

CAPITULO I

ESQUEMA

INTRODUCCIÓN

Los Estados Financieros de todas las unidades económicas, constituyen un medio que nos permite conocer de manera general la situación económica y financiera, para que a través del conocimiento de éstos se pueda tomar decisiones tendientes a sus objetivos.

En muchos casos la toma de decisiones, es con un sentido común y no así con criterio científico; por esta situación es necesaria la utilización de técnicas y métodos de análisis financiero y económico.

El análisis financiero y económico es de vital importancia ya que proporciona una visión amplia en cuanto a sus Estados Financieros de la empresa, que ayudarán a los directores, administradores, inversionistas y/o acreedores a tomar decisiones así como a otros grupos interesados en los resultados de las operaciones de la empresa

La Institución objeto de estudio es la **Cooperativa de Servicios de Agua Potable y Alcantarillado Tarija Ltda. “COSAALT Ltda.”** que está ubicada en la calle Ingavi N° 675, para lo cual se ve conveniente realizar el Análisis Financiero y Económico para la toma de decisiones, por lo que se trabaja en torno a una relación pasado – presente – futuro, debido a que las decisiones que se tomen hoy afectarán el futuro de la cooperativa, y la única base cierta para tomarlas es el pasado histórico y situación presente de la misma.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Es necesario conocer si la Situación Económica financiera y patrimonial responde a parámetros razonables y por otra parte si ha mejorado o no de una gestión a otra.

Podremos satisfacer estos planteamientos a través de un trabajo de Análisis e Interpretación de Estados Financieros?

JUSTIFICACIÓN

Uno de los campos del Contador Público es el análisis financiero de las entidades en general, en especial de aquellas que buscan eficiencia, eficacia y efectividad. Es él más indicado para realizar este trabajo con base en los estados financieros y demás información que posea la Cooperativa; corresponde interpretar, analizar, obtener conclusiones y presentar recomendaciones una vez que haya determinado si la situación financiera y los resultados de operación de la Cooperativa son satisfactorios o no.

El objeto del análisis de los estados financieros es la obtención de suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se haya formado con respecto a los detalles de la situación financiera de la Cooperativa.

El interés de analizar hechos registrados en los Estados Financieros de COSAALT, es conocer ciertos hechos menos visibles, pero de fundamental importancia que revelan datos financieros de utilidad para proyectar la entidad hacia el futuro.

Para un análisis financiero se requiere una comprensión detallada de la naturaleza de los Estados Financieros y de las limitaciones que estos conllevan, por cuanto el resultado del análisis es una consecuencia del estudio de las diversas partidas, las políticas financieras y económicas que adopte la empresa.

OBJETIVOS

OBJETIVO GENERAL

Analizar e Interpretar a través de los Estados Financieros la situación Económica Financiera de **COSAALT Ltda.** Mediante la utilización de diferentes herramientas del análisis, y proponer las recomendaciones más pertinentes que surjan del Diagnóstico.

OBJETIVO ESPECÍFICOS

- Conocer la liquidez financiera en sus distintos grados, para determinar su capacidad económica para hacer frente a obligaciones a corto y largo plazo.
- Medir la capacidad de endeudamiento y la rentabilidad de la Cooperativa.
- Conocer la capacidad de generar resultados positivos, basándose en el análisis de los ingresos egresos, patrimonial de los Activos y Pasivos.
- Analizar la estructura de los Estados Financieros considerando los fondos precedentes de préstamos y la aportación de los socios y las características de la empresa.

PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN

- ✓ ¿Cuál es la situación financiera actual de la Cooperativa?
- ✓ ¿Está la Cooperativa generando suficientes fondos para crecer, o tiene que financiar su crecimiento con recursos externos?
- ✓ ¿Los indicadores de rentabilidad han tenido un crecimiento sostenido entre esos dos periodos?
- ✓ ¿Cómo está distribuido los activos de la Cooperativa?
- ✓ ¿Ha sido adecuadamente evaluada la probabilidad de cobro?

HIPÓTESIS

Los Estados Financieros Permitirá evaluar la posición financiera, y económica de la Cooperativa, mediante un diagnóstico claro y preciso, así determinar la eficiencia de la administración.

METODOLOGÍA

En el desarrollo del presente trabajo de análisis a los estados Financieros se seguirá la siguiente metodología.

En el Marco Teórico se hará uso de información primaria obtenida de la captación o recopilación de libros y documentos a través de consultas bibliográficas.

Para el Diagnóstico, Conclusiones, y recomendaciones, se utiliza la información que nos proporcione la empresa como libros, memorias, documentos, entrevistas y los Estados Financieros,

Se hará uso de métodos analíticos realizando procesamiento de la información captada, luego la interpretación de la información ya procesada con métodos de cálculos, de indicadores o cocientes financieros para luego elaborar el informe-

ALCANCE

El presente trabajo se realizara en la Cooperativa de Servicios de Agua Potable y Alcantarillado Sanitario Tarija Ltda. en la cual se evaluará la situación Económica y financiera por las gestiones 2015 – 2016; este trabajo de investigación da un enfoque desde el punto de vista del Analista Externo.

CAPITULO II
MARCO TEORICO

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 las 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 periodo (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.- 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.

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 periodos iguales y preestablecidos, efectuando una descripción estática y otras dinámica, 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”.

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 periodo 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 periodos 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).

3.1.- BALANCE GENERAL

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.

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	PASIVOS
ACTIVOS NO	PASIVOS NO
	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”.

3.2.- ESTADO DE RESULTADOS

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 periodo 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 periodo.

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 periodo 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.

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 periodo, 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 periodo, 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”.

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.

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).

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.

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

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.

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.- 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.

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

3.- TIPO DE ANÁLISIS

Este análisis se puede establecer:

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.

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 le 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.

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 periodos 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.

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

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 aspecto del negocio
- Causas y relaciones de dependencia de hechos y tendencias.

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

4.2.1.- ANÁLISIS

Es la técnica por el 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

periodos 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?

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 porqué 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

4.2.3 .- PROCEDIMIENTO

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

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 2015 - Activo 2016

- 5) Cálculo de la variación de datos absolutos.
El incremento del activo de 2015 a 2016.
- 6) Análisis de los datos obtenidos:
¿Cuál ha sido las causas del incremento obtenido en el activo de 2015 a 2016?
- 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.

4.2.5.- PROCEDIMIENTO EN LA INTERPRETACIÓN

Una vez concluido 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 la 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 2º a 7º, hasta concluir que ya no se justifica la búsqueda de mejor información (Fowler Newton, 1994: 78-83).

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.- 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 periodos 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).

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.- 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.

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.

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 periodo, por otro lado hay que saber distinguir entre las existencias que exceden las necesidades del periodo 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.

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.

3.1.3.- FORMULA DEL CAPITAL DE TRABAJO

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

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 inmobilizaciones 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.

3.2.1.- FORMULA DEL COCIENTE DE LIQUIDEZ GENERAL

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

En forma detallada sería:

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

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.

3.3.1.- FORMULA DEL COCIENTE SECO DE LIQUIDEZ

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

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 .

3.4.1.- FORMULA DEL COCIENTE ABSOLUTO DE LIQUIDEZ

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

3.5.- 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.

Para extraer este cociente es preciso disponer de los siguientes datos:

- ✓ Saldo inicial de la cuenta de “Clientes” o “Facturas a Cobrar”
- ✓ Saldo inicial de la cuenta “Clientes” o “Facturas a Cobrar”
- ✓ Ventas a Plazo del periodo
- ✓ Para tal fin es igualmente necesario el Balance del año anterior (el saldo final de la cuenta de clientes de este balance es el saldo inicial del ejercicio que se analiza) y la cuenta de Ventas al crédito que se encuentra en el Estado de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio.

Estos datos informan sobre:

- ✓ Cuánto tenía a cobrar por ventas a plazos al comenzar el año.
- ✓ Cuánto se tenía a cobrar por venas a plazos a finalizar el año.
- ✓ Cuántos vendió a plazos durante el año o periodo

Lo que se tenía a cobrar, más lo vendido a plazos, menos lo que quedó por cobrar es el LIQUIDO COBRADO en el periodo.

Cada empresa tiene su propio sistema o peculiaridad en materia de crédito. En algunas el crédito es la base de operaciones, es decir, las ventas son realizadas en casi su totalidad a plazos. Sin embargo en otras empresas el crédito es un elemento EVENTUAL, ya que la mayor parte de las ventas se opera al contado. En otros el crédito es un factor ADICIONAL o complementario, para incrementar las ventas. No existe, pues, un comportamiento uniforme o TIPO. Esto no significa que no se deban cuidar los límites de TOLERANCIA aceptables. Es preciso DOSAR los plazos RECIBIDOS. Si recibimos 60 días de plazo para pagar las mercaderías que compramos es necesario considerar:

- ✓ El plazo que empleamos para venderlas.
- ✓ El plazo que concedemos al cliente para pagarlas.

El analista debe considerar también los siguientes aspectos para un buen análisis:

- ✓ Documentos vencidos y cobranza difícil.
- ✓ Documentos vencidos de deudores insolventes.

Estos factores retardan la circulación de los valores de crédito. Otras veces, también, el retardo es debido a la mala organización en las cobranzas.

Por esto en los análisis internos siempre será muy conveniente conocer estos detalles a fin de posibilitar un juicio crítico.

3.5.1.- FORMULA DEL COCIENTE DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR.

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

Donde:

QRC = Cociente de Rotación de créditos.

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

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

Vp = Ventas a plazos del periodo (total).

3.6.- COCIENTE DE ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR

Este cociente produce información DE CUANTOS EN CUANTOS DIAS PAGAMOS NUESTRAS DEUDAS o bien, el PLAZO MEDIO DE PAGO A LOS PROVEEDORES. Los elementos de la formula son:

- ✓ Saldo inicial de las cuentas a proveedores.
- ✓ Saldo final de las deudas a los proveedores.
- ✓ Compras del periodo

Estas informaciones se obtienen:

- ✓ Con el balance del ejercicio analizado (saldo final)
- ✓ Con el balance del ejercicio anterior al analizado (saldo inicial)
- ✓ Con la cuenta de Ganancias y Pérdidas o la cuenta del Ejercicio.

Lo que se pretende es comparar lo que DEBIAMOS, CUANTO COMPRAMOS, y lo que QUEDAMOS DEBIENDO. Lo pagado liquido (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 RELACION A LA MEDIA DE LOS SALDOS.

El cociente de la respuesta TANTAS VECES ROTA EL SALDO MEDIO Y DE AHI LAS VECES QUE PAGAMOS.

Dividiendo el número de días útiles del periodo por el cociente se conoce DE CUANTOS EN CUANTOS DIAS PAGAMOS, EN TERMINO MEDIO, NUESTRAS DEUDAS A LOS PROVEEDORES. Este cociente completa el informe sobre plazos lo que va a permitir conclusiones sobre la liquidez de la empresa.

La rotación de las deudas varía en las empresas. No todas las mercaderías pueden ser adquiridas a plazos como otras 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.

3.6.1.- FORMULA DE COCIENTE DE ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR.

$$\text{QRD} = \frac{\text{Compras}}{\text{Sid} + \text{Sfd}}$$

QRD= Cociente de Rotación de Deudas

Sid= Saldo inicial de la deuda

Sfd= Saldo final de la deuda

Compras= Totales del periodo

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 deuda. 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. Si todo el capital pudiesen perder parcial o totalmente en capital y os interés que se les adeudan.

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 financiero. Un exceso de deuda puede significar asimismo que se va a limitar la iniciativa y flexibilidad de la dirección para emprender acciones rentables.

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 ósea 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 a 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 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.
- **LA REVALORIZACION 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.

4.1.1.- FORMULA DEL ENDEUDAMIENTO TOTAL

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

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.

4.2.1.- FORMULA DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO

$$E_{cp} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Total Pasivo}}$$

4.3.- ANALISIS 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.

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.

4.3.1.1.- FORMULA 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

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.

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

4.5.- 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 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).

ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN

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

Bajo este punto de vista se puede controlar 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 periodo 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.- 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.

1.1.- FORMULA DE LA RENTABILIDAD DEL MARGEN BRUTO

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

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” %.

2.1- FORMULA DE LA RENTABILIDAD MARGEN OPERATIVO

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

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.

3.1.- FORMULA DE LA RENTABILIDAD DEL MARGEN NETO

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

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).

4.1.- FORMULAS DE LA RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficios Netos}}{\text{Capital Propio}}$$

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) Por que el margen de ventas es elevado, el margen de utilidad que dejan las ventas es elevado.

5.1.- FORMULA DE LA RENTABILIDAD DEL ACTIVO TOTAL

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

CAPITULO III

MARCO NORMATIVO

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.

MARCO LEGAL

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 autorizada por al 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 y entre los 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 súper vigilancia
- 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 privado

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 Gobernaciones 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 constituidos 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 COSAALT. Es la directriz máxima de confianza que garantiza la efectivización de los planes.

El Artículo 136 de la Constitución Política del Estado, establece “que las aguas lacustre, fluviales y medicinales,” son del dominio originario del Estado. Además de los bienes a los cuales la ley les da esa calidad, el suelo y el subsuelo con todas sus riquezas naturales y que “la ley determinara las condiciones de este dominio, así como también las de su concesión y/o adjudicación a los particulares.

El Artículo 144 la Política Económica del Estado, establece el estímulo y la cooperación que se dará a la iniciativa privada, en lo que concierne al mejoramiento de la economía nacional.

COSSALT al ser un ente con personería jurídica se rige a la normativa vigente para su funcionamiento, aprovechamiento del recurso agua y la concesión de los Servicios de Agua y Alcantarillado Sanitario, las normas que orientan su accionar se sintetizan a continuación.

- ❖ La ley General de Sociedades Cooperativas a través de Instituto Nacional de Cooperativas (INALCO), reconoce la personería jurídica de la Cooperativa de Servicios de Agua y Alcantarillado de Tarija Ltda. y aprueba su estatuto, mediante acta de fundación de la cooperativa de fecha 22 de septiembre de 1986 y resolución de Consejo N° 3181 de 27 de noviembre de 1986.
- ❖ El reglamento de Dominio y Aprovechamiento de Aguas de 8 de septiembre de 1879, elevado a rango de ley el 28 de noviembre de 1906 (LEY DE AGUAS), la ley 1600 de 28 de octubre de 1994 (ley SIRESE), y la ley 2066 de 11 de abril de 2000 (ley de modificatoria de la ley 2029 de Servicios de agua Potable y alcantarillado Sanitario).
- ❖ El Artículo 14 de la ley 2066, dispone la creación de la Superintendencia de Saneamiento Básico como parte del Sistema de Regulación Sectorial (SIRESE), en sustitución de la Superintendencia de Aguas dependiente del SIRESE y dispone la transferencia de todas las obligaciones, derechos, facultades y atribuciones correspondientes a los servicios de Agua Potable y Alcantarillado a dicha Superintendencia.
- ❖ Mediante Oficio GG. 341/98 de 27 de julio de 1998, COSSALT presentó la solicitud de regularización de su Concesión a la Superintendencia. Mediante Resolución Administrativa SA N° 55/98 de fecha 4 de diciembre de 1998, la Superintendencia aprobó la regularización de la Concesión y en consecuencia regularizó las actividades de aprovechamiento de Aguas y de los Servicios de Agua potable y Alcantarillado Sanitario en la ciudad Tarija.
- ❖ El contrato de Concesión de Aprovechamiento de Aguas y Concesión del Servicio de Agua Potable y Alcantarillado Sanitario en la Ciudad de Tarija, suscrito entre la Superintendencia de Aguas y COSSALT. Ltda.. entró en

vigencia a partir del 16 de febrero de 2015, fecha de suscripción del mismo; estableciendo, términos y condiciones de la concesión por un plazo de 40 años y está relacionado con los siguientes documentos:

- Reglamento de Organización Institucional y de Concesión del Sector Aguas.
- Reglamentos de uso de bienes de Dominio Público y Constitución de servidumbre.
- Resolución de la Superintendencia de Aguas.

VISIÓN

Los elementos de la visión han sido sintetizados de los valores compartidos y ponderados en el taller de Planificación estratégica realizada en nuestra ciudad, con la facilitación de los consultores de la Asociación Nacional de Empresas e instituciones de Servicio de Agua Potable y Alcantarillado “ANESAPA” y la participación de los funcionarios de las Empresa.

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.

“COSSALT. Sinónimo de confianza por la calidad, eficiencia y continuidad de los servicios que brinda al socio

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 que es la razón de ser de la Empresa 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.

“Garantizar los servicios de agua potable y alcantarillado sanitario con calidad, ética y responsabilidad con el socio, preservando el Medio Ambiente con sostenibilidad económica y financiera.

La oportunidad que nos brinda el estado boliviano, para prestar los servicios de agua y alcantarillado sanitario están amparadas por un marco legal vigente y responsabilidades a cumplir en el marco del contrato de concesión suscrito entre la Superintendencia de Saneamiento Básico y COSSALT. 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 proactiva, debe mantener una conducta previsor, a partir de las Gerencia de Área, anticipándose a los problemas y buscando soluciones antes que se presenten y signifiquen una auténtica amenaza.

CAPITULO IV
DIAGNOSTICO

INFORME

AL:.....DIRECTORIO Y EJECUTIVOS DE COSAALT LTDA

DE:.....ANGEL OVANDO CRUZ

TIPO DE ANÁLISIS.....Análisis de la Situación Económica y Financiera de la Cooperativa Agua y Alcantarillado

GESTION FINANCIERA..... 2015 - 2016

ESTADOS FINANCIEROS OBJETO

DE ANÁLISIS.....Balance General, Estado de Pérdida y Ganancia e Informes de Apoyo.

UNIDAD DE MEDIDA EMPLEADA.....Moneda de Curso Legal en el País “ El Boliviano”

LUGAR Y FECHA.....Tarija, Septiembre del Año 2017

Cumpliendo con la modalidad de Tesis se ha podido efectuar el análisis Económico – Financiero a una de las Entidad que presta servicios a la sociedad Tarijeña; como es la Cooperativa de Servicios de Agua Potable y Alcantarillado de Tarija “**COSAALT Ltda.**”, con el objeto de analizar datos registrados en sus Estados Financieros durante la gestiones de 2015 y 2016 descubriendo hechos menos visibles pero de fundamental importancia que coadyuven a proyectar la entidad hacia el futuro.

1.- ANTECEDENTES DE LA ENTIDAD

La Cooperativa de Servicios de Agua Potable Sanitario de Tarija, fue constituida en principio como AROS – TARIJA según Decreto Supremo N° 12561 de 5 de Junio de 1975, posteriormente el Honorable Consejo Municipal de Tarija mediante Resolución 026/86 de 19 de Agosto de 1986 autoriza la transformación de la administración en

Cooperativa de Servicios de Agua a Nivel Local, mediante acta de Fundación de la Cooperativa de Fecha 22 de septiembre de 1986.

Mediante resolución 03181 del 27 de noviembre de 1986, el Instituto Nacional de Cooperativa reconoció la personalidad jurídica y aprobó los estatutos de la Cooperativa de Servicios de Agua Potable y alcantarillado sanitario de Tarija COSAALT LTDA. disponiendo la iniciación de sus operaciones y registro en el Instituto Nacional de Cooperativas de conformidad a la Ley General de Cooperativa.

El Objetivo de la Cooperativa es garantizar la interrumpida operación y funcionamiento de los servicios públicos sobre la dotación de agua potable y alcantarillado sanitario a favor de la ciudad de Tarija.

Mediante Oficio GG. 341/98 de 27 de junio de 1998, COSAALT LTDA. presentó la solicitud de regularización de sus Concesión a la Superintendencia.

Mediante la Resolución Administrativa SA N° 55/98 de fecha 4 de diciembre de 1998, la Superintendencia aprobó la regularización de la Concesión de la Cooperativa de Servicios de Agua y Alcantarillado Tarija COSAALT LTDA. y en consecuencia regularizó las actividades de Aprovechamiento de Aguas y la de los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado Sanitario en la ciudad de Tarija del Departamento de Tarija

El contrato de Concesión de Aprovechamiento de Aguas y Concesión del Servicio de Agua Potable y Alcantarillado Sanitario en la Ciudad de Tarija, suscrito entre la Superintendencia de Aguas y COSSALT. Ltda.. entró en vigencia a partir del 16 de febrero de 2015, fecha de suscripción del mismo; estableciendo, términos y condiciones de la concesión por un plazo de 40 años y está relacionado con los siguientes documentos:

- Reglamento de Organización Institucional y de Concesión del Sector Aguas.
- Reglamentos de uso de bienes de Dominio Público y Constitución de servidumbre.
- Resolución de la Superintendencia de Aguas.

2.- OBJETIVO

El presente análisis financiero - Económico está orientado a evaluar la posición actual y los resultados de las operaciones de Cooperativa de Agua Potable y Alcantarillado

Tarija, con el propósito de establecer las mejores estimaciones y predicciones sobre las condiciones y resultados.

3.- 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 aquella que la Entidad juzgó a tal efecto, y la que se recopiló mediante memorias e informes de auditorías; es por esta razón que se adjunta toda la información como respaldo y base cierta del análisis ya que éste sólo se remite a ella.

4.- ACLARACIONES:

Todas las cifras de la gestión 2015 han sido expresadas al tipo de cambio a la fecha del último cierre de gestión; 31 de Diciembre de 2016 (tipo de cambio al 31-12-2015 es de 6.86 y al 31-12-2016 de 6.86) con el objeto de homogeneizarlas y adecuarlas, como instrumentos comparables en cuanto a su contenido

Los Estados Financieros han sido auditados en las dos gestiones por diferentes firmas Auditoras en la gestión 2015 la firma (BDO ECA Aparicio Asociados y GARCIA VERAMENDI SRL.).

La entidad tiene como objeto principal la distribución del Servicios de Agua Potable y Alcantarillado Sanitario de Tarija.

4.1.- CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES

La Cooperativa de Servicios de Agua y Alcantarillado Sanitario Tarija (COSAALT LTDA.) ha dispuesto a partir de la gestión 2016 la aplicación del Sistema Integrado de Contabilidad, Costos y Presupuestos (SINCOP) desarrollado por Consultores de ANESAPA en le marco del fortalecimiento interinstitucional. De igual manera, se ha implantado el Sistema de Activos Fijos y el Sistema de Almacenes Físicos y Valorados.

El proceso de implementación de los nuevos sistemas de Contabilidad Integrada a los anteriores sistemas ha llevado tiempo y dedicación íntegra por parte del personal de

contabilidad, puesto que aparte de capacitar al personal se tenía un trabajo minucioso en relacionar y adecuar las cuentas contables y presupuestarias, situación que ocasionó una demora en la presentación ante nuestros directivos de los estados Financieros emitidos por primera vez en el nuevo sistema de Contabilidad Integrada.

Las diferencias ocasionadas por el cambio al nuevo Sistema de Activos Fijos en sus diferentes cuentas; fueron cargados a Resultados Acumulados

5.- ESTADOS CONTABLES OBJETO DE ANÁLISIS

- Balance General al 31 de Diciembre de las Gestiones 2015 y 2016
- Estados de Ganancia y Pérdida por los ejercicios finalizados al 31 de Diciembre de las gestiones 2015 y 2016.
- Notas a los referidos Estados Contables
- Informes de Auditoría de las dos gestiones
- Información Adicional obtenida en la Cooperativa

ANÁLISIS FINANCIERO CONFORME AL NUEVO PCGE

1. ESTADOS FINANCIEROS

Con el propósito de ilustrar el proceso de análisis e interpretación de los estados financieros se hará uso de los informes financieros clasificados de la Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija COSAALT Ltda. es una organización dedicada a la prestación de servicios los siguientes estados financieros corresponden a los dos últimos años de operación de la empresa.

Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija
Estado de Situación Financiera
Expresado en Bolivianos
(Al 31 de Diciembre)

	2016	2015
ACTIVO		
Activo corriente		
10 Caja y Bancos	26.465.118	24.369.958
11 Cuentas por Cobrar p/Servicios	7.546.669	7.582.343
12 Otras cuentas por Cobrar	3.567.691	3.775.746
20 Inventarios	2.219.314	3.005.621
18 Prevision para Incobrables	-3.508.566	-3.683.458
Total activo corriente	36.290.226	35.050.210
Activo no corriente		
331 Propiedad Planta y Equipo	153.928.323	148.137.897
39131 Depreciacion Acumulada Activos Fijos	-101.752.316	-96.336.550
332 Inversiones	91.872	95.098
3323 Activos Intangibles	311.207	285.107
Total Activo no Corriente	52.579.086	52.181.552
Total activo	88.869.312	87.231.762
PASIVO Y PATRIMONIO		
Pasivo corriente		
40 Impuestos por pagar	828.365	602.670
42 Sueldos y Cargas Sociales por Pagar	6.068	6.437
45 Cuentas por Pagar	810.799	1.416.439
46 Otras Cuentas por Pagar	928.702	884.671
Total pasivo corriente	2.573.934	2.910.217
Pasivo no corriente		
45 Prevision para Beneficios Sociales	10.648.806	10.122.594
Total pasivo no corriente	10.648.806	10.122.594

Total pasivos	13.222.740	13.032.811
Patrimonio		
50 Aportes Transf. H.A.M.	1.205.965	1.248.317
56 Aportes Transf. T.G.N.	98.078	101.522
57 Aportes Transf. CODETAR	3.828.445	3.962.895
58 Aportes Transf. Terceros	9.103.122	8.844.386
59 Capital por Revalorizacion	709.334	734.245
60 Ajuste Global del Patrimonio	12.916.456	13.370.066
61 Ajuste de Capital	21.729.165	20.626.339
62 Aportes E.S.E. - F,I,S.	6.327.599	6.549.816
63 Fondo Social - Cert. Aportacion	11.787.356	11.798.690
64 Reservas Sociales	775.312	802.540
65 Ajuste de Reservas Patrimoniales	11.454.764	10.949.015
66 Resultados Acumulados	-4.788.881	-3.883.735
67 Resultados del Ejercicio	499.857	-905.145
	0	0
Total Patrimonio	75.646.572	74.198.951
Total Pasivo y Patrimonio	88.869.312	87.231.762
	0	0

Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija
Estado de Resultados Integrales
Expresado en Bolivianos
(Al 31 de Diciembre)

	2016	2015
70 Ingresos Operativos		
Ingresos por Venta de Serv.Agua Potable	29.467.171	26.545.635

Ingresos por Serv.Alcantatillado Sanitario	6.273.151	5.724.541
Otros Ingresos Operativos	1.156.558	1.184.706
Total de Ingresos Operativos	36.896.880	33.454.882
Ingresos No Operativos	1.427.047	1.325.535
69 Total de Ingresos	38.323.927	37.065.371
Egresos		
Costo de Produccion		
Operación Sistema Agua Potable	7.229.323	8.042.507
Planta de Tratamiento	1.523.684	1.325.522
Laboratorio	1.118.564	1.227.842
Mantenimiento Alcantarillado	1.585.367	1.363.035
Mantenimiento Agua Potable	2.888.458	2.303.190
Proyectos y Obras	1.094.598	1.403.608
Depreciacion	4.577.117	4.389.114
Total Costos de Produccion	20.017.111	20.054.818
Utilidad bruta en ventas	18.306.816	17.010.553
<i>Gastos operacionales:</i>		
62 Gastos de Administracion	7.078.121	6.583.978
63 Gastos de Comercializacion	9.319.657	9.610.237
65 Depreciacion	519.245	602.955
Total Gastos Operacionales	16.917.023	16.797.170
Utilidad Operativa	1.389.793	213.383
Ajuste por Inflacion y Tenencia de Bienes	558.185	701.187
Ajustes de Gestiones Anteriores	8.321	79.200
Ajuste prev. Para cuentas incobrables	323.429	338.142
Total gastos operacionales	889.935	1.118.529
Resultado del Ejercicio	499.858	-905.146
67 Gastos financieros	0	0
Utilidad antes de impuesto	499.858	-905.146
88 Impuesto a las Utilidades	25% 124.965	0
Resultado del ejercicio	374.894	-905.146

Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	374.894		-905.146
Otros ingresos integrales			
561 Diferencia en cambio de inversiones permanentes en entidades extranjeras			
562 Instrumentos financieros – cobertura de flujo de efectivo			
563 Ganancia o pérdida en activos o pasivos financieros disponibles para la venta			
5631 Ganancia	2.560		1.985
5632 Pérdida			
571 Excedente de revaluación			
5711 Inversiones inmobiliarias			
5712 Inmuebles, maquinaria y equipos	12.560		9.852
5713 Intangibles			
572 Excedente de revaluación – acciones liberadas recibidas			
573 Participación en excedente de revaluación – inversiones en relacionadas			
Resultados Integrales	390.014		-893.309

3. ANÁLISIS VERTICAL

Conocido también como normalización de los estados financieros, el análisis vertical consiste en presentar cada rubro o cuenta como un porcentaje de un subgrupo de cuentas o del total de las partidas que constituyen estos estados financieros. Por ejemplo, la cuenta disponible se presente como un porcentaje de los activos corrientes o de los activos totales. También se relacionan los subtotales con el total de las cuentas: por ejemplo, los pasivos corrientes con el total de pasivos. Su objetivo es determinar el porcentaje que ocupa cada cuenta sobre el total en los estados financieros y observar su comportamiento a lo largo de la vida de la empresa. La participación de cada cuenta entre los subtotales debe obedecer a la actividad económica que desarrolla la empresa, a estándares de la industria, y a la

política establecida por la alta gerencia. Para que estos porcentajes sean de utilidad deben compararse periódicamente con un patrón o medida que permita determinar variaciones y de esta manera poder controlarlas.

Para el estado de situación financiera se acostumbra expresar cada cifra como un porcentaje de los subtotales y estos últimos como un porcentaje de los totales. Para simplificar la presentación del análisis, únicamente se tomarán las partidas corrientes y del patrimonio por considerarse las de mayor relevancia para Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija.

COOPERATIVA DE AGUA Y ALCANTARILLADO TARIJA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
EXPRESADO EN BOLIVIANOS

	2016	%	2015	%
ACTIVO CORRIENTE				
10 Caja y Bancos	26.465.118	72,9%	24.369.958	69,5%
11 Cuentas por Cobrar p/Servicios	7.546.669	20,8%	7.582.343	21,6%
12 Otras cuentas por Cobrar	3.567.691	9,8%	3.775.746	10,8%
20 Inventarios	2.219.314	6,1%	3.005.621	8,6%
18 Prevision para Incobrables	-3.508.566	-9,7%	-3.683.458	-10,5%
Total activo corriente	36.290.226	100,0%	35.050.210	100,0%
Activo corriente	36.290.226	40,8%	35.050.210	40,2%
Activo no corriente	52.579.086	59,2%	52.181.552	59,8%
Total activo	88.869.312	100,0%	87.231.762	100,0%

PASIVO CORRIENTE				
40 Impuestos por pagar	828.36			
42 Sueldos y Cargas Sociales por Pagar	5	32,2%	602.670	20,7%
45 Cuentas por Pagar	6.068	0,2%	6.437	0,2%
46 Otras Cuentas por Pagar	810.79		1.416.439	48,7%
	9	31,5%		
	928.70		884.671	30,4%
	2	36,1%		
Total pasivo corriente	2.573.934	100,0%	2.910.217	100,0%
Pasivo corriente	2.573.934	19,5%	2.910.217	22,3%
Pasivo no corriente	10.648.806	80,5%	10.122.594	77,7%
Total pasivo	13.222.740	100,0%	13.032.811	100,0%
PATRIMONIO				
50 Aportes Transf. H.A.M.	1.205.965	1,6%	1.248.317	1,7%
56 Aportes Transf. T.G.N.	98.078	0,1%	101.522	0,1%
57 Aportes Transf. CODETAR	3.828.445	5,0%	3.962.895	5,3%
58 Aportes Transf. Terceros	9.103.122	12,0%	8.844.386	11,9%
59 Capital por Revalorizacion	709.334	0,9%	734.245	1,0%
60 Ajuste Global del Patrimonio	12.916.456		13.370.066	
61 Ajuste de Capital	21.729.165	24,3%	20.626.339	23,6%
62 Aportes E.S.E. - F,I,S.	6.327.599	1265,9%	6.549.816	100,0%
63 Fondo Social - Cert. Aportacion	11.787.356	100,0%	11.798.690	100,0%

64 Reservas Sociales	775.312	100,0%	802.540	100,0%
65 Ajuste de Reservas Patrimoniales	11.454.764	100,0%	10.949.015	100,0%
66 Resultados Acumulados	4.788.881	100,0%	-3.883.735	100,0%
67 Resultados del Ejercicio	499.857	100,0%	-905.145	100,0%
67 Resultados del Ejercicio	499.857	100,0%	0	0,0%
Total patrimonio	76.146.429	621,9%	74.198.951	643,7%
Total pasivo y patrimonio	89.369.169		87.231.762	

-
499.857

0

De los activos corrientes, sin lugar a dudas, la cifra más importante es la de Mercaderías y su explicación por el carácter comercial que tiene la empresa. Para el 2015 esta cifra ocupa el total de los activos corrientes, mientras que para el 2016 el 6,1%. Las cuentas a crédito ocupan el segundo lugar dentro de los activos corrientes, observándose una disminución para el segundo periodo como se vio en el análisis horizontal.

Estas dos partidas conforman más del 19,35% de los activos corrientes, lo cual es de gran importancia para una empresa comercial.

Entre los pasivos corrientes la cifra mayor es la de cuentas con proveedores, que representa para los años aproximadamente un 0,22% e indica que la empresa está haciendo uso de una fuente de financiación de relativo bajo costo, y sobre la cual, en la mayoría de los casos, no se pagan intereses. Lo anterior se explica por el bajo porcentaje que ocupan los intereses en el estado de resultados globales, el 0,00% de las ventas.

En cuanto a las inversiones de la empresa, en el 2015 el 40,18% de las inversiones corrientes; en el 2016, la mitad de las inversiones corrientes y el resto propiedades, plantas y equipo. En relación con este punto, sería importante conocer la distribución de las inversiones en otras partes del mismo sector de actividad (ver cuadro siguiente).

La composición porcentual de los pasivos o fuentes de financiación externa es de aproximadamente un 19,47% corriente y un 80,53% no corriente. Esto significa que parte de las propiedades plantadas y equipo están siendo financiadas con pasivos corrientes.

Los préstamos e ingresos diferidos como pasivos no corrientes de la empresa, representan el 100% de la financiación externa. Esta fuente se considera también de relativo bajo costo aunque su monto es limitado y está constituido en una carga muy onerosa para las organizaciones.

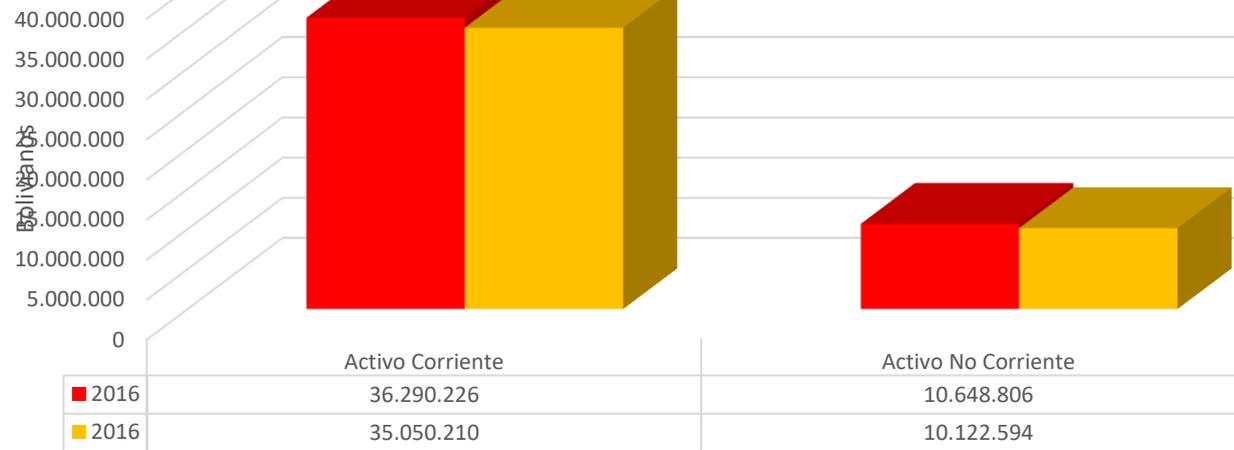
Como se puede observar en el patrimonio, la partida de mayor importancia es la de utilidades del ejercicio, aproximadamente un 85,20% del patrimonio, esto muestra una buena generación de utilidades en los dos últimos periodos.

Otra de las formas de realizar el análisis vertical en el estado de situación financiera sería la de analizar la continuación detallamos y la que más comúnmente se utiliza

	2016	%	2015	%
--	-------------	----------	-------------	----------

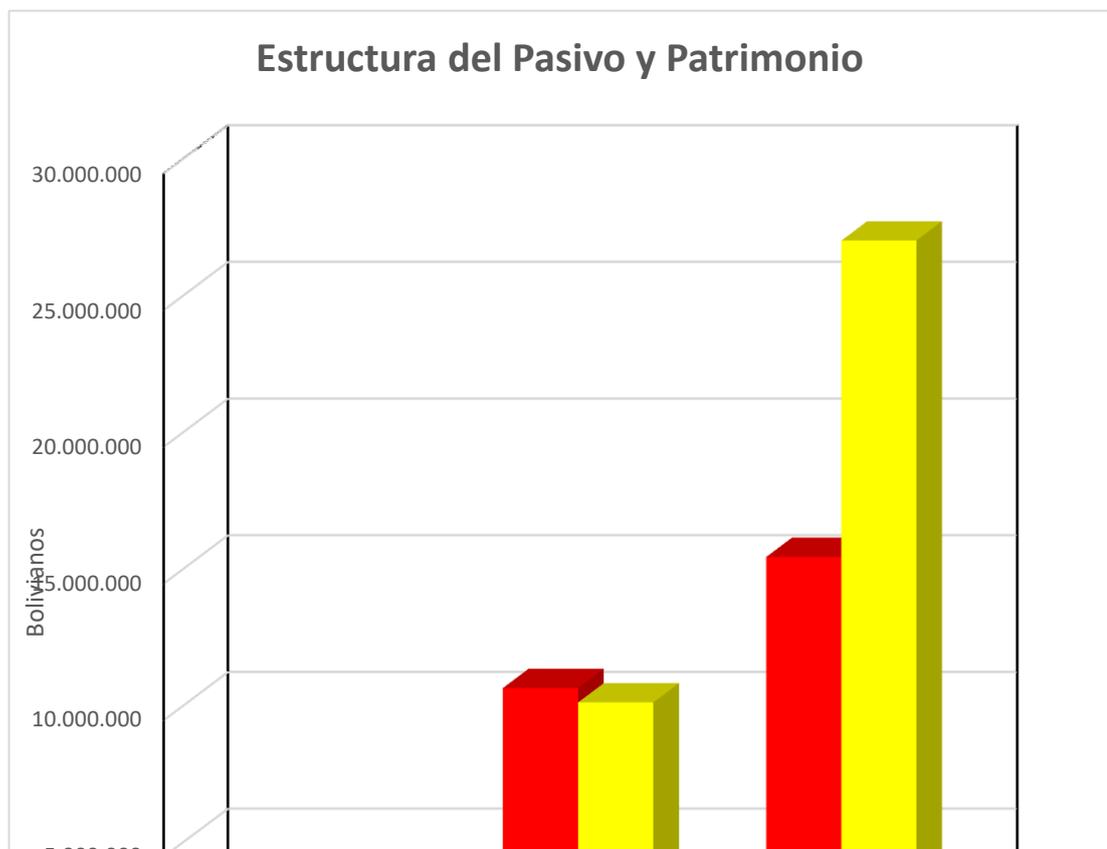
ACTIVO CORRIENTE				
10 Caja y Bancos	26.465.118	29,9%	24.369.958	28,1%
11 Cuentas por Cobrar p/Servicios	7.546.669	8,5%	7.582.343	8,7%
12 Otras cuentas por Cobrar	3.567.691	4,0%	3.775.746	4,3%
20 Inventarios	2.219.314	2,5%	3.005.621	3,5%
18 Provision para Incobrables	3.508.566	-4,0%	-3.683.458	-4,2%
Total activo corriente	36.290.226	41,0%	35.050.210	40,4%
331 Propiedad Planta y Equipo	153.928.323	174,0%	148.137.897	170,6%
39131 Depreciacion Acumulada	-101.752.316	115,0%	-96.336.550	110,9%
Activos Fijos	0	0,0%	0	0,0%
Activo no corriente	52.176.007	59,0%	51.801.347	59,6%
Total activo	88.466.233	100%	86.851.557	100%
PASIVO CORRIENTE				
40 Impuestos por pagar	828.365	2,9%	602.670	2,2%
42 Sueldos y Cargas Sociales por Pagar	6.068	0,0%	6.437	0,0%
45 Cuentas por Pagar	810.799	2,8%	1.416.439	5,2%
46 Otras Cuentas por Pagar	928.702	3,2%	884.671	3,3%

Total pasivo corriente	2.573.934	9,0%	2.910.217	10,8%
PASIVO NO CORRIENTE				
45 Prevision para Beneficios Sociales	10.648.806	37,1%	10.122.594	37,5%
49 Pasivos diferidos	0	0,0%	0	0,0%
Total Pasivo no corriente	10.648.806	37,1%	10.122.594	37,5%
Total pasivo	13.222.740	46,1%	13.032.811	48,2%
PATRIMONIO				
50 Aportes Transf. H.A.M.	1.205.965	4,2%	1.248.317	4,6%
56 Aportes Transf. T.G.N.	98.078	0,3%	101.522	0,4%
	3.828.445	13,4%	3.962.895	14,7%
58 Aportes Transf. Terceros	9.103.122	31,8%	8.844.386	32,7%
59 Capital por Revalorizacion	709.334	2,5%	734.245	2,7%
67 Resultados del Ejercicio	499.857	1,7%	-905.145	-3,4%
Total patrimonio	15.444.801	53,9%	13.986.220	51,8%
Total pasivo y patrimonio	28.667.541	100,0%	27.019.031	100,0%
	59.798.692		59.832.526	



Como se podrá observar el activo corriente del año 2016 en comparación con el 2015 tuvo un descenso, y para el año 2016 el activo no corriente se obtuvo un ascenso en los porcentajes que se muestran en el gráfico.

De la misma forma se procede para el pasivo y patrimonio neto.



Ahora veamos el análisis vertical del estado de resultados integrales

Para este estado financiero se toman como base de comparación de todas sus cuentas, las ventas.

Es

decir, las ventas se hacen igual al 100% y las partidas restantes se presentan como un porcentaje de ellas.

Como se mencionó anteriormente, para que los porcentajes tengan más sentido se les debe comparar con algún estándar,

por ejemplo, para

Cosalt Ltda, el costo de

sus ventas representa un 54,1% de las ventas; ¿este

porcentaje es el deseado por la gerencia?, ¿mejoró comparativamente con los de periodos anteriores?, ¿es similar al de

las empresas

del sector?

Si las preguntas son afirmativas, la organización está dentro de los parámetros deseados; pero si son negativas se deben

replantear nuevas estrategias de compra y de administración de inventarios, por ejemplo.

Comparando los dos años, el

costo de ventas

representa para 54,11

el 2015 un % de las ventas, mientras que para el 2016 representa el

. Esta disminución como se mencionó en

52,23 el análisis horizontal, posiblemente se

% debe a una mejor

administración de los

inventarios o al establecimiento

de una política de compras más

eficiente.

A pesar de que en el 2015, la

utilidad bruta sobre las ventas

mejoró, la utilidad neta cayó de

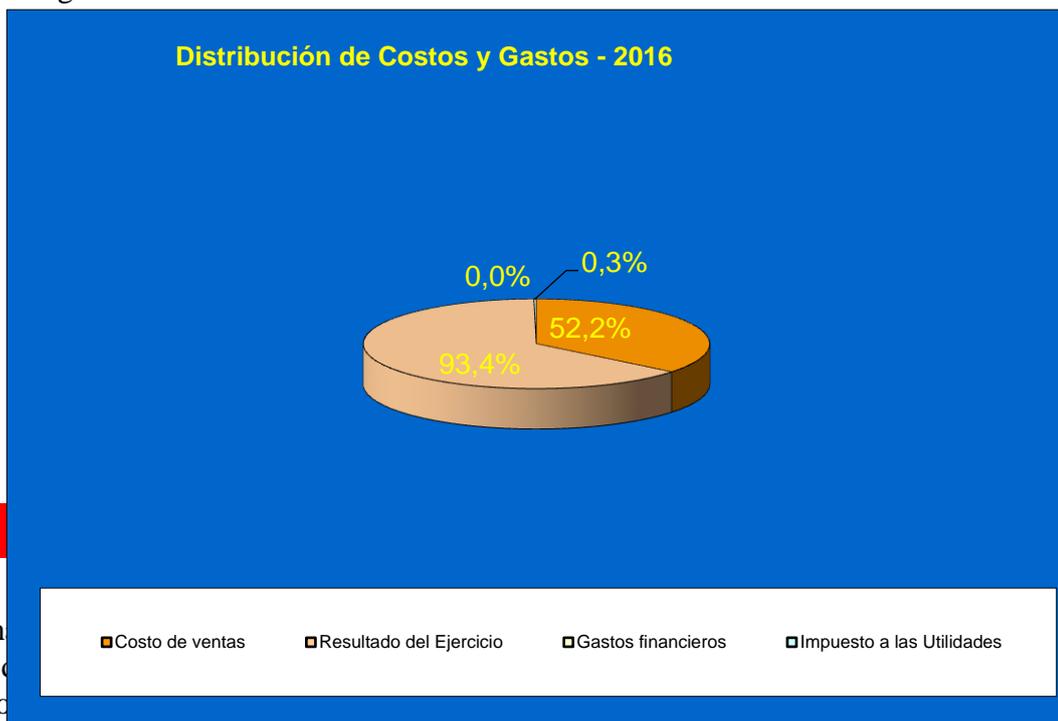
a

- 1,0%

La explicación está en el aumento que tuvieron los gastos de personal, ya que los demás rubros conservaron la misma participación. Como se puede observar, el análisis vertical corrobora los resultados del análisis horizontal y los complementa.

Para lograr un adecuado control sobre cada ítem, la alta gerencia debe establecer a principios de cada periodo límites superior e inferior, y observar su desarrollo a través del periodo, con el fin de lograr lo planeado.

En análisis vertical, en combinación con el análisis horizontal, genera las primeras pautas de diagnóstico financiero para la empresa y permite en unión con las razones financieras y el estado de cambios en la situación financiera, llevar a cabo un análisis completo de la situación económica de una organización.



El análisis para la confo

ar, as que la

empresa de cada una de sus partidas. Las tendencias se deben presentar tanto en valores absolutos (soles y céntimos), como en valores relativos (porcentajes). Para su elaboración se debe disponer mínimo de los estados financieros de dos periodos consecutivos, y al frente de cada partida se colocan los aumentos o las disminuciones que han tenido lugar entre estos dos periodos. Las disminuciones se presentan con signo negativo o entre paréntesis. El análisis horizontal del estado de situación financiera y del estado de resultados globales para la empresa Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, es el siguiente:

Expresado en Bolivianos

	2016	2015	Variación S/.	Aumento (Disminución) %
ACTIVO				
Activo corriente				
10 Caja y Bancos	26.465.118	24.369.958	2.095.160	8,6 %
11 Cuentas por Cobrar p/Servicios	7.546.669	7.582.343	-35.674	(0,5)%
12 Otras cuentas por Cobrar	3.567.691	3.775.746	-208.055	(5,5)%
20 Inventarios	2.219.314	3.005.621	-786.307	(26,2)%
18 Prevision para Incobrables	-3.508.566	-3.683.458	174.892	(4,7)%
Total activo corriente	36.290.226	35.050.210	1.240.016	3,5 %
331 Propiedad Planta y Equipo	153.928.323	148.137.897	5.790.426	3,9 %
39131 Depreciacion Acumulada Activos Fijos	-101.752.316	-96.336.550	-5.415.766	5,6 %
332 Inversiones	91.872	95.098	-3.226	(3,4)%
3323 Activos Intangibles	311.207	285.107	26.100	9,2 %
Total Activo no Corriente	52.579.086	52.181.552	397.534	0,8 %
Total activo	88.869.312	87.231.762	1.637.550	1,9 %
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivo corriente				
40 Impuestos por pagar	828.365	602.670	225.695	37,4 %
42 Sueldos y Cargas Sociales por Pagar	6.068	6.437	-369	(5,7)%
45 Cuentas por Pagar	810.799	1.416.439	-605.640	(42,8)%
46 Otras Cuentas por Pagar	928.702	884.671	44.031	5,0 %
Total pasivo corriente	2.573.934	2.910.217	-336.283	(11,6)%

Pasivo no corriente				
45 Prevision para Beneficios Sociales	10.648.806	10.122.594	526.212	5,2 %
Total pasivo no corriente	10.648.806	10.122.594	526.212	5,2 %
Total pasivos	13.222.740	13.032.811	189.929	1,5 %
Patrimonio				
50 Aportes Transf. H.A.M.	1.205.965	1.248.317	-42.352	(3,4)%
56 Aportes Transf. T.G.N.	98.078	101.522	-3.444	(3,4)%
57 Aportes Transf. CODETAR	3.828.445	3.962.895	-134.450	(3,4)%
58 Aportes Transf. Terceros	9.103.122	8.844.386	258.736	2,9 %
59 Capital por Revalorizacion	709.334	734.245	-24.911	(3,4)%
60 Ajuste Global del Patrimonio	12.916.456	13.370.066	-453.610	(3,4)%
61 Ajuste de Capital	21.729.165	20.626.339	1.102.826	5,3 %
62 Aportes E.S.E. - F.I.S.	6.327.599	6.549.816	-222.217	(3,4)%
63 Fondo Social - Cert. Aportacion	11.787.356	11.798.690	-11.334	(0,1)%
64 Reservas Sociales	775.312	802.540	-27.228	(3,4)%
65 Ajuste de Reservas Patrimoniales	11.454.764	10.949.015	505.749	4,6 %
66 Resultados Acumulados	-4.788.881	-3.883.735	-905.146	23,3 %
67 Resultados del Ejercicio	499.857	-905.145	1.405.002	(155,2)%
Total patrimonio	75.646.572	74.198.951	1.447.621	2,0 %
Total pasivo y patrimonio	88.869.312	87.231.762	1.637.550	1,9 %
	0	0	0	

Como se observa en el análisis horizontal del ESF, la partida con mayor crecimiento porcentual fue el Ajuste de Capital 5,35% lo cual da a entender que, en periodos anteriores, la empresa obtuvo utilidades muy bajas o incurrió en pérdidas.

Sin embargo, en cifras absolutas la partida con mayor incremento fueron los Activos Fijos (S/. 5.790.426), lo que implica compra de Activos Fijos adicionales o mejoras a los existentes. A pesar de que las ventas crecieron en un 3,40%, las partidas del activo corriente sólo se incrementaron en 3,54% . Las cuentas clientes, las cuales se espera crezcan al mismo ritmo de las ventas, sólo aumentaron en un -5,51%. Esto último implica probablemente una estricta política de crédito que permitió recuperar

rápida la cartera, pero pudo ocasionar la pérdida de clientes que seguramente van a acudir a la competencia, la cual les ofrece créditos más amplios. El disponible fue la única partida de los activos que presentan disminución, pues pasó de S/. 24.369.958,00 en el año 1:00 AM S/. 26.465.118,00 en el 2016, lo que representa una disminución del (8,6)%. Probablemente la empresa revisó su política de saldo mínimo de caja, y decidió disminuirlo; también puede explicarse por los bonos hechos durante el 2016 a las obligaciones financieras, las cuales disminuyeron en un (5,0)% el saldo mínimo obligatorio en estas entidades crediticias también disminuyó. El pasivo corriente tuvo un incremento de (11,6)% sólo el cual se explica por la disminución de las obligaciones financieras y por el poco aumento de las cuentas a proveedores. La Cooperativa no está aprovechando una fuente de financiación de bajo costo financiero como son las deudas con los proveedores. El cambio de las demás partidas del ESF, tanto en cifras absolutas como relativas, está más o menos dentro del crecimiento de las ventas.



En el gráfico anterior se muestra los importes totales de los activos, pasivos sean corrientes y no corrientes y también el total del patrimonio comparado a dos años, como se notará en el gráfico los totales del año 2015 al 2016 todos ellos aumentaron en similar proporción. En términos generales, la empresa obtuvo un crecimiento del 1,9 % durante el año, crecimiento que fue financiado en gran parte con patrimonio ya que el crecimiento de cada una de estas partidas estuvo por encima del aumento en las cifras del pasivo. Para obtener un punto de referencia en cuanto al crecimiento de la empresa se debe contar con información de periodos anteriores, para observar si el aumento de este año es superior o no al de los años anteriores y replantar de esta forma las estrategias a seguir. También se considera muy importante conocer el desarrollo de la industria y la economía en general, con el fin de ubicar los resultados de la empresa dentro de este contexto. Vale la pena resaltar el hecho de que los resultados obtenidos en el análisis dependen en gran medida de la persona que lo realiza, pues si se trata de un análisis interno, éste tiene a la mano mucha más información que uno externo, quien en su estudio debe suponer una serie de acontecimientos que no siempre son reales.

Expresado en Bolivianos

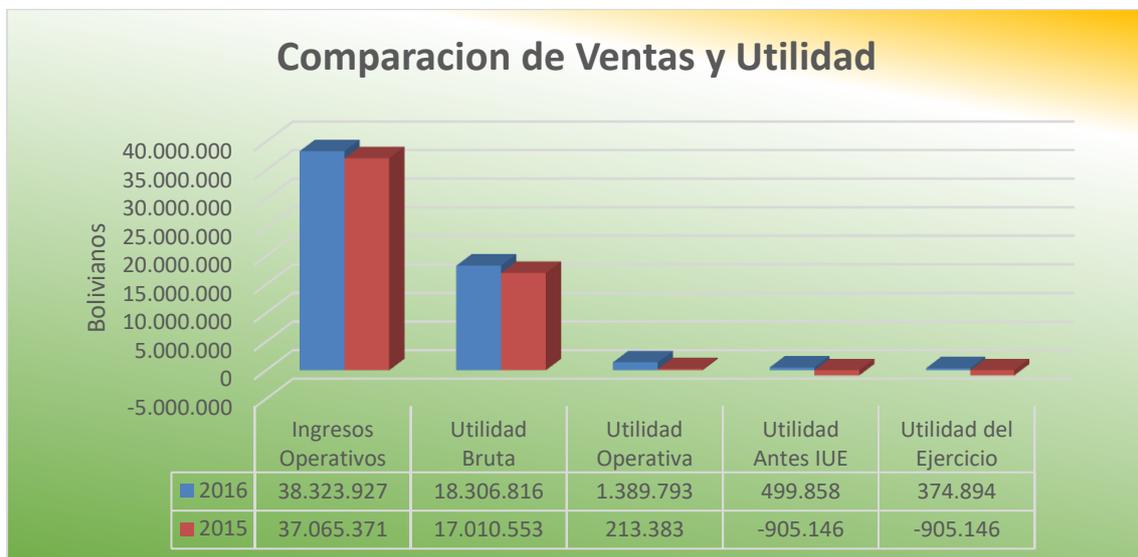
	2016	2015	Variación S/.	Aumento (Disminución) %
Total de Ingresos Operativos	38.323.927	37.065.371	1.258.556	3,4%
Costos de Produccion	20.017.111	20.054.818	-37.707	-0,2%
Utilidad bruta	18.306.816	17.010.553	1.296.263	7,6%
94/95 Gastos operativos				
62 Gastos de Administracion	7.078.121	6.583.978	494.143	7,5%
63 Gastos de Comercializacion	9.319.657	9.610.237	-290.580	-3,0%
65 Depreciacion	519.245	602.955	-83.710	-13,9%
Total Gastos Operacionales	16.917.023	16.797.170	119.853	0,7%
Utilidad Operativa	1.389.793	213.383	1.176.410	
Ajuste por Inflacion y Tenencia de Bienes	558.185	701.187	-143.002	-20,4%
Ajustes de Gestiones Anteriores	8.321	79.200	-70.879	-89,5%
Ajuste prev. Para cuentas incobrables	323.429	338.142	-14.713	-4,4%
Total gastos operacionales	889.935	1.118.529	-228.594	-20,4%
Resultado del Ejercicio	499.858	-905.146	1.405.004	-155,2%
Utilidad operativa	499.858	-905.146	1.405.004	-155,2%
67 Gastos financieros	0	0	0	0,0%
Utilidad Antes de Impuesto	499.858	-905.146	1.405.004	-155,2%
88 Impuesto a las Utilidades	124.965	0	124.965	0,0%
Utilidad del ejercicio	374.894	-905.146	1.280.040	0,0%

Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	374.894	-905.146	1.280.040	-141,4%
Otros ingresos integrales				
561 Diferencia en cambio de inversiones permanentes en entidades extranjeras				

562 Instrumentos financieros – cobertura de flujo de efectivo				
563 Ganancia o pérdida en activos o pasivos financieros disponibles para la venta				
5631 Ganancia	2.560	1.985	575	29,0%
5632 Pérdida				
571 Excedente de revaluación				
5711 Inversiones inmobiliarias				
5712 Inmuebles, maquinaria y equipos	12.560	9.852	2.708	27,5%
5713 Intangibles				
572 Excedente de revaluación – acciones liberadas recibidas				
573 Participación en excedente de revaluación – inversiones en relacionadas				
Resultados Integrales	390.014	-893.309	1.283.323	-143,7%

Para obtener el cambio porcentual basta dividir el cambio en soles entre el año base, que para este caso es el 2015. Con el fin de iniciar el proceso de interpretación del análisis horizontal es importante referirse a aquellas partidas consideradas relevantes dentro del estado financiero. Partidas como ingresos operacionales, utilidad bruta, utilidad neta, debe estudiarse con cuidado e interpretar su comportamiento. También es importante observar aquellas partidas para las cuales se presentan un cambio, en especial cuando el valor del cambio en soles es considerable. como puede observarse, las ventas de la empresa Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, aumentaron del 2015 al 2016 en S/. 1.258.556 lo cual, representa un incremento del 3,40% . En relación con esta cifra es importante preguntarse: ¿estaba esta aumento planeado?, ¿obedece a las perspectivas de la alta gerencia?, ¿las demás empresas de la industria en qué porcentaje crecieron?. Si las respuestas no coinciden con las expectativas de la organización, deben replantearse y diseñar nuevas estrategias, con el fin de recuperar lo perdido en la vigencia. La utilidad bruta de la empresa creció en un 7,6% y sus variaciones en sus ventas del en un 3,4% esto se explica en el aumento de sólo el -0,2% del costo de ventas, que induce a pensar en la existencia de un buen control de las Mercaderías. La empresa podría mejorar aún más su utilidad de un buen control de las Mercaderías. La empresa podría mejorar aún más su utilidad bruta a través de un mejor control de sus inventarios, accediendo a otros proveedores, logrando mejores descuentos, determinando lotes económicos de pedido. A pesar de lograrse un crecimiento del 7,6% en la utilidad operacional sólo se incrementó en un -155% la razón está en el aumento considerable de los gastos operacionales, los cuales aumentaron en S/. 1.405.004 es decir, un -155,2%. En relación

con los gastos operativos, se debe centrar la atención en los que crecieron en un alto porcentaje y que son de control por parte de la empresa, así como en aquéllos cuya cifra absoluta sea significativa. Para Cosaalt Ltda, los rubros con más alto crecimiento fueron los relacionados con el pago de las obligaciones laborales, considerado éste como un gasto controlable por parte de la empresa. Se debe analizar el número de personas que ingresó a la organización en el último año: ¿son indispensables?, ¿el aumento de la nómina se debe ajustar del sueldo del personal existente?, ¿estaba pactado?, ¿es alto comparado con el de la competencia? La gerencia de la organización debe tratar de dar respuesta en lo posible a esta serie de interrogantes que resultan del análisis, con el fin de controlar y mejorar los resultados operativos de los próximas vigencias. Como se puede observar, en la mayoría de los casos los incrementos expresados en porcentajes proporcionan mayor información que los valores absolutos, de ahí la importancia de su cálculo. En la figura siguiente nos muestra de una forma más notoria el crecimiento, sobre todo el crecimiento de las ventas de S/. 1.258.556,00asimismo las utilidades brutas operativas etc., también muestran un ligero incremento.



4. RATIOS FINANCIEROS

Los ratios financieros son índices que se obtienen al relacionar dos cuentas o grupo de cuentas de un mismo estado financiero o de dos estados financieros diferentes. Por ejemplo, una Ratio financiera resulta de dividir la utilidad neta de un periodo entre los activos totales de la empresa. Una vez calculadas, se las debe comparar con los mismos índices de la empresa correspondientes a periodos anteriores, o con los índices de las empresas del sector. De esta forma se pueden establecer diagnósticos comparativos sobre sus resultados operativos y su situación financiera. Un índice financiero puede quedar bien calculado, pero mientras no se tenga un término de comparación no prestará ningún servicio. Como se puede observar, el número de razones financieras podrá ser ilimitado si se hicieran todas las relaciones que a un usuario de la información contable se le ocurriera. Sin embargo, en la práctica sólo se utiliza algunos índices que

proporcionan información pertinente. Las razones financieras se clasifican básicamente en cinco grupos a saber:

- Ratios de liquidez.
- Ratios de actividad o rotación.
- Ratios de endeudamiento o apalancamiento.
- Ratios de rentabilidad.
- Ratios de valor de mercado de la empresa.

4.1 RATIOS DE LIQUIDEZ

Miden la capacidad que tienen la empresa para cubrir sus obligaciones corrientes. Las razones de liquidez más comunes son las siguientes: Ratio corriente. Se calcula dividiendo el total del activo corriente entre el total del pasivo corriente.

$$\text{Ratio corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

El Ratio corriente de Cosaalt Ltda, en los dos años analizados, se calcula de la siguiente forma:

2016	2015
36.290.226	35.050.210
-----	-----
2.573.934	2.910.217
= 14,10	= 12,04

Como éste índice mide el respaldo de la empresa para cubrir oportunamente sus compromisos de corto plazo, muestra la disponibilidad corriente de la empresa por cada sol de deuda. En el 2015, Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, contaba con por cada sol de deuda a cubrir en un período menor a un año; en el 2016 esta situación es un poco mejor, pues posee más respaldo, S/. 14,10 para responder por cada sol de deuda corriente. Una Ratio corriente demasiado bajo podría indicar que la empresa tiene problemas de liquidez, y por tanto, estaría en dificultad para atender sus compromisos a corto plazo. Una Ratio corriente muy alta significaría más tranquilidad para los acreedores, pero para la gerencia de la empresa representaría mucho recurso inmovilizado. No existe un número que sea deseable para esta razón, depende del sector económico de la empresa. En la actividad de servicio se puede pensar en una Ratio corriente relativamente baja, lo mismo que en la industria; en el comercio se pueden observar índices más altos por la inversión de estas empresas en Mercaderías. Sin embargo, razones corrientes de 1,5 a 1, y de 2 a 1, pueden considerarse deseables en nuestro medio.

Ratio ácida. Conocida también como "prueba de fuego" constituye un índice más exigente para medir la liquidez de una empresa, ya que al activo corriente se le restan los activos menos líquidos como los inventarios y los gastos pagados por anticipado; luego, esta diferencia se divide entre el pasivo corriente.

Activo corriente - Inventarios - gastos pagados por anticipado

Ratio ácida = -----

Pasivo corriente

Para Cosaalt Ltda, sería:

2016	2015
36.290.226-2.219.314-3.508.566	35.050.210-3.005.621-3.683.458
-----= 14,60	-----= 12,28
2.573.934	2.910.217

Este ratio mide la capacidad inmediata de la empresa para cubrir sus obligaciones corrientes, es decir, la disponibilidad de activos líquidos que tiene la empresa para hacer frente a sus pasivos más exigibles. La Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, cuenta en el 2015 con 12,28 céntimos para cubrir cada sol de deuda por exigibilidad menor a un año. Razones ácidas de 0,5 a 1, y 1a a1 se consideran deseables. Ratio de liquidez a "n" días. En algunos casos es importante conocer la disponibilidad de la empresa para cubrir sus obligaciones que se vencen en "n" días. Para esto se deben determinar los activos corrientes que se espera convertir en efectivo en un periodo menor o igual a "n" días. Esta Ratio se calcula así:

Activos corrientes a "n" días

Ratio liquidez = -----
Pasivos corrientes a "n" días

Suponga que en el 2016 Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, debe pagar el 80% de sus cuentas con proveedores y el total de sus intereses y obligaciones financieras en 90 días; es decir, debe cubrir compromisos por S/. 1.744.355 80% 6.068810.799 928.702. De las cuentas del activo corriente, los S/. 24.369.958,00 del disponible tiene liquidez inmediata. Para las cuentas deudoras se debe llevar un análisis de vencimientos con el fin de determinar qué valor se convertirá en efectivo en 90 días. Supóngase que el 60% de la cartera de Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, se recuperará en los 90 días siguientes y que el 10% de las Mercaderías se venderán de contado o a 90 días, a un precio de venta igual a S/. 1,67 del costo (véase análisis vertical del estado de resultados globales). Por tanto, para el 2015 los activos corrientes a 90 días se calculan de la siguiente forma:

Caja + 60% clientes + 10% S/. 1,67 x inventario de Mercaderías)

24.369.958 60% 3.775.746 10% S/. 1,67 3.005.621 27.137.344,31

Se concluye que Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, contará en 90 días con S/. 27.137.344,31 para cubrir S/. 1.744.355,40 de compromisos que se harán efectivos en el mismo plazo de tiempo, lo que da una relación de 15,56 a 1.

27.137.344

Ratio a 90 días = ----- = 15,56

1.744.355

Significa que por cada sol que se venza en 90 días, la empresa posee S/. 15,56 céntimos para cubrirlos. Fondo de Maniobra o Capital de trabajo. Se define como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente. No constituye una razón financiera aunque se considera como una de las herramientas más utilizadas para medir la liquidez de una organización. Muestra la cantidad de dinero de que dispone una empresa para cubrir sus gastos operacionales, una vez deducidas todas sus obligaciones corrientes.

Fondo de maniobra = Activos corrientes - Pasivos corrientes

El capital de trabajo de Cosaalt Ltda, para los dos años, se calcula de la siguiente manera:

2016

2015

36.290.226-2.573.934= 33.716.292 35.050.210-2.910.217= 32.139.993

Significa que para el 2016 Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, cuenta con un capital de trabajo de S/. 32.139.993 el cual le permite pagar sus gastos operativos anuales, una vez deducidas sus obligaciones a corto plazo. Si se observa en el estado de resultados del 2016 los gastos operativos, exceptuando depreciaciones, ascienden a 889.935 lo que indica que la empresa no tuvo problemas para cubrir los gastos operacionales de este año. El mismo análisis se puede hacer para el 2015, en donde los gastos operacionales de contado ascienden a 1.118.529

4.2 RAZONES DE ACTIVIDAD O ROTACIÓN

Conocidas también como razones de rotación, permiten observar el manejo administrativo que da la gerencia de la organización a los activos que se le han confiado. Estas razones muestran el grado de actividad que se logra sobre las inversiones de la empresa. Las principales razones de actividad son las siguientes: Rotación de cuentas por cobrar. Se calcula dividiendo las ventas a crédito entre el promedio de la Cuenta Clientes.

Ventas

Rotación de cuentas por cobrar = -----

Promedio de la cuenta Clientes

La rotación de las cuentas por cobrar de Cosaalt Ltda, en el 2010 se calcula de la siguiente manera:

$$\frac{38.323.927}{\frac{(3.775.746 + 3.567.691)}{2}} = 10,44 \text{ veces}$$

Por carecer de información, se consideró que el total de ingresos por ventas del año fue a crédito. Para calcular el promedio de las cuentas clientes se suman los saldos inicial y final y se divide por dos. Si sólo se dispone de información de un año se toma el saldo de la cuenta clientes. Las dos limitaciones anteriores son muy comunes para los analistas externos que sólo cuentan con los estados financieros como única fuente de información. Para el analista interno, con acceso a una información más detallada, sus resultados pueden ser más precisos. Este último conoce las ventas efectuadas a crédito y puede obtener los saldos de la cuenta clientes, mes a mes, logrando calcular su promedio en forma más precisa. La rotación de las cuentas por cobrar muestra el número de veces que en el año ala empresa convierte sus cuentas por cobrar en efectivo; como se puede observar, Cosaalt Ltda, convierte aproximadamente 15 veces en el año sus cuentas a clientes en efectivo. La rotación de las cuentas por cobrar se expresa también en días. Este índice se conoce como periodo promedio de cobro, para lo cual se dividen los 365 días del año por la razón:

$$365 \div 10,44 = 35,0 \text{ días}$$

Significa que Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, dispone en promedio de un plazo de 34,97 días para recuperar sus ventas a crédito. Es muy importante comparar esta cifra con las políticas de crédito de la empresa, con el fin de controlar la recuperación de cartera y mejorar su administración. Una rotación de cartera lenta, o un periodo promedio de cobro prolongado produce inmovilidad de fondos por parte de la empresa, ya que las cuentas con deudores se consideran inversiones sin rentabilidad. Una rotación de cartera altas significa políticas de crédito rígidos, lo cual se puede traducir en desestimulo para las ventas. Rotación de Mercaderías. Se calcula dividiendo el costo de ventas entre el inventario promedio de Mercaderías.

Costo de ventas

$$\text{Rotación de Mercaderías} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio de Mercaderías}}$$

La rotación de Mercaderías de Cosaalt Ltda, para el 2009 se calcula:

$$\frac{20.054.818}{\frac{(0 + 0)}{2}} = 0 \text{ veces}$$

Este índice también se puede expresar en días, dividiendo 365 días entre el número de veces que rotan las Mercaderías en el año:

$$365 \div 4 = 0,00 \text{ días por año}$$

Significa que las Mercaderías de Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, rotan cuatro veces al año, o dicho de otra forma, permanecen, días en poder de la empresa. Para las empresas comerciales es aconsejable procurar una mayor rotación de sus Mercaderías, con el fin de convertirla más rápidamente en efectivo y estar en disponibilidad de adquirir nuevos lotes. Además de la rotación de Mercaderías, las empresas industriales calculan la rotación de productos terminados, materias primas y productos en proceso, de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de materias primas} = \frac{\text{Costo de materia prima usada}}{\text{Inv. Promedio de la materia prima}}$$

$$\text{Rotación de productos en proceso} = \frac{\text{Costo de productos terminados}}{\text{Inv. Promedio de productos en proceso}}$$

Para lograr una adecuada rotación de cada una de las cuentas de inventario y disminuir los periodos de inmovilidad, es necesario que la gerencia de la organización establezca métodos eficientes de administración de inventarios, diseñe formas más efectivas de producción, establezca criterios de saldos máximos y mínimos, y determine lotes óptimos de pedido. Rotación de Activos Totales. Se calcula dividiendo las ventas de un periodo por el total de activos al final del mismo.

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

La rotación de activos totales para Cosaalt Ltda, se calcula así:

2016	2015
38.323.927	37.065.371
----- = 0,43 veces	----- = 0,42 veces
88.869.312	87.231.762

Este índice mide el número de veces que las ventas cubren a los activos totales de la empresa. Su utilidad radica en el control que se puede ejercer sobre los activos y en la posibilidad de su comparación con otras empresas del sector. Rotación de cuentas por

pagar. Se calcula dividiendo las compras a crédito entre el promedio de cuentas con proveedores.

Compras a crédito

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras a crédito}}{\text{Promedio de cuentas con proveedores}}$$

La rotación de cuentas por pagar de Cosaalt Ltda, se calcula así:

$$\frac{0}{\frac{(6.437 + 6.068)}{2}} = 0,00 \text{ veces}$$

Por tanto, el periodo promedio de pago será:

$$365 \times 0,00 = 0,0 \text{ días}$$

Lo anterior significa que Cosaalt Ltda, en promedio, toma , días en pagar a sus proveedores. Si se compara el periodo de cobro con este último índice, se observa que mientras la empresa cobra sus activos en 24 días y paga a sus proveedores en , días está logrando financiación adicional. También se pueden calcular otros índices de rotación, como la rotación del capital de trabajo, la rotación de las inmuebles, maquinaria y equipo, y la rotación de activos corrientes, cuyo cálculo es similar a los anteriores y se considera igualmente importantes.

4.3 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO

Miden la dependencia de la empresa de sus acreedores externos y permiten conocer su forma de financiación, así como la clasificación de la deuda. Las razones de endeudamiento más utilizadas son las siguientes:

Ratio de deuda. Se calcula dividiendo el total de pasivos de la empresa a una fecha entre el total de activos.

$$\text{Ratio de deuda} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

La Ratio de deuda de Cosaalt Ltda, para los años es la siguiente:

2016	2015
13.222.740	13.032.811
-----	-----
= 14,88%	= 14,94%

88.869.312

87.231.762

En el 2009 la empresa presenta una Ratio de deuda del 14,94% lo que quiere decir que de sus activos totales, el 14,94% ha financiado externamente, dicho de otra forma, los acreedores de la empresa poseen n derecho equivalente al 14,94% sobre sus activos. Esta empresa muestra una Ratio de deuda relativamente baja, lo cual permite acceso al crédito. Endeudamientos del 70% al 80% son comunes en nuestro medio.

Por la limitación en los capitales privados, las empresas deben recurrir a financiación externa para poder operar, es decir, deben hacer uso del apalancamiento financiero para desarrollar sus actividades.

Ratio de patrimonio a activo. Se calcula dividiendo el total del patrimonio entre los activos de la empresa.

$$\text{Ratio de patrimonio a activo} = \frac{\text{Total de patrimonio}}{\text{Activos totales}}$$

Para la Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, este índice se calcula así:

2016	2015
76.146.429	74.198.951
----- = 85,68%	----- = 85,06%
88.869.312	87.231.762

Este Ratio muestra el porcentaje de financiación de los activos con recursos de la misma empresa. Como se puede observar, la Ratio de patrimonio a activo es el complemento de la Ratio de deuda. Para el 2015, la empresa ha financiado sus activos así: con deuda el 14,9% o sea, con fuentes de financiación externa, y con capital propio, el 85,06% restante.

Ratio de composición de la deuda. Se calcula dividiendo los pasivos corrientes entre el total de pasivos.

$$\text{Ratio de composición de la deuda} = \frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Pasivos totales}}$$

La razón de composición de la deuda de Cosaalt Ltda, para los dos años es la siguiente:

2016	2015
2.573.934	2.910.217
----- = 19,5%	----- = 22,3%
13.222.740	13.032.811

Este índice muestra la composición de la deuda de la empresa. Del total de la deuda de Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, en el 2015, el 22,33% requiere ser cubierta en un periodo menor a un año, y el restante 77,67% en un periodo mayor.

Como se observa en el análisis vertical del ESF del 2015, los activos corrientes ocupan un 40,2% del total de los activos mientras que los pasivos corrientes el 22,3% del total de pasivos, lo que significa que parte de los activos no corrientes están siendo financiados con deudas a corto plazo. Se considera saludable, en términos generales, que los activos corrientes se financien con pasivos corrientes, y los activos no corrientes se financien con deuda no corriente y patrimonio.

Ratio de cobertura de intereses. Se calcula dividiendo la utilidad operativa entre los intereses.

$$\text{Ratio de cobertura de interés} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Intereses}}$$

Esta Ratio relaciona los gastos financiados provenientes de la deuda de la empresa con su capacidad para cubrirlos con resultados operativos. Este índice es de especial interés para los acreedores de la organización.

La Ratio de cobertura de intereses de Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, para los dos años es la siguiente:

2016		2015	
499.858		-905.146	
-----	= 0,0 veces	-----	= 0,0 veces
0		0	

Indica que en el 2015 la empresa generó utilidades operativas que le permitieron cubrir veces sus cargos por intereses. Este índice brinda a los acreedores de Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, seguridad en el cubrimiento de sus acreencias financieras.

Mientras más baja sea esta razón, más riesgo existirá para los acreedores, puesto que la empresa no genera un adecuado número de veces los gastos financieros.

Ratio de cobertura total. Se calcula dividiendo la utilidad operativa entre los gastos fijos periódicos.

$$\text{Ratio de cobertura total} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Intereses} + \frac{\text{abonos a capital}}{1 - T}}$$

T es la tasa de impuestos a la renta, 25%. Los abonos de capital se dividen entre el complemento de la tasa de impuestos por no estar exentos de estos últimos. Suponiendo que en los años 2015 y 2016 Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija deba abonar a

sus obligaciones bancarias y cesantías S/. 4.550,00 y S/. 6.755,00 respectivamente, la Ratio de cobertura total es la siguiente:

2016		2015
499.858		-905.146
-----	= 55,50 veces	-----= 149,20 veces
0 + <u>6.755</u>		0 + <u>4.550</u>
1 - 0,25		1 - 0,25

Lo anterior significa que para el 2015 la empresa está en capacidad de cubrir, con sus resultados operacionales, -149,20 veces sus cargos fijos. Este índice refleja gran solvencia financiera de Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, lo que garantiza a los acreedores el pago de sus compromisos. Si lo anterior se le agrega la magnífica liquidez de la empresa en estos dos años, se reafirma la seguridad del pago de sus obligaciones económicas.

4.4 RAZONES DE RENTABILIDAD

Estas razones, consideradas como las de mayor importancia para los usuarios de la información financiera, miden la capacidad desarrollada por la empresa para producir ganancias. Determinan el éxito o fracaso de la gerencia en el manejo de sus recursos físicos, humanos y financieros. Las principales razones de rentabilidad son las siguientes:

Rentabilidad sobre ventas. Se calcula la utilidad neta del periodo entre las ventas.

$$\text{Rentabilidad sobre los ventas} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

La rentabilidad sobre ingresos de Cosaalt Ltda, se calcula de la siguiente forma:

2016		2015
390.014		-893.309
-----	= 1,0%	----- = 2,4%
38.323.927		37.065.371

Significa que por cada sol de ingresos a la empresa le quedan en el 2015, después de impuestos, -2,4% céntimos, mientras que en el 2016 sólo le quedan 1,0% céntimos.

La rentabilidad sobre los ingresos es considerada como la primera fuente de rentabilidad de una organización. Si las ventas o los ingresos por servicios no le producen a la empresa rendimientos adecuados, su desarrollo y subsistencia se ven amenazadas.

Esta Ratio mide la efectividad de la gerencia de ventas ya que muestra su capacidad para hacer cumplir la misión de la empresa. Si a las ventas se les compara con el motor

de una máquina, se dice que la rentabilidad sobre ingresos es la medida de eficiencia de ese motor.

Rentabilidad sobre activos - ROA ó ROI. Conocida también con el nombre de rentabilidad económica, se calcula dividiendo la utilidad neta sobre el total de activos.

$$\text{Rentabilidad sobre activos} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de activos}}$$

La rentabilidad sobre activos de Cosalt Ltda, se calcula se la siguiente manera:

2016	2015
390.014	-893.309
----- = 0,4%	----- = 1,0%
88.869.312	87.231.762

La Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, obtuvo en el una rentabilidad económica del - 1,0% después de impuestos, lo que indica que la administración de la empresa fue capaz de hacer rendir los recursos confiados a ella en un - 1,0%

Si se compara con las condiciones actuales de la economía local, se puede afirmar que la rentabilidad económica de Cosaalt Ltda, es sobresaliente.

La rentabilidad sobre activos se puede calcular también de la siguiente manera:

$$\text{Rentabilidad sobre activos} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}}$$

La anterior expresión significa que la rentabilidad económica es igual a la rentabilidad sobre ingresos multiplicada por la rotación de los activos. Para Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, como la rentabilidad sobre ventas en el 2015 fue de -2,4% y la rotación sobre activos totales de 0,42 veces, entonces la rentabilidad económica es igual a -2,4% por 0,42 es decir, -1,0%

Para el 2010, la rentabilidad económica será igual a 0,4% 1,0% por 0,43

En aquellas empresas cuya rentabilidad sobre ingresos sea relativamente baja, para lograr una rentabilidad económica aceptable se requiere rotar sus Mercaderías más rápidamente. Lo mismo sucede en aquellas organizaciones cuyas mercaderías rotan poco, para lograr una rentabilidad económica adecuada se necesita que sus ingresos proporcionen una alta rentabilidad.

Rentabilidad sobre patrimonio - ROE. Conocida también como rentabilidad financiera, se calcula dividiendo la utilidad neta del periodo por el total del patrimonio de la empresa.

$$\text{Rentabilidad sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio total}}$$

La rentabilidad financiera de Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, para los dos años es la siguiente:

2016		2015	
390.014		-893.309	
-----	= 0,5%	-----	= -1,2%
76.146.429		74.198.951	

Significa que en el 2015 Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, logró una rentabilidad después de impuestos sobre patrimonio del -1,2%

Esta Ratio es observada muy de cerca por los inversionistas actuales y potenciales de la empresa, porque para poder mantener la inversión o decidirse a invertir, se requiere una adecuada rentabilidad financiera.

También es posible medir algunas rentabilidades intermedias con el fin de obtener información más específica sobre las actuaciones de la gerencia media. Razones como rentabilidad sobre activos fijos, utilidad bruta sobre ingresos, utilidad operativa sobre propiedades, planta y equipo, y utilidad antes de impuesto sobre patrimonio se deben calcular para obtener una visión más detallada de los rendimientos de la organización.

Utilidad operativa neta después de impuesto - NOPAT. Las utilidades de una caja potencial de una empresa si su capitalización no estaba apalancada (es decir, si no tuvo deudas). NOPAT es generalmente usada en el calculo del valor económico añadido (EVA).

$$\text{NOPAT} = \text{Utilidad operativa} \times (1 - \text{tasa del impuesto a la renta})$$

2016			2015		
499.858	25%	= 374.894	-905.146	25%	= -678.860

Rendimiento del capital empleado - ROCE. Es una relación que indica la eficiencia y rentabilidad de la inversión de capital de la empresa. El ROCE debe ser siempre más alto que el costo de la deuda, de otro modo cualquier incremento en el financiamiento será reducido en las utilidades de la empresa.

Utilidad antes de intereses e impuesto

ROCE =-----

Capital empleado + Pasivo corriente - activos intangibles

2016			2015		
499.858					
----- = 0,5%			----- -= 1,0%		
88.869.312	2.573.934	0	87.231.762	2.910.217	0

El ROCE para el año 2015 fue -1,0% es decir solo se tuvo una eficiencia y rendimiento de la inversión en tan sólo -1,0%, teniendo incrementos sumamente mínimos para el 2016 siendo este de tan solo 0,5%

Sin embargo, estos porcentajes se deberán comparar con el costo de la deuda que tiene la empresa.

Rendimiento total de activos - RONA. Es una medida de rendimiento financiero calculada así:

Utilidad neta

RONA = -----

Activos fijos + capital de trabajo neto

Un alto rendimiento indica un buen desempeño en la empresa.

2016

2015

390.014		-893.309
-----	= 0,5%	----- = 1,2%

52.579.086	33.716.292	52.181.552	24.927.616
------------	------------	------------	------------

El rendimiento de la empresa para el año fue de -1,2% para el año 2016 hubo un ligero incremento siendo este de 0,5%. Sin embargo, cabe precisar que estos rendimientos se encuentran en un nivel medio por lo mismo que estos porcentajes se encuentran cerca al 50%.

Valor Económico Añadido - EVA. Es una medida de desempeño financiero, al igual que el anterior, que mide la riqueza residual de la empresa cuando su costo de capital es deducido del NOPAT. Su expresión es la siguiente:

$$EVA = NOPAT - (Inversión total \times Costo de capital)$$

2016	2015
374.894 88.869.312 12,00%= 10.289.424	-678.860 87.231.762 12,00%=- 11.146.671

En ambos años se ha supuesto para ambos años un costo de capital de 12,00% esto para ver si la empresa en el caso de permanecer con el mismo costo de capital ha creado riqueza, como resultado tenemos que para el año 2015 fue de -S/. 11.146.671 y para el año 2016 se tuvo un EVA de -S/. 10.289.424 habiéndose incrementado en S/. 857.247.

Sin embargo, si el costo de capital para el año 2016 hubiera tenido el 15,32% la empresa no habría generado riqueza, pues como resultado para ese año sería S/. 0 como se muestra en los cálculos siguientes:

2016	2015
374.894 88.869.312 15,32%=- 13.243.440	-678.860 87.231.762 12,00%=- 11.146.671

Con ellos se demuestra que para el calculo del EVA es imprescindible realizar un buen caculo en el costo de capital.

4.5 RAZONES DE VALOR DE MERCADO DE LA EMPRESA

Como su nombre lo indica, estos índices miden el valor de la empresa, y permiten a los inversionistas compararla, con las demás organizaciones del sector. Utilidad por acción, rendimiento de las acciones, dividendos por acción, son índices que permanentemente solicitan las bolsas de valores.

Las principales razones de valor de mercado de la empresa son las siguientes:

Utilidad por acción (UPA). Se calcula dividiendo la utilidad neta de periodo por el número de acciones en circulación.

$$\text{Utilidad por acción} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Número de acciones}}$$

Para el caso de Cosaalt Ltda, la UPA se calcula:

2016		2015	
390.014		-893.309	
-----	= 0,0 / acción	-----	= 0,0 / acción
0		0	

Para obtener el número de acciones en circulación basta dividir el capital social por el valor nominal de la acción. Para el inversionista es importante conocer año por año este índice, con el fin de pronosticar los periodos siguientes y retener o vender su inversión.

Dividendos por acción. Se calcula dividiendo los dividendos declarados por la empresa durante el año por el número de acciones en circulación.

$$\text{Dividendos por acción} = \frac{\text{Dividendos declarados}}{\text{Número de acciones}}$$

El dividendo por acción de Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, en el 2016 se calcula así:

$$\frac{24.911}{\text{-----}} = 0,00 \text{ / acción}$$

0

Para calcular los dividendos declarados durante el 2016 se plantea la siguiente ecuación para las utilidades acumuladas:

$$\text{Saldo inicial} + \text{Utilidades del ejercicio} - \text{Dividendos} = \text{Saldo Final}$$

$$734.245 + 0,9 (0) - \text{dividendos} = 709.334$$

Por tanto, los dividendos declarados en el 2016 ascienden a S/. 24.911,00 Como se puede observar se tomó el 90% de la utilidad neta porque el 10% se destina a reserva legal.

Esta Ratio indica que la empresa declaró en el 2016 un dividendo de S/. 24.911,00 por cada acción en circulación.

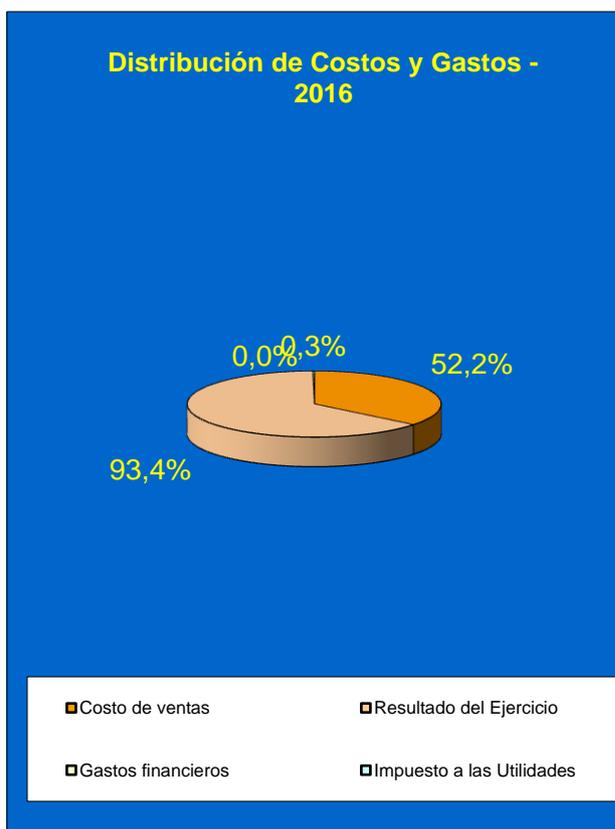
Rentabilidad de acción. Se calcula dividiendo la utilidad por acción por el valor de mercado de la acción.

$$\text{Rentabilidad de la acción} = \frac{\text{Utilidad por acción}}{\text{Valor de mercado de la acción}}$$

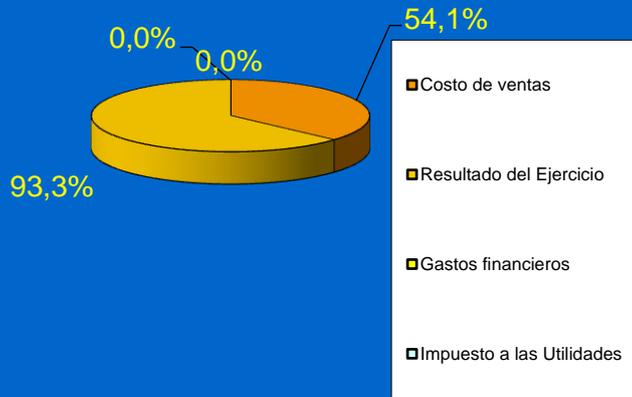
Para el caso de Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, y suponiendo para los años 2015 y 2016 un valor de mercado de la acción de S/. 720,00 y S/. 785,00 respectivamente, la rentabilidad de la acción es:

2016		2015	
-	/ acción	0,0	/ acción
-----	= 0,0%	-----	= 0,0%
785	/ acción	720	/ acción

Significa que la rentabilidad de cada acción de Cooperativa de Agua y Alcantarillado Tarija, es del 0,00% y del 0,00% para cada año, cifras de mucha importancia para los accionistas actuales y potenciales.



Distribución de los costos y gastos - 2015



CAPITULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

1.- LIQUIDEZ FINANCIERA

1.1. Capital de Trabajo: 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 2016 alcanza a Bs. 33.716.292 mostrando un incremento con relación a la gestión anterior de Bs. 1.576.299; este incremento esta representado con un 4% que nos muestra una posición sólida del circulante para afrontar las deudas a largo plazo.

El análisis financiero a corto plazo se centra en determinar la capacidad que tiene la cooperativa para el pago de sus obligaciones a corto plazo, y así se mantenga el equilibrio financiero.

Los ratios de liquidez permiten medir la capacidad de pago de la Cooperativa para cubrir sus deudas a corto plazo; para tal efecto se utilizó índice de:

Liquidez General con un indicador ideal de 2 por 1

Seco de Liquidez con un indicador ideal de 1 por 1

Absoluto de Liquidez con un indicador ideal de 0.15 a 0.25

1.2. Liquidez General: La liquidez general de la Cooperativa es positiva ya que puede cubrir sus obligaciones a corto plazo; por cada 1 Bs. de deuda en el año 2015 tiene 12.04 Bs. y 14.10 Bs. en el año 2016; este decremento se debe a que hubo un aumento mayor en el pasivo a corto plazo que en el activo circulante.

1.3. Cociente Seco de liquidez.- De igual forma podemos indicar que la Cooperativa está en una situación positiva por lo cual para la gestión 2015 dispone de 12.28 Bs. y 14.80 Bs. en la gestión 2016 para cubrir un 1 Bs. de deuda a corto plazo siempre y cuando hagan efectivas las cuenta por cobrar.

1.4. Cociente Absoluto de Liquidez: Para la gestión 2015 es 3.68 Bs. y en el 2016 se tiene 3.14 de efectivo para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, para lo cual indicamos que la cooperativa está en una posición muy buena.

En los dos periodos analizados la Cooperativa muestra una Liquidez positiva ya que cuenta con un “colchón de seguridad” lo cual nos demuestra la capacidad que tiene para cumplir con sus deudas a corto plazo.

1.5.- Rotación de Cuentas por Cobrar y Pagar.- 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 con el producto de las Cuentas por Cobrar, por cuanto los cobros diarios de los diferentes servicios que presta ascienden a Bs. 30.148 y debe pagar a sus acreedores diariamente 17.418 Bs. Este equilibrio entre los plazos de Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar gravan la liquidez de la Cooperativa debido a que la cooperativa cuenta con políticas apropiadas.

2.- ENDEUDAMIENTO

2.1. Endeudamiento Total.- En este análisis podemos ver que los acreedores participan con un 12.12% de financiamiento de la Cooperativa en la Gestión 2015 y de 11.73% de financiamiento para la Gestión 2016, siendo la participación de los Socios de la Cooperativa de un 87.88% en el año 2015 y de 88.27% para el año 2016, esto debido a que el Total Activo ha incrementado en 7.39% mientras que el Total Pasivo incremento en 3.91%.

2.2. Endeudamiento a Corto y Largo Plazo.- En el Caso del endeudamiento a Corto Plazo podemos ver que la empresa para la Gestión 2015 debe pagar 12.86 Bs. de deuda a Corto Plazo y 87.14 Bs. a Largo Plazo de un endeudamiento Total de 100 Bs. Esto es bueno para la Cooperativa ya que la Empresa tiene la mayoría de sus deudas en el Pasivo a Largo Plazo. Mientras que para la Gestión 2016 la Cooperativa debe pagar 15.51 Bs. de deuda a Corto Plazo y 84.49 Bs. a Largo Plazo de un total de 100 Bs. de deuda.

2.3. Firmeza.- La solvencia a Largo Plazo, podemos indicar la Firmeza y el Financiamiento del Activo Fijo, lo cual para la Firmeza en la gestión 2015 es de cada 7.22 Bs. que se invierte en activo fijo, 1 Bs. corresponde a financiamiento de recursos ajenos a Largo Plazo, y para la gestión 2016 es de cada 7.43 Bs. Que se invierte en activo fijo, 1 Bs. corresponde a financiamiento de recursos ajenos a Largo Plazo.

2.4. Financiamiento del Activo Fijo.- El Financiamiento del Activo Fijo en la gestión 2015 está financiado en un 77.55 con sus Capitales Permanentes y en la gestión 2016 está financiado en un 77.06 con sus Capitales Permanentes

Este ratio del Capital propio sobre Capital permanente nos demuestra que la solvencia a largo plazo es satisfactoria ya que los capitales permanentes se encuentran por encima del punto crítico que es del 50% confirmando que la Cooperativa podrá obtener financiamiento adicional; representan el Capital propio un 77.55 % en la gestión 2015 y en la gestión 2016 con 77.06% del total de capital permanente.

3.-RENTABILIDAD

3.1. Rentabilidad del Margen Bruto. - Podemos indicar que la Cooperativa de cada 100 Bs. que genera por servicios, su Margen Bruto es 44.74 Bs. en la gestión 2015 y 49.09 Bs. en la gestión 2016; este incremento se debe a que hubo una disminución de los costos de operación, sistema de agua potable y un aumento en los ingresos por servicios.

3.2. Rentabilidad del Margen Operativo. - Observamos que la Cooperativa, para el año 2015 tuvo un Margen Operativo de 1.25 Bs. y en la gestión 2016 – 0.14 centavos, con relación a los Ingresos Netos; esto se debe a que se incrementó en los gastos Operativos un 19.64 % especialmente en los gastos de Comercialización.

3.3. Rentabilidad del Margen Neto.- Podemos comentar que en la gestión 2015 la Cooperativa tiene de cada 100 Bs. de ingresos por servicios, un Beneficio Neto de 0.74 y 1.47 para la gestión 2016; este incremento se debe al aumento de los ingresos no operativos.

3.4. Rentabilidad del Patrimonio.- Indicamos que en la gestión 2015 de cada 100 Bs. de Patrimonio invertido, obtuvo una rentabilidad de 0.33 centavos y en la gestión 2016 de 0.77 centavos; este incremento se debe a la utilidad que ha obtenido en esa gestión.

3.5. Rentabilidad de los Activo Totales.- De cada 100 Bs. que ha invertido en el Activo Total, la Cooperativa obtuvo una Rentabilidad en la gestión 2015 de 0.44 centavos y en la gestión 2016 de –0.05 centavos por lo que podemos

indicar que la cooperativa no está haciendo uso aceptable de sus activos; este decremento se debe a que los gastos operativos han aumentado.

RECOMENDACIONES:

SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA

1. Se recomienda utilizar mecanismo de cobranza en cuanto a otras cuentas por cobrar (deudores por instalación de caja y medidores) , efectuar un análisis individual de la cuenta a fin de determinar la cobrabilidad o incobrabilidad, considerando que las deudas de acuerdo a la legislación boliviana prescriben dentro de los cinco años .
2. Efectuar la revisión de la previsión para cuentas incobrables, luego de efectuar un análisis y determinar su posible cobrabilidad o su castigo si el caso amerita; asimismo esta cuenta debe ser provisionada al 100 % por la incertidumbre que existe sobre la recuperabilidad y por la antigüedad que tiene.
3. Se recomienda efectuar un control de los materiales y suministro, de manera que se pueda identificar a aquellos materiales que se encuentra en deterioro, y darle de baja.
4. Se recomienda realizar negociaciones con la Prefectura del Departamento y la Honorable Alcaldía Municipal por las cuentas pendientes de cobro por servicios, a fin de consolidar las deudas e incluir en los estados Financieros.

SOBRE EL ENDEUDAMIENTO

1. Se recomienda hacer un análisis de la cuenta Impuestos por pagar, tomando en cuenta el nuevo Código Tributario (debido a que le conviene acogerse con el denominado Perdonazo).
2. Se recomienda a la Administración financiera tomar en cuenta la deuda a la Prefectura – Pozo Misión China, realizando las respectivas conciliaciones entre ambas instituciones en la que se determinara la forma de pagos de la deuda contraída.
3. Efectuar un análisis individual de los convenios Interinstitucionales que dieron origen a las transferencias, realizando trámites correspondientes de manera de sanear el capital transferido y registrar en una cuenta patrimonial propia de la Cooperativa.

SOBRE LA SITUACIÓN ECONOMICA

1. Se recomienda hacer una revisión en los costos de laboratorio debido que hubo un incremento considerable según costo de producción.
2. Disminuir y efectuar un mayor control en la ejecución del Presupuesto de mantenimiento de alcantarillado agua potable y planta de tratamiento y aspectos que permitirán disminuir los gastos de producción.
3. Realizar un análisis de los proyectos y obras para verificar si los costos de la inversión son razonables o no.

RESUMEN DE LAS CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

- Podemos mencionar que la Cooperativa cuenta con liquidez positiva, ya que puede cubrir sus obligaciones a Corto Plazo en sus distintos grados de liquidez.
- La conclusión del Endeudamiento de la Cooperativa podemos indicar que la participación de los acreedores es el 12% y la participación de los Capitales propios es de 88%, cuenta con FIRMEZA es decir una garantía que ofrece la Cooperativa a los acreedores a largo plazo y por último los activos han sido financiado con capitales permanentes.
- La Rentabilidad del margen Bruto, tiene 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 negativa es decir que la Administración no ha sido efectiva para producir utilidades con los activos que tiene disponible la Cooperativa.

RECOMENDACIONES

- Se recomienda utilizar mecanismo de cobranza en las cuentas de deudores por instalación de caja y medidores, realizando un análisis individual de las cuentas para determinar su cobrabilidad o incobrabilidad.
- Se recomienda realizar negociaciones con la Prefectura del departamento y la Honorable Alcaldía por las cuentas pendientes de cobro por servicio, a fin de consolidar las deudas e incluir en los estados financieros.
- Se recomienda a la Administración Financiera tomar en cuenta la deuda a la Prefectura – Pozo Misión China, hoy Gobernación realizando las respectivas conciliaciones entre ambas instituciones en la que determine la forma de pago de la deuda.
- Efectuar un mayor control en la ejecución del presupuesto de Gastos, principalmente en los gasto de Comercialización.
- Realizar un análisis de los Proyectos y Obras para verificar si los costos de inversión son razonables o no.