003118	29-09-09	36 578.20							
	05-02-10	203 112.18					239 690.38		

Fuente: Registros de disponibilidad de fondos

ANEXOS

Cuenta de Inversión

Detalles	Créditos	Fechas	Otorgados	Utilizados	Amortizado	Saldo /09	Saldo /10	Intereses
Siembra Primavera (08/09/10)	15121003108	15-05-08	\$ 55 203.80			\$ 55 203.80		
		25-05-10			\$ 16 581.80		\$ 38 642.00	
	15121003110	11-06-08	112 351.32			112 351.32		
		25-05-10			33 705.32		78 646.00	\$ 10 904.59
	15121003116	25-05-09	73 377.06			73 377.06	73 377.06	
	15121003120	16-06-10	73 944.00				73 944.00	

Detalles	Créditos	Fechas	Otorgados	Utilizados	Amortizado	Saldo /09	Saldo /10	Intereses
Siembra de Frío 08/09	15121003109	11-06-08	\$ 47 702.09			\$ 47 702.09		
		25-05-10			\$14 311.09		\$ 33 391.00	
	15121003117	16-07-09	90 623.72			90 623.72	90 623.72	

Detalles	Créditos	Fechas	Otorgados	Utilizados	Amortizado	Saldo /09	Saldo /10	Intereses
Remotorización de Combinada	15121003111	30-06-08	\$ 198 032.69					
		30-06-09			\$ 56 040.69	\$ 141992.00		
		25-05-10			48 885.00		\$ 93 107.00	\$ 7513.72

ANEXOS

Detalles	Créditos	Fechas	Otorgados	Utilizados	Amortizado	Saldo /09	Saldo /10	Intereses
Sistema de Goteo	15121003107	04-04-08	\$ 600 906.01					
		29-06-09			\$ 60 091.01	\$ 540 815.00		\$ 44929.65
		25-05-10				25 238.00		\$ 515 577.00

Fuente: Registros de disponibilidad de fondos

ANEXOS

Detalles	Créditos	Fechas	Otorgados	Utilizados	Amortizado	Saldo /09	Saldo /10	Intereses	
Ganado Fino y Ceba de Toro	15121003102	10-06-05	\$ 28 325.00						
		01-06-07			\$ 3540.66			\$ 3971.49	
		01-06-08			3540.62				
		21-06-09			3540.62	\$ 17 703.10		1586.17	
	15121003115	30-11-09	40 320.00				58 023.10		
		16-06-10				8696.10			1780.80
		23-06-10				31623.90		\$ 17 703.10	21.08

Fuente: Registros de disponibilidad de fondos