XN-ABL-005-A
ISN 16677

PROGRAMA DE FORTALECIMIENTO FINANCIERO COOPERATIVO

ANALISIS FINANCIERO

FEDECOOP A.C.D.I.

AGOSTO, 1991

54

PROGRAMA DE FORTALECIMIENTO FINANCIERO COOPERATIVO

ANALISIS FINANCIERO

FEDECOOP A.C.D.I.

AGOSTO, 1991

55

ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis de índices, como otros instrumentos del análisis financiero, se fundamenta en una relación lógica entre las operaciones comerciales básicas y su representación contable o financiera.

Cualquier cambio en la política de crédito, inventarios, financiamiento se refleja inmediatamente en los estados financieros. Como en el análisis de razones se emplean datos contables tomados del balance general y del estado de ganancias y pérdidas de la empresa, es importante darle una revisión a estos estados financieros básicos.

Mientras que el balance presenta la situación de la empresa en un instante, el estado de ganancias y pérdidas muestra el resultado de las operaciones durante un período de tiempo, o sea que son estados complementarios, pues el balance presenta la utilidad o pérdida en un período y el estado de resultados brinda el detalle de la forma como se obtuvo.

Las utilidades pueden ser pagadas a los socios como dividendos o pueden ser retenidas y reinvertidas en el negocio.

En oportunidades, las utilidades acumuladas o retenidas se usarán para aumentar la cuenta de efectivo, pero las utilidades acumuladas mostradas en el balance no son efectivo, representan la inversión adicional que han efectuado los socios en la empresa como grupo, por encima de su inversión inicial al fundarse la compañía y en las siguientes emisiones de acciones.

El capital social o aportes de capital de los accionistas (Patrimonio) se transforma en mercaderías (Activo Circulante) a

56

través del proceso industrial en la planta (Activo Fijo) o simplemente mediante la compra a suplidores (Pasivo Circulante).

La mercadería se vende en el mercado y el resultado de estas ventas (Ganancias y Pérdidas) va a incorporarse al capital para comenzar necesariamente el ciclo económico, quedando en el camino un superávit o un déficit.

A este proceso continuo y permanente se le toma una fotografía periódicamente a través del balance, que presenta a una fecha determinada todos los bienes de la empresa (activo), los derechos de terceros sobre ella (pasivo), el derecho de los accionistas o socios, conjuntamente con el resultado del período (utilidad o pérdida).

Al lado izquierdo del balance se coloca todo lo que la empresa tiene o sea el **activo** que representa todos los bienes, o derechos pertenecientes a la entidad (tangibles o intangibles) y representa el destino que se ha dado a todos dineros de la empresa.

Al lado derecho se coloca todo lo que la empresa debe y a quienes, o sea el **pasivo**, que lo constituyen las deudas que tiene la empresa con terceros y con los accionistas a quienes se le debe el capital y representa el origen de los dineros que administra la empresa. Se examina un balance debe prestarse atención a los elementos principales siguientes:

A C T I V O

Activo Disponible: Está constituido por los valores de liquidación inmediata, Caja y Bancos.

Activo Realizable: Está constituido, fundamentalmente esta

clasificación por Materias Primas, Mercaderías, Acciones u otros valores, Cuentas y Documentos por Cobrar.

El Activo Disponible: conjuntamente con el Activo Realizable, forman el Activo Corriente o Activo Circulante, para distinguirlo del Activo Inmovilizado.

La definición de Activo Circulante lo brindó Adam Smith, en su obra "Investigación sobre la naturaleza y las causas de la riqueza de las Naciones", publicada en 1776, que dice "Las mercaderías de un comerciante no le rinden ningún provecho o utilidad hasta que los vende por dinero, y este dinero no le rinde, a su vez, gran utilidad hasta que no lo vuelve a cambiar por mercaderías. De este modo su capital está continuamente yéndose de él en una forma y regresando a él en otra, y es sólo por medio de esta circulación, o cambios sucesivos, que él obtiene su utilidad. Este capital, entonces, puede muy propiamente llamarse "capital circulante".

Activo Transitorio: Incluye principalmente, seguros pagados y no vencidos, gastos diferidos, pagos anticipados, inversiones hechas con filiales y subsidiarias, otras inversiones, etc.

Activo Inmovilizado: Está constituido por aquellas partidas que no pueden ser convertidos fácilmente en dinero, dentro del retorno normal de operaciones de una empresa, y se adquirieron con el propósito de utilizarlos en el proceso de producción y no se tiene la intención de venderlos.

Lo forman, principalmente: los edificios, terrenos, maquinaria y equipo en general.

PASIVO

Pasivo Exigible: Se agrupan bajo este título todas las obligaciones (deudas) que la entidad ha contraído en el desarrollo normal de las actividades y deberán pagarse en fechas definidas.

Forman parte del Pasivo Exigible: Los documentos y cuentas por pagar, los depósitos hechos por terceros, sobregiros bancarios y retenciones de impuesto y otros.

Las deudas de largo plazo (más de una año) deben figurar en el pasivo exigible, pero totalmente separadas del resto de los compromisos a corto plazo, puesto que su exigibilidad excede del presente ejercicio y deben considerarse para otro tipo de comparaciones o relaciones.

Pasivo Transitorio: Está constituido, principalmente, por las distintas provisiones que se efectúan en el negocio, las responsabilidades diferidas e impuestos por pagar, que no son de retención.

Pasivo No Exigible: El Capital puede considerarse teóricamente una responsabilidad de la empresa con los accionistas, desde el punto de vista contable.

El capital puede estar formado por algunos de los siguientes elementos: acciones comunes o cuotas de participación, superávit por revaloración, reservas para fines específicos, utilidades acumuladas.

9

Análisis Estados Financieros

El análisis de estados financieros abarca dos aspectos fundamentales, la situación económica y la financiera propiamente.

Se conoce como situación económica al grado de eficiencia de la empresa para generar utilidades, mientras que la situación financiera es la capacidad de la empresa para pagar sus deudas, o sea establecer las cantidades de recursos que existen para hacer frente a las obligaciones que conforman su pasivo.

Formas de Análisis

En general las formas empleadas en el análisis financiero se dividen en:

1. Método Comparativo
2. Método de Porcentajes
3. Método de Relaciones o Razones.

El primero consiste en una simple comparación de los distintos valores de un balance, o de los valores homogéneos de distintos balances, con el propósito de formarse un opinión rápida de la situación que se analiza.

El segundo consiste básicamente en la reducción a porcentajes del total, de las diferentes partes que componen el Activo o Pasivo de un Balance. Su verdadero valor se comprende cuando se dispone de varios Balances consecutivos para analizar.

El tercer método basado en cocientes cuya importancia depende del objetivo del análisis.

Los cocientes son simples relaciones aritméticas, hasta tanto no se les puede comparar con valores "patrones" y que denoten en sí lo que es bueno y lo que es malo.

Solo podrán extraerse conclusiones valederas de los resultados observados en varios balances, o sea adquieren mayor relevancia las tendencias que se observan en un número adecuado de informaciones que los cocientes mismos, asimismo se pueden extraer informes de mucho valor si tenemos a la vista los balances de otras empresas competidoras similares.

Cada tipo de análisis tiene un objetivo o propósito que determinan el tipo de relaciones a destacar en el mismo. Si un banquero estudia la posibilidad de otorgar un préstamo o no, a una empresa a corto plazo, le interesa fundamentalmente la posición de liquidez y dará su atención a aquellas razones que miden la liquidez. En contraposición, los acreedores a largo plazo conceden mayor importancia al poder adquisitivo y la eficiencia en operaciones que a la liquidez, pues saben que una sólida posición actual no es garantía que existirán fondos para pagar una emisión de obligaciones a 10 años.

Los inversionistas en acciones de la empresa se encuentran en igual forma interesados por la lucratividad y la eficiencia a largo plazo, mientras que a la administración le interesarán todos los aspectos del análisis financiero, o sea deseará pagar todas sus obligaciones y alcanzar utilidades para los asociados.

Las razones financieras las podemos clasificar en cuatro grupos.

1. Razones de liquidez, que miden la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones de vencimiento a corto plazo.

2. Razones de Apalancamiento o Endeudamiento, que midan la extensión con que la empresa ha sido financiada por medio de deudas.

61

3. Razones de Actividad, que miden con que eficiencia está usando la empresa sus recursos.

4. Razones de Lucratividad, que miden la eficacia general de la administración, demostrada por las utilidades obtenidas de la ventas y la inversión.

I. Razones de liquidez

La pregunta básica que se plantea al estudiar estas razones, ¿Es la empresa capaz de cumplir con sus obligaciones en las fechas de vencimiento?

a. *Razón corriente.*

Esta razón se calcula dividiendo el activo corriente o circulante por el pasivo corriente o circulante.

El activo corriente, incluye generalmente, el efectivo, cuentas y documentos por cobrar menos reservas para crédito dudoso, inventarios, activos negociables, etc., mientras que el pasivo corriente, incluye el total de compromisos hasta un año plazo como cuentas y documentos por pagar, retenciones e impuesto por pagar, etc.

La razón corriente es la medida usualmente utilizada de solvencia a corto plazo, ya que expresa la extensión con que los derechos de los acreedores a corto plazo están cubiertos por los activos que se espera puedan convertirse en efectivo en un período similar al vencimiento de los derechos.

$$\textit{Razón corriente} = \frac{\textit{Activo Corriente}}{\textit{Pasivo Corriente}}$$

62

b. ***Razón rápida o prueba del ácido.***

La razón rápida se calcula deduciendo del activo corriente los inventarios y dividiendo la diferencia por el pasivo corriente. Se excluyen los inventarios por ser los menor líquidos en el activo circulante y podrían generar pérdidas fácilmente en caso de liquidación.

$$\textit{Razón rápida o prueba del ácido} = \frac{\textit{Activo Corriente-Inventario}}{\textit{Pasivo Corriente}}$$

c. ***Capital de trabajo***

El capital de trabajo se compone de los recursos con que dispone la empresa para realizar el giro de su operaciones. Dentro de ese concepto general están involucrados tanto los valores activos-disponible, exigible, realizable y circulante, como las obligaciones a corto plazo, que también forman parte del giro normal de las actividades empresariales.

El capital de trabajo no constituye un índice o una razón, sino que es una cifra absoluta, resultante de la comparación de los valores activos y pasivos de la sección circulante del balance de situación.

$$\textit{Capital de Trabajo} = \textit{Activo Corriente} - \textit{Pasivo Corriente}$$

Lo normal en empresas con buena posición financiera es que los valores activos sean mayores que los pasivos y esa diferencia es la que permite seguir trabajando.

62

II. Razones de Apalancamiento

Las razones de endeudamiento miden las aportaciones de los socios comparados con el financiamiento proporcionado por los acreedores de la empresa.

Los acreedores revisan la participación de los socios y si solo han aportado una pequeña proporción de la financiación total, los riesgos de la organización son asumidos principalmente por los acreedores, por otro lado los socios mantienen el control de la empresa con una inversión limitada y si la rentabilidad de los recursos tomado en préstamo es mayor que su costo financiero, la utilidad de los socios sería mayor, en cuyo caso el apalancamiento será positivo.

Las compañías con altas razones da apalancamiento corren el riesgo de grandes pérdidas, pero tienen la oportunidad de alcanzar altos beneficios.

a. ***Solidez***

Esta razón establece los colones de activos que posee la empresa por cada colón adeudado a largo plazo.

$$Solidez = \frac{Activo\ Fijo}{Pasivo\ Fijo}$$

b. ***Endeudamiento***

Esta razón, llamada generalmente razón de la deuda, mide el porcentaje de los recursos totales que han sido proporcionados por los acreedores.

64

Los acreedores prefieren razones de deuda moderados, porque a menos valor, mayor es la protección contra pérdidas en casos de liquidación.

Los socios podrían preferir el apalancamiento para aumentar las utilidades y conservar el poder.

$$\textit{Endeudamiento} = \frac{\textit{Deuda Total}}{\textit{Activo Total}}$$

c. *Apalancamiento*

Esta razón compara el Activo Total con el Pasivo total a fin de establecer el grado de apalancamiento en el financiamiento de los activo totales de la organización.

$$\textit{Apalancamiento} = \frac{\textit{Activo Total}}{\textit{Pasivo Total}}$$

III. Razones de Actividad o Eficiencia

Estas razones miden la eficiencia de la empresa en el empleo de los recursos a su disposición. Estas razones comparan el volumen de ventas y la inversión en algunas cuentas de activo. Las razones de actividad supone que existe una relación lógica entre las ventas y cuentas como inventarios, cuentas por cobrar, etc.

a. *Rotación de Inventario*

Se define como las ventas dividido por el inventario. Si la rotación de la mercadería es baja, puede ser producto de existencias excesivas y que se requería mayor control en su composición o bien se tengan en inventario mercadería de difícil venta u obsoleta, por otro lado, si la relación es alta, la

empresa puede estar perdiendo ventas por falta de stocks adecuados.

$$\textit{Rotación Inventario} = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Inventario}}$$

b. *Período Medio Cobro*

Es una medida de la rotación de las cuentas por cobrar y representa el tiempo medio que debe esperar la empresa para recuperar una venta después de realizada.

Se calcula de la siguiente forma; primero, las ventas anuales de crédito se dividen por 360 para hallar las ventas promedio diarias. Segundo, las cuentas por Cobrar se dividen por las ventas diarias, para determinar el número de días de venta inmovilizadas en cuentas por cobrar.

$$\textit{Ventas/Día} = \frac{\textit{Ventas Anuales Crédito}}{360}$$

$$\textit{Período Medio de Cobro} = \frac{\textit{Cuentas por Cobrar}}{\textit{Ventas/Día}}$$

c. *Rotación del Activo Fijo*

La rotación de ventas a activos fijos mide la rotación del activo de capital.

$$\textit{Rotación Activo Fijo} = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Activo Fijo}}$$

IV. Razones de Lucratividad

Las razones de Lucratividad proporcionan información en relación a la eficiencia con que está siendo administrada la empresa, o sea

son el resultado de la efectividad general de las operaciones y las políticas.

a. ***Margen de utilidad sobre las Ventas***

Esta razón se obtiene dividiendo el Excedente Neto por las Ventas Netas.

$$\textit{Margen de Utilidad} = \frac{\textit{Excedente Neto}}{\textit{Ventas}}$$

b. ***Excedente Neto Sobre Activo Total***

Esta razón mide la utilidad de la inversión total de la empresa.

$$\textit{Excedente Neto Sobre Activo Total} = \frac{\textit{Excedente Neto}}{\textit{Activo Total}}$$

c. ***Excedente Neto Sobre el Capital Contable***

La razón del excedente neto al capital contable o patrimonio mide la tasa de utilidad de la inversión de los accionistas.

$$\textit{Excedente Neto Sobre el Capital Contable} = \frac{\textit{Excedente Neto}}{\textit{Capital Contable}}$$

Análisis de las Tendencias

Las razones son fotografías en un momento específico, por tanto no puede observarse la tendencia o comportamiento de las mismas a través del tiempo, sino es mediante la utilización de gráficos que permiten visualizar en mejor forma el deterioro o mejoramiento rápido de una débil posición.

La comparación de los índices particulares con los de grupos industriales es útil como punto de arranque, sin embargo, no es suficiente. Las características de la empresa industrial pueden diferir parcialmente de la industria en general y pudieron haberse implementado políticas específicas que la llevaran a resultados un tanto diferentes de la industria.

En todo caso es importante en cualquier comparación que se haga entre la empresa particular y la generalidad de la industria, poder explicar satisfactoriamente cualquier diferencia importante que pudiera surgir.

Se da mucha importancia a la tendencia histórica comparada de los índices de empresas individuales. Si con el tiempo los índices se desmejoran en relación con la industria en general aumentan las razones que justifican el estudio y análisis de las diferencias.

En los cuadros N°1 y 2 se presenta un balance general y un estado de ganancias y pérdidas de la Compañía Roblealto S. A., a fin de calcular las razones e índices definidos anteriormente.

En el Cuadro N°3 se consigna la formulación necesaria para el cálculo de los valores correspondientes, mientras que los resultados obtenidos se muestran en el Cuadro N°4.

CUADRO NO. 1
COMPANIA ROBLEALTO, S.A.
BALANCE GENERAL
EN COLONES AL 30 DE SETIEMBRE

	1990		1989	
	COLONES	%	COLONES	%
ACTIVO CIRCULANTE				
Efectivo	482,753	6.1	113,640	1.5
Cuentas por Cobrar a Clientes	1,906,240	24.1	1,415,562	18.8
Cuentas por Cob. Func. y Empl.	62,208	0.8	32,483	0.4
Cuentas por Cobrar Diversas	87,052	1.1	131,646	1.7
Inventarios	1,248,873	15.8	1,565,406	20.8
Gastos Pagados por Anticipado	45,911	0.6	90,950	1.2
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	3,832,037	48.5	3,349,387	44.4
ACTIVO FIJO				
Propiedad de Planta y Equipo	3,654,266	46.2	3,710,210	49.2
OTROS ACTIVOS				
Deposito en garantia	24,235	0.3	26,819	0.3
Gastos de Organizacion	393,721	5.0	459,342	6.1
TOTAL OTROS ACTIVOS	417,956	5.3	486,161	6.4
TOTAL ACTIVO	7,904,259	100.0	7,545,758	100.0

	1990		1989	
	COLONES	%	COLONES	%
PASIVO CIRCULANTE				
Documentos por Pagar	691,695	8.7	1,432,362	19.0
Cuentas por Pagar	344,005	4.4	298,483	3.9
Impuesto sobre la Renta	206,700	2.6	120,037	1.6
Gastos Acumulados	423,590	5.4	325,617	4.3
Dividendos por Pagar	47,100	0.6	118,600	1.6
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	1,713,090	21.7	2,295,099	30.4
PASIVO FIJO				
Documentos por pagar L.Plazo	1,366,700	17.3	1,371,554	18.2
PATRIMONIO				
Capital Social	3,300,000	41.7	3,300,000	43.7
Utilidades acumuladas	249,105	3.2	37,613	0.5
Utilidad del Periodo	1,275,364	16.1	541,492	7.2
TOTAL PATRIMONIO	4,824,469	61.0	3,879,105	51.4
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,904,259	100.0	7,545,758	100.0

CUADRO NO.2
COMPANIA ROBLEALTO, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
EN COLONES AL 30 DE SETIEMBRE

	1990		1989	
	COLONES	%	COLONES	%
Ventas Neta	5,958,146	100.0	3,697,180	100.0
Costo de Ventas	2,863,798	48.1	1,780,950	48.2
Utilidad Bruta en Ventas	3,094,348	51.9	1,916,230	51.8
Gastos de Operacion				
Gastos Generales y Admon	648,863	10.9	691,875	18.7
Gastos de Ventas	625,878	10.5	354,669	9.6
Gastos Financieros	212,014	3.6	220,129	5.9
Total Gastos Operacion	1,486,755	24.9	1,266,673	34.2
Utilidad Bruta Operacion	1,607,593	27.0	649,557	17.6
Otros (Ingresos) Gastos Neto	67,229	1.1	(36,935)	(1.0)
Utilidad antes Impuesto Renta	1,540,364	25.9	686,492	18.6
Impuesto de Renta	265,000	4.5	145,000	3.9
Utilidad Neta del Periodo	1,275,364	21.4	541,492	14.7

CUADRO NO. 3

FORMULAS CALCULO DE RAZONES

I. RAZONES DE LIQUIDEZ

1. *Razón corriente* = $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$

2. *Razón rápida o Prueba acida* = $\frac{\text{Activo Corriente Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$

3. *Capital de Trabajo* = *Activo corriente Menos Pasivo corriente*

II. RAZONES DE APALANCAMIENTO

4. *Solidez* = $\frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Pasivo Fijo}}$

5. *Endeudamiento* = $\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activo Total}}$

6. *Apalancamiento* = $\frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$

III. RAZONES DE ACTIVIDAD O EFICIENCIA

7. *Rotación Inventarios* = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Inventarios}}$

8. *Período Medio Cobro*

   a. *Ventas/dia* = $\frac{\text{Ventas Anuales Credito}}{360}$

   b. *Per. Medio Cobro* = $\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas/Dia}}$

9. *Rotación Activo Fijo* = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$

IV. RAZONES DE LUCRATIVIDAD

10. *Margen de Utilidad* = $\frac{\text{Excedente Neto}}{\text{Ventas Netas}}$

11. *Excedente Neto Sobre Activo Total* = $\frac{\text{Excedente Neto}}{\text{Activo Total}}$

12. *Excedente Neto Sobre Capital Contable* = $\frac{\text{Excedente Neto}}{\text{Capital Contable}}$

CUADRO NO. 4
LA COMPANIA ROBLEALTO, S.A.
CALCULO DE RAZONES

	RAZON	1 9 9 0		1 9 8 9	
I. RAZONES DE LIQUIDEZ					
	1.	3.832.037 / 1.713.090	= 2.24	3.349.387 / 2.295.099	= 1.46
	2.	2.584.164 / 1.713.090	= 1.51	1.783.981 / 2.295.099	= 0.78
	3.	3.832.037 - 1.713.090	= 2.118.947	3.349.387 + 2.295.099	= 1.054.288
II. RAZONES DE APALANCAMIENTO					
	4.	3.654.266 / 1.366.700	= 2.67	3.710.210 / 1.371.554	= 2.71
	5.	3.079.790 / 7.904.259	= 0.39	3.666.653 / 7.545.758	= 0.49
	6.	7.904.259 / 3.079.790	= 2.57	7.545.758 / 3.666.653	= 2.06
III. RAZONES DE ACTIVIDAD					
	7.	1) 5.958.146 / 1.406.640	= 4.24	3.697.180 / 1.565.406	= 2.36
	8.a.	5.958.146 / 360	= 16.550	3.697.180 / 360	= 10.270
	8.b.	1.906.240 / 16.550	= 115 dias	1.415.562 / 10.270	= 138 dias
	9.	5.958.146 / 3.654.266	= 1.63	3.697.180 / 3.710.210	= 1.00
IV. RAZONES DE LUCRATIV.	10.	1.275.364 / 5.958.146	= 21.4%	541,492 / 3.697.180	= 14.7
	11.	1.275.364 / 7.904.259	= 16.1%	541.492 / 7.545.758	= 7.2%
	12.	1.275.364 / 4.824.469	= 26.4%	541.492 / 3.879.105	= 14.0%

1) Se utiliza el inventario promedio, si se tiene el valor de los inventarios finales e iniciales.

RAZONES E INDICES INDUSTRIA PROCESO CAFE

Las razones o índices serán simples relaciones numéricas,hasta tanto no se les pueda comparar con patrones o valores estándar, productos de la observación y experiencia continua en gran cantidad de actividades y condiciones que denoten lo que es bueno y lo que es malo, por sí mismos.

En países desarrollados, las razones financieras de muchas compañías son procesadas por firmas o grupos profesionales y constituyen una valiosa fuente de información a ser consultada por los administradores a fin de comparar sus propios resultados con la industria en general.

En nuestro país, recientemente, a partir del inicio de actividades de la Bolsa Nacional de Valores, algunas revistas de carácter económico han recopilado y publicado razones de empresas inscritas en la Bolsa, aunque de un universo muy reducido, que no permite tener un panorama completo para todas las actividades y formas de organización.

FEDECOOP R.L. ha recopilado información para el sector cooperativo cafetalero que podría constituir el punto de arranque para la observación de tendencias, el establecimiento de patrones que permitan su comparación en los datos de las cooperativas asociadas y despertar el análisis crítico y observación de los resultados específicos de cada una en el momento en que se alejen de aquellos valores considerados normales o promedios.

A fin de brindar datos específicos de algunas cooperativas, se seleccionaron de aquellas que durante los dos últimos períodos fiscales '89 y '90 tuvieron en forma consecutiva un capital de trabajo positivo o sea que el activo circulante o corriente fuera

mayor que el pasivo circulante, tratando de abarcar las que podrían mostrar una mejor posición financiera dentro de las asociadas y que sirvieran de ejemplo y comparación para las demás cooperativas que tuvieran a su disposición este documento y quisieran hacerlo.

El cuadro N°5 presenta las razones e índices obtenidos para las cooperativas seleccionadas, en los períodos fiscales 87-88-89 y 90.

El cuadro N°6 muestra un resumen de las cifras consignadas en el cuadro anterior, presentando el valor promedio, máximo y mínimo de cada uno de los índices calculado para los diferentes períodos fiscales.

El gráfico N°1 reúne la tendencia histórica de las principales razones a fin de poder visualizar en mejor forma su comportamiento en los últimos cuatro períodos fiscales para las siete cooperativas.

Aunque no se plantea ninguna comparación entre estados financieros-balance de situación y estado de resultados-un instrumento muy útil para el análisis consiste simplemente en la comparación de los mismos conceptos de un año o período actual con el período anterior, donde se podría observar, por ejemplo, la variación porcentual en ventas (café-suministros-tienda) y el comportamiento en los gastos, ya sea agrupados por centros de costos o por concepto. (Beneficio-Almacén-Tienda). Si en las ventas de la tienda se nota un incremento del 20% en los primeros seis meses de operación, contra los mismos seis del período fiscal anterior, mientras que sus gastos de operación señalan un 30%, en condiciones normales, es necesario revisar los gastos pues los mismos deberían crecer al mismo ritmo de las ventas para tener al final del período actual la misma contribución neta por colón vendido que el período anterior, asumiendo el mismo margen de utilidad bruta.

La utilidad bruta debe obedecer al margen ponderado previsto y debe controlarse permanentemente, ya que reducciones sustanciales del mismo indican que los márgenes individuales han bajado o bien que se está perdiendo la mercadería en la bodega. Este método de análisis consiste en reducir a porcentajes del total las diferentes partes que componen el Activo o Pasivo de un Balance, o el costo de la mercadería y gastos de las ventas netas (100%) en un Estado de Resultados o Ganancias y Pérdidas.

Entre las razones e índices presentados se incluye el capital de trabajo, el cual no lo es, sino que es una cifra absoluta, resultante de restar a la sección circulante del activo del balance de situación, la sección circulante del pasivo.

Lo normal en empresas con buena posición financiera es que los valores activos sean mayores que los pasivos y esa diferencia es la que permite seguir trabajando normalmente.

El capital de trabajo promedio observado, presenta un comportamiento poco regular e influido posiblemente por la caída general de los precios del café, asociado con el proceso inflacionario en los últimos años.

La razón corriente expresa los colones disponibles y aquellos que pueden convertirse en efectivo en un período similar al vencimiento de las obligaciones. El resultado promedio obtenido en el período osciló entre 1,13 y 1,18, o sea que por cada colón de deuda a corto plazo se disponía entre ₡1,13 y ₡1,18 en el activo circulante para hacerle frente.

En la prueba del ácido, que es básicamente la misma razón anterior pero restando del activo corriente los inventarios por ser los menos líquidos y que podrían generar pérdidas en caso de liquidación presenta valores que oscilaron entre 0.90 y 0.92.

La razón de solidez establece los colones de activo fijo que posee la empresa por cada colón adeudado a largo plazo. Esta razón presentó valores entre 2.34 y 9.41, lo cual significa que por cada colón adeudado a largo plazo la empresa mantenía activos fijos por ₡2,34 y ₡9,41 en cada uno de esos años, siendo la garantía adecuada para los acreedores de largo plazo en caso de liquidación.

El apalancamiento compara el activo total con el pasivo total o sea el grado de contribución de los propietarios comparadas con la financiación proporcionada por los acreedores.

Los valores promedio obtenidos para el grupo de cooperativas osciló en el período entre 1,34 y 1,40, lo que significa que por cada colón adeudado, las mismas tenían en sus cuentas de activo la suma de ₡1,34 y ₡1,40 en promedio en los períodos fiscales 87 y 88 respectivamente.

Por otra parte el endeudamiento refleja el porcentaje de los recursos totales empleados en la entidad, proporcionados por los acreedores. Las cifras resultantes en los cuatro años oscilaron entre un 74.96% en el 87 hasta un 76.71% en el 90, correspondiendo estos valores a los porcentajes del activo total financiados por los acreedores.

Complementariamente la participación patrimonial establece el porcentaje financiado por los socios, cuyos valores oscilaron en promedio entre un 23.67% en el 88 y un 25.04% en el 87.

Finalmente se presentan una serie de porcentajes relacionando excedente bruto, excedente de operaciones, gastos financieros y excedente neto con las ventas netas, cifras que adquieren importancia en el momento en que podamos comparar los resultados de al menos dos períodos fiscales para conocer su evolución y profundizar en las causas en caso de deterioro.

Se incluye el porcentaje de rendimiento tanto de la inversión total de la empresa como de la inversión de los accionistas a través de los porcentajes resultantes del Excedente Neto al Activo total y del Excedente Neto al Capital Contable respectivamente.

Es necesario reiterar que la razón e índice por sí mismo no es un número importante, siendo conveniente analizar las tendencias de los diferentes valores a través del tiempo y su comparación para ver si la empresa está mejorando o empeorando y su comparación con empresas de la misma industria a fin de poder explicar cualquier diferencia importante que pudiera surgir.

-17

[illegible]

[illegible]

INDICES FINANCIEROS COOPERATIVAS AFILIADAS
PERIODOS FISCALES 37 - 38 - 39 Y 90.

COOPERATIVA	CAPITAL TRABAJO	RAZON CORRIENTE	RAZON ACIDA	SOLVEN	APALANCAM.	ENDEUDAM.	PARTICIPAC. PATRIMONIAL	EXC.BRUTO/ VNTAS	EXC.OPER./ VNTAS	G.FINANC./ VNTAS	EXC.NETO/ VNTAS	EXC.NETO/ PATRIMONIO	EXC.NETO/ ACT.TTL.
39 - 90													
1	26.497	1.09	0.89	1.75	1.45	68.99%	31.01%	12.31%	-0.90%	7.30%	2.34%	7.30%	2.42%
2	2.127	1.01	0.32	57.49	1.34	74.55%	25.45%	11.39%	0.59%	7.21%	0.92%	0.14%	0.02%
3	2.587	1.01	0.43	0.67	1.13	88.73%	11.27%	12.52%	-1.50%		-1.18%	-13.22%	-1.49%
4	59.450	1.39	1.22	0.72	1.37	73.21%	26.79%	12.01%	0.43%	7.70%	1.25%	6.52%	1.75%
5	37.626	1.09	0.36	2.28	1.80	55.44%	44.56%	15.66%	2.65%	4.21%	0.56%	1.38%	0.34%
6	5.070	1.01	1.01	1.59	1.15	86.73%	13.22%	6.65%	0.39%	10.50%	-0.94%	-5.04%	-0.67%
7	50.061	1.10	1.05	1.25	1.26	79.28%	20.72%	11.22%	2.66%	8.35%	1.98%	8.29%	1.72%
PROMEDIO	27.674	1.14	0.91	9.41	1.26	75.28%	24.72%	11.75%	0.57%	7.65%	0.50%	0.91%	0.66%
38 - 39													
1	29.990	1.08	0.96	2.26	1.48	67.64%	32.26%	19.03%	0.54%	5.29%	1.72%	5.31%	2.20%
2	4.227	1.02	0.48	7.12	1.22	81.42%	18.58%	17.09%	2.06%	6.47%	0.03%	0.25%	0.05%
3	8.513	1.07	0.69	1.61	1.13	88.19%	11.81%	20.71%	1.23%	4.05%	0.92%	12.69%	1.62%
4	69.973	1.52	1.06	0.52	1.36	73.64%	26.36%	17.22%	2.21%	6.22%	2.08%	15.78%	4.16%
5	35.040	1.08	0.91	1.26	1.68	59.76%	40.64%	18.02%	3.24%	3.37%	2.62%	17.75%	7.21%
6	12.260	1.07	0.97	1.77	1.29	77.79%	22.21%	7.32%	2.44%	6.77%	2.90%	19.22%	4.28%
7	83.951	1.10	1.05	1.12	1.21	82.98%	17.02%	18.24%	2.72%	7.03%	1.71%	16.36%	2.87%
PROMEDIO	30.727	1.19	0.92	2.24	1.24	75.86%	24.14%	16.91%	2.23%	5.60%	1.35%	12.92%	3.20%
37 - 38													
1	13.829	1.05	0.84	18.29	1.71	58.43%	41.57%	9.51%	0.77%	4.27%	1.71%	7.70%	2.22%
2	2.133	1.01	0.74	4.24	1.22	81.46%	18.60%	19.27%	2.90%	5.20%	0.05%	0.57%	0.10%
3	(19.236)	0.28	0.55	3.62	1.07	93.21%	6.89%	21.08%	3.29%	4.18%	0.56%	12.40%	0.35%
4	48.291	1.22	1.21	0.94	1.29	77.53%	22.47%	17.35%	3.02%	5.21%	2.46%	14.52%	3.28%
5	27.355	1.40	0.36	2.73	1.79	56.02%	43.98%	18.58%	4.41%	2.44%	3.18%	19.37%	8.74%
6	11.509	1.07	0.97	7.38	1.21	82.89%	17.11%	6.14%	1.09%	6.35%	1.50%	11.51%	1.97%
7	30.479	1.19	1.13	1.13	1.18	84.90%	15.10%	19.73%	2.45%	7.27%	2.01%	31.95%	4.32%
PROMEDIO	22.8[illegible]	1.13	0.90	5.57	1.25	76.22%	23.67%	15.74%	2.70%	5.22%	1.79%	14.98%	3.28%
36 - 37													
1	7.325	1.04	0.38	12.72	1.77	56.65%	43.35%	8.79%	1.62%	6.56%	-1.59%	-6.79%	-3.03%
2	2.524	1.02	0.72	3.81	1.27	78.72%	21.27%	19.27%	0.54%	8.55%	0.01%	0.10%	0.02%
3	(30.129)	0.32	0.75	5.07	1.06	94.49%	5.51%	21.63%	1.58%	3.59%	0.15%	4.31%	0.24%
4	44.751	1.54	1.07	0.32	1.26	79.37%	20.63%	17.26%	1.09%	7.10%	0.31%	2.57%	0.53%
5	27.404	1.59	0.39	1.02	2.00	50.10%	49.90%	16.18%	3.76%	3.38%	2.42%	11.70%	5.34%
6	(2.770)	0.98	0.82	0.89	1.22	82.15%	17.85%	7.90%	3.18%	8.57%	0.11%	0.82%	0.15%
7	32.259	1.10	1.03	2.49	1.20	83.23%	16.77%	18.57%	3.63%	7.31%	1.03%	11.50%	1.98%
PROMEDIO	11.709	1.16	0.92	3.33	1.40	74.96%	25.04%	15.64%	2.20%	6.45%	0.35%	3.47%	0.92%

28

C U A D R O N o . 6

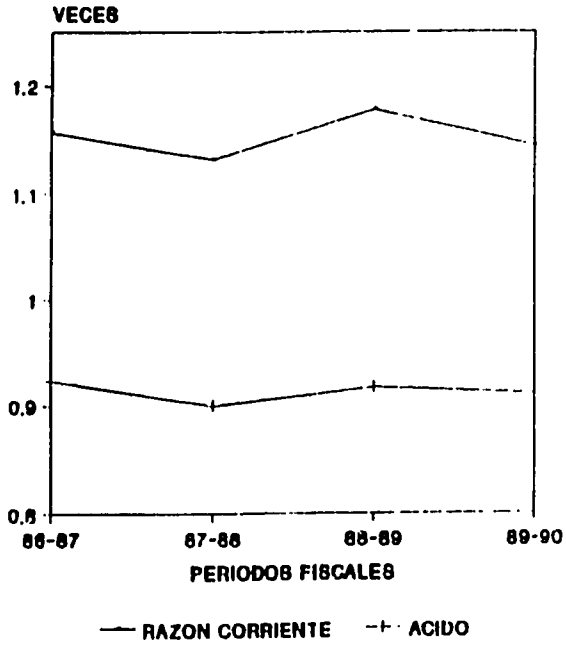
F E D E C O O P R. L.
INDICES FINANCIEROS COOPERATIVAS AFILIADAS
PERIODOS FISCALES 87 - 88 - 89 Y 90.

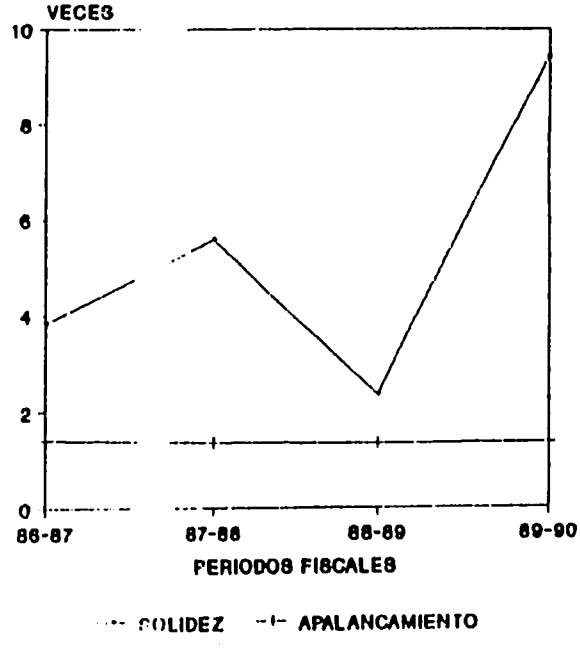
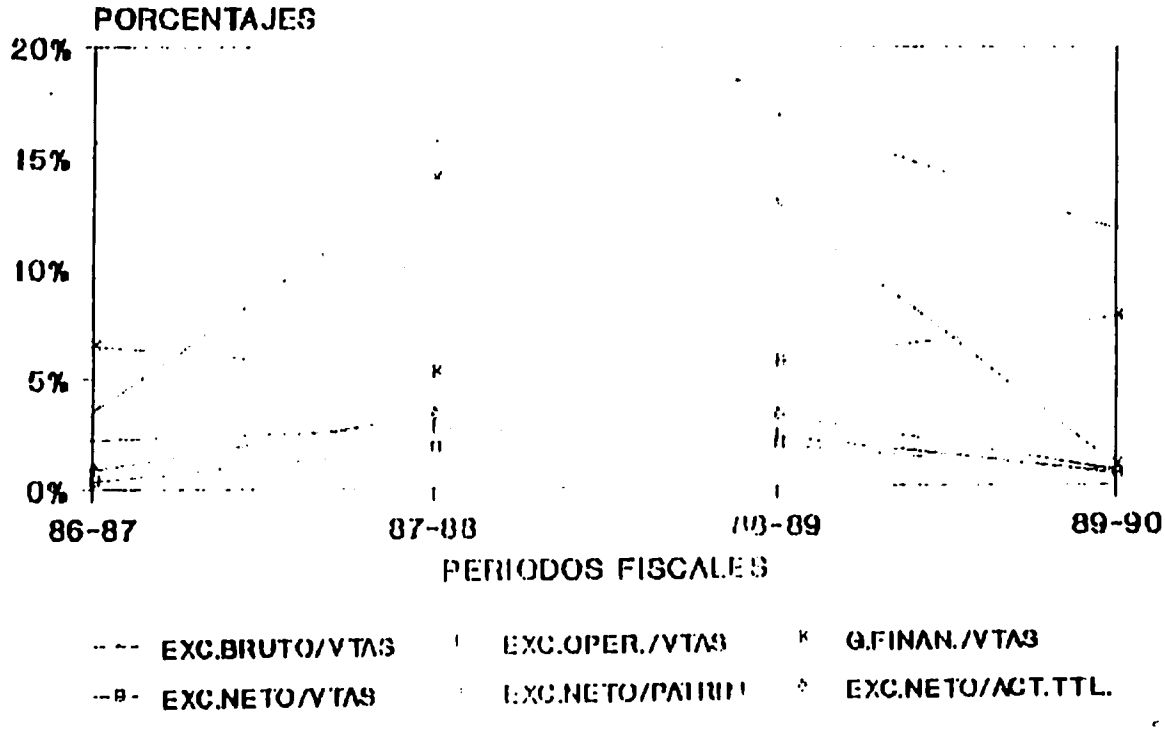
PERIODOS	87			88			89			90		
RAZONES FINANCIERAS	MIN.	PROM.	MAX.	MIN.	PROM.	MAX.	MIN.	PROM.	MAX.	MIN.	PROM.	MAX.
CAPITAL DE TRABAJO	(30,129)	11,709	44,751	(19,286)	23,513	80,479	4,327	30,737	69,973	2,137	27,674	59,453
RAZON CORRIENTE	0.92	1.16	1.59	0.38	1.13	1.40	1.02	1.18	1.52	1.01	1.14	1.39
PRUEBA DEL ACIDO	0.72	0.92	1.37	0.55	0.90	1.21	0.48	0.92	1.36	0.43	0.91	1.22
SOLIDEZ	0.32	3.33	12.72	0.94	5.57	18.39	0.52	2.34	7.13	0.67	9.41	57.49
APALANCAMIENTO	1.06	1.40	2.00	1.07	1.35	1.79	1.13	1.34	1.68	1.13	1.36	1.30
% ENDEUDAMIENTO	50.10%	74.96%	94.49%	56.02%	76.33%	93.11%	59.36%	75.86%	88.19%	55.44%	75.28%	88.73%
% PART.PATRIMONIAL	5.51%	25.04%	49.90%	6.89%	23.67%	43.98%	11.81%	24.14%	40.64%	11.27%	24.72%	44.56%
% EXC.BRUTO/VENTAS	7.80%	15.64%	21.63%	6.14%	15.74%	21.08%	7.83%	16.91%	20.71%	6.65%	11.75%	15.66%
% EXC.OPER./VENTAS	0.54%	2.20%	3.76%	0.77%	2.70%	4.41%	0.54%	2.23%	3.44%	-1.50%	0.57%	2.66%
% GTS FINAN/VENTAS	3.38%	6.45%	8.37%	2.44%	5.22%	7.37%	3.37%	5.60%	7.03%	4.21%	7.65%	10.50%
% EXC.NETO/VENTAS	-1.59%	0.35%	2.42%	0.05%	1.78%	3.18%	0.03%	1.85%	3.08%	-1.18%	0.50%	2.04%
% EXC.NETO/PATRIM.	-6.99%	3.47%	11.30%	0.53%	14.08%	31.95%	0.25%	12.92%	19.32%	-13.22%	0.91%	8.29%
% EXC.NETO/ACT.TTL.	-3.03%	0.32%	5.84%	0.10%	3.28%	8.74%	0.05%	3.20%	7.21%	-1.49%	0.66%	2.42%

GRAFICO NO. 1

FEDECOOP R.L.

TENDENCIAS DE RAZONES FINANCIERAS COOPERATIVAS AFILIADAS





INDICES DE RENTABILIDAD