

CAPÍTULO I
MARCO TEÓRICO

1.1.-ESTADOS FINANCIEROS

El primer paso será ubicar dónde se producen los antecedentes que la labor del análisis precisa. En todas las empresas, la acumulación, registro y sistematización de datos se los realiza en el departamento de contabilidad, que como tal busca recoger con la mayor exactitud las operaciones que tienen que ver con valores monetarios.

Al tener en cuenta el objetivo de los Estados Financieros que es suministrar información de carácter patrimonial y financiero, se concluye que la información mínima a incluir en ellos debe referirse a:

- a) La situación patrimonial (activos, pasivos y patrimonio neto) del ente a una fecha dada
- b) Su situación financiera a la misma fecha (posibilidad de cancelar los pasivos asumidos, grado de liquidez, de solvencia etc.)

Las variaciones experimentadas por el patrimonio neto durante periodo comprendido entre la fecha de los estados contables anteriores y la de los nuevos, con descripción razonablemente detallada de los hechos y operaciones que generaron tales variaciones (aumentos y disminuciones de capital, resultados, etc.)

- c) Las actividades que afectaron la estructura financiera del ente durante el mismo período (inversiones realizadas, financiación de las mismas etc.)

El análisis financiero requiere de un conocimiento completo de la esencia de los estados financieros, las partidas que los conforman, sus problemas y limitaciones. Con esta base, estará en condiciones de formular mejores recomendaciones o las decisiones más adecuadas tendientes a la consecución de los objetivos que tiene la Cooperativa

Conviene recordar que el origen de los estados financieros está en la Contabilidad, y ésta se define como “ el arte de registrar, clasificar, resumir e interpretar los datos financieros, con el fin de que éstos sirvan a las diferentes personas interesadas en las operaciones de una empresa Podemos complementar señalando que la Contabilidad es un sistema de registro que deriva en los Estados financieros, a través de los cuales

nos muestran la situación del activo, pasivo y patrimonio de la empresa a una fecha determinada.

1.1.1.- CONSIDERACIONES GENERALES

Los Estados Financieros provienen de las operaciones de los diferentes departamentos, luego de haber sido procesada adecuadamente la información,

Los Estados Financieros y su análisis son de vital importancia para la toma de decisiones dentro de la empresa, como ayuda para medir y regular la eficiencia de las operaciones, también para describir y explicar los cambios efectuados en las situaciones financieras

La información de los Estados Financieros, es fuente de Análisis e interpretación para obtener conclusiones sobre la liquidez, solvencia, rentabilidad, capacidad de generar fondos y de realizar inversiones u otros hechos del ente que los ha emitido; pero, su utilidad no queda limitada al análisis de los hechos ya acaecidos, sino que su conocimiento debe permitir tomar decisiones con respecto al futuro para la mejora de la gestión de las empresas.

1.1.2.- DEFINICIÓN

Los Estados Financieros, son resúmenes sistemáticamente ordenados que reflejan una combinación de hechos registrados, convenciones contables y juicios personales; elaborados con el fin de presentar un informe en términos monetarios acerca del progreso de la administración de una empresa, en períodos iguales y preestablecidos, efectuando una descripción estática y otras dinámicas, de la situación patrimonial y de los resultados obtenidos. En síntesis se puede decir que los Estados Financieros son el eje representativo de la situación económica y financiera.

“ Los Estados Financieros son la expresión de los resultados obtenidos por la administración en su actuación”.

1.1.3.- CONTENIDO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La información mínima a ser brindada a los usuarios de los Estados Financieros debe incluir:

- ✓ Descripción cualitativa y cuantitativa de los recursos económicos de la empresa en un momento determinado, de los derechos de los acreedores contra la empresa y de los derechos de los propietarios sobre dichos recursos; además, tal descripción debe permitir la ponderación de la liquidez y solvencia de la empresa.
- ✓ Resumen analítico que demuestra los aumentos o disminuciones en los recursos económicos netos de la empresa durante un cierto período de tiempo.
- ✓ Resumen de las actividades de financiación y de inversión de la empresa en el periodo considerado.
- ✓ Información separada sobre aspectos significativos relacionados con áreas geográficas o líneas de servicio que sean importantes.
- ✓ Debe brindar datos sobre momentos o períodos anteriores, que faciliten la realización de comparaciones que pudieran requerir los usuarios.
- ✓ Todos sus datos presentados deberían estar expresados en la misma unidad de medida (lo que significa que implica su ajuste por inflación).

1.1.3.1.- BALANCE GENERAL

1.1.3.1.1.- DEFINICIÓN E IMPORTANCIA

El Balance General es la expresión estática de la situación económico-financiera, y como tal, refleja los totales a un momento dado. “Esta misión estática pondera, clasifica e indica la valuación de los componentes activos, pasivos reunidos en grupos por sus caracteres homogéneos y como consecuencia se deduce por diferencia entre ambos al patrimonio”.

La importancia del balance en que muestra las fuentes de financiación existentes en un momento dado, procedentes tanto de terceros ajenos a la empresa, como de los propietarios de la misma (pasivo y patrimonio) y la inversión o aplicación que se ha dado a esa

financiación (activo); el balance ofrece una información de gran utilidad analítica, como es mostrar entre otras relaciones la liquidez la solvencia y la capacidad de endeudamiento de una empresa.

1.1.3.1.2.- ESTRUCTURA

El Balance está formado por una estructura económica “Activo” y una estructura financiera “pasivo y Patrimonio”. La forma que adopta el Balance está en función del fin informativo que se le dé, pero con carácter general, las masas del Activo y Pasivo deben mostrarse agrupadas de acuerdo al grado de liquidez y exigibilidad.

ACTIVOS	PASIVOS
ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS CORRIENTES
ACTIVOS NO CORRIENTES	PASIVOS NO CORRIENTES
	PATRIMONIO

ACTIVO

El activo es la parte del Balance que recoge los bienes y derechos de la empresa y que son susceptibles de valoración monetaria.

“La palabra activo no es sinónimo de propiedad; Sino que abarca también aquella parte de cualquier costo gasto incurrido que es llevado adelante o diferido en forma apropiada en el momento del cierre de los libros en una fecha dada”.

PASIVO

El pasivo es una obligación, es una deuda actual que tiene la empresa.

“ Son sacrificios futuros probables de beneficios económicos que surgen de obligaciones presentes de una empresa para transferir activos a proveer servicios a otras entidades en el futuro como resultados de transacciones o sucesos pasados”.

PATRIMONIO

El patrimonio sólo es exigible en caso de liquidación de la empresa una vez satisfechos los pasivos existentes.

“ El interés residual en los activos de una empresa que permanece después de deducir los pasivos”.

1.1.3.2.- ESTADO DE RESULTADOS

1.1.3.2.1.- DEFINICIÓN E IMPORTANCIA

Es un estado dinámico que nos muestra los Ingresos y los Gastos, así como la Utilidad o Pérdida resultante de las operaciones de una empresa durante un período determinado, generalmente un año. Entre los nombres que se conoce a este estado tenemos: Estado de Resultados, Estado de Rendimientos, Estado de Utilidades, Estado de Rentas y Gastos.

Si bien se dice que el balance es una foto de la empresa, el Estado de Resultados es una película de lo que ocurre con los ingresos y gastos en un período.

El Estado de Resultados, es la interpretación matemática que indica en qué medida las políticas, las estrategias trazadas y la acción económica desarrollada durante un período determinado se han traducido en obtención de utilidades, convirtiéndose en un estado de especial importancia ya que permite captar una perspectiva a largo plazo de cualquier empresa, en razón que la distribución entre ejercicios, tanto de cargos como de abonos que afectaren la determinación de las utilidades es en parte estimada y convencional y se fundamenta en

supuestos que se relacionan con acontecimientos futuros, los cuales pueden confirmarse o no por la experiencia. Es así que se constituye en una medida del comportamiento económico y sectorial de la empresa.

1.1.3.2.2.- ESTRUCTURA

Dividiremos en dos grandes grupos:

INGRESOS

Un ingreso es el estado de resultados, se da cuando ha surgido un incremento en los activos o un decremento en las obligaciones.

“...aumentos de los activos de una entidad o disminución de sus pasivos (o una combinación de ambos) durante un período, que surgen de la entrega o la producción de artículos, la prestación de servicios u otras actividades que constituyan las operaciones principales o centrales de la entidad”.

Se producen ingresos cuando se da:

- Prestación de Servicios
- Cesión de Recursos o Cambio de Precio

COSTOS

Dos términos que se confunden son:

- El gasto es la adquisición de un bien o servicio que origina una deuda en contra de la empresa.
- El costo como el consumo de un gasto ocasionado por la actividad de la empresa

Se define el costo como:

“ Las salidas u otros empleos de los activos o la asunción de deudas durante un período, originados por la venta o producción de artículos,

la prestación de servicios o la realización de otras actividades que constituyen las operaciones principales o habituales de una entidad”.

1.1.3.3.- ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

Se denomina también Estado de Cambios en la Posición financiera, Estado de Origen y Aplicación de Fondos o Estado de Fuentes y Usos. Es un estado financiero que proporciona información en términos de unidades monetarias referida a la captación de recursos financieros y la aplicación de éstos por una empresa en un determinado tiempo de trabajo, para la toma de decisiones.

1.1.3.4.- ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Llamado también, Estado de Evolución del Patrimonio neto, destinado a mostrar los aumentos y disminuciones producidos en los derechos de los propietarios.

Este estado está básicamente compuesto por los siguientes rubros: El Capital social y Superávit (Resultado de la Gestión, Resultados Acumulados, Revalorizaciones, Reservas y el Ajuste Global al Patrimonio).

1.1.4.- LIMITACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Aunque los Estados Financieros tengan la apariencia de ser una cosa definitiva, completa y exacta, no lo son, debido a limitaciones definidas:

- ✓ Los Estados Financieros no son definitivos, porque son esencialmente informes provisionales en los que la ganancia o pérdida real del negocio no se puede determinar a menos que éste se venda o se liquide.
- ✓ Los Estados Financieros no son completos, en razón de que no reflejan muchos factores que afectan la condición financiera y los resultados de las operaciones por no poder expresarse en cifras monetarias, tales como, el prestigio de la empresa ante el público, la eficiencia y lealtad de sus empleados, compromiso de materias primas, etc.

- ✓ Los Estados Financieros no son exactos, debido a que raramente, si es que alguna vez sucede, el valor de un activo representa el importe que tendría que gastarse para remplazarlo; y también porque los Estados Financieros no se pueden medir con precisión en todos los casos, ya que la distribución de los ingresos y costos de un periodo contable, es consecuencia del criterio personal y el problema que entraña es alcanzar un equilibrio satisfactorio.

Por tanto, los Estados Financieros pretenden representar situaciones o hechos de la realidad, lo más razonablemente posible, pero el peligro es que lo hagan mal, ya sea por contener descripciones que no se correlacionan con la realidad o por no incluir toda la información imprescindible: es por esta razón, que es conveniente que sus emisores contraten a auditores que efectúen sobre ellos una revisión que incremente su confiabilidad.

1.1.5.- ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS Y SIN AUDITAR

5.1.- ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Es necesario que el analista conozca el grado de calidad de la información que va a utilizar.

- Si el analista se encuentra ante un informe limpio, puede utilizar con bastante garantía la información, sirviéndose de las notas aclaratorias al Balance que figuran en todo informe de auditoría.
- Si existen salvedades: ajustes, pero si son de poca importancia y sólo figuran en el informe aparte donde se registran las pequeñas observaciones junto con los reparos de tipo organizativo y no así en el informe de auditoría por no afectar a la representatividad de los Estados Financieros en su conjunto.
- Si existe un informe con salvedades, debe conocer la importancia y el alcance de las mismas, y que pueden ser: determinadas e indeterminadas.

- Si existe un informe con abstención de opinión, se debe tomar muy en cuenta las causas que motivaron la abstención.
 - a) Si esta abstención se originó porque el ente emisor fue quien impulsó una limitación al alcance del trabajo, el analista debe calificar como Estados Financieros no confiables.
 - b) Si la limitación al alcance del trabajo surge de las circunstancias, es decir, en ese momento del análisis, el analista puede correr el riesgo.
 - c) Si la abstención se originó en incertidumbre sobre ciertos hechos futuros y la contingencia ya estaba aplicada en las notas aclaratorias, el informe del auditor es de escaso valor para el analista

1.1.5.2.- ESTADOS FINANCIEROS SIN AUDITAR

Los Estados Financieros sin auditar, tienen una escala de variación que va desde valuaciones ultra conservadoras hasta los demasiado optimistas y muy exagerados, y de cifras muy condensadas a otras muy detalladas; por lo que el analista tiene una sensación de mayor confianza y seguridad cuando estudia Estados financieros que tienen el dictamen de Auditoría Independiente.

1.2.-EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La metodología del análisis de los Estados Financieros se basa en el examen de una documentación o información contable que comprende diversos elementos y aspectos:

- ✓ Balance General
- ✓ Estado de Resultados
- ✓ Estados e informes complementarios (como son: el Estado de fabricación, Costo de ventas, Estados financieros, etc.)
- ✓ Estados de origen y aplicación de fondos, para determinar las variaciones que se han dado en la estructura financiera.
- ✓ Otros informes relevantes (que hagan posible emitir un juicio definitivo, confirmar una tendencia, etc.).

El proceso de análisis de estados financieros consiste en la aplicación de herramientas y técnicas analíticas a los estados y datos financieros, con el fin de obtener de ellos medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones. Así el análisis de estados financieros cumple, en primer lugar y sobre todo, la función esencial de convertir los datos, que en esta era de los ordenadores existen, en desconcertante cantidad y variedad, en información útil, que es siempre un bien escaso.

El proceso de análisis de estados financieros puede describirse de varias formas, dependiendo de los objetivos que se persigan. Así el análisis financiero puede utilizarse como herramienta de selección para elegir inversiones o candidatos a una fusión.

Por encima de todo, el análisis financiero reduce la dependencia de corazonadas, conjeturas e intuiciones, de la misma forma que reduce las inevitables áreas de incertidumbre que acompañan a todo proceso de toma de decisiones. El análisis

financiero no aminora la necesidad de emplear la capacidad de discernimiento, sino que establece una base firme y sistemática para su aplicación racional.

1.2.1.- DEFINICIÓN

El análisis de Estados Financieros es el proceso de recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de una unidad económica para evaluar la posición financiera, presente y pasada y los resultados de las operaciones de una empresa con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

1.2.2.- IMPORTANCIA

Es de vital importancia, como complemento de los resultados obtenidos del análisis de los estados financieros, la aplicación del juicio y el criterio profesional, basado en el entrenamiento permanente y continuo, teniendo presente en la mente posible incorrecciones de las conclusiones obtenidas

En esta circunstancia, resulta que los estados financieros, por bien valuados y expuestos que estén, constituyen cuadros numéricos insuficientes para explicar, por ejemplo; la situación financiera o de la productividad de una empresa. Por esta razón que recibe estos estados normalmente se hace la siguiente pregunta.

- ¿Cuál es la importancia y significado de las cifras?
- ¿Qué hay que hacer en vista de ellas?

Por lo tanto, para todos los involucrados en la realización de estudios de esta naturaleza, es necesario que tengan presente que el objetivo del análisis de los estados financieros es la obtención de suficientes elementos de evidencia y juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a la situación financiera, la productividad y rentabilidad de la empresa

1.2.3.- TIPOS DE ANÁLISIS

Estos análisis se pueden establecer:

1.2.3.1.- ANÁLISIS INTERNO

El análisis interno comúnmente lo realiza el analista que trabaja como dependiente en la empresa y que tiene acceso a los libros y registros detallados y puede comprobar por sí mismo toda la información relativa a la cooperativa, en sus aspectos financieros y no financieros. Este análisis es más riguroso y más confiable y es requerido por la administración de la empresa, a efecto de mejorar la gestión y hacerla más eficiente.

1.2.3.2.- ANÁLISIS EXTERNO

El análisis externo es aquel en el cual no se tiene acceso a la totalidad de la información de la empresa y por consiguiente el analista tiene que depender de la información que le sea suministrada o encuentre publicada en memorias, si tener acceso a otro tipo de información detallada para hacer la evaluación y obtener conclusiones. Este tipo de análisis comúnmente lo realiza los bancos, los acreedores en general y algunos inversionistas. Como es de suponer, el análisis externo encuentra en la ejecución del trabajo muchas dificultades por la escasez de información y por consiguiente tendrá muchas dificultades y limitaciones, pero no por ello deja de tener relevancia como un trabajo de diagnóstico y conocimiento de la entidad analizada.

1.2.3.3.- EN FUNCIÓN AL TIEMPO

En un momento dado, con los documentos básicos referidos a una determinada fecha. (Análisis estático)

Comparando dos o más períodos sucesivos, de forma que sea posible extender el análisis a la predicción de futuras tendencias, basadas sobre la evolución real detectada. (Análisis dinámico).

3.4.- POR LA FINALIDAD PERSEGUIDA

- **Análisis financiero**, se establece para determinar las necesidades de financiación de la empresa, así como la forma de remunerar los capitales empleados: vía interés, en la financiación ajena; vía dividendos, en la financiación propia; y, en su caso, el reembolso que

de dichos capitales deba realizarse en los plazos e importes previstos
(Para financiación ajena)

- **Análisis económico**, comprenderá un estudio de la evolución de los resultados y de sus componentes, ingresos y gastos, así como la determinación de la rentabilidad de los capitales utilizados.
- **Análisis patrimonial**, abarca el estudio conjunto de la estructura empresarial, tanto desde el punto de vista financiero como económico.

1.2.4.- MÉTODOS TÉCNICAS Y PROCEDIMIENTOS USADOS EN EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.2.4.1.- MÉTODOS

Es el camino a seguir hacia la obtención del conocimiento como fin. Los métodos de análisis son caminos para medir y comparar hechos que descubren situaciones y tendencias. El método es un auxiliar, y no así un sustituto del pensamiento y experiencia humana sobre los que descansa la corrección y profundidad de la interpretación de cifras.

Es decir, que con el método se obtiene datos que deben ser interpretados por las cualidades humanas, ya que éstos sólo sugieren preguntas a criterios de guía, referente a:

- Diversos aspectos del negocio
- Causas y relaciones de dependencia de hechos y tendencias.

1.2.4.2.- TÉCNICAS

La técnica es un conjunto de procedimientos de los que se sirve el análisis de estados financieros, para alcanzar sus objetivos. Dentro del análisis de estados financieros, existen dos técnicas.

- Análisis
- Interpretación

1.2.4.2.1.- ANÁLISIS

Es la técnica por la cual se llega al conocimiento de un todo a través de la separación del mismo en partes para su examen pormenorizado, facilitando así el estudio de sus componentes y las interacciones entre ellos, lo cual nos conducirá a una mejor comprensión del conjunto.

La realización de análisis a los Estados Financieros en cada uno de sus componentes de forma aislada no produce conclusiones definitivas, porque para esto es necesario hacer comparaciones de la información obtenida, entre datos de un mismo Estado Financiero, datos de varios períodos sucesivos, y así se tendrá las causas que produjeron las variaciones entre los resultados obtenidos en el pasado y los actuales, también se requiere el estudio de la correlación, que es el análisis y cuantificación de la dependencia que existe entre ellos. ¿Cuál es la Causa? ¿Cuál es el efecto?

1.2.4.2.2.- INTERPRETACIÓN

Una vez concluido el análisis, se procede a la interpretación, esta es la meta del estudio de las cifras, sin la interpretación, el conocimiento que se tenga de la deficiencia será meramente exterior y descriptiva; las cosas son así, pero no se responde el por qué son así.

La interpretación se refiere a:

- Estudio de causas fundamentales del desequilibrio
- Oportunidad de la determinación
- Explicación de su razón de ser o de su existencia

1.2.4.2.3.- PROCEDIMIENTO

Ambas técnicas: análisis e interpretación son un conjunto de procedimientos que permiten alcanzar los objetivos propuestos. Los procedimientos son los pasos que se deben desarrollar; así se tiene:

1.2.4.2.4.- PROCEDIMIENTO EN EL ANÁLISIS

- 1) Revisión de estados financieros e información complementaria a ser analizada, para evaluar su representatividad, confiabilidad e integridad.
- 2) Lectura de los informes de auditoría.
- 3) Adecuación de la información adquirida para que ésta sea fácilmente manejable.
- 4) Comparación entre datos absolutos:
 - De un mismo estado financieros Ejm. Activo – Pasivo
 - De estado financieros de diferentes gestiones Ejm. Activo del 2001 - Activo 2002
- 5) Cálculo de la variación de datos absolutos.

El incremento del activo de 2001 a 2002.
- 6) Análisis de los datos obtenidos:

¿Cuál ha sido las causas del incremento obtenido en el activo de 2001 a 2002?.
- 7) Determinaciones de relaciones entre datos absolutos.
 - Razones obtenidas de un mismo estado financiero: el activo representa X % del total activo.
 - Razones obtenidas de estados financieros de diferentes gestiones.
- 8) Comparaciones de las relaciones obtenidas para observar sus tendencias.
- 9) Cálculo de variaciones absolutas entre relaciones.
- 10) Cálculo de variaciones relativas entre relaciones.

11) Comparación entre relaciones obtenidas del cálculo y relaciones promedio de antes de naturaleza similar.

12) Comparaciones entre relaciones obtenidas del cálculo y relaciones standard.

13) Comparaciones con datos propuestos.

1.2.4.2.5.- PROCEDIMIENTO EN LA INTERPRETACIÓN

Una vez concluído el análisis se procede a:

1) Obtener conclusiones: empleo de conocimientos de datos, junto con la aplicación del razonamiento lógico.

2) Identificar las conclusiones incompletas y que no están claramente respaldadas.

3) Una vez identificado este tipo de conclusiones, establecer qué tipo de información se requiere para mejorar la calidad de las mismas.

4) Cuando se sabe el tipo de información requerida, se debe identificar las fuentes a las que se podría recurrir para obtenerla.

5) Evaluar si el costo de las búsqueda de esta información está justificada con la mejora en la calidad de las conclusiones.

6) Ahora que se sabe el tipo de información requerida y donde se la puede obtener, se procede a la búsqueda de esta información (datos relevantes).

7) Obtener los datos se debe revisar la información y ampliar las conclusiones identificadas.

8) Repetir los pasos 2° a 7°, hasta concluir que ya no se justifica la búsqueda de mejor información (Fowler Newton, 1994: 78-83).

1.3.-ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

El análisis económico es el estudio para conocer el tanto por ciento de rentabilidad del capital invertido en una empresa. Es la determinación a través del estudio de su situación patrimonial y financiera, así como de los resultados obtenidos, del grado de rentabilidad conseguido con su actividad.

Es indispensable cerciorarse de la corrección en cuanto a forma y contenido de los Estados Financieros, dicho proceso se resume en 5 pasos.

- Si han sido preparados conforme a los P.C.G.A.
- Si se los han aplicado uniformemente.
- Si la opinión del Auditor no contiene salvedades, o en caso contrario que estos y sus efectos estén expresados con claridad y precisión
- Si se dispone de notas aclaratorias.
- Si existen hechos posteriores, desde la fecha del Balance General, hasta la fecha de opinión del auditor, si fueron examinados y descritos con claridad y precisión

El análisis financiero es el estudio mediante ratios, índices o coeficientes de la capacidad de una empresa para afrontar sus compromisos de pago en un momento determinado

1.3.1.- ANÁLISIS VERTICAL

Llamado también “Método de Porcentajes Verticales”, este es un análisis adicional que nos sirve para ver cómo está estructurado el activo y el peso específico dentro de este componente de los elementos que lo integran, cuestiones similares se pueden formular con respecto al pasivo.

En forma similar, es posible establecer el desglose del activo fijo, con los porcentajes que cada partida tiene en relación con la inversión total y con el total del activo fijo, y el desglose del circulante, igualmente con los porcentajes que a cada partida corresponde respecto a la inversión total y en relación al total del capital circulante.

Para poder contrastar la evolución de las magnitudes más significativas, es preciso conferir al estudio un enfoque dinámico mediante el análisis de los balances correspondientes a dos o más períodos consecutivos. Este análisis de los porcentajes verticales tanto en el aspecto estático como en el dinámico se utiliza también para el análisis de otros informes financieros: estado de Pérdidas y Ganancias, estado de Costos de Producción y Costos de Ventas, estado de Gastos (financieros, comerciales, administrativos).

1.3.2.- ANÁLISIS HORIZONTAL

Llamado también método de porcentajes horizontales o números índices; mediante este método se evalúa la variación que ha sufrido una partida o agrupación de partidas en relación con los valores que muestran uno o más ejercicios. Para ello, al valor o valores que sirven de base se le asigna un número índice, y para el otro ejercicio o ejercicios se determinará proporcionalmente el porcentaje horizontal o valor del índice, de acuerdo con los importes que tengan en el o los ejercicios que se comparan. También pueden utilizarse estos índices o porcentajes horizontales para comparaciones presupuestarias.

1.3.3.- INDICADORES DE LIQUIDEZ

La liquidez financiera de una Empresa se mide por el grado en que puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo. La liquidez implica capacidad para convertir activos en tesorería o para obtener tesorería; donde el corto plazo se los puede considerar un lapso de tiempo no mayor a un año. Aunque a veces se identifica también con el Ciclo de Explotación normal de una empresa, es decir el lapso de tiempo que abarca el Ciclo de Compras – Producción – y Cobro que realiza una empresa.

La falta de liquidez puede traer varios desfavorables a la empresa como ser, descuentos que pueden favorecer al ente o también falta de libertad de elección. Y en caso de una liquidez más grave puede dar lugar a la venta forzosa de Inversiones y Activos a Largo Plazo; y en su forma más grave a Insolvencia y Quiebra.

1.3.3.1.- CAPITAL DE TRABAJO

Se conoce como Capital de Trabajo al exceso del Activo Circulante sobre el Pasivo Circulante. Este exceso se denomina a veces “Capital Circulante Neto”, porque algunos empresarios consideran al Activo Circulante como Capital Circulante. Hay déficit de Capital circulante cuando el Pasivo circulante excede el Activo circulante.

1.3.3.1.1.- ACTIVO CIRCULANTE

El activo circulante incluye tesorería y otros activos de los que razonablemente se puede esperar que sean convertidos en tesorería, vendidos o consumidos durante el ciclo de explotación normal de la empresa.

Las categorías más frecuentes de activos circulantes son las siguientes:

- **Tesorería**, es la medida definitiva de un activo circulante, puesto que los pasivos circulantes se liquidan con tesorería. Pero la tesorería destinada a fines específicos no debe considerarse como circulante.
- **Inversiones Temporales**, son excedentes de las necesidades circulantes, realizadas con el fin de obtener un rendimiento con esos fondos. Estas inversiones deben ser a corto plazo y con la máxima calidad, para garantizar que pueden venderse sin pérdida.
- **Cuentas y Efectos a Cobrar**, netas de provisiones para incobrables, forman parte del circulante, a menos que formen parte de las cuentas por cobrar por ventas que exceden el lapso de un año. Las cuentas por cobrar de empleados o directorio pueden considerarse circulantes sólo si son cobradas dentro de un año como máximo.
- **Existencias**, se consideran activos circulantes salvo en los casos en los que exceden a las necesidades del período, por otro lado hay que saber distinguir entre las existencias que exceden las necesidades del período

y las que requieren de un tiempo prolongado de envejecimiento, como el tabaco.

- **Gastos Anticipados**, se consideran circulantes, no porque puedan convertirse en tesorería, sino porque representan pagos por adelantado por servicios y suministros que exigirán salidas de tesorería.

1.3.3.1.2.- PASIVO CIRCULANTE

Son obligaciones que generalmente van a requerir el uso de activos circulantes para su liquidación o, alternativamente, la creación de otros pasivos circulantes, los pasivos más habituales son:

- **Cuentas a Pagar**, son obligaciones a favor de terceros, por la compra que se le ha hecho de artículos de comercio o de servicio usados en el curso normal de un negocio.
- **Efectos a Pagar**, Son cheques, giros y otros documentos que se tienen que cancelar a los poseedores a través del banco.
- **Préstamos Bancarios y de Otro Tipo a Corto Plazo**, forma de préstamo que realizan las entidades Financieras sin garantía a plazos de 30, 60 y 90 días; pero por montos no muy significativos.
- **Impuestos y Otros Gastos Devengados**, son pagos que se realizan por concepto de impuestos, o por pagos que se realizan en fechas futuras de gastos ya incurridos.
- **Parte a Corto Plazo de la Deuda a Largo Plazo**, es un gasto que se realiza por el pago de una amortización al banco de una deuda a largo plazo, que generalmente se la efectúa al cierre de cada gestión o estado financiero.

1.3.3.1.3.- FÓRMULA DEL CAPITAL DE TRABAJO

$$\text{Cap. de Trabajo} = \text{Act. Circ.} - \text{Pas. Circ.}$$

1.3.3.2.- COCIENTE DE LIQUIDEZ GENERAL

También designado como cociente del circulante. Se obtiene relacionando el activo circulante con el activo a corto plazo.

Nos sirve, para darnos conocimiento de la capacidad de pagar de una empresa su aspecto primario.

Para este cociente se considera como normal un valor de 2, aunque lógicamente dicho valor variará según la actividad de la empresa: aquellas que requieran fuertes inmovilizaciones podrán tener un cociente menor que 2; otras, como en el caso de las grande cadenas de distribución, tendrán un cociente superior al valor normal.

1.3.3.2.1.- FÓRMULA DEL COCIENTE DE LIQUIDEZ GENERAL

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

En forma detallada sería:

$$\frac{\text{Dinero + Mercaderías + Créditos a Corto Plazo}}{\text{Deudas a Corto Plazo}}$$

1.3.3.3.- COCIENTE SECO DE LIQUIDEZ

Denominado como ratio de tesorería o prueba del ácido se establece en función de la relación existente entre las partidas del activo circulante que tengan una realización previsiblemente más rápida (efectivo, cuentas por cobrar, valores bursátiles de pronta realización, etc.) en el pasivo circulante.

No se incluyen los inventarios debido a que su nivel de realización se considera más lento, ya que, aparte de la dependencia de la demanda (en cuanto a sus productos terminados), el resto de sus elementos (primeras materias y productos terminados), no pueden materializarse en productos acabados hasta que no finalice el ciclo de producción. Por otro lado en estos inventarios se incluye el “stock útil” (es decir el mínimo indispensable para explotación) y por tanto, tiene carácter de inmovilizado y no puede realizarse, a no ser que se modifiquen o se pare la actividad de la empresa.

Un cociente seco de liquidez por valor 1 se considera como normal. Sin embargo, conviene profundizar en el análisis para determinar en qué plazos pueden materializarse en efectivo las cuentas del activo circulante.

1.3.3.3.1.- FÓRMULA DEL COCIENTE SECO DE LIQUIDEZ

$$R = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario Temporales}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

1.3.3.4.- COCIENTE ABSOLUTO DE LIQUIDEZ

Se requiere ser más riguroso en el análisis de la liquidez. Existe el indicador absoluto de liquidez que relaciona únicamente el Disponible sobre el pasivo Corriente.

Se interpreta diciendo que por cada 1 Bs. de duda a corto plazo la empresa dispone de Bs. X .

1.3.3.4.1.- FÓRMULA DEL COCIENTE ABSOLUTO DE LIQUIDEZ

$$\frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

1.3.4.- INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

La significación de la estructura de capital se obtiene, en primer lugar y sobre todo, a partir de la diferencia esencial entre deuda y fondos propios.

Los fondos propios son el capital – riesgo básico de una empresa. Toda empresa debe tener un capital propio que soporte el riesgo al que inevitablemente esté expuesta. La característica sobresaliente del capital propio es que no posee un rendimiento garantizado u obligatorio que deba ser pagado en cualquier caso, ni un calendario para el reembolso de la inversión de capital. Así pues, el capital que puede ser retirado a opción del contribuyente no el capital propio y tiene, por el contrario, características de duda. Desde el punto de vista de la estabilidad de una empresa y su exposición al riesgo de insolvencia, la característica sobresaliente del capital propio es que es permanente, presumiblemente va a seguir invertido en épocas desfavorables y no entraña requisitos obligatorios de dividendos. Son los fondos que con mayor confianza puede invertir una empresa en activos a largo plazo y exponer a mayores riesgos. Su pérdida, sea cual sea la razón, no amenaza necesariamente la capacidad de una empresa para pagar las reclamaciones fijas que existen contra ella.

Tanto la deuda a corto plazo como la deuda a largo plazo deben, a diferencia del capital propio, ser reembolsadas. Cuanto más a largo plazo sea la deuda y menos onerosas sus cláusulas de reembolso, más fácil resultara para la empresa atender el pago de la misma. Sin embargo, debe reembolsarse en ciertos momentos especificados, con independencia de la situación financiera de la empresa, y así deben pagarse también los intereses en el caso de la mayor parte los instrumentos de deuda.

En general, si no se atiende el pago del capital o el interés, se iniciarán procedimientos por los cuales los accionistas ordinarios pueden perder el control de la empresa sí como una parte o el total de su inversión.

No es difícil apreciar que, cuanto mayor es la proporción de la deuda dentro de la estructura de capital total de una empresa, más altos son los gastos fijos y compromisos de pago derivados, y mayor la probabilidad de que se encadenen una serie de hechos que impidan pagar los intereses y el capital a su vencimiento.

Para el inversor en acciones ordinarias de una empresa, la existencia de deuda supone un riesgo de pérdida de la inversión, que se equilibra con el potencial de altos beneficios derivado del apalancamiento financieros. Un exceso de deuda puede significar asimismo que se va a limitar la iniciativa y flexibilidad de la dirección para emprender acciones rentables.

1.3.4.1.- ENDEUDAMIENTO TOTAL

Este ratio mide la relación del total de la deuda con el total activo neto, para ver con cuanto participan con el financiamiento de la empresa los acreedores y con cuánto los dueños de la empresa. En base a estos porcentajes se ve si tiene mayor solvencia ó sea menos rentable.

En épocas inflacionarias es conveniente endeudarse en moneda nacional ya que la tasa de inflación será mayor a la tasa de interés, y se puede considerar normal que el 70% sea de deuda y el 30% patrimonio. Pero en condiciones normales los porcentajes adecuados para esta ratio son de uno a uno.

Hay tres aspectos fundamentales que se tiene que tomar en cuenta para determinar el endeudamiento total de una empresa:

- **CUENTA DE SOCIOS**, la cuenta de los socios son préstamos que se hacen a los mismos socios de la empresa, pero se presentan dos alternativas: La primera excluir la cuenta de socios de ambos lados (pasivo y activo) ya que esta deuda no es exigible, debido a que los socios nunca presionan a la empresa para el pago porque ellos tienen plata invertida dentro de la empresa.

Y la segunda opción es capitalizar la cuenta de los socios.

- **PASIVO DIFERIDO**, En el calculo de este indicador no deben entrar los pasivos diferidos dentro del pasivo, ya que son ingresos recibidos por adelantado, debido a ventas efectuadas y donde lo único que falta es producir el bien y entregarlo al cliente.
- **LA REVALORIZACIÓN DE ACTIVOS FIJOS EN EL ANÁLISIS FINANCIERO**: Para determinar correctamente el endeudamiento total hay que tomar en cuenta que la revalorización técnica sea la correcta, en este caso no variaría el indicador, pero en el caso que se determine que la revalorización se ha efectuada incorrectamente, se le debe restar al activo la diferencia encontrada incorrecta.

Por otro lado si se determina que la revalorización no debería haber sido se debe restar al activo el total de la revalorización que aparece en el balance.

1.3.4.1.1.- FÓRMULA DEL ENDEUDAMIENTO TOTAL

$$ET = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Total Activo}}$$

1.3.4.2.- CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO

Nos sirve para medir o determinar el porcentaje de deuda que debe ser cubierto a corto plazo o dentro de un año.

El ratio de la deuda con vencimiento a corto plazo sobre la deuda total, es un indicador importante de la tesorería y necesidades de financiación a corto plazo de una empresa.

La deuda a corto plazo, a diferencia de la deuda a largo plazo es un indicador de la confianza de la empresa en la financiación a corto plazo (sobre todo la bancaria). Además, la deuda a corto plazo está sujeta a frecuentes cambios en los tipos de interés.

El principio de las finanzas indica que se debe financiar activo corriente con pasivo corriente y activo fijo con pasivo a largo plazo, nunca financiar el activo fijo con pasivo a corto plazo, esto nos llevaría a problemas de liquidez.

1.3.4.2.1.- FÓRMULA DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO

$$Ecp = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Total Pasivo}}$$

1.3.4.3.- ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO

Con este análisis abordamos el problema de medir la capacidad que tiene la empresa para satisfacer sus deudas a lo largo del tiempo, a largo plazo.

1.3.4.3.1.- INDICADORES O RATIOS DE SOLVENCIA

Así como los indicadores de liquidez nos permiten conocer la capacidad de la empresa para poder cubrir sus obligaciones a corto plazo, los indicadores de solvencia nos muestran la posibilidad de la empresa para cubrir los costos financieros y las obligaciones a largo plazo.

1.3.4.3.1.1.- FÓRMULA DE INDICADOR DE SOLVENCIA

Llamado también distanciamiento a la quiebra, ya que un índice menor a uno presupondría una situación de quiebra. Con este

indicador medimos la garantía que ofrece la empresa frente a sus acreedores.

$$\text{IST} = \frac{\text{Activo Real}}{\text{Total Exigible}}$$

Activo Real = Activo fijo – depreciación, cuentas por Cobrar – previsión para cuentas incobrables; además hay que disminuir los anticipos a contratistas y seguros pagados por adelantado.

Total Exigible = Pasivo Corto Plazo y Largo Plazo

1.3.4.4.- INDICADOR DE FIRMEZA O CONSISTENCIA

Nos sirve para determinar la garantía que ofrece la empresa a los acreedores a largo plazo, indicándonos en qué proporción estamos financiando el activo fijo con deudas largo plazo.

El indicador ideal es considerado 2, donde la empresa de 1 Bs. de deuda a largo plazo cuenta con 2 Bs. de Activo Fijo Neto.

$$\text{IFC} = \frac{\text{Activo Fijo Neto}}{\text{Pasivo a Largo Plazo}}$$

1.3.4.5.- FINACIAMIENTO DEL ACTIVO FIJO

Este nuevo ratio determina, para el largo plazo, la composición de la estructura financiera de la empresa,

Un indicador por encima de la unidad significaría que los activos fijo están siendo también financiados con deudas a corto plazo, lo que llevaría a la empresa a tener problemas de iliquidez o suspensión de pagos en el corto plazo, y así su valor baja de 0.5 (50%) la situación de solvencia es bastante mala y la empresa experimentará serás dificultades para obtener financiación adicional a largo plazo.

Una empresa para mantener su equilibrio económico debe pretender que los activos fijos sean financiados con capitales permanentes (patrimonio + deudas a largo plazo).

$$\text{FAF} = \frac{\text{Activo Fijo Neto}}{\text{Capitales Permanentes}}$$

1.4.-ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

Bajo este punto de vista se perseguirá fundamentalmente la obtención de la rentabilidad adecuada para los capitales utilizados en la gestión, lo que conlleva controlar cómo evolucionan los resultados de la empresa, en función de las variaciones que experimenten los elementos que forman parte de dichos resultados (ingresos, por un lado, costos y gastos por otro).

Por consiguiente las magnitudes que intervendrán en el cómputo de estos indicadores, aparte de los que proporcione el balance, se obtendrán en su mayor parte del Estado de Pérdida y Ganancias y Estados Complementarios, como pueden ser los de Costo de Producción, Gasto de Ventas, Gastos Generales, etc. Independientemente de las modalidades asumidas para confeccionarlo.

Los indicadores de rentabilidad persiguen dos objetivos: 1) Establecer las causas que originaron la evolución en los resultados de la empresa, así como las partidas que los determinaron, es decir, aquellas que integran los conceptos de ingreso y costo; 2) Determinar la rentabilidad de los recursos utilizados en la actividad, durante el período objeto de análisis.

De acuerdo con el tipo de análisis que deba realizarse será necesaria una reestructuración de los datos en forma adecuada. Por consiguiente, pueden establecerse cuentas de resultados: a) para el total de la actividad; B) de la explotación y operación (sí hay que circunscribirse exclusivamente a los resultados operacionales); c) por división o desgloses significativos dentro de la explotación, como pueden ser productos o líneas del producto, clases de servicios, etc., determinando así cuál ha sido la contribución de cada faceta de la actividad empresarial en relación al resultados final

1.4.1.- RENTABILIDAD DEL MARGEN BRUTO

La diferencia entre las ventas y el coste de ventas es el beneficio bruto o margen bruto, y se expresa habitualmente en porcentajes.

El porcentaje de beneficio bruto es un ratio de explotación muy importante, ya que si una empresa no tiene un beneficio bruto adecuado no será rentable ni tendrá un margen suficiente con el cual financiar sus gastos.

Esta rentabilidad nos da la idea del margen de la utilidad bruta que las ventas están produciendo, en cada peso de las mismas. Además nos ayuda a identificar causas importantes de cambio en el margen bruto, donde esos cambios pueden darse por los siguientes factores.

Aumento en el volumen de ventas

- Disminución en el volumen de ventas
- Aumento en el precio de venta unitario
- Disminución en el precio de venta unitario

- Aumento en el coste unitario
- Disminución en el coste unitario

Este indicador puede variar en función del coste de ventas o de las mismas ventas, el cual no tiene ningún valor si no es comparado con gestiones anteriores.

1.4.1.1.- FÓRMULA DE LA RENTABILIDAD DEL MARGEN BRUTO

$$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

1.4.2.- RENTABILIDAD DEL MARGEN OPERATIVO

Este indicador mide la utilidad operativa antes del interés y del impuesto. Este indicador puede variar de acuerdo a la empresa que estemos analizando, así por ejemplo en una empresa comercial, este margen de utilidad operativa será reducido en relación de una empresa industrial; por cuanto la primera gana por cantidad vendida, y la segunda gana por margen de ventas.

La relación de este indicador es, de cada peso de ventas netas se obtiene un beneficio operativo de "X" %.

1.4.2.1- FÓRMULA DE LA RENTABILIDAD MARGEN OPERATIVO

$$\frac{\text{BAIT}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$$

1.4.3.- RENTABILIDAD DEL MARGEN NETO

El beneficio neto es el monto antes de la repartición de reservas y dividendos y surge de comparar la utilidad líquida o neta con las ventas del periodo; analizando esta comparación obtendremos una fracción “x” de utilidad neta. Pero, cabe señalar que este indicador no es exacto ya que faltaría conocer el capital invertido para generar esa utilidad.

1.4.3.1.- FÓRMULA DE LA RENTABILIDAD DEL MARGEN NETO

$$\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Ventas}}$$

1.4.4.- RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO

También llamado rentabilidad de Capital Propio, este cociente es denominado por muchos autores simplemente como “cociente de rentabilidad”. Esta posición se funda en el hecho de que comúnmente se extrae para saber cuanto rindió el recurso propio aplicado. Comparando la utilidad o ganancia con el capital propio se puede tener una idea de la rentabilidad del capital propio, sin embargo lo que puede variar es el criterio.

Este indicador puede establecerse relacionando el beneficio neto con los recursos propios utilizados en la explotación. Si se produjeran alteraciones durante el ejercicio en la suma de los capitales propios, es preciso tener en cuenta esta circunstancia y reducir a su estado medio los recursos propios utilizados, fin de que el ratio se compute correctamente. Así, si hubo una ampliación en un determinado mes para relacionar dicho importe con el total de capital existente con anterioridad, habrá que multiplicarlo por una fracción, cuyo numerador sea el número de meses del ejercicio que se usaron y el denominador 12 (el total de meses del año).

1.4.4.1.- FÓRMULAS DE LA RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficios Netos}}{\text{Capitales Propios}}$$

1.4.5.- RENTABILIDAD DEL ACTIVO TOTAL

Este indicador nos mide la rentabilidad que obtenemos del total de la inversión, por esta razón es también llamado el rendimiento de la inversión, y nos mide que de cada boliviano que se ha invertido en el activo total se obtiene una utilidad “X” %.

A falta de indicadores estándares o patrones de confiabilidad que nos permitan compararlo con la empresa analizada, podemos comparar este indicador con la Tasa Libo que esté en vigencia en el momento del análisis o comparar con los indicadores de la misma empresa de años anteriores.

Con este indicador se compara una utilidad con montos actualizados, con el activo total neto debidamente actualizado. Esta rentabilidad puede ser por consecuencia:

- 1) De la venta en cantidad que es elevada y su inventario rota muchas veces.
- 2) Porque el margen de ventas es elevado, el margen de utilidad que dejan las ventas es elevado.

1.4.5.1.- FÓRMULA DE LA RENTABILIDAD DEL ACTIVO TOTAL

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Activo Total Neto}}$$

CAPÍTULO II
MARCO NORMATIVO LEGAL

2.1.-Definición de Cooperativa

Asociación de personas físicas o jurídicas que realizan ciertas actividades económicas y que se basan en el trato igualitario de sus miembros. Los beneficios obtenidos por sus actividades se reinvierten o se reparten entre sus socios como retorno cooperativo.

La responsabilidad de los socios con su cooperativa y de ésta con terceros es limitada; es decir, que en caso de ejecución de acreedores, cada socio responderá únicamente con el monto de sus certificados de aportación y bienes propios de la entidad.

2.2.-Marco Legal

2.3.1.-La Ley General de Sociedades Cooperativas

Por la forma jurídica adoptada y que se aplica a las sociedades que aceptan y practican los siguientes principios:

- Todos los socios tienen igualdad de derechos y obligaciones.
- Rige el principio del control democrático, teniendo cada socio derecho a un voto, cualquiera que sea el número y valor de sus aportaciones.
- Se establece un régimen en el que las aportaciones en efectivo, bienes derechos y trabajo, constituyen una propiedad común con funciones de servicio social o de utilidad pública.
- El objetivo de la sociedad no es el lucro sino la acción conjunta de los socios para su mejoramiento económico y social y para extender los beneficios de la educación cooperativa y la asistencia social a toda la comunidad.
- La distribución de excedentes de percepción, se efectuará conforme al trabajo realizado, en las cooperativas industriales, agrícolas o de servicios, de acuerdo con el consumo o el monto de operaciones en las de consumo y crédito y conforme al trabajo, monto de operaciones, consumos o aprovechamiento.
- La acumulación de ahorros o las aportaciones extraordinarias de los socios o

los préstamos de terceros que deban invertirse en la sociedad hayan sido autorizados por la Asamblea General, tienen un interés limitados.

Estas Sociedades son declaradas de utilidad pública y de interés social, para cuya dirección, fomento y tuición se crea el CONSEJO NACIONAL DE COOPERATIVA y será a través de éste y de la Dirección Nacional de Cooperativas, que el estado vigilará el funcionamiento económico y la administración de las sociedades y las asistirá por medio de los correspondientes órganos de gobierno.

Es el Consejo Nacional de Cooperativas, el órgano público encargado de la ejecución y cumplimiento de esta ley entre cuyos fines se tiene:

- Iniciar, promover, orientar y coordinar la creación y desarrollo de las sociedades cooperativas.
- Reglamentar la organización y funcionamiento de las sociedades.
- Prestar asistencia técnica.
- Ejercer inspección y supervigilancia.
- Dictaminar y resolver sobre la constitución, fusión, integración, disolución y liquidación
- Otorgar mediante la Dirección Nacional de Cooperativa, la personería jurídica de todas las sociedades y llevar registros nacionales de sociedades Cooperativas, Federaciones y Confederaciones Nacionales.
- Vigilar el estricto cumplimiento de los principios cooperativos y normas contenidas en esta ley.

Son funciones de la Dirección Nacional de Cooperativas

- La vigilancia contable y legal.
- La vigilancia económica, para evaluar la eficacia de la administración.
- La coordinación de la asistencia técnica que deban prestar los organismos del

Estado, las instituciones de derechos públicos, las agencias internacionales o regionales, o las personas de derechos privados.

Las sociedades cooperativas pueden adoptar los regímenes de responsabilidad limitada o suplementada de sus socios, debiendo expresar en su denominación el régimen adoptado.

Son sociedades cooperativas de servicios, las que explotan permisos o concesiones otorgadas por el gobierno, las prefecturas o alcaldía municipales, con el objeto de satisfacer una necesidad pública y/o las que conceden o distribuyen servicios, particulares de carácter material, cultural o moral a sus miembros o a la sociedad en general.

Las sociedades cooperativas deberán preparar semestralmente su estado de cuentas, de acuerdo con las especificaciones técnicas de la Dirección Nacional de Cooperativas y presentar anualmente una copia del Balance General y de la Memoria del Consejo de Administración, con la debida aprobación de la Asamblea General.

El fondo social de las Cooperativas estará integrado por:

- El valor de los certificados de aportación obligatorios y voluntarios.
- El valor de los bienes muebles e inmuebles, aportados por los socios y por personas naturales o jurídicas y constituídos en propiedad cooperativa.
- El valor de las donaciones, privilegios y cesión de derechos, otorgados por personas naturales o jurídicas.
- El valor de créditos bancarios o de cualquier otro tipo.

El marco legal vigente relacionado con el funcionamiento de COSETT. es la directriz máxima de confianza que garantiza la efectivización de los planes.

La Cooperativa de Servicios de Telecomunicaciones Tarija “ COSETT ” fue fundada el 02 de abril de 1984 y es una institución de servicio; su funcionamiento dentro del marco legal se rige por la **Ley General de Sociedades Cooperativas** y dentro del marco técnico por **la Ley General de Telecomunicaciones y su Reglamento**. Esta

Cooperativa tiene su personería jurídica otorgada por el Instituto Nacional de Cooperativas bajo la resolución N° 02739 del 03 de abril de 1985 e inscrita en el Registro Nacional de Cooperativas bajo el N° 2508 de 03 de abril de 1985 de acuerdo a los términos del Artículo 60° de la Ley General de Sociedades Cooperativas teniendo una duración de carácter indefinido, pudiendo disolverse de conformidad a los Artículos 100° al 104° de la misma Ley; su domicilio legal es la ciudad de Tarija, el área de concesión y operaciones es de carácter urbano y suburbano, y con conexión a la red de ENTEL S.A. para servicio de larga distancia Nacional e Internacional pudiendo ampliar su red de Servicio a las provincias del mismo Departamento, conectar con otros departamentos del País y con otros Países de acuerdo a las necesidades.

La responsabilidad de los socios con su Cooperativa y de ésta con terceros será LIMITADA; es decir que cada socio responderá en caso de ejecución de acreedores únicamente con el monto de sus certificados de aportación y bienes propios de la Cooperativa.

Administrativamente, la máxima autoridad constituye la Asamblea General de Socios y como órgano de Dirección y Ejecución está el Consejo de Administración, de control y fiscalización el Consejo de Vigilancia respectivamente elegidos en forma democrática. Se gobierna por las regulaciones contenidas en los Estatutos debidamente aprobados.

VISION

La visión se constituye en la descripción del futuro deseado y compartido, difícil pero no imposible de alcanzar; se basa en principios, ideales y valores compartidos.

Los componentes de la visión orientarán la formulación de los objetivos estratégicos de mediano y largo plazo.

“Ser el proveedor preferido de servicios integrales de telecomunicaciones en Tarija y satisfacer plenamente las necesidades específicas de nuestros clientes utilizando tecnología de convergencia de voz, video y datos “

MISIÓN

La misión se constituye en la fuerza unificadora de la empresa con el propósito de mejorar los indicadores de Gestión, garantizando los servicios con calidad y responsabilidad con el socio; esto le permitirá mejorar substancialmente la eficiencia y continuidad en los servicios.

La misión es la razón de ser de la Cooperativa, es decir el rol que debe cumplir en la población para alcanzar la visión, permitiéndole diseñar las estrategias institucionales, funcionales y operativas, En este contexto la misión de la Cooperativa se sintetiza de la siguiente manera.

“Mejoramos la calidad de vida de la gente en Tarija al proveer soluciones de comunicaciones que exceden las expectativas de nuestros socios“ .

La oportunidad que nos brinda el estado boliviano, para prestar los servicios de Telecomunicaciones está amparada por un marco legal vigente y responsabilidades a cumplir en el marco del contrato de concesión suscrito entre la Superintendencia de Telecomunicaciones y COSETT. Ltda.

Como toda organización moderna, se hace imprescindible contar con una tecnología adecuada y recursos humanos calificados, donde la cooperativa a través del consejo de administración le dan un interés especial para desarrollar permanentemente la organización.

La Cooperativa como organización preactiva, debe mantener una conducta previsor, a partir de las Gerencias de Área, anticipándose a los problemas y buscando soluciones antes que se presenten y signifiquen una auténtica amenaza.

CAPÍTULO III
DIAGNÓSTICO

3.1.- INFORME**AL:.....DIRECTORIO Y EJECUTIVOS DE COSETT LTDA****DE:.....RAMIRO OSMAN BALDIVIEZO SEGOVIA****TIPO DE ANÁLISIS.....Análisis de la Situación Económica y Financiera****ESTADOS FINANCIEROS OBJETO****DE ANÁLISIS.....Balance General, Estado de Pérdida y
Ganancia, Notas a los Estados
Financieros.****GESTIÓN FINANCIERA..... 2005 - 2006****UNIDAD DE MEDIDA EMPLEADA.....Moneda de Curso Legal en el
País “El Boliviano”****LUGAR Y FECHA.....Tarija, Noviembre de 2011**

Cumpliendo con la modalidad de tesis de grado se ha podido efectuar el análisis Económico – Financiero a una de las Entidades que presta servicios a la comunidad Tarijeña como es la Cooperativa de Servicios de Telecomunicaciones Tarija “**COSETT Ltda.**”, con el objeto de analizar datos registrados en sus Estados Financieros durante la gestiones de 2006 y 2005 descubriendo hechos menos visibles, pero de fundamental importancia que coadyuven a proyectar la entidad hacia el futuro.

Objetivo

El presente análisis financiero - económico está orientado a evaluar la posición actual y los resultados de las operaciones de la Cooperativa de Telecomunicaciones Tarija, con el propósito de establecer las mejores estimaciones y predicciones sobre las condiciones y resultados.

Alcance

Es necesario hacer notar que el presente examen fue realizado desde el punto de vista del analista externo, aquel que no puede acceder a toda la información, sino solamente a aquella que la Entidad juzgó a tal efecto y la que se recopiló mediante Memorias Anuales y Estados Financieros.

Aclaraciones

Todas las cifras de la gestión 2005 han sido expresadas al tipo de cambio de las UFVs. a la fecha del último cierre de gestión 31 de diciembre de 2005 (tipo de cambio UFVs al 31-12-2005 es de 1.14429 y al 31-12-2006 de 1.19326) con el objeto de homogeneizarlas y adecuarlas, como instrumentos comparables y complementables en cuanto a su contenido

La entidad tiene como objeto principal la prestación de servicios de telecomunicaciones, Internet, TV. Cable.

Estados Contables Objeto de Análisis

- Balance General al 31 de diciembre de las Gestiones 2005 y 2006
- Estados de Ganancia y Pérdida por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de las gestiones 2005 y 2006.
- Notas a los referidos Estados Contables

3.2.- Liquidez Financiera

3.2.1.-Análisis Vertical

Llamado también “Método de Porcentajes Verticales”, es un análisis adicional que nos sirve para ver cómo está estructurado el activo y el peso específico dentro de este componente de los elementos que lo integran, cuestiones similares se pueden formular con respecto al pasivo.

En forma similar, es posible establecer el desglose del activo fijo, con los porcentajes que cada partida tiene en relación con la inversión total y con el total del activo fijo, y el desglose del circulante, igualmente con los porcentajes que a cada partida corresponde respecto a la inversión total y en relación al total del capital circulante.

Para poder contrastar la evolución de las magnitudes más significativas, es preciso conferir al estudio un enfoque dinámico mediante el análisis de los balances correspondientes a dos o más períodos consecutivos. Este análisis de los porcentajes verticales tanto en el aspecto estático como en el dinámico se utiliza también para el análisis de otros informes financieros: estado de Pérdidas y Ganancias, estado de Costos de Producción y Costos de Ventas, estado de Gastos (financiero, comercial, administrativo).

3.2.1.1.- Comentario del análisis Vertical Practicado al Activo

Podemos Indicar que en la gestión 2005 en relación con el Total Activo, encontramos un Activo Corriente de 30.58% y un Activo No Corriente de 69.42%; con este porcentaje nos muestra que es una Cooperativa de Servicio tomando en cuenta que la mayor concentración de activo está en el activo no corriente.

Por otro lado, el Activo No Corriente nos muestra que la cuenta de Activos fijos es el más significativo con el 53.71%, donde observamos que la mayor concentración se encuentra en los activos fijos.

Dentro de la gestión 2006 podemos observar que el Activo Corriente es 23.47% y el Activo No Corriente 76.53% en relación con el Total Activo.

3.2.1.2.- Comentario del Análisis Vertical Practicado al Pasivo y Patrimonio Neto

Del análisis vertical del pasivo y patrimonio podemos indicar que el pasivo corriente en la gestión 2005 tiene un porcentaje de 5.25% y en la gestión 2006 de 13.99%; el pasivo no corriente en la gestión 2005 tiene un porcentaje de 1.62% y en la gestión 2006 de 1.65% ; por ultimo, el patrimonio en la gestión 2005 tiene un porcentaje de 93.13% y en la gestión 2006 de 84.37%, De esta manera indicamos que la Cooperativa tiene en este momento un ligero dominio de trabajar con capitales propios o aportes de fondo social de la Cooperativa por otro lado podemos comentar que la Cooperativa cuenta con una situación de equilibrio patrimonial.

3.2.1.3.- Comentario del Análisis Vertical Practicado del Estado de Resultados

Haciendo un análisis vertical del Estado del Estado de Resultado de la gestión 2005, la Cooperativa por cada 100 Bs. de Ingresos por Servicios y otros Ingresos, se puede decir que gasta en Total Costo de Explotación 91.79 Bs. Por otra parte tiene otros gastos que haciende en 5.38% con relación al 100% de ingresos, Esto nos ilustra que la cooperativa en la gestión 2005 por cada de 100 Bs de ingresos, menos todos los gastos erogados en la gestión, tiene una utilidad 2.83 Bs. Mientras que en la gestión 2006 Observamos que la Cooperativa por cada 100 Bs. de Ingresos por servicios y otros ingresos, realiza gastos en total Costo de Explotación de 99.22 Bs. Además tiene otros ingresos con los cuales nos muestra que ha habido un incremento costos de explotación. Todo esto nos demuestra que en la gestión 2006 la Cooperativa ha incrementado sus ingresos y así también ha incrementado el costo de explotación pero ha tenido otros ingreso adicional que ha hecho que disminuya el costo de explotación y aumente la Utilidad, esto significa que de cada 100 Bs. de ingreso que tiene la Cooperativa queda una Utilidad Neta de Bs. 3.77.

3.2.2.- Análisis Horizontal

Llamado también método de porcentajes horizontales o números índices. Mediante este método se evalúa la variación que ha sufrido una partida o agrupación de partidas en relación con los valores que muestran uno o más ejercicios. Para ello, al valor o

valores que sirven de base se le asigna un número índice, y para el otro ejercicio o ejercicios se determinará proporcionalmente el porcentaje horizontal o valor del índice de acuerdo con los importes que tengan en el o los ejercicios que se comparan.

También pueden utilizarse estos índices o porcentajes horizontales para comparaciones presupuestarias.

3.2.2.1.- Comentario del Análisis Horizontal del Activo, Pasivo y Patrimonio

Activo Corriente

El total activo Corriente ha sufrido un decremento significativo en un porcentaje de 17.52% especialmente en otras cuentas Inversiones Temporales, Deudores en Mora por servicios Finales y en la cuenta Deudores Vigentes por servicios entre operador tiene un crecimiento 134.51%.

Inversiones Temporales Libres: Con una disminución del 61.90% esto se debe a que las inversiones en los depósitos a plazo fijo han bajado.

Deudores Vigentes por servicios entre operador: Con un incremento del 134.51%; este obedece al aumento de clientes por servicios entres operadores.

Gastos pagados por anticipado: Con una incremento del 29.34% en cuanto a los adelantos a proveedores y adelanto a contratistas.

Activo No Corriente

El total Activo No Corriente tiene un crecimiento de 18.47% especialmente en otros activos fijos de 18.84% como también en los activos fijos hace que activo no corriente tenga un incremento considerable..

Activos Fijos : Con un crecimiento del 11.17% esto obedece la compra de algunos activos fijos.

Otros Activos no Corrientes: Con una crecimiento 18.84% se debe a un aumento en la compra de otros activos para la cooperativa.

Pasivo Corriente

El total Pasivo Corriente tiene un incremento de 186.22%; las cuentas más significativas que tuvo este rubro es deudas Comerciales a Corto plazo con un incremento de 242.98% y las otras obligaciones del pasivo corriente con un aumento del 60.33%.

Pasivo No Corriente

El pasivo no Corriente ha sufrido un incremento de 9.32% debido a que las provisiones y previsiones a largo plazo han aumentado como también otras obligaciones del pasivo.

Patrimonio

El patrimonio tiene una disminución del 2.65% esto obedece a que los fondos Social de la Cooperativa ha disminuído en la gestión 2006. Según anexos N° 7.

1.2.2.- Comentario del Análisis Horizontal de Ingresos - Egresos

Ingresos por Servicios Finales Básicos: Con un disminución de 8.05 % ocasionado el retiro de varios usuarios de los servicios de telecomunicaciones de telefonía

Ingresos por Servicio de Valor Agregado: Con un crecimiento del 24.79% debido a la diversificación de servicios y atención al clientes.

Ingresos por interconexión y servicios de apoyo: Con un incremento de 19.55% de varias servicios de apoyo a asociado de la cooperativa.

Total Costo de Explotación: Con un incremento de 15.43% que fue ocasionado por el aumento de los servicios prestados al asociados de la cooperativa.

Resultado del Ejercicio: En la gestión 2005 se pudo observar que tiene una utilidad de 668632 Bs. mientras que en la gestión 2006 tiene una utilidad de 952118, esto nos demuestra que la Cooperativa está creciendo económicamente y además está teniendo buenos resultados en las dos gestiones Según Anexo N° 18.

3.2.3.- Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Se denomina también Estado de Cambios en la Posición financiera, Estado de Origen y Aplicación de Fondos o Estado de Fuentes y Usos. Es un estado financiero que proporciona información en términos de unidades monetarias referida a la captación de recursos financieros y la aplicación de éstos por una empresa en un determinado tiempo de trabajo, para la toma de decisiones.

3.2.3.1.- Comentario del Estado de Origen y Aplicación de Fondos en Base a Efectivo

La Cooperativa en la gestión ha captado recursos por un total de 23.227.947 Bs. de los cuales un 27.64% proviene de Actividades de Operación, es decir de actividades propias y normales que tiene la Cooperativa considerando que los mayores recursos deberían provenir de las operación normales; el origen de fondos han sido generado la mayor parte de otros recursos operativos como ser por la disminución de la Inversiones temporales de 5.277.120 Bs. que representa un porcentaje de 22.72%, las actividades de Inversión tienen un porcentaje de 2.97% debido a la disminución de Deudores a Largo Plazo; por último, tenemos el financiamiento que son de fuentes externas por prestamos a corto plazo con un porcentaje 58.20%.

La primera explicación que corresponde realizar está dirigida a la Actividades Operacionales de los orígenes de los recursos, ya que éstos cubren a las actividades de Operación en las aplicaciones. Se observa que en las Actividades de Operación, las aplicaciones se llevan un 22.99% debido principalmente al incremento de inversiones temporales.

Por otra parte, se observa que la empresa ha destinado 18.176.341 Bs. a las actividades de Inversión traducidos en otras deudas a largo plazo como también en planta y maquinaria y equipo, el efectivo representa una disminución de -26.75% de los fondos generados lo cual significa que puede ser que no tenga liquidez para hacer frente a los gastos operativos que exige la marcha normal de la Cooperativa Según anexos N° 8 – 11.

3.2.4.- Capital de Trabajo

Se conoce como Capital de Trabajo al exceso del Activo Circulante sobre el Pasivo Circulante. Este exceso se denomina a veces “Capital Circulante Neto”, porque algunos empresarios consideran al Activo Circulante como Capital Circulante. Hay déficit de Capital circulante cuando el Pasivo circulante excede el Activo circulante.

3.2.4.1.- Fórmula del Capital de Trabajo

$$\text{Cap. de Trabajo} = \text{Act. Circ.} - \text{Pas. Circ.}$$

3.2.4.2.- Comentario del Capital de Trabajo

El Capital de trabajo conocido también como “Margen de Seguridad”, para las dos gestiones es el siguiente.

	Año 2006	Año 2005
Capital de Trabajo	13.486.988	33.514.063

De la relación de los indicadores, como se puede observar, existe una disminución en el capital de trabajo en un porcentaje del 40.25%; esto quiere decir (20.027.075) en relación con el año anterior, lo cual nos demuestra que a pesar de la disminución del capital de trabajo todavía la Cooperativa cuenta con posición financiera sólida del circulante para afrontar las deudas a corto plazo; obviamente, la liquidez del capital de trabajo de la gestión 2006 refleja una posición financiera favorable, según anexo N° 12.

3.2.5.- Cociente de Liquidez General

También designado como cociente del circulante, se obtiene relacionando el activo circulante con el pasivo a corto plazo.

Sirve para darnos conocimiento de la capacidad de pagar de una empresa su aspecto primario.

Para este cociente se considera como normal un valor de 2, aunque lógicamente dicho valor variará según la actividad de la empresa: aquellas que requieran fuertes inmobilizaciones podrán tener un cociente menor que 2; otras, como en el caso de las grandes cadenas de distribución, tendrán un cociente superior al valor normal.

3.2.5.1.- Fórmula del Cociente de Liquidez General

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

3.2.5.2.- Comentario al Índice de Liquidez General

El Análisis de la liquidez general fue el siguiente:

	Año 2006	Año 2005
QL	1,68	5,82

Interpretando este indicador, se puede decir que la Cooperativa COSETT. Expresa lo siguiente; que por cada 1 Bs. de deuda a corto plazo, la Cooperativa dispone de Bs. 5.82 en 2005 y Bs. 1.68 en el 2005 siempre y cuando efectivice sus exigibilidades y venda sus inventarios.

Como se puede observar, la Cooperativa cuenta con “**colchón de seguridad**” a pesar que ha sufrido una disminución en su liquidez para hacer frente a incertidumbres, acontecimientos imprevisibles como huelgas, incendios y pérdidas extraordinarias, que pudieran producir la enajenación de los activos Circulantes (Cuentas por Cobrar, Inventarios) . Según anexo N° 12.

3.2.6.- Cociente Seco de Liquidez

Denominado como ratio de tesorería o prueba del ácido se establece en función de la relación existente entre las partidas del activo circulante que tengan una realización previsiblemente más rápida (efectivo, cuentas por cobrar, valores bursátiles de pronta realización, etc.) en el pasivo circulante.

No se incluyen los inventarios debido a que su nivel de realización se considera más lento, ya que, aparte de la dependencia de la demanda (en cuanto a sus productos terminados), el resto de sus elementos (primeras materias y productos terminados), no pueden materializarse en productos acabados hasta que no finalice el ciclo de producción. Por otro lado, en estos inventarios se incluye el “stock útil” (es decir el mínimo indispensable para explotación) y por tanto, tiene carácter de inmovilizado y no puede realizarse, a no ser que se modifique o se pare la actividad de la empresa.

Un cociente seco de liquidez por valor 1 se considera como normal. Sin embargo, conviene profundizar en el análisis para determinar en qué plazos pueden materializarse en efectivo las cuentas del activo circulante.

3.2.6.1.- Fórmula del Cociente Seco de Liquidez

$$R = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

3.2.6.2.- Comentario al Cociente Seco de Liquidez

	Año 2006	Año 2005
QSL	1.37	4.82

Podemos comentar que la Cooperativa de COSETT para la gestión 2005 dispone de Bs. 4.82 para cubrir 1 Bs. de obligaciones a corto plazo y en 2006 por cada 1 Bs. de obligación tiene 1.37 Bs. por cuanto se considera para el cálculo de este índice, solamente el efectivo y las cuentas por cobrar, como un monto suficiente para poder

cubrir sus deudas a corto plazo, haciendo siempre efectivas las exigibilidades, Según Anexo N° 12.

3.2.7.- Cociente Absoluto de Liquidez

Se requiere ser más riguroso en el análisis de la liquidez. Existe el indicador absoluto de liquidez que relaciona únicamente el Disponible sobre el pasivo Corriente, un indicador ideal para esta relación sería de 0,30 a 0,50. de disponible para Bs. 1 de deuda a corto plazo.

Se interpreta diciendo que por cada 1 Bs. de deuda a corto plazo la empresa dispone de Bs. X.

3.2.7.1.- Fórmula del Cociente Absoluto de Liquidez

$$\frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

3.2.7.2.- Comentario al Cociente Absoluto de Liquidez

El comportamiento de la liquidez según este indicador es el siguiente:

	Año 2006	Año 2005
QAL	0.11	1.22

Analizando este indicador podemos expresar que la Cooperativa COSETT cuenta por cada 1 Bs. de deuda a corto plazo de 1.22 Bs. en efectivo en 2005 y en 2006 0.11 Bs. para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, lo cual nos muestra que la cooperativa no tiene lo suficiente de liquidez, según anexo N° 12.

3.2.8.- Cociente de Rotación de Cuentas por Cobrar

Este cociente permite estudiar la velocidad o plazo de retorno de los créditos cedidos a los clientes.

Se procura determinar de CUANTOS EN CUANTOS días vuelve el dinero de las ventas a crédito o de CUANTOS A CUANTOS DIAS término medio, pagan los clientes.

3.2.8.1.- Fórmula del Cociente de Rotación de Cuentas por Cobrar

$$\text{QRC} = \frac{\text{Vp}}{\frac{\text{Sic} + \text{Sfc}}{2}}$$

Donde:

QRC = Cociente de Rotación de créditos.

Sic = Saldo inicial de cuenta de clientes (primer día del período) (crédito por ventas).

Sfc = Saldo final de la cuenta clientes (último día del período) (créditos por ventas).

Vp = Ingresos por Servicios (total).

3.2.8.2.- Comentario al Cociente de Rotación de Cuentas por Cobrar

ROTACIÓN	DÍAS	TÉRMINOS
AL AÑO	AL AÑO	PROPORCIONALES
1.55	235	69.141

En este Análisis realizado, se puede ver que en la gestión los Deudores por servicios concedidos a los socios se han cobrado más o menos 1.55 veces de rotación en el año, es decir que la Cooperativa recupera los Adeudos aproximadamente cada 235 días, que en términos proporcionales significa que se cobra alrededor de 69.141 Bs. Según Anexo N° 13.

3.2.9.- Cociente de Rotación de Cuentas por Pagar

Este cociente produce información DE CUANTOS EN CUANTOS DÍAS PAGAMOS NUESTRAS DEUDAS o bien, el PLAZO MEDIO DE PAGO A LOS PROVEEDORES.

Lo que se pretende es comparar lo que DEBIAMOS, CUANTO COMPRAMOS, y lo que QUEDAMOS DEBIENDO. Lo pagado líquido (lo que debíamos más lo que compramos menos lo que quedamos debiendo) se coteja con la media de los saldos que debíamos para indicar CUANTAS VECES PAGAMOS EN RELACIÓN A LA MEDIA DE LOS SALDOS.

La rotación de las deudas varía en las empresas. No todas las mercaderías pueden ser adquiridas a plazos como otras que requieren plazos muy cortos. La puntualidad en la liquidación de los pagos es preocupación básica en las empresas. Por esto deben tomarse todos los recaudos necesarios para que el analista observe cualquier discrepancia en este sentido, especialmente en el análisis interno.

3.2.9.1.- Fórmula del Cociente de Rotación de Cuentas por Pagar

$$\text{QRD} = \frac{\text{Costo por Explotación}}{\frac{\text{Sid} + \text{Sfd}}{2}}$$

QRD= Cociente de Rotación de Deudas

Sid= Saldo inicial de la deuda

Sfd= Saldo final de la deuda

Costo de Explotación = **Totales del período**

3.2.9.2.- Comentario al Cociente de Rotación de Cuentas por Pagar

ROTACIÓN	DÍAS	TÉRMINOS
AL AÑO	AL AÑO	PROPORCIONALES
1.88	194	69.160

En este Análisis se puede ver que durante la Gestión las deudas se han pagado más o menos 1.88 veces de rotación en el año, es decir aproximadamente cada 194 días, y en términos proporcionales se ha pagado aproximadamente 69.160 Bs.; podemos indicar que la cooperativa tiene que realizar una revisión de la políticas crediticias de las cuentas por cobrar. Según anexo N ° 14.

3.3.- Endeudamiento

3.3.1.- Endeudamiento Total

Este ratio mide la relación del total de la deuda con el total activo neto, para ver con cuanto participan con el financiamiento de la empresa los acreedores y con cuánto los dueños de la empresa. En base a estos porcentajes se ve si tiene mayor solvencia, o sea menos rentable.

En épocas inflacionarias es conveniente endeudarse en moneda nacional ya que la tasa de inflación será mayor a la tasa de interés, y se puede considerar normal que el 70% sea de deuda y el 30% patrimonio. Pero en condiciones normales los porcentajes adecuados para esta ratio son de uno a uno.

Hay Dos aspectos fundamentales que se tiene que tomar en cuenta para determinar el endeudamiento total de una empresa:

- **Cuenta de Socios**, la cuenta de los socios son préstamos que se hacen a los mismos socios de la empresa, pero se presentan dos alternativas: La primera excluir la cuenta de socios de ambos lados (pasivo y activo) ya que esta deuda no es exigible, debido a que los socios nunca presionan a la empresa para el pago porque ellos tienen dinero invertido dentro de la empresa.

Y la segunda opción es capitalizar la cuenta de los socios.

- **Pasivo diferido**; En el cálculo de este indicador no deben entrar los pasivos diferidos dentro del pasivo, ya que son ingresos recibidos por adelantado debido a ventas efectuadas y donde lo único que falta es producir el bien y entregarlo al cliente.

3.3.1.1.- Fórmula del Endeudamiento Total

$$ET = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Total Activo}}$$

3.3.1.2.- Comentario al Endeudamiento Total

El Análisis de Endeudamiento fue el siguiente:

	Año 2006	Año 2005
Endeudamiento Total	15.63	6.87

Observado este ratio podemos indicar que en la Cooperativa COSETT, en la gestión 2006, los activos fueron financiados por Capitales de Terceros con un 15.63%; en otras palabras, que de cada 100 Bs. que se invirtió en Activos los acreedores participan con un 15.63 Bs. y consecuentemente los dueños aportan con 84.37 Bs.. De la misma manera, en la gestión 2005 vimos que la Cooperativa, de 100 Bs. que invierte en los Activos, los acreedores participan en 6.87 Bs. siendo los dueños partícipes de 93.13 Bs. Según Anexo N° 15.

3.3.1.3.- Concentración del Endeudamiento en el Corto Plazo

Nos sirve para medir o determinar el porcentaje de deuda que debe ser cubierto a corto plazo o dentro de un año.

El ratio de la deuda con vencimiento a corto plazo sobre la deuda total, es un indicador importante de la tesorería y necesidades de financiación a corto plazo de una empresa.

La deuda a corto plazo, a diferencia de la deuda a largo plazo es un indicador de la confianza de la empresa en la financiación a corto plazo (sobre todo la bancaria).

Además, la deuda a corto plazo está sujeta a frecuentes cambios en los tipos de interés.

El principio de las finanzas indica que se debe financiar activo corriente con pasivo corriente y activo fijo con pasivo a largo plazo, nunca financiar el activo fijo con pasivo a corto plazo, esto nos llevaría a problemas de liquidez.

3.3.1.3.- Fórmula de Endeudamiento a Corto Plazo

$$Ecp = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Total Pasivo}}$$

3.3.1.4.- Comentario al Endeudamiento a Corto Plazo

	Año 2006	Año 2005
Endeudamiento Corto Plazo	89.46	76.43

Podemos ver que la Cooperativa, para la gestión 2006, de cada 100 Bs. del total de la deuda se deberá cancelar Bs. 89.46 en el corto plazo. De igual manera para la Gestión 2005 la Cooperativa debe pagar 76.43 Bs. de deuda a Corto Plazo de un Total de 100 Bs. Según anexo N° 15.

3.3.1.5.- Comentario al Endeudamiento a Largo Plazo

	Año 2006	Año 2005
Endeudamiento a Largo Plazo	10.54	23.57

El análisis de Endeudamiento a Largo Plazo nos indica que en la gestión 2006 debe pagar 10.54 Bs. de deuda a largo plazo de un endeudamiento total de 100 Bs., como también para la gestión 2005 la Cooperativa debe pagar 23.57 Bs. de deuda a largo plazo de un total de endeudamiento de 100 Bs. Según anexo N° 15.

3.3.2.- Indicadores de Firmeza o Consistencia

Nos sirve para determinar la garantía que ofrece la empresa a los acreedores a largo plazo, indicándonos en qué proporción estamos financiando el activo fijo con deudas largo plazo.

El indicador ideal es considerado dos, donde la empresa, de 1 Bs. de deuda a largo plazo cuenta con 2 Bs. de Activo Fijo Neto.

$$\text{IFC} = \frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Pasivo a Largo Plazo}}$$

3.3.2.1.- Comentario a la Firmeza

	Año 2006	Año 2005
Firmeza	77.11	75.83

Esto nos demuestra que la Cooperativa en la gestión 2006 de cada 77.11 Bs. que se invirtieron en activo fijos, 1 Bs. corresponde a financiación de recursos ajenos a largo plazo.

En la gestión 2005 tiene de cada 75.83 Bs. que se invirtieron en activos fijos, 1 Bs. le corresponde al financiamiento de recursos a largo plazo. Según anexo N° 16.

3.3.3.- Financiamiento del Activo Fijo

Este nuevo ratio determina, para el largo plazo, la composición de la estructura financiera de la empresa.

Un indicador por encima de la unidad significaría que los activos fijos están siendo también financiados con deudas a corto plazo lo que llevaría a la empresa a tener problemas de iliquidez o suspensión de pagos en el corto plazo, y así su valor baja de 0.5 (50%) la situación de solvencia es bastante mala y la empresa experimentará sería dificultades para obtener financiación adicional a largo plazo.

Una empresa, para mantener su equilibrio económico, debe pretender que los activos fijos sean financiados con capitales permanentes (patrimonio + deudas a largo plazo).

3.3.3.1.- Fórmula del Financiamiento del Activo Fijo

$$\text{FAF} = \frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Capitales Permanentes}}$$

3.3.3.2.-Comentario al Financiamiento del Activo Fijo

	Año 2006	Año 2005
Financiamiento del Activo Fijo	147.66	129.58

Los Activos Fijos de la Cooperativa en la gestión 2006 están solventados en 147.66% con sus capitales permanentes, mientras que en la gestión 2005 están financiados en 129.58% con sus capitales permanentes. Según Anexo N° 16

3.4.- Rentabilidad

3.4.1.- Rentabilidad del Margen Operativo

Este indicador mide la utilidad operativa antes del interés y del impuesto. Este indicador puede variar de acuerdo a la empresa que estemos analizando, así por ejemplo en una empresa comercial, este margen de utilidad operativa será reducido en relación de una empresa industrial; por cuanto la primera gana por cantidad vendida, y la segunda gana por margen de ventas.

La relación de este indicador es, de cada peso de ventas netas se obtiene un beneficio operativo de "X" %.

3.4.1.1.- Fórmula de la Rentabilidad del Margen Operativo

$$\frac{\text{BAIT}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ingresos por Servicios}}$$

3.4.1.2.- Comentario a la Rentabilidad del Margen Operativo

	Año 2006	Año 2005
Rmo	99.22	91.79

Podemos comentar que la Cooperativa de COSETT para el año 2006, tuvo un margen Operativo de 99.22 con relación a los Ingresos Netos o dicho de otra manera que de 100 Bs. que genera de Ingresos por Servicios, obtiene una Utilidad Operativa de 99.22 Bs. Analizando la gestión 2005 vemos que la Cooperativa, de cada 100 Bs. de Ingresos por servicios que genera, obtiene una utilidad Operativa de 91.79 lo cual ocasiona que exista una Descapitalización , según anexo N° 19.

3.4.2.- Rentabilidad del Margen Neto

El beneficio neto es el monto antes de la repartición de reservas y dividendos y surge de comparar la utilidad líquida o neta con las ventas del período; analizando esta comparación obtendremos una fracción “x” de utilidad neta. Pero, cabe señalar que este indicador no es exacto ya que faltaría conocer el capital invertido para generar esa utilidad.

3.4.2.1.- Fórmula de la Rentabilidad del Margen Neto

$$\frac{\text{Utilidad Neto}}{\text{Ingresos por Servicios}}$$

3.4.2.2.- Comentario de Rentabilidad del Margen Neto

	Año 2006	Año 2005
Rmn	3.77	2.83

Analizando este ratio podemos observar que la Cooperativa en la Gestión 2006, de cada 100 Bs. que ha generado de Ingresos por Servicios, Obtuvo un Utilidad Neta de 3.77 Bs. Por otro lado en la gestión 2005, vemos que la Cooperativa no esta siendo rentable ya que de cada 100 Bs. de Ingresos que genera por Servicios al Publico tiene una utilidad de 2.83 Bs. Según anexo N° 19.

3.4.3.- Rentabilidad del Patrimonio

También llamado rentabilidad de Capital Propio, este cociente es denominado por muchos autores simplemente como “cociente de rentabilidad”. Esta posición se funda en el hecho de que comúnmente se extrae para saber cuánto rindió el recurso propio aplicado. Comparando la utilidad o ganancia con el capital propio; se puede tener una idea de la rentabilidad del capital propio, sin embargo lo que puede variar es el criterio.

Este indicador puede establecerse relacionando el beneficio neto con los recursos propios utilizados en la explotación. Si se produjeran alteraciones durante el ejercicio en la suma de los capitales propios, es preciso tener en cuenta esta circunstancia y reducir a su estado medio los recursos propios utilizados a fin que el ratio se compute correctamente. Así, si hubo una ampliación en un determinado mes para relacionar dicho importe con el total de capital existente con anterioridad, habrá que multiplicarlo por una fracción, cuyo numerador sea el número de meses del ejercicio que se usaron y el denominador 12 (el total de meses del año).

3.4.3.1.- Fórmula de la Rentabilidad del Patrimonio

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capitales Propios}}$$

3.4.3.2.- Comentario de Rentabilidad del Patrimonio

	Año 2006	Año 2005
ROE	0.79	0.54

Interpretando este indicador, se puede decir que la Cooperativa de COSETT. en la gestión 2006, de cada 100 Bs. de patrimonio invertido, obtuvo una Rentabilidad de 0.79 Bs. En la gestión 2005 vemos de igual manera, que la inversión del Patrimonio es negativa ya que de cada 100 Bs. invertidos en el Patrimonio se obtuvo una utilidad de 0.54 Bs. Según anexo N° 19

3.4.4.- Rentabilidad del Activo Total

Este indicador nos mide la rentabilidad que obtenemos del total de la inversión; por esta razón es también llamado el rendimiento de la inversión, y nos mide que de cada boliviano que se ha invertido en el activo total se obtiene una utilidad “X” %. A falta de indicadores, estándares o patrones de confiabilidad que nos permitan compararlo con la empresa analizada, podemos comparar este indicador con la Tasa Libor que esté en vigencia en el momento del análisis o comparar con los indicadores de la misma empresa de años anteriores.

Con este indicador se compara una utilidad con montos actualizados, con el activo total neto debidamente actualizado. Esta rentabilidad puede ser por consecuencia:

- 1) De la venta en cantidad que es elevada y su inventario rota muchas veces.
- 2) Porque el margen de ventas es elevado, el margen de utilidad que dejan las ventas es elevado.

3.4.4.1.- Fórmula de la Rentabilidad del Activo Total

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Activo Total Neto}}$$

3.4.4.2.- Comentario de Rentabilidad de los Activos Totales

	Año 2006	Año 2005
ROA	17.61	16.40

Analizando este ratio podemos indicar que la Cooperativa en la gestión 2006, de cada 100 Bs. que ha invertido en el Activo Total, obtuvo una Rentabilidad Operativa de 17.61 Bs. lo cual indica que la Cooperativa está haciendo uso aceptable de sus activos en esta última gestión. En la Gestión 2005 de igual manera de cada 100 Bs. invertidos en los Activos Totales generó una utilidad de 16.40 Bs. Según anexo N° 19.

CAPÍTULO IV
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1.- Comentario del Análisis

El Capital de Trabajo es la parte del Activo Circulante que queda a disposición de la Cooperativa, una vez cubierto el pasivo circulante.

Al realizar el análisis, se obtuvo un capital de trabajo positivo, que al 31 de diciembre del 2006 alcanza a Bs. 13.486.988 mostrando un decremento con relación a la gestión anterior de Bs. 20.027.801; este decremento está representado con un 59.75% que a pesar de esta disminución la cooperativa todavía tiene una posición sólida del circulante para afrontar las deudas a largo plazo.

Podemos mencionar que la Cooperativa cuenta con liquidez positiva, ya que puede cubrir sus obligaciones a Corto Plazo en sus distintos grados de liquidez.

Si nos centramos en la efectivización de las Cuentas por Cobrar o el pago de las Cuentas por Pagar, podemos concluir que la Cooperativa cuenta con el suficiente efectivo para pagar sus deudas, por cuanto los cobros diarios de los diferentes servicios que presta ascienden a Bs. 69.141 y debe pagar a sus acreedores diariamente 69.160Bs. Esto nos muestra que casi no tiene efectivo para cumplir sus obligaciones pero lapso de recuperación es lento como se puede observar que la recuperación de los créditos es en un promedio de 235 días y el pago a los acreedores se les tiene que efectivizar en un promedio de 194 días,

En cuanto al endeudamiento de la Cooperativa podemos indicar que la participación de los acreedores en la gestión 2006 es de 15.63% y la participación de los Capitales propios de 84.37%; y en la gestión 2005 los acreedores participan con un 6.87% y la participación de los capitales propios de 93.13%, cuenta con FIRMEZA una garantía que ofrece la Cooperativa a los acreedores a largo plazo y por ultimo los activos han sido financiados con capitales permanentes.

Los Indicadores de Rentabilidad nos muestra claramente que en la gestión 2004 son positivos por la misma razón que los ingresos por servicios son mayores y sus costos son menores y de la misma manera en la gestión 2006 se tiene un rentabilidad positiva y un beneficio adecuado y un margen suficiente con el que puede financiar

sus gastos, la Rentabilidad del Capital Propio está por debajo del 1% lo cual nos indica que no hay beneficios para los socios con la inversión realizada por los capitales propios; en la Rentabilidad de los Activos Totales indicamos que es positivo en la gestión 2005 y 2006, es decir, que la Administración ha sido práctica para producir utilidades con los activos que tiene disponible la Cooperativa.

4.2.-Conclusiones:

Por el análisis Externo Realizado a los Estados Financieros de la Cooperativa Cosett Ltda.. por el periodo 2005 – 2006 cabe señalar lo siguiente:

- La situación financiera de la Cooperativa se puede concluir que es sólida ya que goza con solvencia a corto plazo, por cuanto podrá cubrir oportunamente a sus deudas del pasivo circulante con recursos financieros propiamente del activo corriente.

Sin embargo por los indicadores de rotación se puede apreciar que las cuentas por cobrar tienen un promedio de cobro más lento que el promedio de pago a los proveedores lo cual puede llevar a tener problema de liquidez.

- La situación Económica de la Cooperativa en la gestión 2005 nos muestra que los resultados son positivos como podemos observar los ingresos son mayores a los costos, esto demuestra que la inversión realizada por la cooperativa está siendo capaz de generar utilidad de la misma manera en la gestión 2006 económicamente ha mejorado sus resultados, como conclusión se puede señalar que la cooperativa ha mejorado de una gestión a otra esto no quiere decir que encuentra en una posición estable, tomando en cuenta la inversión realizada por la cooperativa Cosett.

4.3.-Recomendaciones:

- Se recomienda realizar nuevas políticas de cobranza de los diferentes servicios que presta la Cooperativa tomando en cuenta la rotación de las cuentas por cobrar como también la cuenta por pagar ya que las mismas no son suficientes ni oportunas para realizar la cancelación de sus obligaciones.

- Realizar un análisis individual de las cuentas del Exigible para determinar su cobrabilidad o incobrabilidad y de esta manera realiza una reclasificación de las cuentas por cobrar a corto y largo plazo.
- Se recomienda utilizar mecanismo para reducir los costos de servicios telefónicos públicos y servicio de distribución de señales tomando en cuenta que los mismos son mayores a los ingresos que percibe por dicho servicio y de esta manera puede generar una mayor rentabilidad ya que cuenta con una inversión significativa
- Recomendamos seguir manteniendo ese rendimiento de los activos fijos, Por otro los activos fijos pueden genera en un porcentaje mayor de rentabilidad tomando en cuenta la inversión realizada.