

Trabajo Final de Graduación

Contador Público

Análisis de la situación Económica y Financiera de Cooperativa de Obras, Servicios Públicos,
Sociales y Desarrollo Regional de Agua de Oro y Sierras Chicas Ltda.

2019



Maximiliano Beltrán Zubiati

D.N.I: 35.575.033

Legajo: VCPB21619

Resumen

Todo análisis de estados económicos y financieros constituye una herramienta de vital importancia para la toma de decisiones de cualquier ente, el cual mediante el uso de razones e indicadores permiten a los usuarios de esta información evaluar solvencia, efectividad, liquidez y rentabilidad de la gestión de la entidad.

El presente Trabajo Final de Grado de la carrera Contador Público tiene como objetivo principal dar un diagnóstico de los estados económicos y financieros posteriores a acontecimientos catastróficos producidos por fenómenos naturales, de la asociación Cooperativa de Obras, Servicios Públicos, Sociales y Desarrollo Regional de Agua de Oro y Sierras Chicas Ltda., determinando la situación en la que se encuentra el ente.

El análisis se efectuó para los periodos 2013, 2014, 2015 y 2016, con la finalidad de aportar nuevos elementos que permitan facilitar la toma de decisiones para determinar políticas de financiamiento acorde a los resultados de los acontecimientos.

Se realizaron los cálculos correspondientes de los principales indicadores y se elaboró el respectivo informe diagnóstico donde se integra y correlaciona la información recabada.

Palabras Claves

Análisis Económico – Análisis Financiero - Estados Contables - Rentabilidad –
Financiamiento – Catástrofes Naturales – Solvencia

Abstract

Any analysis of economic and financial statements is a very useful tool for the decision-making of any entity, which through the use of reasons and indicators allows users of this information to evaluate solvency, effectiveness, liquidity and profitability of the management of the entity.

The present Final Work of Degree of the career Public Accountant has as main objective to give a diagnosis of the economic and financial state after catastrophic events produced by natural phenomena of the Cooperativa de Obras, Servicios Públicos, Sociales y Desarrollo Regional de Agua de Oro y Sierras Chicas Ltda., determining the situation in which the entity is located.

The analysis was carried out for the 2013, 2014, 2015 and 2016 periods, in order to provide new elements to facilitate decision-making to determine financing policies according to the results of the events.

For the development of the work the main indicators were calculated and the respective report was prepared where the information is integrated and correlated.

Keywords

Economic Analysis - Financial Analysis - Financial Statements - Profitability - Financing
- Natural Disasters - Solvency

Índice

Capítulo I: Introducción.....	7
1.1 Introducción	7
1.2 Justificación	8
1.3 Antecedentes	9
1.4 Limitaciones y alcance.....	12
Capítulo II: Objetivo General y Objetivos Específicos	13
2.1 Objetivos Generales	13
2.2 Objetivos Específicos.....	13
Capítulo III: Marco Teórico.....	14
3.1 Introducción	14
3.2 Estados Contables	15
3.3 Usuarios	15
3.4 Proceso contable	16
3.5 Normas contables.....	17
3.5.1 Aspectos a considerar sobre la RT N° 24.....	18
3.6 Marco legal de las Cooperativas	19
3.7 Análisis de los estados contables	21
3.8 Tipos de análisis financieros	21
3.8.1 Análisis Vertical	21
3.8.2 Análisis Horizontal.....	22
3.9 Razones financieras.....	23
3.10 Análisis de las razones financieras.....	24
3.11 Situación financiera.....	24
3.11.1 Razones para una situación financiera de corto plazo.....	25
3.11.2 Razones para una situación financiera de largo plazo.....	30
3.11.2 Razones para situación económica.....	32
3.12 Usos del análisis económico financiero	33
3.13 Impacto de la inflación en los EECC	34
Capítulo IV: Marco Metodológico	37
4.1 Metodología	37
4.2 Tipo de investigación	37
4.3 Diseño de investigación	37
4.4 Fuentes de información.....	37

4.5 Recolección y análisis de datos.....	38
Capítulo V: Diagnóstico	40
5.1 Introducción	40
5.2 Análisis del caso.....	40
5.3 Cooperativa Agua de Oro – Historia.....	41
5.4 Cooperativa Agua de Oro	41
5.4.1 Consejo de Administración	42
5.4.2 Organigrama.....	43
5.4.3 Principios y valores	43
5.4.4 Misión.....	45
5.4.5 Visión	45
5.4.6 Eslogan	45
5.4.7 Personal	45
5.4.8 Asambleas	47
5.4.9 Asociaciones.....	47
5.4.10 Localidades – Clientes.....	47
5.4.11 Proveedores	48
5.4.12 Servicios que presta.....	48
5.4.13 Área administrativa – contable.....	50
5.4.14 Ubicación.....	51
5.5 Inundaciones	52
5.6 Situación actual de la organización.....	53
5.6.1 Aspectos relevantes de la estructura patrimonial inicial	54
5.7 Situación económica del sector.....	57
5.7.1 Actividad económica de la Provincia de Córdoba	57
5.7.2 Actividad económica del Departamento Colón (Sierras Chicas).....	58
5.8 Análisis F.O.D.A.....	59
Capítulo VI: Desarrollo de la propuesta de aplicación	64
6.1 Análisis del Estado de Resultados	69
6.1.1 Análisis Vertical del Estado de Resultados	70
6.1.2 Análisis Horizontal del Estado de Resultados.....	71
6.2 Análisis del Estado de Situación Patrimonial	75
6.2.1 Análisis Vertical del Estado de Situación Patrimonial.....	75
6.2.2 Análisis Horizontal del Estado de Situación Patrimonial	77

6.2.3 Aspectos a considerar sobre el dólar en los Bienes de cambio	78
6.2.4 Análisis de la composición del Activo y Pasivo según su origen y cancelación	79
6.2.5 Análisis de la composición y evolución del Patrimonio Neto.....	80
6.3 Análisis de la estructura patrimonial.....	82
6.3.1 Análisis de la estructura patrimonial para el periodo 2013	84
6.3.2 Análisis de la estructura patrimonial para el periodo 2014	85
6.3.3 Análisis de la estructura patrimonial para el periodo 2015	86
6.3.4 Análisis de la estructura patrimonial para el periodo 2016	87
6.4 Análisis de la situación financiera a corto plazo.....	89
6.4.1 Aspectos significativos de los resultados	94
6.4.2 Aspectos significativos de los resultados de flujo de efectivo	97
6.4.3 Diagnóstico de la situación financiera del corto plazo.....	99
6.4.4 Pronóstico de la situación financiera del corto plazo	100
6.5 Análisis de la situación financiera a largo plazo.....	101
6.5.1 Aspectos significativos de los resultados	102
6.5.2 Diagnóstico de la situación financiera del largo plazo.....	103
6.5.3 Pronóstico de la situación financiera del largo plazo	104
6.6 Análisis de la situación económica	104
6.6.1 Aspectos significativos de los resultados	105
6.6.2 Diagnóstico de la situación económica	107
6.6.3 Pronóstico de la situación económica	107
6.7 Análisis de la inflación.....	107
Conclusiones.....	112
Recomendaciones	117
Bibliografía.....	120
Anexos	123
Anexo I. Normas Contables Profesionales vigentes en Argentina.....	123
Anexo II. Estados Contables Básicos de Cooperativas según las Normas Argentinas.....	125
Anexo III. La Organización	130
Anexo IV. Inundaciones	133
Anexo V: Resumen de minutos de entrevistas.....	135
Anexo VI: Estados contables resumidos de la Cooperativa	136
Anexo VII: Análisis Vertical y Horizontal de los Estados contables de la Cooperativa	139
Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Situación Patrimonial.....	139

Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Resultados.....	140
<i>Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Evolución de Patrimonio Neto.....</i>	<i>140</i>
Anexo VIII: Análisis Vertical y Horizontal de los Estados contables de la Cooperativa Ajustados por Inflación.....	141
Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Situación Patrimonial Ajustados por inflación .	141
Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Resultados Ajustados por Inflación	141
<i>Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Evolución de Patrimonio Neto Ajustados por Inflación.....</i>	<i>142</i>

Capítulo I: Introducción

1.1 Introducción

El presente es un Trabajo Final de Graduación correspondiente a la carrera Contador Público de la Universidad Empresarial Siglo 21, es un proyecto de aplicación práctica (P.A.P), respaldado por modelos teóricos previamente adquiridos en el transcurso de la carrera, en el cual se analizará el conjunto de los Estados Contables de una organización universo de estudio.

Específicamente, la organización abordada para el desarrollo del trabajo, es la asociación “Cooperativa de Obras, Servicios Públicos, Sociales y Desarrollo Regional de Agua de Oro y Sierras Chicas Ltda.”, ubicada en la localidad de Agua de Oro, Provincia de Córdoba. La misma desarrolla una actividad dedicada a brindar servicios, entre ellos, energía eléctrica, agua, sepelio, telefonía e internet. Para el análisis se evaluarán e interpretarán los Estados Contables de los períodos 2013, 2014, 2015 y 2016.

El objetivo de la presente propuesta es aportar la cantidad de elementos necesarios mediante un análisis económico - financiero, que le permitan a la asociación tomar decisiones de forma óptima para hacer frente a los acontecimientos provocados por fenómenos naturales y prevenir futuros hechos de similares magnitudes detectando los puntos más vulnerables del ente.

Esta herramienta que se presenta como análisis económico – financiero, es de gran utilidad e importancia para cualquier empresa, ya que mediante la misma el gerente o directorio del ente podrán tomar decisiones de forma más eficiente y óptima, ya sea para potenciar algún área o solucionar inconvenientes.

El trabajo consta de una serie de etapas, comenzando con la descripción del tema que se desarrollará, puntualizando la problemática contable que se abordará, considerando los antecedentes y la pertinencia en su tratamiento, seguido de la definición de los objetivos generales y específicos del trabajo, destinados a definir lo que se pretende lograr.

Posteriormente se presentará el marco teórico, que es uno de los pilares de mayor importancia, ya que es la base teórica donde se sustentará todo el trabajo. Aquí definiremos las teorías de las herramientas a utilizar en el análisis.

Para dar conocimiento de la situación actual y de los aspectos más relevantes de la organización procedemos a la realización del diagnóstico, previa definición del marco metodológico el que nos va a definir qué tipo de análisis que se realiza y que métodos se utilizaron.

Por último, se llevará a cabo el desarrollo de la propuesta con las conclusiones y recomendaciones correspondientes.

1.2 Justificación

En la última década, muchas organizaciones de la región sierras chicas de la Provincia de Córdoba, se han visto afectadas por acontecimientos producidos por catástrofes climáticas. Las cuales no cuentan con un diagnóstico preciso y detallado que refleje la situación económica y financiera por la que atraviesan, debido a la ausencia de criterios técnicos y profesionales referidos al tema, en conjunto a la falta de sistemas informáticos de gestión para su análisis.

Localidades como Rio Ceballos y Salsipuedes notablemente con mayores recursos (financiamiento público o privado, capital humano capacitado, tecnología) para enfrentar tales eventos fortuitos, no sufrieron tanto a la hora de sobrellevar este tipo de problemáticas como si lo fue en localidades de menores magnitudes sociales y económicas como Ascochinga, La Granja y la analizada en este trabajo, Agua de Oro. Esto implica una disparidad de fuerzas al no contar con una variedad importante de recursos, y por lo tanto contar con este tipo de trabajo repercute más a la hora de tomar decisiones para transitar situaciones adversas.

La necesidad de conocer las capacidades económicas, financieras y patrimoniales de la entidad son esenciales, ya que tomar una decisión sin determinar y analizar las mismas puede provocar desde resultados no satisfactorios por malas decisiones en la asignación de recursos a

una desaparición del ente por omitir ciertos indicadores, lo que dejaría en este caso a toda una localidad sin servicios esenciales para vivir.

Este tipo de trabajo es de gran importancia y utilidad para todo tipo de entes, pero más aún para los de poco conocimiento sobre su capacidad económica y financiera para enfrentar situaciones que corrompen su actividad normal (por ejemplo en casos de crisis económicas, fenómenos naturales que alteren su actividad o hasta la obsolescencia de su actividad), ya que el panorama económico-financiero fluctúa en grandes medidas y no estar prevenido ante los cambios puede traer grandes complicaciones.

Se considera como una de las mejores herramientas para dicha situación expresada anteriormente el análisis e interpretación de Estados Contables, para suministrar toda la información necesaria para dar a conocer la situación económica, financiera y patrimonial del ente tanto en el corto como en el largo plazo.

Además, este caso planteado ayudará a organizaciones que padezcan situaciones similares a éste, y/o que compartan características o sectores económicos con el mismo, a estar prevenidos y que no se encuentren sorpresivamente vulnerables.

La organización tiene la obligación de presentar al final de cada ejercicio económico toda la información financiera, la que nos permite conocer a través de sus resultados su situación económica y financiera para poder llevar a cabo el presente trabajo. Por lo tanto no se presentó dificultades para la obtención de la información para llevar a cabo el presente trabajo.

1.3 Antecedentes

Considerando la temática abordada en el presente trabajo se pretende destacar algunos antecedentes relacionados al mismo para dar mayor amplitud y entendimiento al tema, ya sea relacionado a la semejanza del problema planteado, a la metodología aplicada o simplemente ejemplificar el tema principal propuesto en el trabajo.

Espinoza Calla (2016), realizan su presentación con el objetivo de determinar y evaluar la gestión económica y financiera para una adecuada toma de decisiones en la Cooperativa de ahorro y crédito Cabanillas - Mañazo Limitada entre los periodos 2013 y 2014.

A través de esta investigación concluye que una vez analizada la información suministrada por sus estados financieros para evaluar la gestión económica y financiera, la empresa contaba evidentemente con problemas para poder tomar adecuadas decisiones por discrepancias cualitativas de la información financiera, además de un panorama negativo en varios indicadores financieros producto del mal uso de los mismos.

Al igual que la temática presentada en este trabajo, éste autor tiene como objetivo principal el análisis de los estados financieros de una cooperativa para que mediante los resultados arrojados por el análisis de sus estados y de los indicios proporcionados por indicadores, se tomen las decisiones necesarias para determinados fines.

Gómez Limón, Casquet y Atance (2003) proponen en su presentación un análisis económico y financiero mediante la utilización de ratios enfocados a cooperativas que realizan sus actividades en el sector agrario que transcurre un periodo de debilidad estructural en tal sector.

De la misma manera que parte este trabajo, analizando una debilidad estructural de un sector en particular como lo son las cooperativas, aplica un análisis como el desarrollado en esta ocasión partiendo desde una evaluación patrimonial del ente y concluyendo con un diagnóstico mediante la utilización de ratios.

A diferencia de este trabajo, la actividad está enfocada en una muestra del sector de cooperativas de producción y no en una determinada cooperativa de prestación de servicios lo que hace que difieran algunos puntos de vista del análisis.

Perca Apaza (2016) en su exposición aplica para el desarrollo de su trabajo los métodos de análisis horizontal, vertical y ratios para analizar e interpretar la situación económica y financiera de la organización Castros Inversionistas Generales S.R.L. para los periodos 2014 y 2015. A través

de los análisis realizados, el autor concluye en la afirmación de la incidencia de los resultados arrojados por el mismo para la toma de decisiones.

El trabajo pone gran énfasis en la metodología de análisis aplicada y cuanto influye el tema a la hora de tomar decisiones en una organización, la cual pretende desarrollar en el presente trabajo para poder obtener la información necesaria y suficiente para concluir dicho trabajo. En contraposición al mismo, a diferencia de partir de una situación de crisis como en el caso planteado, parte de un periodo de auge económico del sector.

Ibáñez, Vargas y Campillo (2012) para el desarrollo de su trabajo inician en un periodo en el que la economía se encontraba estable y lo comparan con otro periodo en el cual se rompe esa estabilidad por la aparición de una crisis económica. Utilizan una muestra del tercer sector (cooperativas) para comparar sus resultados arrojados de sus estados financieros y así poder concluir los resultados del análisis económico financiero que proponen.

Juri (2016) basó su trabajo en analizar la distorsión de los estados contables por la falta de aplicación de ajustes por inflación. El autor concluye como resultado de su trabajo que una vez realizada la reexpresión de los estados contables se advierte que la inflación genera distorsiones en la información brindada por los estados financieros, provocando que la misma no sea homogénea ni comparable.

Si observamos estos antecedentes en conjunto podemos observar la gran semejanza que tienen cada uno de ellos en relación al trabajo desarrollado, desde como abordan la temática que por cierto comparten entre todas, los distintos puntos de vista para el uso del instrumental de trabajo que requiere el análisis de estados contables y por sobre todas las cosas, los resultados obtenidos una vez realizado dicho análisis.

La importancia de considerar cada uno de estos antecedentes es que aporta a la investigación el sentido, entendimiento y justificación de la necesidad que se le presenta a la organización de desarrollar el presente trabajo en pos de solucionar la problemática planteada.

1.4 Limitaciones y alcance

1.4.1 Límites temporales

El periodo que abarca el trabajo corresponde a cuatro años consecutivos determinados de forma optativa por ser particulares para el caso. Los años elegidos fueron 2013, 2014, 2015 y 2016.

1.4.2 Límites espaciales

La organización en la que se trabajó para realizar la investigación, se desempeña en el ámbito de entes prestadores de servicios del tercer sector de la economía, o también llamado economía social y solidaria, en la localidad de Agua de Oro, provincia de Córdoba, Argentina.

1.4.3 Límites teóricos

Para el desarrollo del presente trabajo no se presentaron obstáculos para el acceso al material de información, ya que la bibliografía del mismo existe en gran cantidad y de variadas temáticas.

Adentrándonos a la información pertinente al ente en particular en el cual se basó la investigación, se logró la obtención del material básico para poder desarrollar el análisis, ya que ellos son excluyentes a la hora de realizar el trabajo. A pesar de ello, se presentó una limitación a la hora de obtener determinados documentos y registros internos, que mediante la obtención de los mismos, hubieran nutrido en mayor detalle determinados puntos del análisis.

Capítulo II: Objetivo General y Objetivos Específicos

2.1 Objetivos Generales

- Analizar el conjunto de Estados Contables de la organización “Cooperativa de Obras, Servicios Públicos, Sociales y Desarrollo Regional de Agua de Oro y Sierras Chicas Ltda.” para brindar información al ente de su situación Económica y Financiera, ubicado en la localidad de Agua de Oro, Córdoba durante los periodos 2013, 2014, 2015 y 2016.

2.2 Objetivos Específicos

- Analizar la composición del conjunto de Estados Contables y las variaciones de sus componentes identificando sus causas para brindar un diagnóstico de su comportamiento.

- Evaluar la situación Patrimonial, Económica y Financiera de corto y largo plazo en la que se encuentra la organización mediante la aplicación de indicadores en búsqueda de desvíos significativos.

- Pronosticar en base a los diagnósticos del objetivo anterior la situación económica y financiera, para dar un indicio a futuro dadas las condiciones del caso.

Capítulo III: Marco Teórico

3.1 Introducción

En la presente sección se presentarán las teorías, herramientas, técnicas y métodos necesarios que sustentarán el desarrollo de todo el trabajo.

La razón por la cual nos encontramos con la necesidad de realizar un informe que provea información económica y financiera a los distintos usuarios de la misma es la gran utilidad que les da para poder tomar decisiones orientadas a aspectos económicos y financieros de la empresa. El informe a presentar debe contar con un diagnóstico integral que exprese la posición y desempeño de la entidad (Lavalle, 2014).

Al plantear el termino análisis propiamente dicho, se hace referencia a un proceso que para dar con los resultados de una investigación se debe conocerlo, entenderlo y en ocasiones predecirlo, pero principalmente tiene que contar con datos ordenados, resumidos y ágiles a la hora de ser abordados para que no dificulten su interpretación a la hora de ser estudiados (Padilla 2015).

El análisis se enfoca en evaluar principalmente aspectos de solvencia cuando se desea examinar la estructura de capital, de rentabilidad para reconocer que suficiencia de recursos posee, eficacia operativa para medir los niveles de producción y el riesgo financiero para evaluar posibles eventos inoportunos en un futuro (Novelo, 2014)

No solo pretende, dicha técnica, hacer un diagnóstico de cómo se comportó la empresa en periodos anteriores, sino que además busca que en el futuro que va a transitar la misma, pueda contar con parámetros o indicios de situaciones que le pueden ocurrir en periodos futuros.

Por último, vale aclarar que para una organización que pretenda utilizar esta técnica es de vital importancia considerar determinados aspectos del rubro en el que se desempeña para así definir sus limitaciones, alcance o sesgos del análisis (Padilla, 2015).

A modo de ejemplificación de la teoría de Padilla (2015), podemos mencionar para el caso de empresas que se interrelacionan con el exterior, principalmente deberán estar alertas los

movimientos del tipo de cambio y a las regulaciones que la nación tiene para las exportaciones o importaciones. En el caso de un ente que cultiva trigo, deberá considerar el factor climático para la proyección productiva del mismo.

3.2 Estados Contables

Para poder realizar un correcto análisis de una entidad, como punto de partida debemos entender y contar necesariamente con determinadas herramientas aportadas por la misma y entender que tipo de información nos brindan. Una de las más importantes son sus estados contables (Lavalle, 2014).

Según la RT N° 8, los estados contables básicos con los que debe contar cada ente a la hora de presentar sus informes contables son el balance de situación que refleja la situación patrimonial en la que se encuentra la empresa y el único que no entra en la clasificación de dinámico si no estático (Salas, 2008).

El segundo estado que establecen las normas contables como obligatorio a presentar es el estado de resultados el cual es dinámico y muestra el resultado del ejercicio y las causas que lo generaron (Salas, 2008).

El tercer estado es el estado de evolución de patrimonio neto que nos proporciona información sobre las variaciones y sus causas producidas en el Patrimonio Neto. (Salas, 2008).

Por último el estado de flujo de efectivo que tiene por finalidad mostrar el origen, las causas y la aplicación de los fondos de la entidad. Es de mucha utilidad al análisis por que permite evaluar la capacidad que tiene el ente de generar tesorería (Salas, 2008).

3.3 Usuarios

Según Padilla (2014), cuando se presentan informes que brindan información financiera es de vital importancia hacia quien lo vamos a dirigir, ya que no es para todos igual.

Los principales usuarios que utilizan esta información arrojada por el análisis son por lo general los accionistas, los acreedores o la propia organización, ya que a los primeros les sirve para tener un parámetro de los niveles de riesgo que puede tener la empresa con el transcurso del tiempo y puedan influir en el valor de sus acciones. Para los acreedores el principal interés es si hay viabilidad de liquidez a corto plazo de la empresa para los pagos y para la administración le interesa la permanencia de la misma y para ello necesita generar razones financieras que sean favorables para subsistir (Gitman, 2007).

Para el caso planteado, el principal interesado en la información es la propia administración, ya que mediante ella puede lograr la detección de algún problema en cualquier área de la organización con la presencia de algún desvío.

3.4 Proceso contable

Debe quedar claro a la hora de analizar cualquier aspecto contable, que la contabilidad es un sistema de manejo de información, es decir que está formada por un conjunto de procedimientos y métodos que se interrelacionan. El proceso contable tiene la característica que posee una corriente de entrada (registro de la actividad financiera), un proceso contable (clasificación de la información) y una corriente de salida de información (resumen de la información) que son los elementos que posteriormente usa el usuario (Padilla, 2014).

En la figura siguiente se ven reflejados los tres puntos anteriores que destaca Padilla (2014), donde la corriente de entrada la determina la detección de los hechos económicos y la de salida la toma de decisiones. El resto de la cadena forma lo que se denominó anteriormente como clasificación de la información.



Figura 1. Proceso contable. Fuente: Padilla (2014). Elaboración propia.

3.5 Normas contables

Las normas contables según (Priotto, 2010), nos definen las pautas a seguir para la presentación de los estados contables de toda empresa, es decir que antes de comenzar con cualquier uso de esa información debemos corroborar que se cumplan estas pautas. La FACPCE (Federación Argentina de Colegio de Profesionales de Ciencias Económicas) es el ente encargado de la proponer/aprobar estas pautas denominadas normas contables. Una vez aprobado, el CECYT (Centro de Estudios Científicos y Técnicos) es el encargado de elaborar los proyectos de resoluciones técnicas para la creación de las normas de cumplimiento obligatorias para cada profesional matriculado por el consejo profesional de ciencias económicas.

Las normas contables podemos clasificarlas en profesionales y legales, donde las primeras hacen referencia a las emitidas por órganos profesionales (enfocadas a colaborar con los informes de los contadores al exponer sus opiniones), mientras que las segundas son todas las leyes y decretos por ejemplo de la AFIP (Priotto, 2010).

Se expondrán en el Anexo N° 1 el conjunto de Normas Contables Profesionales vigentes según lo establece la FACPCE acorde a lo dispuesto en la Ley N° 20.488 “Del Ejercicio de las Profesiones relacionadas a las Ciencias Económicas”. Además se incluirán las resoluciones que amplían o modifican dichas normas.

Además debemos considerar las RT que modifican y actualizan las normas citadas, ya que a medida que se presentan cambios en la actividad, aparecen resoluciones nuevas para adaptar esos cambios.

3.5.1 Aspectos a considerar sobre la RT N° 24

Las normas contables profesionales establecen ciertas particularidades con respecto a determinados entes para la presentación de los estados contables y de la información complementaria como es en este caso de la Resolución Técnica N° 24 para las cooperativas, por ende debemos tener en cuenta ciertos ítems que afectan este tipo de asociaciones (Juncos, 2017).

Según las resoluciones N° 247/09, N° 32/08 (complementarias) y la mencionada RT N° 24 se deben cumplir obligatoriamente los siguientes ítems que lo diferencian de las Resoluciones Técnicas N° 8 y 9:

Para el estado de resultados en entes cooperativos se exprese como resultado final: excedente del ejercicio o pérdida del ejercicio, según corresponda. Esto es producto de que este tipo de entes están jurídicamente imposibilitadas para lucrar, por ende se reemplaza el término ganancia por excedente.

Con respecto al estado de situación patrimonial, incluye dentro del pasivo corriente dos expresiones particulares: 1) Acción asistencial y estímulo del personal y 2) Educación y capacitación cooperativa.

Por último en lo que se refiere a exposición contable, aporta para el estado de evolución del patrimonio neto ejemplos acordes para exponer la información.

Según Juncos (2017) otra de las diferencias que encontramos entre estas normas es su exposición, ya que la misma debe ser segregada entre asociados y no asociados siendo en el resto de los entes no cooperativos indiferente esta clasificación.

Podemos concluir que para el análisis que se pretende realizar, al estar en presencia de una cooperativa, se deberá tener presente a la hora de utilizar los estados contables de la cooperativa los aspectos particulares anunciados en párrafos anteriores que llevan a diferenciarse del resto de los estados de otras empresas.

3.6 Marco legal de las Cooperativas

Considerando el tipo de ente con el cual trabajamos, debemos tener en cuenta una serie de aspectos, principalmente por la particularidad que tiene en relación al resto de las organizaciones. Estamos hablando de una Asociación Cooperativa, la cual está regulada en nuestro país por el Instituto Nacional de Asociativismo y Economía Social (INAES), perteneciente al Ministerio de Desarrollo Social de la Nación, el cual se orienta a una política compensatoria para sectores pobres (Caraggio, 2014).

El INAES, según Caraggio, (2014) fue creado como parte de la integración del marco legal de las organizaciones, como la que analizamos en este trabajo, para la institucionalización de la economía social o también llamada tercer sector.

Al INAES le compete todo lo relacionado en materia normativa, desde su constitución mediante una asamblea constitutiva hasta su liquidación y posterior disolución como lo establece

dicho instituto. Además tiene como misión legislar, controlar y promover la economía social en relación a las cooperativas (Caraggio, 2014).

Teniendo en cuenta aspectos que inciden en el presente trabajo, debemos considerar los siguientes requisitos que deberá cumplir la asociación estipulados por el INAES:

- Todos los registros contables deberán estar habilitados mediante una rúbrica de libros, el cual exige: acta de consejo de administración y de asamblea, registro de asistentes a asamblea, diario, inventario y balance y los informes del síndico y del auditor.
- Deberá contener el código de acceso que establece el instituto regulador para el ingreso a la página web del mismo.
- En relación al balance anual de la entidad deberá tener realizado el Balance web, estipulado en la resolución 4110/10.
- La entidad debe constar la vigencia de su matrícula y sus datos de inscripción registral mediante el certificado que establece el INAES para tal fin.

En Argentina las cooperativas son regidas por la Ley N° 20.337, que en su artículo 2° establece que las cooperativas son: “entidades fundadas en el esfuerzo propio y la ayuda mutua para organizar y prestar servicios”.

En carácter contable deberán presentarse los libros prescriptos por el artículo 44 del Código de Comercio: Registro de asociados, Actas de asambleas, Actas de Reuniones del Consejo de Administración e Informes de Auditoría. Para la parte de fiscal, se asignará uno o más síndicos que deben ser definidos en la asamblea entre los socios. (Ley de cooperativas N° 20.337, 1973)

Otra Ley que predomina en el desarrollo de las Cooperativas es la N° 23.427, cuyo objetivo es promover el conocimiento de todas las funciones de las mismas en todos los niveles de enseñanza para incentivar la creación, desarrollo y asesoramiento de este tipo de entes.

El Informe N° 31 -Modelos de estados contables e información complementaria para entes cooperativos, de la FACPCE, es un material de gran importancia a la hora de trabajar con entes

cooperativos, ya que mediante él se puede apreciar la estructura principalmente de los estados contables.

3.7 Análisis de los estados contables

Lo que pretende el análisis de estados contables es presentar un diagnóstico de la situación económica y financiera de las condiciones en la que se encuentra un ente, a través de datos cuantitativos, donde los resultados arrojados tienen relación directa con estándares de aceptación generalizada por el ente. (Senderovich y Telias, 2013).

Según el pensamiento de Gitman (2007) este tipo de análisis es definido como la utilización de ciertas herramientas y técnicas que se aplican a los distintos estados financieros de la empresa para la obtención de medidas y relaciones que faciliten la toma de decisiones de la alta gerencia.

3.8 Tipos de análisis financieros

3.8.1 Análisis Vertical

El análisis vertical es un tipo de análisis estático, que examina la composición porcentual del balance general y del estado de resultados. Consiste en la comparación de una magnitud con respecto a otra, de modo de determinar el peso relativo que tiene determinado valor de un componente de los estados contables respecto al valor de otro (Pérez, 2014).

Según Lavallo (2014), agrega además que es muy importante para su implementación que los estados a comparar se presenten bajo las mismas normas y que pertenezcan a la misma entidad.

En el análisis vertical, lo que se pretende es determinar cuánto representa cada rubro en base al total del mismo, es decir la proporción de cada rubro. Para obtener dicha proporción se debe dividir el rubro que se pretende determinar, por el total según corresponda y luego multiplicar

por 100 (Porcentaje integral = cifra parcial / cifra base)*100) (Lavalle, 2014). Por ejemplo: si tomamos como cifra parcial el rubro caja por \$5.000 y como cifra base el total del activo por \$10.000, el porcentaje integral sería $\$5.000/\$10.000*100=50\%$, lo que nos indica que la mitad del activo de la entidad está compuesta por dinero en efectivo.

Cuando hablamos de magnitudes relativas es para realizar comparaciones, por ejemplo si queremos analizar el rubro Créditos por ventas que arroja un total de \$100.000, aquel importe puede parecerse elevado, pero cuando se lo comprara en relación al total del activo que arroja un total de \$1.000.000, se puede decir que es poco significativo el total de Créditos del ejercicio (Pérez, 2014).

3.8.2 Análisis Horizontal

El análisis horizontal es una técnica dinámica dado a que se relaciona con elementos de distintos periodos que consiste en observar los valores que asumen los componentes de los estados contables a través del tiempo, con el objeto de descubrir las comparaciones que los vinculan, y las diferencias y semejanzas entre valores de las variables que intervienen. Esto nos facilita establecer las tendencias de las variables las cuales deben compararse las cifras que arrojan los estados contables entre dos o más periodos (Pérez, 2014).

Lavalle (2014) aclara que a diferencia del análisis vertical, éste al referirse a crecimientos o disminuciones entre las variables, hace que no se pueda aplicar en un solo periodo sino que como mínimo deben tomarse dos para poder identificar cuánto varió de un período a otro.

Matemáticamente, para determinar la variación absoluta de cada rubro o cuenta de los estados contables entre un periodo y otro, x_1 y x_2 respectivamente, se procede a determinar la diferencia entre ambos restando el total de uno con el del otro. Para el cálculo de la variación relativa, se debe aplicar regla de tres. En el caso anterior sería dividiendo el periodo x_2 por el

periodo x_1 , menos uno, y luego si multiplicarlo por 100 para expresarlo en porcentaje. Matemáticamente sería $((x_2/x_1)-1)*100$ (Pérez, 2014).

Cuando se hace uso de este análisis debemos considerar como particularidad que los periodos que se están analizando, para que sea efectivo el resultado, debieran ser de tiempos similares. A modo ejemplificativo podemos mencionar que si contamos con ejercicios de periodos trimestrales, a la hora de aplicar este método debemos comparar este ejercicio con otro de igual periodo de tiempo, es decir si tomamos un ejercicio que abarca del 1/01/2010 al 31/03/2010, lo deberíamos comparar con por ejemplo el del 01/01/2011 al 31/03/2011 (Lavallo, 2014).

3.9 Razones financieras

Los indicadores, o también denominados índices o razones financieras, al igual que los dos métodos analizados en párrafos anteriores, nos sirven para evaluar los estados contables de una organización, pero lo que los diferencia es que en este caso nos da un indicador más concreto de la tendencia y el comportamiento de las partidas de la compañía. Por ejemplo para determinar la eficiencia de los activos, este método nos permite obtener indicios sobre el uso de los mismos, si queremos medir los niveles de rentabilidad de la empresa o la solvencia. (Lavallo, 2014).

Los ratios o también denominados razones según Stephen, Randolph y Jeffrey (2009), permiten además comparar e investigar las relaciones existentes entre distintos elementos de la información financiera, pero para estas comparaciones, el autor profundiza en la importancia de quienes y de qué manera realizaron los cálculos para dichas razones, ya que si comparamos cifras de fuentes que calcularon distinto el indicador podemos obtener datos erróneos.

Salas (2008), agrega además que los ratios se comparan con otros distintos tipos de coeficientes, entre ellos podemos citar: ratios que ya viene utilizando la misma empresa en periodos anteriores, ratios presupuestados, ratios ideales, ratios de tipo sectorial y ratios de los principales competidores de la empresa.

3.10 Análisis de las razones financieras.

Las razones financieras como ya lo venimos definiendo, son utilizadas principalmente para comparar e investigar las relaciones que existen entre los elementos que componen la información financiera de una organización (Stephen et al. 2009). A continuación se procederá a analizar cada categoría en la que se agrupan cada ratio.

Las podemos agrupar en distintas categorías según Stephen et al. (2009):

- Razones de solvencia a corto plazo (razones de liquidez)
- Razones de solvencia a largo plazo (razones de apalancamiento financiero)
- Razones de administración
- Razones de rentabilidad
- Razones de valor de mercado

Vale la aclarar que cualquier razón financiera que se esté analizando, se debe interpretar con cierta prudencia. Nos referimos a que existen varios factores que pueden hacer alterar tanto el numerador como el denominador provocando una distorsión financiera (Padilla, 2014).

3.11 Situación financiera

Cuando analizamos una organización, dos de sus elementos más importantes a considerar es la situación financiera y la situación económica por la que atraviesa la misma. Cuando hablamos de la primera, a lo que nos referimos es a la capacidad financiera del ente para hacer frente a sus obligaciones de corto y largo plazo en forma adecuada (Pérez, 2014).

Uno de los puntos más relevantes según el autor es que se busca con este estudio es saldar la mayor cantidad de deuda generada en el momento oportuno haciendo más eficiente los recursos para a utilizar para tal fin. A modo de ejemplo para expresar mejor este punto, podemos decir que cualquier empresa que tiene que liquidar sus créditos o reducir el personal para poder saldar cuentas con sus proveedores o acreedores, se encuentra en una mala situación financiera.

A efecto contrario, podemos aclarar que una empresa se encuentra en una buena situación financiera, cuando luego de saldar todas sus obligaciones quedara un remanente sobrante para ser invertido, utilizado o repartido entre sus integrantes (Pérez, 2014).

Si nos posicionamos en una situación financiera muy mala podríamos encontrarnos con un estado en el que pocas empresas quisieran estar. Nos referimos a la Cesación de pago, lo que la Ley de Concursos y Quiebras N° 24.522 establece como el “estado de cesación de pagos, cualquiera sea su causa y la naturaleza de las obligaciones a las que afecto, es presupuesto para la apertura de los concursos regulados en esta ley, sin perjuicio de lo dispuesto por los artículos 66 y 69.”

3.11.1 Razones para una situación financiera de corto plazo

Las razones de solvencia a corto plazo o también denominadas razones de liquidez, ya que brindan información respecto a la capacidad de la empresa para saldar sus obligaciones en periodo corto de tiempo, es decir su medida de liquidez (Salas, 2008).

Los indicadores según Stephen et al. (2009) son:

- Razón circulante: $\text{Activos circulantes} / \text{Pasivos circulantes}$ (Stephen et al., 2009)
- Si es > 1 nos indica que existe un excedente, por ejemplo si el resultado arrojado por el índice es 1,15 se podría decir que tenemos por cada peso de pasivo circulante, 1,15 de activo circulante para cubrirlo.
- Si es $= 1$ nos indica que contamos con la cantidad justa de activo circulante para cubrir el pasivo circulante.
- Si es < 1 nos encontramos con una insuficiencia de activo circulante para cubrir el pasivo circulante. Por ejemplo si arroja un resultado de 0,75 nos indica que nos están faltando 0,25 pesos de activo circulante para cubrir el pasivo circulante.

Salas (2008) establece como valor del ratio máximo para que la empresa no tenga problemas de liquidez un resultado próximo a 2 (entre 1,5 y 2). En los casos que sean próximos a 1,5 la empresa está en riesgo de suspensión de pagos.

Vale considerar como elemento particular a tener en cuenta en este índice, como aclara Novelo (2014), que no considera todos los compuestos del rubro para evaluar la liquidez de la empresa, ya que pueden transformarse en efectivo durante un tiempo. Por ejemplo el caso de algunos créditos por ventas.

- Razón rápida: $\text{Activos circulantes} - \text{Inventario} / \text{Pasivos circulantes}$ (Stephen et al. 2009)

Esta razón, también denominada razón del ácido según Novelo (2014), lo que pretende alcanzar es mayor exactitud en cuanto a liquidez, ya que elimina los activos no líquidos del activo circulante.

- Razón efectivo: $\text{Efectivo} / \text{Pasivos circulantes}$ (Stephen et al. 2009)

En los casos que se necesite tener aún más liquidez, utilizamos éste indicador que conociendo que el efectivo es el activo más líquido de todos, nos va a indicar cuanto podremos usar de él inmediatamente por cada pasivo circulante que debemos cubrir (Novelo, 2014).

Razones financieras de administración

Las razones de administración o también denominadas de rotación de los activos lo que pretenden es describir la eficiencia o intensidad de corto plazo con la que la organización utiliza sus activos para generar ventas (Stephen et al. 2009).

- Días de ventas en el inventario: $\text{Días del periodo} / \text{Rotación del inventario}$

(Stephen et al. 2009)

Este indicador permite evaluar el tiempo que se demora la inversión realizada en inventarios en convertirse en dinero. Una rotación alta implica un eficiente uso de los inventarios y por el contrario una rotación baja puede ser por disminución en las ventas o fondos excesivos invertidos en inventarios (Padilla, 2014).

- Rotación del inventario: $\text{Costo de los bienes vendidos} / \text{Inventario}$ (Stephen et al. 2009)

Indica la cantidad de veces que se hizo rotar el inventario a lo largo del periodo. Mientras más alto es el índice, más se demora en liquidar esos bienes (Padilla, 2014)

- Período de cobranza: $360 / \text{Rotación de cuentas por cobrar}$ (Stephen et al. 2009)

Padilla (2014) considera la gran importancia de las políticas de créditos y cobros, que mediante este índice logramos estar conscientes de las mismas. El resultado indica los días en promedio que se tarda en recuperar las deudas de los clientes.

- Rotación de cuentas por cobrar: $\text{Ventas} / \text{Cuentas por cobrar}$ (Stephen et al. 2009)

Mediante el presente se procede a calcular la cantidad de veces que se cobran las deudas de los clientes del ente en el año. Vale aclarar que mientras mayor es el número, más se demora la recaudación (Padilla, 2014).

- Período de pago: $\text{Días del periodo} / \text{Rotación de cuentas por pagar}$ (Stephen et al. 2009)

En contra posición al indicador de período de cobranza, podemos utilizar éste para determinar cuántos días se puede demorar el pago a los proveedores (Padilla, 2014).

- Rotación de cuentas por pagar: $\text{Costo de los bienes vendidos} / \text{Cuentas por pagar}$
(Stephen et al. 2009)

Nos indica la cantidad de veces que se liquidan los pagos con los proveedores en el periodo transitado (Padilla, 2014).

- Ciclo de caja (Padilla, 2014)

En función de los tres indicadores de rotación anteriores (inventarios, cuentas por cobrar y pagar) podemos comparar entre ellos y determinar el tiempo que el dinero demora en entrar y salir del ente (Padilla, 2014).

- Liquidez necesaria: $\text{Plazo promedio de realización del activo corriente} / \text{Plazo promedio de exigibilidad del pasivo corriente}$ (Pérez, 2014)

Mediante este índice podemos determinar un punto de referencia sobre el nivel de liquidez que necesitamos, para que mediante el mismo logremos tener esa base como punto de partida de la liquidez corriente (Pérez, 2014).

Razones para análisis del flujo de efectivo

El indicador que se presenta a continuación es el que por lo general y según la mayoría de los autores se utiliza como punto de partida para esta sección (Pérez, 2014).

- Flujo de efectivo de actividades operativas / Flujo de efectivo total (positivo)
(Pérez, 2014)

Este indicador nos sirve para medir el nivel participativo que tienen las actividades operativas (Pérez, 2014)

- Flujo de efectivo de actividades operativas / (Ganancia operativa + Depreciaciones) (Pérez, 2014)

En los casos que queramos comparar conceptos que generaron flujos de fondos con los que todavía no lo generaron pero que si son susceptibles de hacerlo, utilizamos este cociente. Si el resultado resultase superior a uno nos indica plazos de cobranzas menores (Pérez, 2014).

- Cobranzas / (Ventas + IVA Ventas) (Pérez, 2014)

Estamos haciendo alusión al desempeño de la gestión de cobranzas. Nos ayuda a comprobar algunas cuestiones del índice anterior por ejemplo un resultado inferior a uno implica que el plazo de cobranzas se prolongó (Pérez, 2014).

- Pago proveedores bienes y servicios / (Compras + Gastos + IVA) (Pérez, 2014)

Indica de qué manera se comportaron los pagos en relación a las compras y gastos. Si el resultado resultase superior a uno y a su vez las compras se mantuvieron estables, nos da a entender que los plazos de pago disminuyeron en relación al periodo anterior (Pérez, 2014).

- Intereses pagados / Flujo de efectivo de actividades operativas (Pérez, 2014)

Este indicador nos proporciona la participación que tuvo la carga financiera solo en las actividades operativas para verificar como repercutieron (Pérez, 2014).

- Flujo de efectivo utilizado por actividades de financiación / Flujo de efectivo generado por actividades operativas (Pérez, 2014)

Indica la relación que hay entre las actividades de financiación y operativas. Si el resultado es menor a uno significa que las operativas contribuyeron con las de financiación y si es mayor a

uno el flujo de las operativas no alcanzó y se tuvo que recurrir a las actividades de inversión (Pérez, 2014).

- Flujo de efectivo utilizado por actividades de financiación / Flujo de efectivo generado por actividades de inversión (Pérez, 2014)

Mediante este ratio podemos ver la relación que hay entre las actividades de financiación y de inversión. Si el resultado es menor a uno significa que las de financiación absorbieron recursos de las de inversión sin recurrir a las operativas y si es mayor a uno implica que tuvo que recurrir a los fondos de las actividades operativas (Pérez, 2014).

- Flujo de efectivo utilizado por actividades de inversión / Flujo de efectivo generado por actividades de financiación (Pérez, 2014)

Mediante este ratio podemos ver que si el resultado es menor a uno significa que las de inversión absorbieron recursos de las de financiación y si es mayor a uno implica que tuvo que recurrir a los fondos de las actividades operativas (Pérez, 2014).

- $(\text{Flujo de efectivo generado por actividades de financiación} - \text{Flujo de efectivo utilizado por actividades de inversión}) / \text{Flujo de efectivo generado por actividades de operativas}$ (Pérez, 2014)

Si el resultado de este indicador es un número positivo, indica la proporción de efectivo de actividades de financiación que se utilizaron para las actividades operativas, netas de las de inversión y en caso contrario si fuese negativo indica cuanto fue tomado de las actividades operativas para cubrir las de inversión, netas de las de financiación (Pérez, 2014).

3.11.2 Razones para una situación financiera de largo plazo

Según Pérez (2014) el análisis consiste en determinar la capacidad del ente para hacer frente a sus obligaciones dentro del período posterior a un año. Las razones de solvencia a largo plazo, brindan información al igual que las razones del punto anterior pero en este caso las obligaciones a saldar son en un periodo largo de tiempo, por lo general superiores a 12 meses.

Los indicadores son:

- Razón de la deuda total: $\text{Activo total} - \text{Capital total} / \text{Total de activos}$ (Stephen et al. 2009)

Este indicador nos dice la cantidad de deuda que posee el ente por cada peso de activo, por ejemplo si el resultado fuese 0,4 tenemos 60 pesos de capital contable por cada 0,4 peso de deuda.

De este indicador podemos hacer dos variantes:

- Razón de deuda-capital = $\text{Deuda total} / \text{Capital total}$ (Stephen et al. 2009)

Utilizamos este indicador para medir la cantidad de capital con la que necesitamos cubrir determinada deuda (Stephen et al. 2009).

- Multiplicador del capital = $\text{Activos totales} / \text{Capital total}$ (Stephen et al. 2009)

Este indicador es una variante del anterior que nos dice lo mismo pero mirándolo desde otra perspectiva (Stephen et al. 2009).

- Razón de las veces que se ha ganado el interés = $\text{UAII} / \text{Interés}$ (Stephen et al. 2009)

Esta razón mide que tan bien mide la organización sus obligaciones de intereses (Stephen et al. 2009).

➤ Inmovilización: Activo no corriente / Activo (Pérez, 2014)

Con este ratio se pretende medir el grado de inflexibilidad de los recursos de la empresa. Mientras mayor sea el resultado del cociente, peor es para la organización, ya que tiene menos posibilidades de liquidez (Pérez, 2014)

➤ Financiación 1: Patrimonio / Activo no corriente (Pérez, 2014)

Se establecen dos formas de financiar la inmovilización de los activos, la presente es cubrir el 100% de esos activos con recursos propios (Pérez, 2014).

➤ Financiación 2: Patrimonio + pasivo no corriente / Activo no corriente (Pérez, 2014)

La segunda forma de financiación surge para los casos que no alcance a cubrir los recursos propios dichos activos y tengamos que utilizar pasivos (Pérez, 2014)

3.11.2 Razones para situación económica

Los indicadores según Stephen et al. (2009) son:

➤ Margen de Utilidad: Utilidad neta / Ventas (Stephen et al. 2009)

El resultado del mismo nos indica la cantidad de generada de utilidad neta por cada peso de venta.

➤ Rendimiento sobre los activos: Utilidad neta / Activos totales (Stephen et al. 2009)

El resultado del mismo nos indica la cantidad de generada de utilidad neta por cada peso de activo.

- Rendimiento sobre el capital contable: Utilidad neta / Capital (Stephen et al. 2009)

El resultado del mismo nos indica la cantidad de generada de utilidad neta por cada peso de activo.

Análisis Du Pont

Este método lo utilizamos para poder evaluar el rendimiento financiero de la organización siguiendo la teoría conocida como identidad Du Pont. Utiliza como base el Rendimiento sobre el capital contable y el rendimiento sobre los activos (Stephen et al. 2009).

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}} \times \frac{\text{Activos}}{\text{Capital total}}$$

Fuente: Stephen et al. (2009); p 50.

Según Pérez (2014) el objetivo de este índice es conocer la composición de la rentabilidad del ente, si la misma es en base al margen o a la rotación, lo que nos permite determinar buenas políticas. La importancia de este indicador radica en que nos permite determinar hasta qué punto le conviene al ente mantener un alto o bajo el grado de rotación de las ventas, midiendo su comportamiento mediante el valor arrojado por el ratio.

3.12 Usos del análisis económico financiero

Podemos dejar en claro que el estudio le es de gran utilidad a los dueños o gerentes de la entidad por las siguientes razones (Novelo, 2014): tomar decisiones de financiamiento, evitar riesgo de pérdidas o insolvencia, decidir diversas posibilidades de inversión, maximizar utilidades, minimizar pérdidas, analizar la eficiencia operativa de la empresa.

Vale aclarar como lo comparte Novelo (2014), que en la actualidad existen cada vez más situaciones en el ámbito de las organizaciones que pueden acomplejar su accionar. Por tal motivo

que cada vez se hace más necesario contar con mayores cantidades de información proporcionada por el análisis financiero.

Si tomamos el caso que se plantea como objeto de estudio, podemos concluir que el presente análisis de estados contables le es de gran utilidad a la organización elegida para el trabajo principalmente por dos de las razones que plantea Novelo (2014), tomar decisiones de financiamiento y evitar riesgo de pérdidas o insolvencia.

3.13 Impacto de la inflación en los EECC

Hasta el momento se han desarrollado aspectos muy importantes en materia contable, pero no debemos dejar pasar por alto el gran impacto que puede producir el efecto inflacionario en los mismos, ya que todos ellos se pueden ver influenciados a la hora de analizarlos año tras año.

Toda información cuantitativa arrojada por los estados contables de distintos períodos, al encontrarnos en un país de gran volatilidad en materia inflacionaria, es necesario llevarla a valores actuales, ya que no tiene el mismo peso monetario que en otros años. Una solución para resolver esto sería tomar un año base para todos los estados a analizar reflejando así las cantidades deflactadas producto de la inflación de cada año (Lavallo, 2014).

Hacer caso omiso a la inflación o también denominado pérdida de poder adquisitivo de la moneda, provocaría que los estados contables a analizar se realicen solo a valores nominales y no reales, es decir, estaríamos frente a un problema de homogeneidad y perjudicaríamos la comparación entre estados de distintos períodos (Lazzati, 2014).

Siguiendo los lineamientos del párrafo anterior, podemos ejemplificar comparando el rubro caja del ejercicio X1 y X2, con saldos de \$10.000 en ambos períodos pero en el año X2 la inflación fue de 20%, el poder de compra que van a tener esos \$10.000 en el año X2, va a ser mucho menor (es decir vamos a comprar menos cosas que en el año X1).

Lo que tenemos que tener en claro a la hora de comenzar a analizar o comparar diversos estados contables es que si lo hacemos en moneda nominal, estaríamos dejando pasar por alto un tema no menor, ya que la información que brindamos no va a ser la adecuada para la toma de decisiones.

Para solucionar este inconveniente en períodos inflacionarios, Lazzati (2014) propone un proceso de conversión o de reexpresión de la moneda buscando una unidad de medida uniforme para distintos períodos a analizar el cual consiste principalmente en: seleccionar un índice de conversión que represente el nivel general de precios (por ejemplo el I.P.I.M. como lo establece la FACPCE en la RT N° 6), posteriormente elegimos el momento al que se refiere el poder adquisitivo que queremos convertir todas las expresiones monetarias (por lo general se utiliza valores al cierre o vigentes del momento) y por último se crea el coeficiente de conversión para luego aplicarlo a los valores nominales de los estados contables.

Palabras finales del capítulo

Concluyendo con la investigación planteada y luego de haber desarrollado cada una de sus partes en capítulos anteriores, podemos concluir que resulta de gran utilidad este tipo de estudios a todo tipo de empresas, ya sea por distintos propósitos (por ejemplo para disminuir riesgos, para ampliar su estructura o maximizar su ganancia), ya que mediante ellos podemos prevenir o sanar gestiones mal desarrolladas por desconocimiento de información relativa al caso.

Lo que se pretende lograr a grandes rasgos con este estudio, es que una empresa no se encuentre en un limbo entre el fracaso o el éxito por desconocer aspectos relacionados a la materia, por ende se realizó en una primera instancia un diagnóstico de cómo se componen los estados contables de una empresa y como se interrelacionan. Se continuó con la presentación de un esquema para conocer el recorrido de la información contable hasta conocer sus destinos o usuarios.

Para comenzar con el estudio de los estados contables se desarrolló el análisis vertical y horizontal que llevan a conocer como se componen cada rubro y como varían respectivamente.

Por último se explicó cómo funciona cada indicador y como se los interrelaciona con otros de periodos anteriores para conocer tanto la situación financiera para el corto plazo, largo plazo y situación económica en la que se encuentra una empresa.

Capítulo IV: Marco Metodológico

4.1 Metodología

El presente trabajo a desarrollar es un Proyecto de Aplicación Profesional, es decir que pretende resolver una problemática en particular de una organización aplicando técnicas de análisis para dar respuesta a dicha problemática. Para el trabajo se utilizarán métodos de investigación cuantitativos, los cuales pretenden describir la realidad situacional de la organización mediante el estudio del comportamiento de las variables analizadas, para así poder comprender e interpretar los resultados arrojados dando respuesta a los objetivos propuestos.

4.2 Tipo de investigación

El tipo de investigación que se utilizará para llevar a cabo el análisis será un trabajo de campo, ya que el conjunto de los datos que se recolectarán para describir la forma en que se comportan las variables del objeto de estudio es suministrada por los Estados Financieros del ente, y sobre dicha información, se evalúa la situación económica y financiera del mismo interpretando, comprendiendo y explicando las causas del comportamiento de dichas variables.

4.3 Diseño de investigación

El trabajo se abordará como una investigación descriptiva y no experimental, ya que lo que se pretende es observar y describir los fenómenos tal como ocurren en su contexto natural, es decir sin ningún tipo de manipulación de los mismos, para así proceder a analizarlos.

4.4 Fuentes de información

Para la obtención de la información necesaria a utilizar podemos citar las siguientes fuentes, de las cuales podemos segregarnos en primarias como los registros contables del ente que informan sobre la situación económica, reportes de gestión mensuales y anuales que aportan datos

estadísticos a los asociados, entrevistas al presidente y al resto de los integrantes de la comisión administrativa.

Como fuentes de información secundarias se consideraron estudios y estadísticas del sector en el que se encuentra la organización publicados por organismos nacionales, provinciales y municipales que fueron utilizados para revelar en qué situación se encontraba el contexto económico y sectorial del ente.

4.5 Recolección y análisis de datos

Para dar comienzo con esta etapa se procederá a aplicación de la técnica de recolección de información para acceder a la materia prima del trabajo. Se utilizará algunos de los métodos de relevamiento de información, de los cuales podemos mencionar la investigación documental de documentos que contengan información relacionada y útil, tales como presupuestos, balances, informes del auditor, boletines informativos, publicaciones oficiales de la organización, observación directa para el seguimiento de las actividades realizadas en el sector, entrevistas con el personal de la organización relacionado al tipo de información que se necesita para lograr los fines de este trabajo.

Para la recolección de información mediante entrevistas se utilizaron distintos tipos, para mandos altos se realizaron entrevistas personales y abiertas para lograr mayor profundidad y nutrir de información relevante el trabajo, mientras que para el resto del personal, proveedores, clientes del ente fueron entrevistas grupales y cerradas más orientadas a un enfoque externo.

Los temas abordados en cada una de las entrevistas serán detallados en resúmenes de minutas que formarán parte de los Anexos (el detalle correspondiente se presentará en el Anexo N° 5).

Se plantearán nuevamente los tres objetivos específicos enunciados al comienzo del trabajo para establecer de manera individual cuáles serán las herramientas que se utilizarán para cada uno de ellos.

Tabla 1.
Metodología de los objetivos estratégicos del trabajo

Objetivos Específicos	Herramientas
<p>1er Objetivo: Analizar la composición del conjunto de Estados Contables y las variaciones de sus componentes identificando sus causas para brindar un diagnóstico de su comportamiento.</p>	<p>El procedimiento a seguir para lograr el objetivo es como primera instancia una lectura crítica de los datos recopilados, mediante los distintos métodos anunciados en el párrafo anterior, para determinar la situación en la que se encuentra la organización previo al problema presentado como eje principal del trabajo y su situación actual, tomando como datos comparables principalmente los resultados del balance entre los años que se hará el análisis.</p> <p>Una vez que se haya recopilado toda la información necesaria para su análisis se compararán e interpretarán los resultados arrojados de los distintos rubros mediante los análisis horizontal y vertical para percibir la composición y las repercusiones entre los periodos y así poder diagnosticar sus variaciones.</p>
<p>2do Objetivo: Evaluar la situación Patrimonial, Económica y Financiera de corto y largo plazo en la que se encuentra la organización mediante la aplicación de indicadores en búsqueda de desvíos significativos.</p>	<p>Para el logro de este objetivo se procederá al cálculo de los principales indicadores para su posterior análisis del corto plazo, largo plazo, situación económica y patrimonial mediante los resultados arrojados por los ratios.</p> <p>Luego se realizará el correspondiente diagnóstico de las tres situaciones evaluando sus desvíos.</p>
<p>3er Objetivo: Pronosticar en base a los diagnósticos del objetivo anterior la situación económica y financiera, para dar un indicio a futuro dadas las condiciones del caso.</p>	<p>Una vez cumplidos los dos primeros objetivos, se procederá a analizar si en caso que el ente vuelva pasar por una situación similar pueda contar con una sólida solvencia para enfrentarla. En base a los diagnósticos declarados en los objetivos anteriores se establece un pronóstico a criterio sobre un posible panorama que podría volver a ocurrir.</p>

Capítulo V: Diagnóstico

5.1 Introducción

Para dar comienzo con el desarrollo de la propuesta es necesario abordar dos etapas previas, el análisis y el diagnóstico del territorio. Mediante ellas se logra la fundamentación y las bases para la zonificación del territorio. El desarrollo y conclusión de cada etapa significará el cumplimiento de cada objetivo que se propone en el trabajo.

5.2 Análisis del caso

Catástrofes naturales como las inundaciones más precisamente a mediados de febrero del 2015 fueron el desencadenante por el cual cientos de localidades de la zona entran en crisis, dejando a la mayoría de ellas sin servicios durante varias semanas e incluso meses en algunos casos.

Además de la localidad de Agua de Oro, sufrieron inundaciones Rio Ceballos, Ascochinga, Cerro Azul, La Pampa, Salsipuedes, Villa Allende, Mendiolaza, Unquillo, Jesús María y Sinsacate. Todas ellas tienen en común que pertenecen a las sierras chicas, pero esos días lo que compartían además de la zona, era la misma problemática Socio-Económica. Caudales de agua corriendo por todas las calles, calles que a la hora de crearlas nunca previeron que las mismas estaban construidas por encima de caudales de ríos históricos de la zona, dejando a localidades enteras sin servicios necesarios y vitales para vivir.

Puede verse reflejado que a causa de estos acontecimientos presentados de manera imprevista, cada proveedor de servicios de cada localidad como la presentada como objeto de estudio, deberá hacer frente para solventar dicha crisis.

5.3 Cooperativa Agua de Oro – Historia

El 18 de diciembre de 1949 Ernesto Capisano junto a un grupo de vecinos funda la Cooperativa Limitada de Agua y Energía. Posteriormente Manuel de La Plaza propone tercerizar el servicio de energía en forma permanente.

El 1 de enero de 1955 la Cooperativa empieza a proveer luz de forma permanente. Y en 1956 se coloca un equipo eléctrico para bombeo de agua, mejorando así la calidad de vida de la población.

De a poco se fueron incorporando nuevos servicios, como la telefonía fija; y se fueron mejorando los ya existentes con la construcción de tanques para el almacenamiento de agua y edificios para el área técnica, fue creciendo el tendido eléctrico y el parque automotor y de maquinarias. Una de las obras más importantes que se lograron fue la obtención de agua potable recogida desde Candonga y distribuida en todo el sistema.

Años posteriores la Cooperativa siguió creciendo con la llegada de la Fibra Óptica, que si bien fue sólo un primer paso para la mejora del Servicio de Internet, dio un gran progreso en la estabilidad y velocidad de la banda ancha para la navegación.

Actualmente la Cooperativa es una de las instituciones más importantes de la zona, integrada por más de 2.600 socios de las localidades de Agua de Oro, El Manzano y Villa Cerro Azul.

5.4 Cooperativa Agua de Oro

Su denominación social es Cooperativa de Obras, Servicios Públicos, Sociales y Desarrollo Regional de Agua de Oro y Sierras Chicas Ltda., como actividad principal se dedica a la Provisión de Servicios de Energía Eléctrica, Agua y Teléfono.

La organización posee un total de 2.600 socios, de los cuales un 55% de ellos son de la localidad de Agua de Oro donde reside la institución, 15% de Villa Cerro Azul y un 30% de El Manzano.

5.4.1 Consejo de Administración

El consejo de administración de la Cooperativa está integrado por:

- Presidente: Micheli, Víctor Alberto
- Vicepresidente: Torres, Segundo
- Secretaria: Alarcón, Angélica
- Pro Secretario: González, Marisol
- Tesorero: Amor, Hernán Javier
- Pro Tesorero: Moyano, Camila Jaime
- Vocales Titulares:
 - Pinto Juan Domingo
 - Fernández Oscar Luis
 - Barale Rogelio Pascual
- Vocales Suplentes:
 - Jorja, Alejandra
 - Romero, José Luca
 - Molina Alejandro
- Síndico Titular: Chaves, Susana
- Síndico Suplente: Miranda Luciano

5.4.2 Organigrama

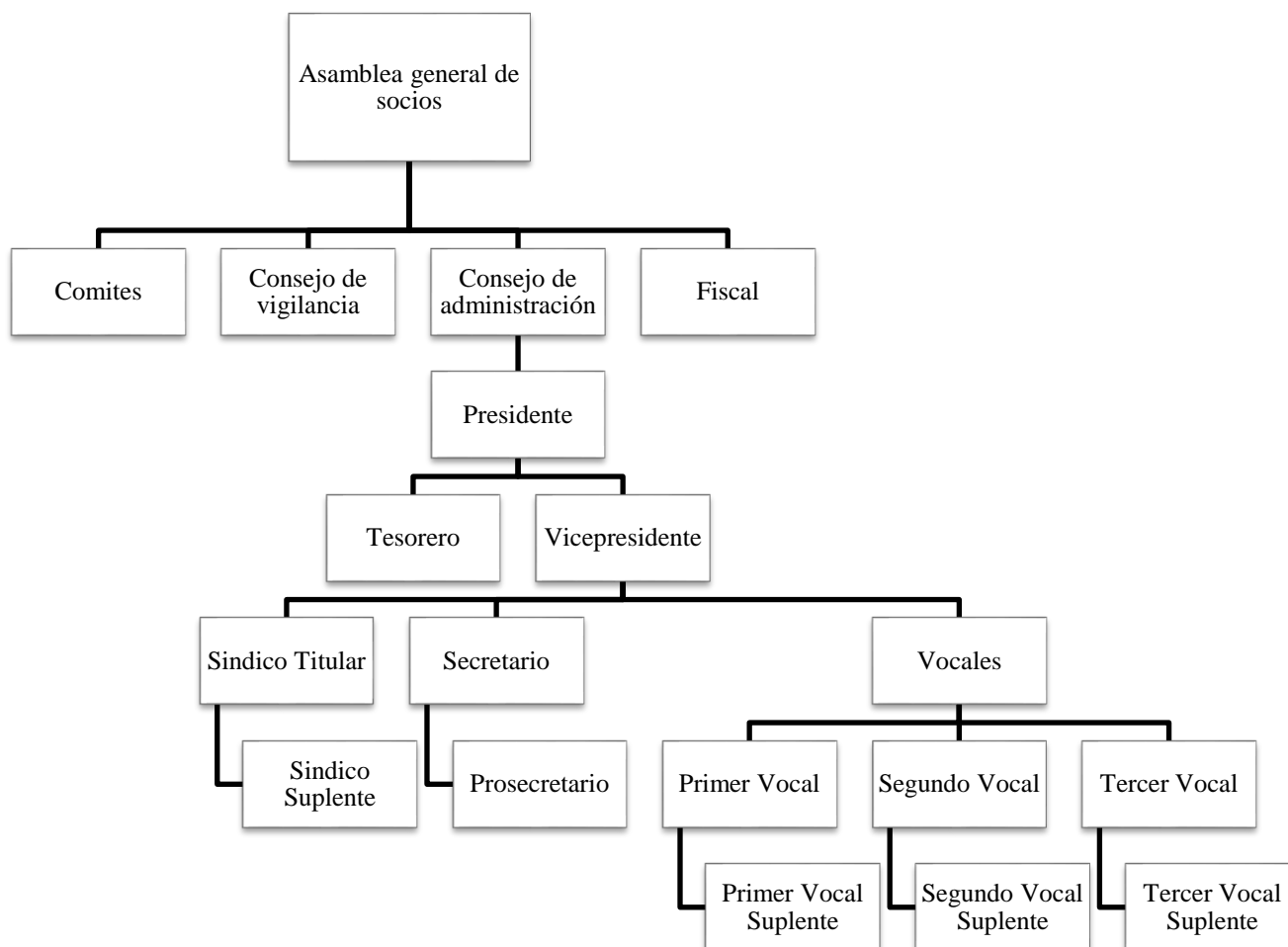


Figura 2. Organigrama. Elaboración propia. Fuente: Organización.

5.4.3 Principios y valores

Los principios que persigue son principalmente la idea de cooperativismo.

La definición del cooperativismo se la puede apreciar en los colores que la componen: El rojo representa el fuego y el amor. Porque el cooperativismo es como una fragua donde es posible forjar un destino feliz para muchos, en un marco de igualdad y de democracia. El naranja hace

referencia a un hermoso amanecer. Es el principio, el origen, el nacimiento del día, porque el cooperativismo es como una vertiente de sueños, proyectos y logros en: ahorro, crédito, consumo, mercadeo, producción, vivienda, seguro, educación, arte y servicios necesarios para el consumidor. El amarillo refiere al sol que da luz, calor y vida, ya que el cooperativismo propone una vida feliz, plena y solidaria. El verde representa la esperanza de los que se unen y potencian lo mejor de sí, haciendo posibles grandes logros. El celeste representa la ilusión. Es el color del cielo e invita a admirar la grandeza de la creación. El azul encarna el valor que impulsa a buscar nuevos caminos a transitar y nuevos surcos donde sembrar las semillas de la fe y la cooperación. El violeta significa la humildad, una de las virtudes que define al cooperativista con sus hermanos y también lo enriquece en el plano espiritual.

Significado del símbolo cooperativismo:

El árbol del pino es un antiguo símbolo de vida, de inmortalidad y de fecundidad. Representa la perennidad, la perseverancia y la solidaridad, tres de los grandes pilares sobre los cuales se asienta el movimiento cooperativo. Por otra parte, su afán de ascender a los cielos, es idéntico al ideal de perseverancia cooperativista de escalar las alturas de una idea. De allí que los dos pinos unidos simbolizan la hermandad, la unión y la necesidad de un trabajo conjunto. El círculo implica la eternidad, no tiene horizonte ni final y también representa el mundo que todo lo contiene y todo lo abarca. El fondo amarillo oro del círculo, recrea la idea del sol como fuente de luz y de vida y el color verde oscuro refiere a la clorofila, principio vital de la naturaleza.

Los valores que persigue son la honestidad como uno de los aspectos más sobresalientes que se ven reflejados en la misma, la solidaridad y la participación a la hora de resolver cualquier tipo de inconvenientes y personalidad democrática.

5.4.4 Misión

Ser una cooperativa prestadora de servicios públicos y sociales, comprometida con los socios y clientes, para satisfacer sus necesidades.

5.4.5 Visión

Aspirar a ser una cooperativa referente de la región por los resultados de su gestión y su compromiso con los principios cooperativos.

5.4.6 Eslogan

“La coope es de todos, seguimos creciendo frente a nuestros socios.”

5.4.7 Personal

En la siguiente tabla se observa cómo está formado el total del personal activo perteneciente a la organización el cual es de 40 empleados, de los cuales 14 desempeñan su labor por media jornada mediante programas de inserción laboral que realiza la nación y la provincia.

Tabla 2.
Personal

Categoría	Cantidad de empleados
Personal efectivo	26
Programa inserción laboral	6
Programa primer paso	2
Programa por mi	4
Programa empleo joven	2
Total	40

Elaboración propia. Fuente: Organización

Del siguiente grafico podemos observar que el 45% de los empleados activos de la cooperativa son de programas de inserción laboral que realizan en conjunto la provincia y la nación.

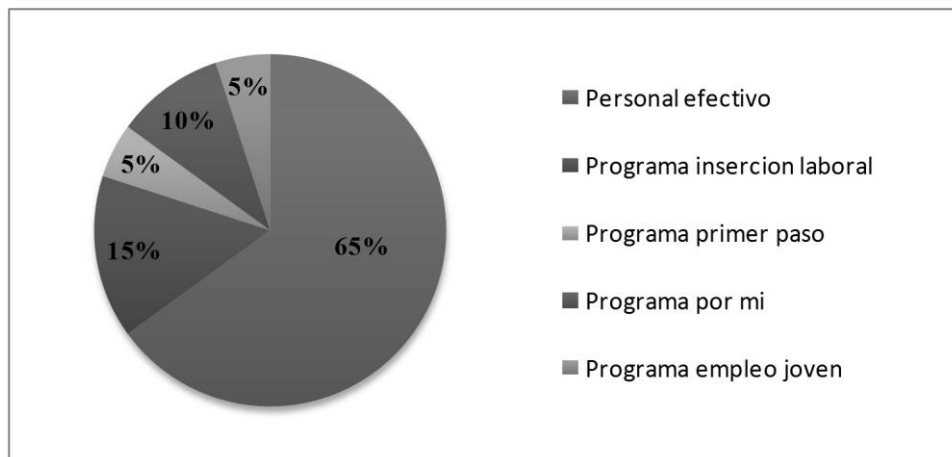


Figura 3. Personal – Distribución. Elaboración propia. Fuente: Organización

Para ir en pos de mejoras en las prestaciones de los servicios se realizan junto a la Secretaría del Ambiente y Cambio Climático de la Provincia de Córdoba capacitaciones tanto para personal de la organización como para el resto de los habitantes de la localidad. Entre ellas podemos mencionar como ejemplo la capacitación sobre poda de árboles para disminuir el riesgo de daños o accidentes en las líneas de media y baja tensión.

A continuación se detallan algunas de las capacitaciones que se desarrollan en la institución tanto a nivel técnico como administrativo en busca de un mejor desempeño del ente en ambos niveles.

Tabla 3.
Capacitaciones al personal

Capacitaciones	Tipo de personal
Cloro en red	Técnico
Atención al socio	Administrativo
BT1 Electricista	Técnico
BT2 Jefe de redes	Técnico
Autocard 1	Administrativo

5.4.8 Asambleas

La Asamblea es el órgano máximo de decisión de una Cooperativa, se convocan anualmente para tratar una serie de temas con todos los socios que están en condiciones de asistir a la misma, entre los puntos más importantes figuran la descripción y puesta en común de la Memoria y Balance, la retribución que cobrará el Consejo y el Síndico, y la elección de tres consejeros titulares por los siguientes 3 años, y tres suplentes por un período de 1 año.

Para la organización, las asambleas, son una herramienta muy importante de compromiso y participación de los socios, dando voz y voto para la toma de decisiones y así llegar a la consecución de las necesidades de los mismos y de toda la población.

5.4.9 Asociaciones

La Cooperativa se encuentra asociada a los siguientes entes:

- Federación de Cooperativas de Telecomunicaciones de la República Argentina (FECOTEL).
- Federación de Cooperativas Eléctricas y de Obras y Servicios Públicos de la Provincia de Córdoba (FECESCOR).

5.4.10 Localidades – Clientes

Además de proveer servicios a la propia localidad de Agua de Oro donde pertenece la organización, la Cooperativa administra y presta sus servicios en otras poblaciones aledañas a la misma. Hablamos de las localidades de Villa Cerro Azul y El Algodonal, ubicadas al oeste, y El Manzano que es el pueblo previo a la llegada a Agua de Oro entrando por la ruta E-53.

5.4.11 Proveedores

El servicio de energía eléctrica brindado por la Cooperativa es proveído por la Empresa Provincial de Energía de Córdoba (E.P.E.C.). Desde la Estación Transformadora E.P.E.C. Río Ceballos y a través de un cable de Media Tensión, nuestro proveedor nos abastece del Servicio de Energía Eléctrica. No solo provee energía eléctrica sino que también es el responsable de la proveeduría de Internet banda ancha.

Para el servicio de Telefonía fija quien provee el servicio a la organización es Telecom Argentina S.A.

5.4.12 Servicios que presta

La Cooperativa brinda los siguientes servicios:

- * Agua
- * Energía eléctrica
- * Telefonía fija
- * Internet
- * Sepelio

(Para mayor información ver anexo N° 3)

Agua

El principal servicio que presta la Cooperativa es el Agua, ya que es el recurso vital de la vida humana. Para la obtención de la misma se realiza un procedimiento de captación de agua por medio de un dren horizontal ubicado en la zona de Candonga, localidad ubicada al oeste de Agua de Oro, en una de las zonas más serranas de las sierras chicas. Para mayor información consultar

anexo N° 3). Es una cañería perforada que posee un filtrado natural producto del manto de arena que se encuentra por encima de la misma. Desde allí se conduce por gravedad con un acueducto de 280 mm hasta Villa Cerro Azul, donde es clorinada y luego distribuida a las distintas cisternas para abastecer a las tres localidades por medio de cañerías de distribución. La materia prima brindada es potable y de primera calidad, recibiendo periódicamente los controles propios de la organización como la medición de la cantidad de cloro en las cisternas, microbiológicos y análisis físico-químicos correspondientes y los controles del estado como los que realiza el Ente Regulador de Servicios Públicos de Córdoba (E.R.Se.P.).

En la actualidad posee 2.300 conexiones de agua.

Energía eléctrica

Otro servicio de gran importancia es la provisión de Energía eléctrica, la cual es distribuida a través de 47 subestaciones transformadoras que tiene la organización, ubicadas por sectores en las tres localidades. El recorrido que comienza en la estación transformadora de E.P.E.C. en la localidad de Río Ceballos, viaja por líneas de media tensión. Son aproximadamente 13.200 voltios que se transforman en 220 voltios cuando llegan a cada destino, es decir, las subestaciones mencionadas anteriormente.

En la actualidad posee 2.500 conexiones eléctricas.

Telefonía

El servicio de telefonía fija que presta la organización lo hace desde el año 1970. Hoy en la actualidad cuenta con más de 900 usuarios.

Internet

La prestación de servicio de internet ha alcanzado un nivel de gran importancia acorde a los avances tecnológicos mundiales que se producen día a día, ya es una cantidad mínima de la

población mundial que no la utilice. Por ello la cooperativa enfoca sus esfuerzos en tratar de estar a la altura con la prestación del mismo, por ejemplo con la instalación de la fibra óptica que recorre desde la localidad de Rio Ceballos directamente hacia la central telefónica e internet de la organización. Lo realiza con un dominio propio desde el 2006 y en la actualidad posee ya más de 400 usuarios.

Sepelio

La intensión de la cooperativa con el servicio de sepelio es estar presentes en el momento más doloroso de una familia. El servicio tiene un costo mensual de \$25 por pareja, \$5 por cada niño. En la actualidad ya son más de 1500 los socios adheridos al servicio.

5.4.13 Área administrativa – contable

En base a los datos recabados por el responsable del área, podemos apreciar las tareas realizadas en tal sector. Entre ellas podemos decir que las de mayor relevancia en nuestro caso son las decisiones que se toman para la asignación de provisiones para casos fortuitos, mantenimiento operativo, tipos de inversiones a utilizar con el excedente del resultado del ejercicio acorde a su grado de liquidez, entre otros. Estos temas son de vital importancia para tener un sustento en casos fortuitos y de mucha repercusión como pueden ocurrir con las catástrofes producidas por fenómenos naturales, o muchas veces dependiendo el lado que se lo mire, producidas por el hombre.

El período contable de la Cooperativa va desde el 1° de Septiembre al 31 de Agosto. Los Estados Contables bajo análisis son el N° 61 que va desde el 1° de Septiembre del 2012 al 31 de Agosto del 2013, el N° 62 que va desde el 1° de Septiembre del 2013 al 31 de Agosto del 2014, el N° 63 que va desde el 1° de Septiembre del 2014 al 31 de Agosto del 2015, el N° 64 que va desde el 1° de Septiembre del 2015 al 31 de Agosto del 2016.

Los Estados Contables de la Cooperativa, los cuales se presentan en su forma resumida en el Anexo N° 6 del presente trabajo, fueron auditados por un contador público independiente el cual dictaminó que los mismos presentaban razonablemente la información sobre la situación patrimonial de la asociación a las respectivas fechas de cierre de cada uno de los periodos analizados. Las mismas fueron correctamente realizadas acorde a las normas profesionales vigentes aprobadas por el Consejo de Profesionales de Ciencias Económicas de Córdoba.

5.4.14 Ubicación

La Cooperativa de Servicios Públicos asignada como objeto de estudio del presente trabajo se encuentra ubicada en la localidad de Agua de Oro, localidad de una población de 2.111 habitantes según el censo del año 2010 realizado y publicado por la Dirección General de Estadísticas y Censos de la Provincia de Córdoba. Es una asociación ubicada en el circuito de Sierras Chicas, situada al norte de la Ciudad Capital de Córdoba entre dos pueblos de gran importancia para el circuito como lo son La Granja y Salsipuedes, en el departamento Colón. Se encuentra a 45 kilómetros de la Capital de Córdoba accediendo a través de la ruta provincial E-53 o desde Jesús María por la ruta E-66 (para mayor información consultar anexo N° 3).

El edificio principal se encuentra situado sobre la ruta provincial E-53 esquina La Toma a metros del puente principal de la localidad.

Su Domicilio Legal es Capisano y Marconi, Agua de Oro, Departamento Colón, Provincia de Córdoba. (Para mayor información ver anexo N° 3)

5.5 Inundaciones

Un aspecto a tener en cuenta por la magnitud inesperada que trajo es el factor climático, que como a todas las empresas de la región relacionadas a la prestación de servicio les trajo problemas a la hora de desarrollar sus actividades.

A comienzos del año 2015, 15 de Febrero del 2015 más precisamente, las sierras chicas de Córdoba se encontraron con una situación poco planificada para algunos de sus pueblos. La intensa caída de agua en tan poco tiempo obligó a la población a evacuarse de forma inmediata por caudales inmensos de agua que corrían por las calles y montes por el desborde de los ríos. Más de 1600 viviendas estuvieron involucradas de las cuales el 10% fueron daños totales.

Esta situación para la organización le provocó muchos inconvenientes por los tipos de servicios que presta, servicios que para la llegada de ellos a los hogares de los usuarios la mayoría al ser terrestres sufrieron grandes daños materiales (para mayor información consultar anexo N° 4).

El servicio más perjudicado fue el del agua que por los restos de ramas y residuos que llevaban los caudales de agua hacían que se taparan las napas y así impedir funcionamiento normal del proceso que realizan para la potabilidad del agua.

Los servicios de telefonía e internet también fueron perjudicados con esta situación. El problema en este caso es estructural, ya que la vida útil de los troncales se redujo en gran magnitud por los daños y los recursos disponibles no posibilitan el cambio de las mismas que van quedando obsoletas para los actuales requerimientos tecnológicos.

El servicio de energía eléctrica, también perjudicado, se encontró con centenares de postes de luz de la vía pública y transformadores derrumbados y arrastrados por la corriente de agua que por momentos parecía una catástrofe sin final.

5.6 Situación actual de la organización

Para dar comienzo con la temática planteada, se presentan algunos datos informativos de la cooperativa obtenidos de entrevistas a los encargados del área contable y en trabajos de campo en lo que hace a materia económica y financiera, que van a ser de utilidad como base para dar comienzo con el desarrollo principal del trabajo.

Considerando que el análisis a desarrollar se focaliza en el horizonte de tiempo entre el 2013 y 2016, podemos considerar de gran relevancia los siguientes datos previos a dar comienzo con el trabajo:

En cuanto a su circuito operativo:

- Los cobros se realizan en conjunto en una misma boleta, lo que significa que no se pagan los servicios prestados por separado (en el caso que sea más de uno) y si se demora el pago, se demoran por consecuencia los cobros del resto de los servicios.
- Los plazos otorgados por la organización a sus clientes son de 30, 60 y hasta 90 días en la mayoría de los créditos acordados. En los casos referidos a las ventas, se pudo cotejar un muestreo de algunas facturas otorgadas a los clientes y en algunos casos se observó cierta flexibilidad a la hora de regularizar las obligaciones.
- Los plazos que los proveedores le brindan a la cooperativa en promedio rondan los 60 días dependiendo la actividad. En los casos de los proveedores de energía eléctrica (EPEC) y agua que son los de mayor importancia dentro de los servicios prestados en la cooperativa se pudo comprobar la correspondiente documentación que respalda cada movimiento realizado por el ente.

En cuanto a aspectos inflacionarios:

- Se realizó una entrevista particular con el tesorero y el contador de la cooperativa donde hacen explícito que no se reconocieron contablemente los efectos de las

variaciones en el poder adquisitivo de la moneda para los ejercicios 2013, 2014, 2015 y 2016 como lo estableció el Decreto 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución 1424/03 del INAES a pesar que la cooperativa si venía aplicado el método de reexpresión establecido por la Resolución 1150/02 del INAES.

Política de la cooperativa

La política estratégica al ser un ente del tercer sector de la economía, predomina la naturaleza social y solidaria. La cooperativa busca además del progreso como organización la colaboración de todos los socios con sus aportes constructivos, desinteresados y pensando en el bien común.

5.6.1 Aspectos relevantes de la estructura patrimonial inicial

Situación patrimonial

En términos generales según los datos recabados por el personal administrativo de la organización, el activo de la cooperativa está representado principalmente por los bienes de uso, que representan en promedio el 60% de todo el activo debido a la actividad que desarrolla, ya que es la maquinaria utilizada para poder realizar las prestaciones de brinda el ente. Lo que implica esta situación que a la hora de adentrarnos en el tema debemos priorizar este rubro por su gran influencia. La organización utiliza el criterio de depreciaciones por el método lineal para el cálculo de las amortizaciones de los bienes de uso, aspecto influyente en la valuación del rubro en cuestión.

El pasivo no presenta grandes niveles de endeudamiento por lo general, debido a la política de la organización, pero podemos considerar como un rubro de gran influencia en la situación patrimonial a las remuneraciones y cargas sociales que representan en promedio el 70%. Se obtuvo como dato significativo del rubro la constitución de una provisión para bonificaciones del personal creadas por acuerdos anteriores reglados por el convenio colectivo de trabajo 36/75.

Haciendo referencia al patrimonio de la institución se toma como referencia inicial que el mismo está formado por el capital social de cada socio como elemento principal, debido al tipo de organización que se analiza, ya que se caracteriza por el poder y aporte de cada socio. El capital social suscrito por cada socio se calcula que en promedio es de \$1.300, tomando como base un capital de 3 millones de pesos y 2.252 socios al comienzo del horizonte de análisis.

Situación operativa

Mediante la siguiente tabla podemos observar cómo se distribuyen los principales generadores de ingresos operativos de la entidad en promedio durante los periodos analizados.

Tabla 4.
Participación de ingresos por servicios

Tipo de servicio	Part. %
Servicio de energía eléctrica	54%
Servicio de agua	28%
Servicio de telefonía	9%
Servicio de internet	5%
Servicio de sepelio	4%

Elaboración propia. Fuente: Organización.

Como se puede observar en la tabla anterior, la distribución de ingresos operativos de la cooperativa está encabezada por la provisión de energía eléctrica con más del 50% de los ingresos de la misma. Vale aclarar que para el cálculo se tomaron no solo los datos provenientes de las facturas cobradas a cada cliente sino que también se sumaron las conexiones y los aparatos, como ser los teléfonos, modem, cables.

A pesar de que la energía eléctrica es el principal contribuyente de ingresos operativos, debemos considerar que también es la de mayos gastos para la obtención de la misma, ya que la cooperativa no es proveedora de la misma sino que la comercializa a través de su proveedor (E.P.E.C). Se presenta en la siguiente tabla la participación de los egresos operativos.

Tabla 5.
Participación de egresos por servicios

Tipo de servicio	Part. %
Servicio de energía eléctrica	64%
Servicio de internet	12%
Servicio de sepelio	10%
Servicio de telefonía	8%
Servicio de agua	7%

Elaboración propia. Fuente: Organización.

Situación financiera inicial

Al comienzo del análisis se realiza una recolección de datos de campo contables, relacionado a los principales componentes de indicadores relevantes que sirven de utilidad para tener una referencia como punto de partida a la hora de realizar el análisis.

Dentro de los elementos que se nombran en el párrafo anterior encontramos al total del activo y del pasivo de la cooperativa. Si tomamos ambos del corto plazo se forma el índice de liquidez, que en este caso es de 1,42 y significa que el ente tiene por cada peso de deuda a corto plazo 1, 42 pesos para hacerle frente.

Otro concepto a considerar es conocer la política o nivel del ente para estar endeudado y esa información podemos medirla con el índice de endeudamiento que según los datos obtenidos en las entrevistas fue de 0,50, lo que significa que el ente está financiando la mitad de su activo con deudas de terceros ajenos al ente.

Para ampliar la explicación del porqué debemos considerar estos datos previos al análisis es para saber cuáles son las políticas o las decisiones que toma la cooperativa para el accionar de la misma, y así luego plantear el enfoque del análisis de su situación económica y financiera acorde al mismo.

5.7 Situación económica del sector

5.7.1 Actividad económica de la Provincia de Córdoba

La actividad económica de toda la Provincia de Córdoba, según los datos obtenidos del In.A.E.C. (Indicador de Actividad Económica de Córdoba) pertenecientes a la Dirección General de Estadísticas y Censos de la Provincia de Córdoba, incrementó 9,75% en los periodos bajo análisis del trabajo. A continuación se puede observar en la siguiente tabla las variaciones interanuales en la actividad económica.

Tabla 6.
Actividad económica de Córdoba

Año	In.A.E.C	Var.	Var. Interaunal
Año 2011	117,04	0,00%	9,75%
Año 2012	112,59	-3,81%	
Año 2013	124,38	10,47%	
Año 2014	123,20	-0,95%	
Año 2015	128,45	4,26%	

Elaboración propia. Fuente: D.G.E.yC.

Si observamos solo el sector de servicios públicos podemos apreciar que también incrementa interanualmente entre los periodos pero en menor proporción (0,81%) según el índice de servicios públicos de Córdoba. En la siguiente tabla podemos apreciar en detalle las variaciones interanuales.

Tabla 7.
Actividad del sector servicios públicos de Córdoba

Año	LS.P.Cor	Var.	Var. Interaunal
Año 2011	103,07	0,00%	0,81%
Año 2012	102,72	-0,33%	
Año 2013	104,09	1,34%	
Año 2014	106,79	2,59%	
Año 2015	103,90	-2,71%	

Elaboración propia. Fuente: D.G.E.y C.

5.7.2 Actividad económica del Departamento Colón (Sierras Chicas)

En el sector que se desempeña la cooperativa (sierras chicas de la Provincia de Córdoba) se caracteriza por ser una zona de pleno crecimiento por el atractivo que presenta a la población.

Para analizar este eje, se recurrió a estudios realizados por la Dirección General de Estadísticas y Censos de la Provincia de Córdoba en la cual se evidencian las principales características y tendencias de la región.

Población

Según los datos arrojados por el último Censo Nacional, el departamento Colón ha sido el de mayor variación. En el Censo Nacional del 2001 el total de la población fue de 171 mil habitantes entre hombres y mujeres, mientras que en el Censo Nacional del 2010 fue de 225 mil. Lo que se puede destacar como dato relevante es que la población del departamento creció un 31% en 10 años y marca tendencia ese crecimiento para años posteriores.

Producto Bruto Regional

Según la Dirección General de Estadísticas y Censos, el producto bruto de la región en la cual se encuentra el ente arrojó un incremento interanual del 5,5% entre los años 1993 y 2015, que reflejado en moneda nacional en términos constantes representa un valor de 1.739 millones de pesos (representan el 4,5% del total del producto bruto de toda la provincia), que a valores corrientes alcanza los 13.841 millones de pesos (27,6% de incremento) sólo entre los años 2014 y 2015. Si nos enfocamos particularmente en el sector de prestación de servicios, representan el 71% del total.

El producto bruto regional per cápita del sector entre los años 2001 y 2015 fue de \$62.162 y representa el 25,7% del total del crecimiento, lo que podemos concluir que la región está en pleno desarrollo económico, ya que si lo comparamos con los valores del resto de las regiones de Provincia de Córdoba, es la de mayor crecimiento en todo el período.

5.8 Análisis F.O.D.A

El análisis F.O.D.A es una técnica utilizada para tener un conocimiento profundo de los factores tanto internos como externos que afectan positiva o negativamente el sistema organizacional del ente. Está formada por cuatro eslabones: fortalezas y debilidades que son internos, seguido de las oportunidades y amenazas que son externos. El propósito de este análisis es tener un parámetro sobre el desempeño de la organización, y a su vez establecer comparaciones entre los eslabones positivos que permitan generar estrategias alternativas factibles para identificar los objetivos definidos por la organización. (Ramírez, 2017).

A continuación se presenta en la siguiente tabla el desarrollo del análisis F.O.D.A en Cooperativa de Obras, Servicios Públicos, Sociales y Desarrollo Regional de Agua de Oro y Sierras Chicas Ltda.

Tabla 8.
Análisis F.O.D.A.

Fortalezas	Debilidades
<ul style="list-style-type: none"> • Gran trayectoria en el rubro. • Seriedad y responsabilidad. • Sentido de pertenencia de los empleados y asociados. • Atención personalizada y diferenciada con los socios. • Capacitación al personal. 	<ul style="list-style-type: none"> • Vulnerabilidad estructural para enfrentar situaciones adversas. • Reducido acceso a tecnología de punta. • Nivel escaso de provisiones por causas fortuitas.
Oportunidades	Amenazas
<ul style="list-style-type: none"> • Marcada tendencia de crecimiento de la región. • Cambios gubernamentales favorables para la gestión • Mejora en los costos mediante asociaciones estratégicas. • Colaboración monetaria provincial. 	<ul style="list-style-type: none"> • Obstáculos de políticas gubernamentales. • Bajo desarrollo estructural de la región. • Intereses opuestos entre los asociados y la administración. • Elevados costos de adquisición de servicios.

Dentro de los factores internos, podemos nombrar a los siguientes:

Fortalezas:

- *Gran trayectoria en el rubro:* a casi 70 años desde la fundación de la cooperativa (1949), se puede decir que cuenta con una gran experiencia en la prestación de servicios después de transitar periodos de alzas y recesiones que fueron nutriendo y posicionando al ente en el sector terciario de la economía en la que se encuentra.
- *Seriedad y responsabilidad:* no solo por sus expresiones textuales o verbales, sino que a través de los hechos y acciones queda plasmado el desempeño que desarrolla la organización con la debida responsabilidad ante todo por las necesidades básicas de los usuarios a los que presta los servicios para satisfacerlas.
- *Sentido de pertenencia de los empleados y asociados:* acorde a las políticas definidas por la cooperativa (honestidad, participación y democracia) sus

empleados y asociados actúan en base a sus aportes, cooperación, colaboración y compromiso, ya que se sienten parte de los resultados y logros obtenidos.

- *Atención personalizada y diferenciada con los socios:* la cooperativa adopta la política de que cada asociado tenga un asesoramiento personalizado en cada inconveniente que se les presenten. Esto genera en términos operativos elementos positivos a la hora de analizar la fidelidad de los clientes y por consecuencia la atracción de futuros clientes a causa de tal política.
- *Capacitación al personal:* mejorar las habilidades tanto técnicas como humanas, conocimientos y conductas del personal de la institución es de gran importancia a la hora de analizar la eficacia y eficiencia de los servicios prestados por la cooperativa. La misma busca empleados competentes para lograr mejores resultados.

Debilidades:

- *Vulnerabilidad estructural para enfrentar situaciones adversas:* para el momento del choque con la realidad del fenómeno ocurrido, la organización se vio vulnerada de recursos y forzada a realizar cambios estructurales entre otros, por ejemplo la reacomodación del personal por la excesiva demanda de reclamos.
- *Reducido acceso a tecnología de punta:* el poco acceso a tecnología de punta (por aspectos relacionados a la infraestructura y/o económicos) lleva al ente a encontrarse con barreras que obstaculizan en cierto punto las mejoras en los procesos, implementación de nuevas herramientas, actualizaciones en los servicios prestados, entre otros.
- *Nivel escaso de provisiones para causas fortuitas:* se evidencia una infraestructura diseñada para el desarrollo habitual de las actividades, dejando de lado la

posibilidad de que ante cualquier circunstancia de fuerza mayor cuente con herramientas para solventarla.

Dentro de los factores externos, podemos nombrar a los siguientes:

Oportunidades:

- *Marcada tendencia de crecimiento de la región:* tanto la región como toda la provincia crecieron poblacional y económicamente durante las últimas décadas, marcando tendencia positiva para un futuro de características similares.
- *Cambios gubernamentales favorables para la gestión:* situaciones favorables para el ente producto de cambios producidos en el ámbito gubernamental que le brindarían nuevos accesos a financiamientos, colaboración en el transporte de los servicios o hasta subsidios por la situación anormal atravesada.
- *Mejora en los costos mediante asociaciones estratégicas:* acuerdos colaborativos con asociaciones aledañas en búsqueda de abaratar costos relacionados principalmente al transporte de los servicios que coinciden entre las localidades.
- *Colaboración monetaria provincial:* en distintas ocasiones la organización cuenta con determinados acuerdos y beneficencias otorgados por el Gobierno Provincial.

Amenazas:

- *Obstáculos de políticas gubernamentales:* como sucedió con el congelamiento de las tarifas de energía eléctrica en el 2014 que provocó una significativa disminución de ingresos, subsidios paralizados de parte del gobierno provincial que había prometido, controversias con el municipio para decidir acciones, entre otras, fueron obstáculos que impidieron un normal funcionamiento del ente.

- *Bajo desarrollo estructural de la región:* cuando la organización está en alguna búsqueda de mejora principalmente en materia operativa estructural, se encuentra con obstáculos relacionados al estado en que se encuentra en materia de infraestructura la región, como sucedió cuando se quiso incorporar el cableado de fibra óptica para mejorar la producción de internet.
- *Intereses opuestos entre los asociados y la administración:* al tener asociados con voz y voto para tomar determinadas decisiones propio de las características del tipo de ente analizado, existen controversias en cuanto a las prioridades de mucho de sus socios y esto puede provocar la omisión de propuestas externas que podrían ser oportunidades valiosas para mejorar la gestión y crecer.
- *Elevados costos de adquisición de servicios:* principalmente en el servicio de energía eléctrica que es su principal fuente de ingresos de la rama operativa. La lejanía de la región y los medios de transporte para la adquisición de los servicios son otra arista que encarecen los costos para la obtención de los servicios.

Capítulo VI: Desarrollo de la propuesta de aplicación

Propuesta formal de trabajo

Mediante la presente propuesta se pretende llevar a cabo un completo trabajo en materia económica y financiera con el objeto de brindar información pertinente de la situación en particular que transita la organización, brindándole las herramientas necesarias para que una vez detectados los puntos más débiles en materia patrimonial, económica y financiera, pueda utilizarlas de manera tal que en un futuro pueda evitar una nueva situación negativa como la que transita.

A continuación se establece aplicando la metodología Diagrama de Gantt un cronograma con todas las tareas a realizar con una estimación del tiempo incurrido en cada una de ellas para dejar asentado así una referencia de cuanto demora en desarrollarse el trabajo.

Cronograma de avance

A continuación se presenta en la siguiente tabla el Diagrama de Gantt con cada una de las actividades/tareas que se realizan en el trabajo definiendo así el plan de avance del mismo.

Tabla 9.
Diagrama de Gantt

Etapas	Semanas		% de Avance	Grado de avance <input type="checkbox"/>																			
	Inicio	Duración		AGOSTO				SEPTIEMBRE				OCTUBRE				NOVIEMBRE				DICIEMBRE			
				1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1. Visita y recolección de información	1	2	100%	■	■																		
2. Análisis de la información racabada	3	3	100%		■	■	■																
3. Establecer bases teóricas	5	4	100%			■	■	■	■														
4. Analizar la composición de los EECC	7	6	100%					■	■	■	■												
5. Entrevista al personal de jerarquía	11	2	100%										■	■									
6. Calculo y análisis de ratios	11	6	100%										■	■	■	■	■	■					
7. Análisis de indicios de vulnerabilidad	15	4	100%														■	■	■	■			
8. Conclusiones y recomendaciones	18	3	66%																	■	■	■	

Elaboración propia.

Descripción de las actividades/tareas

El trabajo a realizar da comienzo con la actividad N°1 (Visita y recolección de información), que serán realizadas durante las primeras dos semanas del primer mes de trabajo. Las primer semana se mantendrán visitas a la organización donde se tomará nota respecto a lo que se observe a simple vista, investigando como se compone estructuralmente, vías de acceso, sucursales, organización jurídica, entre otros, para determinar aspectos administrativos principalmente. Luego se realizará una visita al taller y a los distintos puestos de trabajo donde se podrá obtener datos relacionados al área operativa. De esta manera con la culminación de esta actividad se obtendrá la primera parte del diagnóstico de la organización que se necesita para tener un conocimiento adecuado del tipo de organización que estamos abordando.

En la actividad N°2 (Análisis de la información recabada), que se estima una demora de tres semanas, se procederá a realizar una evaluación en profundidad de la información que logre recabar del punto anterior en base a los temas principales de interés para ver la consistencia de la misma para su uso en el desarrollo del trabajo.

En la actividad N°3 (Establecer bases teóricas) se estima una demora de cuatro semanas, se procede a la búsqueda de material bibliográfico que sustente y respalde a través de teorías los temas que se pretenden desarrollar y se transcribe interpretando las diversas teorías estudiadas junto al análisis crítico del autor.

Actividad N°4 (Analizar la composición de los estados contables de la organización), se realizara en base a la información obtenida por la organización (entrevistas al personal y visualización propia) un resumen de los estados contables de los periodos comprendidos bajo análisis para poder en primera instancia conocer la estructura y la composición de los mismos para posteriormente ser analizados aplicando los métodos de análisis vertical y horizontal. Dicha

actividad se estima una duración de seis semanas en las que se incluyen dichos resúmenes de los estados.

Actividad N°5 (Entrevista a personal de jerarquía) que demora dos semanas aproximadamente, se visitará al personal superior jerárquico, entre ellos al presidente y secretarios para nutrir y detallar con más en profundidad la información requerida (información que no se logró obtener en la primera actividad del trabajo). Con ésta información podremos comparar los resultados arrojados por el análisis con la realidad de la organización, la cual nos va a ser brindada en las entrevistas.

Actividad N°6 (Calculo y análisis de ratios). En esta etapa se realizarán los cálculos correspondientes de los principales ratios que nos llevaran a conocer la situación económica y financiera en la que se encontró la organización considerando el corto y el largo plazo en los periodos analizados para que mediante este método podamos interpretar como se fue comportando la misma en los periodos determinados. Dicha actividad es la más extensa en cuanto a tiempo de desarrollo (seis semanas) por la complejidad a la hora de analizar los datos del ente y la verificación de los cálculos matemáticos.

Actividad N°7 (Análisis de indicios de vulnerabilidad), se estima una duración de cuatro semanas, en esta tarea analizaremos en base a los datos arrojados por las actividades anteriores el nivel de vulnerabilidad de la organización para acontecimientos extraordinarios. Es decir, una vez determinados los puntos más débiles de la entidad, se brindarán las herramientas necesarias para que tomando de punto de partida las fortalezas se recomienden acciones útiles en caso de repetirse la situación.

Actividad N°8 (conclusiones y recomendaciones) comprenderá el resultado final de lo propuesto, que incluirá las conclusiones y las recomendaciones en base a la información obtenida de todos los análisis expuestos y desarrollados para dar soluciones factibles a la problemática planteada.

Se harán recomendaciones de cómo aplicar la teoría y se realizara una conclusión final sobre el trabajo aplicado.

Presupuesto de la propuesta

Considerando cada actividad a realizar para llevar a cabo el presente trabajo, se procede al cálculo del flujo de fondos proyectado para estimar la totalidad de los costos necesarios para llevar a cabo el mismo.

Tabla 10.
Presupuesto de la propuesta

Etapas	Duración semanas	Cant. Hs por semana	Valor módulo (\$1.070)	
			Cant. de módulos	Total
1. Visita y recolección de información	2	2	4	\$ 4.280,00
2. Análisis de la información racabada	3	3	9	\$ 9.630,00
3. Establecer bases teóricas	4	2	8	\$ 8.560,00
4. Analizar la composición de los EECC	6	3	18	\$ 19.260,00
5. Entrevista al personal de jerarquía	2	5	10	\$ 10.700,00
6. Calculo y análisis de ratios	6	4	24	\$ 25.680,00
7. Análisis de indicios de vulnerabilidad	4	3	12	\$ 12.840,00
8. Conclusiones y recomendaciones	3	3	9	\$ 9.630,00
Viaticos y otros gastos				\$ 1.500,00
Total de la propuesta	30	25	94	\$ 102.080,00

Para el cálculo del presupuesto de la propuesta se tomó como referencia los valores de las horas en función de los módulos que define el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba según las resoluciones N° 79/18 y N° 80/18 aprobadas por el mismo para las distintas labores profesionales relacionadas con el área laboral que presenta el trabajo.

Vale aclarar que el valor de cada módulo fijado por dicha resolución citada en el párrafo anterior es de \$1.070 para cada módulo, del cual varía acorde al tipo de tarea que se realice.

Se optó por determinar los costos en base a cada actividad por realizar, ya que cada tarea necesita distintas cantidades de módulos y es más clara la asignación de dicho costo. Las

actividades y su duración se obtuvieron del Diagrama de Gantt donde se detalló en párrafos anteriores como se distribuyeron las actividades.

Para asignar el valor a cada etapa del trabajo se consideraron distintas variables como el tiempo a invertir en cada una de ellas, la complejidad de los trabajos a realizar, los costos de infraestructura, la urgencia en la terminación de cada etapa, etc.

Para el cálculo de los costos del trabajo primero se obtuvo la cantidad de horas semanales que lleva cada actividad para obtener así la cantidad de módulos necesarios para cada una de ellas y luego se multiplicó la cantidad necesaria de módulos por el valor asignado por el consejo profesional a cada uno de las tareas, dando un total de \$ 102.080 para todo el trabajo a realizar.

Desarrollo del análisis

Para el presente análisis y con la meta de alcanzar los objetivos planteados al comienzo del presente trabajo, se da comienzo al análisis con uno de los estados contables primordiales de toda organización para empezar a entender e interpretar la forma en que dieron los resultados en base a cada uno de sus comportamientos acordes a las realidades que transita, hablamos del Estado de resultados.

A pesar que en la generalidad de los casos, se comienza a desarrollar este tipo de análisis con el Estado de situación patrimonial, en este caso se decidió comenzar con el Estado de resultados por la gran influencia que tienen las variaciones patrimoniales con los resultados arrojados del ejercicio.

Una vez analizado la situación de resultados de la organización, continuando con la planificación del trabajo, se realizará el mismo tipo de análisis pero para el Estado de situación patrimonial. Considerando además un elemento de gran importancia en dicho estado como es el equilibrio patrimonial en su estructura, ya que a partir de él podremos deducir el comportamiento de sus bloques (Activo, Pasivo y Patrimonio Neto). Una vez alcanzado el conocimiento de cómo están compuestos los estados y de las causas de sus variaciones, concluiremos con el primer objetivo para así dar comienzo con el resto de los mismos.

6.1 Análisis del Estado de Resultados

Con el presente análisis damos comienzo con el desarrollo del el primer objetivo específico. Se procede a evaluar la composición del estado de resultados de la cooperativa complementando con la aplicación de los métodos vertical y horizontal que nos permitirán conocer de qué forma está compuesta su estructura y las causas de las variaciones producidas periodo a periodo.

6.1.1 Análisis Vertical del Estado de Resultados

A continuación se expone el análisis vertical para el estado de resultados, el cual se manifiesta dentro del presente trabajo en el Anexo N° 7.

Comenzando con el segmento operativo del estado, se puede observar que en el rubro Egresos operativos los tres primeros años del análisis, la participación del mismo en relación a los Ingresos operativos es de 17% sin significativas variaciones en cuanto a proporciones. Caso contrario ocurrió en el último periodo donde se presencié una mayor representación en los egresos con relación a los ingresos operativos la cual fue de 24% por consecuencia de que los gastos operativos con los proveedores de servicios que superaron proporcionalmente a los ingresos proveniente de la prestación de los mismos a los asociados.

Un rubro de gran importancia dentro del estado de resultados de la cooperativa es el de Mantenimientos operativos, ya que al ser una empresa dedicada a la prestación de servicios implica grandes movimientos de dinero para el mantenimiento de toda su flota para poder explotar todos los servicios ofrecidos. En este rubro se aprecia que en promedio en los cuatro periodos de análisis representa el 60%, donde en el último periodo se advierte que supera ese promedio (63%), por consecuencia de mayores gastos netamente operativos.

En el rubro Administración no se produjeron significativas variaciones en la proporción con las ventas en ninguno de los años salvo en el primero producto de una leve caída en las ventas. La participación en cada año fue de 20%, 19%, 21% y 27%.

Otros gastos deja en evidencia una leve y poco significativa tendencia a incrementarse participativamente año a año, siendo la misma de 7% en el año 2013, 6% en el año 2014, 7% en el año 2015, 9% en el año 2016.

Al igual que el rubro anterior, Otros ingresos y egresos y Resultados financieros y por tenencia tienen una participación muy poco significativa en los años bajo análisis, donde apenas promediaron una participación de 2%.

Si tomamos los resultados extraordinarios del Estado de resultado nos encontramos con el apartado Otros ingresos y egresos extraordinarios, el cual hasta el año 2014 no presentaba rasgos significativos, pero en los años 2015 y 2016 se observó una participación de 8% en ambos periodos en relación a los ingresos operativos, producido por causas extraordinarias ajenas al ente como lo fueron las catástrofes naturales producidas por las tormentas de dichos años que llevaron a fluctuar de forma significativa toda la flota para resarcir los daños.

6.1.2 Análisis Horizontal del Estado de Resultados

A continuación se desarrolla el análisis horizontal, el cual se expone en el presente trabajo en el Anexo N° 7, realizado en el Estado de Resultados de la cooperativa, determinando las variaciones producidas en cada uno de los rubros que integran el estado contable.

Para este tipo de análisis como es el horizontal, donde se habla de variaciones en el tiempo y considerando el país donde desarrolla sus actividades el ente, debemos tener presente una variable de vital importancia que no se debe dejar pasar por alto, como lo es la inflación o también denominada como pérdida de poder adquisitivo de la moneda, ya que la misma puede provocar distorsiones en cuanto al valor real de cada rubro a la hora de hacer las comparaciones y analizarlas.

En el transcurso de los cuatro años analizados se observa que en todos los años se produjo un incremento en los Ingresos operativos por consecuencia, según los resultados de las entrevistas, de mejoras en las gestiones de ventas de los servicios (por ejemplo, el pago online de la factura), pero además considerando la variable inflación y según la metodología aplicada (la tabla correspondiente se presenta en el Anexo N° 8), se entiende que los altos niveles de desequilibrio

en la variación de la moneda local, justificaron una parte de ese incremento. En el año 2014 creció un 24% en relación al 2013 que fue el primer ejercicio a analizar, en el 2015 el incremento fue de 36%, mientras que en el 2016 fue de 42%.

En capítulos posteriores se expone con mayor profundidad la metodología aplicada a la variable inflación (para mayor información ver la tabla correspondiente en el Anexo N° 8), sin embargo, mediante la siguiente tabla podemos apreciar a nivel general lo que venimos remarcando en el párrafo anterior sobre la influencia de dicho tema en los ingresos.

Tabla 11.
Saldos Ingresos operativos ajustados por inflación

Periodo de origen	Saldo Ingresos	Análisis horizontal	Saldo Ingresos ajustado	Análisis horizontal
sep-13	\$ 6.598.157	0%	\$ 13.527.902	0%
sep-14	\$ 8.199.126	24%	\$ 13.007.600	-4%
sep-15	\$ 11.181.291	36%	\$ 15.700.398	21%
sep-16	\$ 15.852.719	42%	\$ 15.852.719	1%

Elaboración propia. Fuente: Organización

Para el periodo 2016, si expresamos los saldos a moneda homogénea con el periodo 2015, apreciamos que el incremento de 42% reflejado en los saldos históricos es justificado, según la metodología aplicada, prácticamente en su totalidad por la inflación, ya que si comparamos los saldos ajustados para el mismo periodo, el incremento es mínimo (1%). En el 2015 se evidencia el incremento en los Ingresos operativos ajustados en un 21% respectivamente en relación a 2014, lo que explica que parte del incremento observado en los ingresos operativos a valores históricos son producto de mejoras en las ventas según lo destacado en las entrevistas con el personal del ente. El resto de dicha diferencia lo justifica la variable inflación, o también denominada pérdida de valor adquisitivo en la moneda. Por otra parte, el incremento del 24% para el periodo 2014 en relación a 2013 según el estado de resultados, es exclusivamente producto de efectos

inflacionarios, ya que al ajustar dicho saldo podemos ver que en realidad hubo una disminución en los ingresos operativos llevados a moneda corriente para ese año.

Al igual que los Ingresos operativos, los Egresos operativos dejaron en evidencia en los primeros años, una tendencia a crecer producto de que mejoraron las ventas de los servicios por ende se gastó más y ese gasto también estuvo influenciado por la inflación (para mayor información ver la tabla correspondiente en el Anexo N° 8), ya que los precios de los proveedores también se ajustaron. Distinto fue en el último periodo donde el rubro Egresos operativos incrementó 108% producto de los significativos aumentos del proveedor de energía eléctrica (EPEC) superando ampliamente por más del doble el incremento de la tarifa que se les dio a los socios por tal servicio. Además vale aclarar que parte de esta variación se produjo también por el incremento en sueldos y cargas sociales producto de las nuevas exigencias de seguridad exigidas por los convenios laborales.

El rubro Mantenimientos operativos se vio influenciado por la crisis que atraviesa la cooperativa. En el último año del análisis vemos reflejado esto que venimos tratando, evidenciando un gran aumento en el rubro entre el año 2015 y 2016 de 76%, principalmente por los gastos de mantenimiento de red y equipos de agua y energía eléctrica que se duplicaron de un año a otro producto de los deterioros provocados por las tormentas. En el año 2015 creció un 13% en relación al 2014 y ese mismo año creció 38% en relación al 2013 a causa principalmente de los aumentos propuestos en asamblea en sueldos y cargas sociales.

Los gastos provocados en Administración se volvieron significativos en los últimos dos periodos (en el año 2015 en relación al 2014 fue de 23% y en el año 2016 en relación al 2015 fue de 47%). El motivo de esto fue principalmente por los aumentos propuestos en asamblea en sueldos y cargas sociales para los empleados del área administrativa producto de los efectos inflacionarios y por la implementación en el último periodo de un programa de capacitación para los miembros.

Analizando el rubro Otros gastos podemos detectar la significativa variación que se produjo en los últimos dos años del análisis, reflejando un aumento en el año 2016 de 66% en relación al 2015 y en ese mismo año en relación al 2014 de 83%, ambos producto principalmente de indemnizaciones provocadas por la crisis que se presentó y produjo daños y perjuicios en parte de la masa laboral del ente según los datos recabados en la organización.

Los Resultados financieros y por tenencia comienzan a tener mayor influencia a partir del año 2014 donde se aprecia un gran incremento de 18000%, pero vale aclarar que a pesar que el resultado es un coeficiente alto, en términos absolutos no fue tan así. Esto se da principalmente por el efecto de la inflación como veremos en profundidad en el capítulo N° 6.7 del presente trabajo y además por las grandes fluctuaciones en diferencias de cambio en moneda extranjera sumado a intereses ganados. En los años 2015 y 2016 el incremento fue de 45% y 34% respectivamente por estas mismas causas.

Finalizando con el segmento ordinario de los resultados del ente encontramos el apartado Otros ingresos y egresos, que al igual que el rubro anterior comienzan a tener mayor influencia a partir del año 2014 donde se aprecia un gran incremento de 187%, 21% en el año 2015 y 18% en el año 2016, donde se observó que la entidad comenzó a realizar los ajustes impositivos a favor del mismo reglamentados por el Artículo N° 4 del Decreto N° 814/01.

Adentrándonos a los resultados extraordinarios encontramos el rubro Otros ingresos y egresos extraordinarios, el cual presenta grandes fluctuaciones en los últimos dos años del análisis. En el año 2015 presentó grandes pérdidas y en relación al 2014 se observó una disminución por encima de los 3000%, esto fue producto de la emergencia hídrica que vivió la cooperativa la cual se vio forzada a incluir gastos necesarios para realizar las obras y el restablecimiento de los servicios prestados, los cuales fueron superiores al millón de pesos según los datos suministrados por el ente. En el año 2016 en relación al 2015 la variación fue de 244% producto de ingresos por donaciones realizadas de los asociados, subsidios de la administración pública, recupero de gastos

y reintegros de la ART e indemnizaciones de los seguros de la cooperativa para atender las necesidades por la realización de las obras para la reconstrucción de la flota.

Concluyendo con el análisis del estado de resultado podemos dejar en asentado que las principales variables que produjeron variaciones significativas son: 1) el efecto inflacionario tanto en los ingresos como en los egresos operativos principalmente y además en los gastos administrativos relacionados a las actualizaciones en los sueldos, 2) incrementos desmedidos en las tarifas ofrecidas por los proveedores como se pudo ver principalmente en Mantenimientos operativos y 3) diferencias en cotizaciones por productos con valores sujetos a monedas extranjeras.

6.2 Análisis del Estado de Situación Patrimonial

Presentamos a continuación el análisis de la composición de los estados contables mediante la aplicación de los métodos vertical y horizontal del estado de situación patrimonial que nos permitirán conocer de qué manera está compuesta su estructura y las variaciones producidas periodo a periodo.

6.2.1 Análisis Vertical del Estado de Situación Patrimonial

A continuación se expone el análisis vertical, el cual se presenta en el presente trabajo en el Anexo N° 7, realizado en el Estado de Situación Patrimonial de la asociación, estableciendo la participación de cada uno de los rubros que integran el estado contable en relación al total del Activo.

Al ubicarnos dentro del Activo podemos observar que en el primer ejercicio analizado, nos encontramos con una proporción entre Activos Corrientes y Activos no Corrientes (34% y 66% respectivamente), más orientada a una inmovilización de Activos por la gran proporción que tiene

en los Activos no Corrientes para el año de partida del análisis. En el transcurso de los años analizados vemos que sigue con la misma tendencia (39% el corriente y 61% el no corriente en el 2014; 38% el corriente y 62% el no corriente en el 2015), lo que podría llegar a acomplejar a la organización en una situación que se requiera una cancelación de obligaciones de corto plazo, ya que es difícil garantizar el pago de dicha obligación con este tipo de activos que no sirven para respaldar obligaciones que requieren liquidez. En el último ejercicio analizado se aprecia un pequeño cambio en la tendencia con un incremento en Activos Corrientes de 36% en relación al año anterior, producto de mayores créditos por ventas de corto plazo, lo que arroja una proporción de 41% el Activo Corriente y 59% el Activo no Corriente en el 2016.

Adentrándonos en el Pasivo, podemos observar una participación en relación al Activo de 33% en el primer periodo, 38% en el 2014, 39% en el 2015 y 46% en el ejercicio del 2016. Se nota una tendencia a ir incrementando con el transcurso de los años, lo que podría decirse a primera instancia y sin considerar otros elementos, que la organización tiende a endeudarse cada vez más con el transcurso de los años.

Ampliando el análisis del Pasivo, podemos observar que la organización se orienta a endeudarse más en el corto plazo que en el largo plazo. El Pasivo Corriente en los cuatro periodos analizados siempre estuvo por encima del Pasivo no Corriente, en el 2013 fue 24% y 9% respectivamente, en el 2014 30% y 8%, en el 2015 26% y 13% y en el último periodo fue de 32% y 15%. Sin embargo, es de fundamental importancia destacar el aumento producido en el Pasivo no Corriente del ejercicio 2015 producto de Provisiones por Juicio realizado por la organización. Además se aprecia un incremento significativo en el Pasivo Corriente entre los años 2015 y 2016 producido por deudas contraídas por la organización con entidades bancarias.

6.2.2 Análisis Horizontal del Estado de Situación Patrimonial

A continuación se expone el análisis horizontal, el cual se presenta en el presente trabajo en el Anexo N° 7, realizado en el Estado de Situación Patrimonial de la asociación, determinando las variaciones producidas en cada uno de los rubros que integran el estado contable.

En el transcurso de los cuatro años analizados se observa que en todos los años se produjo un incremento en el Activo. En el año 2014 creció un 23% en relación al 2013 que fue el primer ejercicio a analizar, en el 2015 el incremento fue de 29%, mientras que en el 2016 fue de 26%. Se puede concluir que la asociación busca un constante crecimiento en sus activos en post de mejoras de sus recursos para la misma, ya que en promedio aumentó 26% en los cuatro periodos. En el Activo Corriente los incrementos fueron 39% en el 2014, 27% en el 2015 y 36% en el 2016. Esto se debió fundamentalmente al aumento de los rubros Créditos por Ventas y Otros Créditos en el período 2014 por subsidios a cobrar de entes gubernamentales.

Al igual que el Activo Corriente, los activos a largo plazo también fueron incrementando año a año. En el 2014 creció 15%, en el 2015 30% y en el 2016 19%, todos producto de incorporaciones, mejoras y mantenimientos de Bienes de Uso (rubro de gran importancia en lo que respecta a la actividad de la organización).

El Pasivo presenta significativos aumentos en el transcurso de los años, 40% en el 2014, 33% en el 2015 y 50% en el 2016.

En capítulos posteriores se analiza con mayor profundidad la variable inflación (para mayor información ver la tabla correspondiente en el Anexo N° 8), sin embargo, mediante la siguiente tabla podemos apreciar como repercutió el efecto inflacionario en los saldos anuales de los Bienes de uso.

Tabla 12.
Saldos Bienes de uso ajustados por inflación

Periodo de origen	Saldo Bienes de uso	Analisis horizontal	Saldo Bienes de uso ajustado	Analisis horizontal
sep-13	\$ 3.985.674	0%	\$ 8.171.648	0%
sep-14	\$ 4.607.432	16%	\$ 7.309.515	-11%
sep-15	\$ 6.007.987	30%	\$ 8.436.216	15%
sep-16	\$ 7.178.682	19%	\$ 7.178.682	-15%

Elaboración propia. Fuente: Organización

Para el periodo 2015 se evidencia un incremento del 15% en los Bienes de uso ajustados por inflación en relación al periodo anterior, lo que explica parte de la variación del análisis horizontal de los saldos arrojados por el balance para ese periodo, ya que a pesar de estar ajustados hubo de todas maneras un aumento en el rubro considerando los valores históricos.

Para el resto de los periodos el incremento año a año en saldos históricos no se justificaron por efectos inflacionarios, ya que los saldos en moneda homogénea para esos periodos fueron negativos (es decir disminuyeron los saldos en Bienes de uso en moneda homogénea).

6.2.3 Aspectos a considerar sobre el dólar en los Bienes de cambio

Como consecuencia de las entrevistas con el personal de la organización, se obtuvo como información relevante que el rubro Bienes de cambio corresponde exclusivamente a la cuenta Materiales, la cual está compuesta por bienes que cumplen con tareas de mantenimiento y funcionamiento de las estructuras para cumplir los servicios que presta la cooperativa. Sin embargo, vale aclarar que existen determinados materiales que se vieron influenciados por la cotización del dólar a la hora de adquirirlos por ser de origen extranjero y por ende el valor de mercado de los mismos se va ajustando al precio del dólar.

Además, cuando hablamos en párrafos anteriores sobre el nivel de endeudamiento que alcanzó el ente en estos años, no debemos dejar pasar por alto que la financiación contraída para

la adquisición de estos bienes se realizó en pesos a con una cotización del dólar pactada en determinado momento, lo que significa que por más que el dólar haya aumentado en todos los periodos bajo análisis, al endeudarse en pesos le favoreció a la cooperativa.

Mediante la siguiente tabla podemos observar la variación que sufrió el dólar en los periodos bajo análisis, para así ver cuánto repercutió en las variaciones del rubro Bienes de cambio.

Tabla 13.
Cotización Dólar

Período	Cotización	Variación	Saldo Bienes de Cambio	Análisis horizontal
Dólar al 30/09/2013	5,79	-	\$ 456.563	0%
Dólar al 30/09/2014	8,41	45%	\$ 661.281	45%
Dólar al 30/09/2015	9,43	12%	\$ 782.424	18%
Dólar al 30/09/2016	15,5	64%	\$ 790.327	1%

Elaboración propia.

Lo que se puede apreciar es, como ya hablamos en párrafos anteriores, que el rubro Bienes de cambio fue incrementándose en todos los años analizados.

Si observamos el comportamiento del dólar en esos mismos años, vemos que también sufrieron incrementos interanuales producto de la depreciación del peso. En consecuencia podemos suponer que gran parte de la variación de dicho rubro fue provocada por el tipo de cambio, como ser para el año 2014 que coinciden exactamente con el incremento del dólar (45%). Para los años 2015 y 2016 también aumentó un 18% y 1% respectivamente.

6.2.4 Análisis de la composición del Activo y Pasivo según su origen y cancelación

En el Activo se observa que en los periodos de análisis el Activo a largo plazo tiene mayor participación que el de corto plazo (la tabla correspondiente se presenta en el Anexo N° 7). En el Activo corriente la participación en cada año fue de 34%, 39%, 38% y 41% respectivamente,

dejando entrever cierto incremento a medida que avanzan los años principalmente en el rubro Créditos por ventas que es el de mayor participación en relación al activo total con 22% de participación en los periodos 2013, 2014 y 2015, y 29% en el último periodo de análisis. El resto de los rubros integrantes del Activo a corto plazo no representan cantidades significativas en relación al activo total, promediando el 7% en los cuatro años el rubro Bienes de Cambio, 5% el rubro Otros Créditos y 2% Caja y Banco siendo el rubro de menor participación dentro de los Activos Corrientes.

El Activo no Corriente siendo el de mayor participación en relación al activo total con un 66% en el 2013, 61% en el 2014, 62% en el 2015 y 59% en el 2016, presenta solo dos rubros para el análisis, considerando que el rubro Bienes de Uso es el de gran relevancia para cuando hablamos de los activos de la organización en el largo plazo. Posee un mínimo de participación el rubro Inversiones considerándose poco significativo.

En el Pasivo se observa que en los periodos de análisis el Pasivo a corto plazo tiene mayor participación que el de largo plazo (la tabla correspondiente se presenta en el Anexo N° 7). En el Pasivo corriente la participación en cada año fue de 73%, 79%, 67% y 69% en el último periodo, considerando un notable incremento participativo entre los periodos 2013 y 2015 del rubro Deudas Comerciales con una participación de 19%, 20% y 36% respectivamente, y 25% en el último periodo de análisis. El rubro Remuneraciones y Cargas Sociales en el corto plazo fue menos representativo en el transcurso de los años notando que en el 2013 y 2014 la participación fue de 40% y 36% respectivamente y en los años 2015 y 2016 se redujo casi a la mitad con un porcentaje de 16% y 20%.

6.2.5 Análisis de la composición y evolución del Patrimonio Neto

Una vez analizados el Activo y el Pasivo de corto y largo plazo, se procede al análisis de la composición y evolución del Patrimonio Neto (se presenta la tabla correspondiente en el Anexo N° 7).

Entre los periodos de análisis podemos observar incrementos del Patrimonio Neto en todos ellos. Como se puede visualizar en la tabla, entre los periodos 2013 y 2014 el aumento fue de 7%, producido en gran magnitud por suscripciones de Capital Social que representan el 17% del Patrimonio inicial de la entidad. En los años posteriores se aprecia una tendencia de la organización a duplicar el incremento de años anteriores, como se puede ver en el 2015 fue de 15% y en el 2016 de 26%. En el año 2015, al igual que en 2014, las suscripciones del Capital Social representaron la mayor parte del Patrimonio inicial con un 20% de participación, casi el mismo porcentaje que en el 2016 con un 23%. En el último periodo del análisis se presentaron mayores cambios en comparación a los años anteriores, como las bajas de Capital Social y las Reservas realizadas por la organización, que representaron el 1% y el 2% respectivamente, tomando como dato significativo que los segundos incrementaron 728% en relación al año anterior.

6.3 Análisis de la estructura patrimonial

A Cte	P
A no Cte	PN

Figura 4. Estructura patrimonial equilibrada. Fuente: Elaboración propia

La estructura de toda organización se representa simbólicamente con la figura que precede a este texto. En la misma se refleja como un ente estaría en condiciones de equilibrio, considerando que se da la condición de la siguiente ecuación patrimonial donde el Activo del ente, es decir, la suma del activo corriente y no corriente ($A = A \text{ Cte} + A \text{ no Cte}$), es igual a la suma del Pasivo y el Patrimonio Neto, es decir, el total de deuda con terceros más el capital aportado ($A = P + \text{PN}$). Vale aclarar que en una estructura de estas características los activos de corto y largo plazo se reparten en partes iguales, al igual que el pasivo con el patrimonio neto.

En la siguiente figura se presenta la estructura patrimonial de la organización en promedio en los cuatro periodos analizados.

A Cte	P
A no Cte	PN

Figura 5. Estructura patrimonial promedio Fuente: Elaboración propia

La proporción promedio que presenta la organización es 40% para los activos a corto plazo y 60% para los de largo plazo. Por el otro lado contamos con 40% de aportes de terceros y 60% de capital social.

Para profundizar el análisis de la estructura patrimonial de la organización, se presenta la siguiente tabla con los totales de las partes intervinientes en la estructura patrimonial, es decir, Activo Corriente (AC), Activo no Corriente (ANC), Activo (A), Pasivo (P) y Patrimonio Neto (PN).

Tabla 14.
Análisis grandes masas

	2013		2014		2015		2016	
	MONTO	%	MONTO	%	MONTO	%	MONTO	%
AC	\$ 2.111.596	34%	\$ 2.924.828	39%	\$ 3.708.189	38%	\$ 5.061.437	41%
ANC	\$ 4.024.400	66%	\$ 4.646.158	61%	\$ 6.046.713	62%	\$ 7.217.408	59%
A	\$ 6.135.996	100%	\$ 7.570.986	100%	\$ 9.754.902	100%	\$ 12.278.846	100%
P	\$ 2.029.642	33%	\$ 2.846.148	38%	\$ 3.786.518	39%	\$ 5.670.210	46%
PN	\$ 4.106.355	67%	\$ 4.724.838	62%	\$ 5.968.384	61%	\$ 6.608.635	54%
P+PN	\$ 6.135.996	100%	\$ 7.570.986	100%	\$ 9.754.902	100%	\$ 12.278.846	100%

Elaboración propia. Fuente: Organización

En el siguiente gráfico se observa cómo se distribuyeron las partes de la estructura patrimonial en los cuatro periodos analizados, puntualizando la progresiva disminución en los activos de largo plazo y el capital social con el transcurso del tiempo. Además se observa un significativo aumento en el Pasivo lo que nos da una pauta que el ente presenta cierto receso.

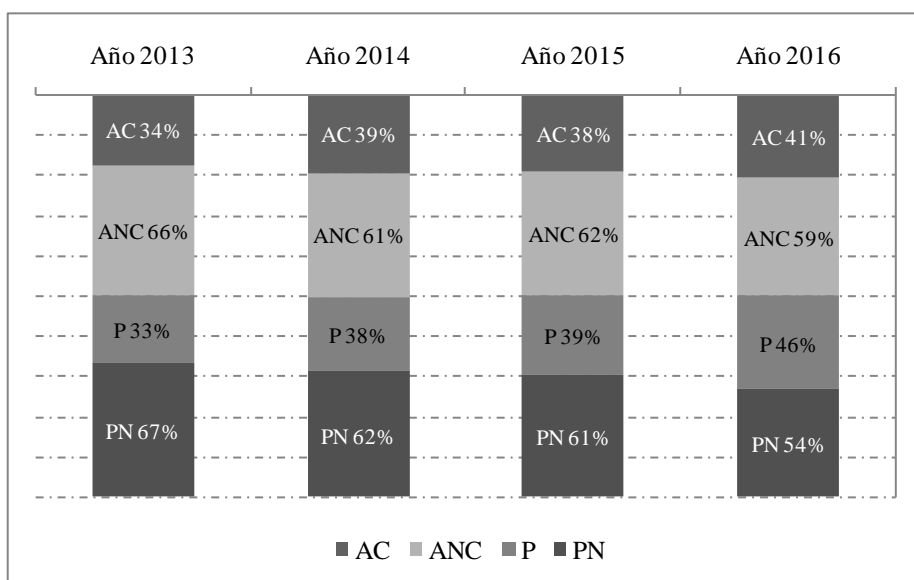


Figura 6. Variación grandes masas. Fuente: Elaboración propia

6.3.1 Análisis de la estructura patrimonial para el periodo 2013

En este periodo en el cual comenzamos con el análisis de la organización, podemos observar que la misma presenta una proporción mucho mayor de Activos no Corrientes (66%) que de Activos Corrientes (34%), lo que nos lleva a concluir que el ente realiza sus actividades con una gran cantidad de recursos de larga durabilidad. A su vez, los mismos podrían ser financiados en su totalidad con el capital aportados por los socios (67%) y aun así queda un margen para ser utilizado en activos de corto plazo.

El Activo Corriente es 1,04 veces el Pasivo (34% / 33%), lo que lleva a cubrir parte el mismo con capital propio de la institución.

Vale aclarar que el Pasivo en el periodo 2013 está compuesto por 73% de obligaciones a corto plazo con terceros y 27% por obligaciones de largo plazo, lo que implica que es necesario que el ente cuente con mayor cantidad de recursos más bien líquidos para poder cubrir la cantidad deuda de corto plazo.

El Patrimonio Neto del ente en este periodo cubre el 100% de los Activos no Corrientes con una proporción de 67%, lo que lograría un nivel mucho más bajo de endeudamiento y por

ende la posibilidad de reasignar esos recursos que eran para cubrir esas deudas, en la utilización de otras necesidades.

A Cte 34%	P 33%
A no Cte 66%	PN 67%

Figura 7. Estructura patrimonial año 2013. Fuente: Elaboración propia

6.3.2 Análisis de la estructura patrimonial para el periodo 2014

La proporción de Activos Corrientes y Activos no Corrientes para este periodo es 39% y 61% respectivamente, en comparación con el periodo anterior se puede ver reflejado un mayor nivel de endeudamiento, lo que se ve contrarrestado con un incremento en los activos a corto plazo. Esto nos da una pauta que el ente para este año necesitó contar con mayores recursos de corto plazo para cubrir obligaciones de la misma naturaleza.

El Pasivo para este periodo está compuesto por 79% de obligaciones a corto plazo con terceros y 21% por obligaciones de largo plazo, lo que nos da a entender que efectivamente el incremento del activo de corto plazo se da por deudas contraídas en el corto plazo también.

A Cte 39%	P 38%
A no Cte 61%	PN 62%

Figura 8. Estructura patrimonial año 2014. Fuente: Elaboración propia

6.3.3 Análisis de la estructura patrimonial para el periodo 2015

En este periodo el ente continúa casi con la misma proporción de Activos Corrientes que de no Corrientes (38% y 62% respectivamente), notando una leve disminución en los activos a largo plazo producto de las circunstancias que atraviesa la organización. A su vez se produce un incremento significativo en el Patrimonio Neto de 14% en relación al periodo anterior que logra prácticamente cubrir todos sus activos de largo plazo con el aporte de sus socios.

El Activo Corriente es 1,02 veces el Pasivo (39% / 38%), lo que implica que prácticamente se está cubriendo con el pasivo de corto y largo plazo, la totalidad del Activo Corriente.

Vale aclarar que el pasivo en el periodo 2014 está compuesto por 67% de obligaciones a corto plazo con terceros y 33% por obligaciones de largo plazo.

El Patrimonio Neto, en este periodo, cubre casi todo el activo a largo plazo, lo que implica que al ente no le es necesario entrar en endeudamientos con terceros para cubrir esos activos, ya que con el aporte social le es suficiente.

A Cte 38%	P 39%
A no Cte 62%	PN 61%

Figura 9. Estructura patrimonial año 2015. Fuente: Elaboración propia

6.3.4 Análisis de la estructura patrimonial para el periodo 2016

En la precedente figura podemos observar cómo queda formada la estructura patrimonial de la organización para el periodo 2016, donde queda en evidencia que el ente posee mayor cantidad de Activo no Corriente (59%) que Activo Corriente (41%), lo que nos da una pauta que a la hora de recurrir a recursos de gran liquidez se contará con menores cantidades en comparación con activos fijos.

El Activo Corriente es 1,12 veces el Pasivo (46% / 41%), lo que se puede decir que es una organización con un importante grado de endeudamiento y al no cubrir con sus recursos a corto plazo aumenta el riesgo de ajustes innecesarios en casos fortuitos.

Vale aclarar que el pasivo en el periodo 2013 está compuesto por 69% de obligaciones a corto plazo con terceros y 31% por obligaciones de largo plazo, lo que implica que es necesario contar con mayor cantidad de recursos más bien líquidos para poder cubrir la cantidad deuda de corto plazo.

Por otra parte vemos que la financiación para dichos activos está repartida en un 46% por terceros y 54% por capital social de la cooperativa, lo que nos indica que para cubrir los activos de largo plazo deberá tomar deuda de terceros, ya que los mismos son 1,09 veces mayor que el capital aportado (59% / 54%).

A Cte 41%	P 46%
A no Cte 59%	PN 54%

Figura 10. Estructura patrimonial año 2016. Fuente: Elaboración propia

6.4 Análisis de la situación financiera a corto plazo

Para dar comienzo con el desarrollo del segundo objetivo estratégico del trabajo, se procede a continuación con la presentación y cálculo de las distintas razones financieras para su posterior análisis.

Una vez seleccionados los índices financieros explicados anteriormente en el Marco Teórico, se procede al cálculo de cada uno de ellos considerando los valores arrojados por la información obtenida de la institución, para que luego si poder diagnosticar y pronosticar en base a dichos resultados, la posición en la que se encuentra dicho ente.

A continuación se procederá a realizar el correspondiente análisis de la situación financiera a corto plazo en la que transcurrió en los periodos 2013, 2014, 2015 y 2016. Para ello se aplicarán las técnicas desarrolladas en el capítulo N° 3 del presente trabajo.

- Razones para situación financiera en el corto plazo

Como se puede observar en la siguiente tabla, se presentan los índices aplicados en el trabajo correspondientes a una situación financiera de corto plazo, relacionado a los cuatros periodos analizados.

Tabla 15.
Razones financieras para el corto plazo

		2016	2015	2014	2013
Razón circulante	Activo Circulante / Pasivo Circulante	1,30	1,46	1,30	1,42
Razón rápida	Activo Circulante - Inventario / Pasivo Circulante	1,10	1,15	1,01	1,12
Razón efectivo	Efectivo / Pasivo Circulante	0,05	0,09	0,02	0,12
Días de ventas en el inventario	Días del periodo / Rotacion del inventario	74,26	152,56	169,11	151,56
Rotación de inventario	Costo de los bienes vendidos / Inventarios	4,85	2,36	2,13	2,38
Período de cobranza	Días del periodo / Rotación de cuentas por cobrar	73,18	62,57	62,10	64,62
Rotación de cuentas por cobrar	Ventas / Cuentas por cobrar	4,92	5,75	5,80	5,57
Período de pago	Días del periodo / Rotación de cuentas por pagar	96,91	106,75	79,34	93,23
Rotación de cuentas por pagar	Costo de los bienes vendidos / Cuentas por pagar	3,71	3,37	4,54	3,86
Ciclo de caja	Rotación de inventario + Periodo de cobranzas + Periodo de pagos	50,53	108,38	151,86	122,95
Liquidez necesaria	Plazo promedio de realización del activo corriente / Plazo promedio de exigibilidad del pasivo corriente	1,48	1,26	2,14	2,59

Elaboración propia. Fuente: Organización

Previo al correspondiente diagnóstico de los resultados obtenidos del análisis de las principales razones financieras para el corto plazo de la tabla anterior, se realiza un breve análisis de la liquidez necesaria con el fin de evaluar los grados de realización y exigibilidad de los activos corrientes y pasivos corrientes respectivamente.

- Análisis de la liquidez necesaria

Para poder analizar con mayor detenimiento la relación que existe en cada uno de los años sobre los plazos que da la cooperativa para los pagos a sus clientes y los plazos que obtiene la

misma por parte de sus proveedores, se procede a describir cada año con su nivel de realización del activo corriente y exigibilidad del pasivo corriente.

Tabla 16.
Plazos de cancelación de activos y pasivos del año 2013

Activo Cte.	Año 2013	PLAZO	Realización
Créditos por vtas	\$ 1.349.173,47	64,62	\$ 87.180.415,98
Otros Créditos	\$ 99.044,51	30,00	\$ 2.971.335,30
Bienes de Cambio	\$ 456.562,50	151,56	\$ 69.196.313,66
Total Activo Cte.	\$ 1.904.780,48		\$ 159.348.064,94
Plazo de realización		83,66	
Pasivo Cte.			Exigibilidad
Deudas Comerciales	\$ 380.180,70	93,23	\$ 35.444.977,85
Remuneraciones y Cargas Sociales	\$ 817.170,47	10,00	\$ 8.171.704,70
Cargas Fiscales	\$ 286.971,42	15,00	\$ 4.304.571,30
Total Pasivo Cte.	\$ 1.484.322,59		\$ 47.921.253,85
Plazo de exigibilidad		32,28	
Liquidez necesaria	$\frac{\text{Plazo de realización}}{\text{Plazo de exigibilidad}}$	2,59	

Elaboración propia. Fuente: Organización

Cabe aclarar, que según la información suministrada por la cooperativa, se presenció la siguiente información como aporte al análisis:

- El ítem otros créditos proviene de anticipos, depósitos en garantía y subsidios a cobrar, los cuales promedian entre los 30 días su cancelación para todos los períodos.
- Las remuneraciones y cargas sociales son depositadas el día 10 de cada mes para todos los años.
- En lo que respecta a las cargas fiscales, la cooperativa realiza el depósito a mediados de mes según los datos obtenidos por el área de tesorería para todos los años bajo análisis.

La liquidez necesaria resultante fue de 2,59, producto del cociente entre el plazo de realización del activo corriente ($159.348.064 / 1.904.780 = 83,66$) y el plazo de exigibilidad del pasivo corriente ($47.921.253 / 1.484.322 = 32,28$)

$$\text{Liquidez necesaria} = 83,66 / 32,28 = 2,59$$

Tabla 17.

Plazos de cancelación de activos y pasivos del año 2014

Activo Cte.	Año 2014	PLAZO	Realización
Créditos por vtas	\$ 1.654.227,34	62,10	\$ 102.719.584,70
Otros Créditos	\$ 564.641,19	30,00	\$ 16.939.235,70
Bienes de Cambio	\$ 661.281,28	169,11	\$ 111.826.330,10
Total Activo Cte.	\$ 2.880.149,81		\$ 231.485.150,49
Plazo de realización		80,37	
Pasivo Cte.			Exigibilidad
Deudas Comerciales	\$ 867.861,76	79,34	\$ 68.852.982,86
Remuneraciones y Cargas Sociales	\$ 1.017.635,73	10,00	\$ 10.176.357,30
Cargas Fiscales	\$ 356.583,93	15,00	\$ 5.348.758,95
Total Pasivo Cte.	\$ 2.242.081,42		\$ 84.378.099,11
Plazo de exigibilidad		37,63	
Liquidez necesaria	$\frac{\text{Plazo de realización}}{\text{Plazo de exigibilidad}}$	2,14	

Elaboración propia. Fuente: Organización

La liquidez necesaria resultante para el año 2014 fue de 2,14 producto del cociente entre el plazo de realización del activo corriente ($231.485.150 / 2.880.149 = 80,37$) y el plazo de exigibilidad del pasivo corriente ($84.378.099 / 2.242.081 = 37,63$)

$$\text{Liquidez necesaria} = 80,37 / 37,63 = 2,14$$

Tabla 18.

Plazos de cancelación de activos y pasivos del año 2015

Activo Cte.	Año 2015	PLAZO	Realización
Créditos por vtas	\$ 2.184.092,23	62,57	\$ 136.648.629,36
Otros Créditos	\$ 453.230,02	30,00	\$ 13.596.900,60
Bienes de Cambio	\$ 782.424,24	152,56	\$ 119.369.635,19
Total Activo Cte.	\$ 3.419.746,49		\$ 269.615.165,15
Plazo de realización		78,84	
Pasivo Cte.			Exigibilidad
Deudas Comerciales	\$ 1.358.680,26	106,75	\$ 145.037.836,15
Remuneraciones y Cargas Sociales	\$ 624.453,19	10,00	\$ 6.244.531,90
Cargas Fiscales	\$ 560.844,46	15,00	\$ 8.412.666,90
Total Pasivo Cte.	\$ 2.543.977,91		\$ 159.695.034,95
Plazo de exigibilidad		62,77	
Liquidez necesaria	<u>Plazo de realización</u> Plazo de exigibilidad	1,26	

Elaboración propia. Fuente: Organización

La liquidez necesaria resultante para el año 2015 fue de 1,26 producto del cociente entre el plazo de realización del activo corriente ($269.615.165 / 3.419.746 = 78,84$) y el plazo de exigibilidad del pasivo corriente ($159.695.034 / 2.543.977 = 62,77$)

$$\text{Liquidez necesaria} = 78,84 / 62,77 = 1,26$$

Tabla 19.

Plazos de cancelación de activos y pasivos del año 2016

Activo Cte.	Año 2016	PLAZO	Realización
Créditos por vtas	\$ 3.576.495,32	73,18	\$ 261.717.171,63
Otros Créditos	\$ 492.802,08	30,00	\$ 14.784.062,40
Bienes de Cambio	\$ 790.326,68	74,26	\$ 58.691.726,27
Total Activo Cte.	\$ 4.859.624,08		\$ 335.192.960,30
Plazo de realización		68,98	
Pasivo Cte.			Exigibilidad
Deudas Comerciales	\$ 1.440.785,99	96,91	\$ 139.621.501,04
Remuneraciones y Cargas Sociales	\$ 1.134.939,45	10,00	\$ 11.349.394,50
Cargas Fiscales	\$ 983.142,55	15,00	\$ 14.747.138,25
Total Pasivo Cte.	\$ 3.558.867,99		\$ 165.718.033,79
Plazo de exigibilidad		46,56	
Liquidez necesaria	<u>Plazo de realización</u> Plazo de exigibilidad	1,48	

Elaboración propia. Fuente: Organización

La liquidez necesaria resultante para el año 2016 fue de 1,48 producto del cociente entre el plazo de realización del activo corriente ($335.192.960 / 4.859.624 = 68,98$) y el plazo de exigibilidad del pasivo corriente ($165.718.033 / 3.558.867 = 46,56$)

$$\text{Liquidez necesaria} = 68,98 / 46,56 = 1,48$$

6.4.1 Aspectos significativos de los resultados

- Razón circulante: Se aprecian altos y bajos en el transcurrir de los años, donde en los años 2014 y 2016 el índice disminuye fundamentalmente por un aumento progresivo en deudas comerciales y en remuneraciones y cargas sociales (el rubro créditos por ventas también incrementa pero en menor proporción), producto de la necesidad que tuvo la organización de contar con mayores recursos para su actividad habitual. A su vez, se observa la aparición de juicios volcados en el rubro otras deudas, que también hacen a dicha variación del índice.
- Razón rápida: Se produce una leve disminución en el periodo 2014, producido por el aumento significativo en las Deudas comerciales por razones ya antedichas, el resto de los años se mantiene razonablemente estable sin aspectos a considerar. El rubro bienes de cambio de poca participación en la entidad no presenta fluctuaciones de gran consideración.
- Razón efectivo: La disminución observada en el periodo 2014, se produce por la utilización del efectivo por parte de la organización para cancelar obligaciones de gran liquidez, utilizando el mismo casi en su totalidad. En el resto de los periodos no se producen movimientos de consideraciones en el rubro.

- Días de ventas en el inventario: Se observa que durante los primeros tres años del análisis, el indicador no presenta significativos cambios, resultando un promedio de 157 días entre esos periodos. El quiebre del indicador se da en el 2016 producto de una excesiva utilización de fondos colocados en inventarios producto de la situación particular atravesada.

- Rotación de inventario: en relación al indicador anterior podemos confirmar mediante el presente que al estar en inventarios menos días durante el año, verificamos que rotaron en mayor cantidad (el doble) en el 2016 con relación a años anteriores.

- Periodo de cobranza: Se observa una leve tendencia a incrementarse el plazo que le otorga la empresa a sus clientes para el cobro de los servicios en el transcurso de los años, siendo el último período el más significativo en este aspecto, ya que superó por más de 10 días el promedio que establece la empresa para los créditos (60 días).

- Rotación de cuentas por cobrar: La cantidad de veces que rotan los créditos de la entidad son cada vez menos en el transcurrir de los años, lo que se podría considerar que la política de créditos del ente es desfavorable, ya que podría producir una congelación de fondos en los créditos.

- Periodo de pagos: En los cuatro periodos bajo análisis nos encontramos con que todos se encuentran por encima del promedio de los créditos otorgados por los

proveedores (60 días), lo que pondría en juego el compromiso de la empresa con sus proveedores y esa falta de compromiso se vio muy afectada en el año 2015 que superó los 100 días para cancelar esos pagos.

- Rotación de cuentas por pagar: De la mano con el indicador anterior podemos apreciar que en año 2015 se redujo casi a 3 veces por año la cancelación de las obligaciones con los proveedores lo que indica que la cooperativa está aprovechando al máximo el crédito otorgado por sus proveedores.
- Ciclo de caja: Significativamente se observa una gran tendencia bajista del indicador, lo que es un buen síntoma para la cooperativa, ya que le está costando cada vez menos tiempo concluir el ciclo de caja. De continuar con esta tendencia lograría una óptima administración del capital de trabajo.
- Liquidez necesaria: Si comparamos la liquidez necesaria con la liquidez corriente, se observa que para el año 2015 el margen de maniobra es positivo pero muy reducido (0,20). Para el resto de los años el indicador demuestra una situación comprometedor: en los años 2013 y 2014 la realización del activo corriente está casi al doble de la exigibilidad del pasivo corriente lo que imposibilitaría la cancelación de esos pasivos. De la misma manera en el último año la liquidez corriente estuvo por debajo de la liquidez necesaria pero solo 0,18 puntos.

- Análisis del Flujo de Efectivo

Tabla 20.
Razones financieras para el flujo de efectivo

Razón		2016	2015	2014	2013
1	Flujo de efectivo de actividades operativas / Flujo de efectivo total	-	7,13	-	-
2	Flujo de efectivo de actividades operativas / (Ganancia operativa + Depreciaciones)	-	0,75	0,70	1,41
3	Cobranzas / (Ventas + IVA Ventas)	-	0,10	-	-
4	Pago a proveedores bienes y servicios / (Compras + Gastos + IVA)	0,06	0,36	0,10	0,02
5	Intereses pagados / Flujo de efectivo de actividades operativas	-	0,18	0,28	0,13
6	Flujo de efectivo utilizado por actividades de financiación / Flujo de efectivo generado por actividades operativas	-	-	-	-
7	Flujo de efectivo utilizado por actividades de financiación / Flujo de efectivo generado por actividades de inversión	-	-	-	-
8	Flujo de efectivo utilizado por actividades de inversión / Flujo de efectivo generado por actividades de financiación	1,35	2,19	1,63	1,79
9	(Flujo de efectivo generado por actividades de financiación - Flujo de efectivo utilizado por actividades de inversión) / Flujo de efectivo generado por actividades de operativas	-	-	-	-

Elaboración propia. Fuente: Organización

6.4.2 Aspectos significativos de los resultados de flujo de efectivo

- Razón 1: Si comparamos los flujos de ingresos producidos por actividades operativas sobre el total de los flujos observamos que solo en el año 2015, la empresa obtuvo un flujo de efectivo total positivo, del cual podemos decir que el 713% de ese total lo generaron las actividades operativas, las cuales solventaron el resto de las actividades.
- Razón 2: Esta razón nos indica que en el primer año las actividades operativas generaron efectivo por encima de sus resultados del mismo segmento, pero en los últimos años del análisis al no alcanzar la unidad en el cociente del resultado del

índice, deja en evidencia que las actividades operativas generaron efectivo por debajo de los resultados operativos.

- Razón 3: El resultado de este indicador se pudo apreciar solo en el año 2015 que el ente realizó cobranzas, el cual indicó un fuerte atraso en los cobros en todos los períodos. En el 2015 solo se efectivizó el 10% de las ventas.
- Razón 4: Este indicador nos evidencia aun más la prolongación en los pagos con sus proveedores que sufre la organización, ya que el resultado del mismo en todos los periodos de análisis es por debajo de la unidad. Vale aclarar que este resultado se potencia por un incremento constante en las compras lo cual también hace que el indicador baje.
- Razón 5: El peso de la carga financiera en la cooperativa fue fluctuante en el transcurso de los años. Principalmente se destaca en el año 2014 que fue de casi un cuarto su porción participativa dentro de ese periodo.
- Razón 6: No se obtuvieron resultados, ya que no fue necesario utilizar ningún flujo de efectivo generado por actividades operativas para cubrir las de financiación, ya que fueron positivas. Esto se da principalmente por el aporte de los asociados a la cooperativa.
- Razón 7: No se obtuvieron resultados por los mismos motivos de la razón anterior. Sumado a que las actividades de inversión no generaron flujos de efectivo positivos, sino más bien negativos en todos los años (principalmente en 2015 y 2016 por la gran inversión en bienes de uso).
- Razón 8: En este indicador podemos apreciar que en todos los periodos el efectivo provisto por la financiación fue utilizado en su totalidad el de inversión para realizar compras de bienes de uso. Vale aclarar que en el año 2015 fue donde el índice refleja mayor repercusión (219%) a causa de la crisis mencionada con anterioridad.

- Razón 9: El presente indicador no genera resultados producto de que la totalidad del flujo de financiación no alcanza a cubrir el flujo utilizado por las actividades de inversión, por consecuencia recurre al flujo generado por las actividades operativas para saldarlo.

6.4.3 Diagnóstico de la situación financiera del corto plazo

Como resultado del análisis de la situación financiera de corto plazo de la organización, podemos diagnosticar que la misma refleja diversas fluctuaciones en materia de liquidez durante los cuatro años del análisis producto principalmente por los incrementos del rubro sueldos y cargas sociales, coincidente con los datos recabados de las entrevistas con el personal se pudo confirmar que los mismos se fueron actualizando año a año acorde a las políticas establecidas por el ente con base en la inflación de cada año.

Cuando se compararon los resultados con la liquidez necesaria para cada año, se pudo observar que el ente se encuentra en una situación crítica, ya que para los años 2013, 2014 y 2016 la organización lo contaba con un margen de maniobra que le permitiera reducir los riesgos de no pago ante cualquier situación imprevista.

Considerando las condiciones de los créditos que otorga la entidad con sus clientes, se pudo observar que su situación es cada vez más negativa para la misma, ya que se aprecia una leve tendencia del indicador a ir creciendo el plazo de liquidación de esos créditos, los que a su vez en todos los periodos bajo análisis superaron el promedio provisto por la cooperativa de 60 días.

En las condiciones de créditos que le brindan los proveedores a la entidad, se pudo evidenciar una problemática en la regularización de su situación crediticia con sus proveedores, ya que considerando la política pactada con los mismos, la cual fue dar 30, 60 y 90 días de plazo, en todos los años analizados el indicador alerta que se está superando ampliamente el promedio de los plazos (60 días), principalmente en el año 2015 que superó los 100 días, lo que podría

provocar aún más endeudamiento a futuro sumado a intereses punitivos que podrían empeorar la situación.

El ciclo de caja que presenta la cooperativa en el transcurso de los años analizados no presenta ningún síntoma negativo en cuanto a los resultados de los ratios, que tenga tendencia a ir bajando el cociente nos da la pauta que se está siendo más eficiente con los tiempos del ciclo que cumplen los inventarios, créditos y pagos a los proveedores.

Con respecto al estado de flujo de efectivo se evidenció una situación crítica, ya que los flujos totales arrojados en cada año fueron negativos salvo en el 2015 que se dieron grandes ganancias en materia operativa. Se observó una gran inversión realizada en los bienes de uso en los últimos dos años principalmente, los cuales fueron cubiertos con el resto de los flujos (de financiación y operativos) y aun así no alcanzó para saldar del todo dicha inversión.

6.4.4 Pronóstico de la situación financiera del corto plazo

Según el diagnóstico establecido de la situación financiera de la cooperativa en el corto plazo, podemos pronosticar que la situación crítica que transita la misma puede continuar o incluso empeorar si no se consigue mejorar la velocidad de los flujos de ingresos reduciendo los préstamos de corto plazo, que no se acorten los plazos con los proveedores (para evitar intereses por falta de pago poco gratos para el ente) y procurar que las inversiones en equipamiento para ampliar la capacidad de producción se traduzcan en un aumento en los flujos de ingresos operativos principalmente para generar los fondos necesarios.

Con respecto a los flujos generados por las actividades del ente, es necesario para años posteriores que sin falta los flujos de las actividades de financiación y operativas como mínimo generen tantos flujos positivos como para cubrir la demanda de los flujos que utilizan las actividades de inversión que son tan necesarias en empresas de prestaciones de servicio por su maquinaria.

6.5 Análisis de la situación financiera a largo plazo

A continuación se procederá a realizar el correspondiente análisis de la situación financiera a largo plazo en la que transcurrió la organización en los periodos 2013, 2014, 2015 y 2016. Para ello se aplicarán las técnicas desarrolladas en el capítulo N° 3 del presente trabajo.

- Razones para situación financiera en el largo plazo

Como se puede observar en la siguiente tabla, se presentan los índices correspondientes a una situación financiera de largo plazo, relacionado a los cuatros periodos analizados.

Tabla 21.
Razones financieras para el largo plazo

		2016	2015	2014	2013
Razón de la deuda total	Activo total - Capital total / Total de activos	0,46	0,39	0,38	0,33
Razón de deuda-capital	Deuda total / Capital total	0,86	0,63	0,60	0,49
Multiplicador del capital	Activos totales / Capital total	1,86	1,63	1,60	1,49
Razón de las veces que se ha ganado el interés	UAII / Interés	-	3,88	-	-
Inmovilización	Activo no corriente / Activo	0,59	0,62	0,61	0,66
Financiación de la inmovilización 1	Patrimonio / Activo no corriente	0,92	0,99	1,02	1,02
Financiación de la inmovilización 2	Patrimonio + Pasivo no corriente / Activo no corriente	1,16	1,19	1,15	1,16

Elaboración propia. Fuente: Organización

6.5.1 Aspectos significativos de los resultados

- Razón de la deuda total: Se aprecia una notable tendencia a incrementarse con el transcurso de los años, esto representa un deterioro en el índice, ya que el resultado se aproxima cada vez más a la unidad y eso implica que cada vez se toma más y más deuda, principalmente en los años 2014 y 2016. Esto es producto principalmente por la toma de deuda inesperada en la que incurrió la organización para la obtención de mayores recursos necesarios en momentos difíciles que tuvo que atravesar.
- Razón de la deuda – capital: Observamos en el presente indicador una tendencia al crecimiento mientras transcurren los años, lo que va un poco de la mano con el índice anterior, ya que el mismo nos daba una pauta que las deudas venían en auge. En este caso se profundiza mas en cuanto sacrifica la cooperativa de su capital para hacer frente a sus deudas que claramente año a año se incrementan.
- Multiplicador del capital: Este indicador es una variante del anterior, el cual deja mayor claridad a la hora de analizar la capacidad del capital en relación a la totalidad de los activos y las deudas. Las tendencias entre ambos siguen el mismo camino.
- Razón de veces que se ha ganado el interés: Solo en el año 2015 se pudo calcular el presente ratio el cual arrojó como resultado que durante ese año se pudo cubrir casi cuatro veces la cuenta de resultados financieros. En los restantes años no fue posible su cálculo debido a que en ninguno de ellos se produjeron utilidades antes de impuestos e intereses.
- Inmovilización: Durante los periodos transitados no se reflejaron significativos cambios en cuanto a nivel de inmovilización de los activos, si podemos mencionar

el leve incremento del indicador en el año 2015 en relación a los otros años producto de la incorporación imprevista de bienes de uso a la flota.

- Financiación de la inmovilización 1: Este indicador es de gran importancia, ya que nos advierte que en los dos primeros años bajo análisis donde el resultado es superior a la unidad, y esto indica que el patrimonio alcanzó a cubrir en su totalidad los activos no corrientes. Distinto fue el caso de los años 2015 y 2016 donde en ambos el patrimonio no alcanzó en su totalidad a financiar esos activos no corrientes lo que llevó a que se cubrieran con pasivos (1% en el 2015 y 8% en el 2016).
- Financiación de la inmovilización 2: En complemento con el índice anterior podemos afirmar que en los cuatro periodos bajo análisis se cubrió la totalidad de activos inmovilizados con recursos propios y ajenos de la cooperativa.

6.5.2 Diagnóstico de la situación financiera del largo plazo

En relación al análisis precedente, se observa que la organización en materia financiera de largo plazo presenta indicios de una inestabilidad significativa producto principalmente de la necesidad inoportuna de financiamiento producto de la crisis atravesada.

En la relación de pasivo respecto al patrimonio neto nos está indicando un nivel de endeudamiento demasiado alto a medida que transcurren los años, ya que en ninguno se vio reflejado ningún síntoma de querer disminuirse.

La situación de endeudamiento se torna compleja en los últimos dos años bajo análisis lo que se ve reflejado también en la relación de pasivo respecto al activo total donde al igual que el patrimonio neto, éste también se vio perjudicado a la hora de cubrir las deudas imprevistas de la cooperativa.

La inmovilización del activo aumentó producto de la fuerte incorporación de bienes de uso a la flota para poder cubrir el gran flujo de demanda de servicios por parte de los asociados. El financiamiento de estos activos inmovilizados fue principalmente con fondos propios de la cooperativa, salvo para los años 2015 y 2016 donde se tuvo que recurrir a los fondos de terceros porque los propios ya no eran suficientes.

6.5.3 Pronóstico de la situación financiera del largo plazo

Acorde a los resultados del diagnóstico de la situación financiera de largo plazo y a la intensa tendencia del endeudamiento del ente a incrementarse permanentemente, podríamos pronosticar una situación compleja a futuro para la cooperativa, ya que si no se revierte esta situación se puede llegar a condiciones comprometedoras en cuanto a las obligaciones de pago del ente.

Los niveles de inmovilización de la cooperativa por los general es normal que sean altos, lo que se debe tener mucha precaución es en como la misma los financia, ya que como se diagnosticó en los últimos dos períodos la incorporación repentina de activos no corrientes hizo que se utilizaron demasiados recursos genuinos del ente y eso a futuro puede traer complicaciones junto a un deterioro significativo del patrimonio. Por otra parte si se decide seguir financiando con recursos de terceros, nunca se va a recuperar la tendencia habitual de endeudamiento.

6.6 Análisis de la situación económica

Una vez analizada la situación financiera de corto y de largo plazo, se procede a desarrollar el análisis de la situación económica que atraviesa la cooperativa. Para ello se describirán e interpretarán los resultados arrojados por los mismos y se realizará el correspondiente diagnóstico integrando todos los elementos obtenidos de la organización.

Como vimos en el punto 6.1 (Análisis del Estado de Resultados), se pudo apreciar las variaciones y causas más importantes de ese estado, lo que nos da pie para continuar con el desarrollo de éste análisis.

Vale dejar bien en claro los resultados negativos en tres de los años analizados, producto principalmente de la inestabilidad que atraviesa.

- Razones para situación económica

Tabla 22.
Razones económicas

		2016	2015	2014	2013
Efecto palanca	Rendimiento sobre el capital contable (ROE) / Margen de Utilidad	2,40	1,87	1,74	1,61
Margen de Utilidad	Utilidad neta / Ventas	- 0,05	0,02	- 0,01	- 0,04
Rendimiento sobre los activos (ROA)	Utilidad neta / Activos totales	- 0,06	0,03	- 0,01	- 0,05
Rendimiento sobre el capital contable (ROE)	Utilidad neta / Capital contable total	- 0,12	0,05	- 0,02	- 0,07
DU PONT		- 0,30	0,19	- 0,02	- 0,07

Elaboración propia. Fuente: Organización

6.6.1 Aspectos significativos de los resultados

- Efecto palanca: se puede afirmar que en año 2015 el apalancamiento fue positivo, ya que el financiamiento con pasivos contribuyó al aumento de la rentabilidad del patrimonio neto. En el resto de los años se aprecia una tendencia a incrementarse el indicador, pero debe quedar claro que al ser negativos el ROA y

el ROE, este indicador en inverso al caso del año 2015, por ende el financiamiento con pasivos contribuyó al aumento de la rentabilidad del patrimonio neto.

➤ Margen de utilidad: en el único periodo que se logró utilidades netas positivas fue en el 2015, el cual indicó que durante el mismo la organización logró utilizar tan solo un 2% de esa utilidad por cada dólar de venta. Esto es producto a que el rubro Mantenimientos operativos absorben la mayoría de las utilidades de los ingresos operativos del ente. De todas maneras, en los restantes años donde no se obtuvieron utilidades podemos ver como en el 2016 el indicador cae significativamente y esto se debe a que fue el año que más gastos de mantenimiento operativo sufrió el ente.

➤ Rendimiento sobre los activos: como aclaramos en el ratio anterior, solo en el año 2015 se puede ver reflejado que por cada activo, puede utilizar aunque sea un mínimo de utilidad neta (3%).

➤ Rendimiento sobre el capital contable: seguimos la misma tendencia de los indicadores anteriores y observamos que por cada peso del capital total de la organización, solo logró utilizar un 5% de utilidad neta para el año 2015. En el año siguiente (2016) el indicador cae significativamente y esto se debe a que fue el año que más gastos de mantenimiento operativo y además el ente realizó reservas por encima de su nivel habitual según los datos arrojados por la entrevista.

➤ Método Du Pont: se aprecia una gran tendencia significativa alcista en el transcurso de los años, esto es producto a al incremento de las deudas del ente y que por lo tanto incrementaron los gastos de intereses acompañado a los reducción de los márgenes de utilidad principalmente en los últimos años.

6.6.2 Diagnóstico de la situación económica

Se aprecia significativamente que el ente se encuentra en una situación de crisis. Partiendo como punto inicial que en los años 2013, 2014 y 2015 los resultados del ejercicio fueron pérdida, lo que produjo que ni las ventas, ni los activos, ni el capital contable fueran cubiertos por utilidades netas.

El rendimiento sobre los activos, las ventas y el capital marcan tendencias similares a ir en aumento, claro está que en los periodos que las utilidades netas fueron negativas, esta tendencia produce efectos inversos a los demás.

6.6.3 Pronóstico de la situación económica

La forma de actuar del ente en condiciones que superan la realidad habitual del ente, hace que los resultados de rentabilidad del mismo marquen una tendencia negativa, de continuar con esta tendencia y con el mismo comportamiento, es difícil que se esperen resultados distintos a los de la presente crisis por lo que se debiera cambiar el rumbo a la hora de plantear las políticas de ese comportamiento.

6.7 Análisis de la inflación

Es inapropiado y arriesgado dejar pasar por alto un tema de gran influencia en los estados contables como lo es la inflación en entes que desarrollan su actividad en países como Argentina donde dicho factor varía en grandes proporciones, ya que este tema trae aparejado la realidad concreta de cada estado con la que se presentan en cada periodo a analizar.

Para determinar el impacto que tuvo la inflación en los estados contables de la cooperativa, se procederá a ajustar los saldos anuales según la metodología planteada por Lazzati (2014) de algunas de las partidas de mayor importancia para este tipo de entes, llevándolos a valores

corrientes (moneda homogénea) mediante la aplicación de un coeficiente de conversión para poder tener una aproximación de cómo se altera el poder adquisitivo de ambos.

Para llevar a cabo este análisis se utiliza como coeficiente de conversión para el cálculo del ajuste el estipulado por el concejo profesional de ciencias económicas mediante la resolución N° 539/2018, el cual surge de la combinación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) Nacional publicado por el INDEC con el Índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por la FACPCE.

Como primera instancia exponemos en la tabla siguiente los indicadores definidos por la resolución N° 539/2018 de los períodos en los que se viene trabajando, para poder ajustar los correspondientes saldos de las partidas a analizar.

Tabla 23.
Indicadores al cierre de cada ejercicio

sep-13	sep-14	sep-15	sep-16
47,58	61,48	69,47	97,54

Elaboración propia. Fuente: Res. N° 539/2018.

Una vez determinados los índices para cada periodo a analizar, se selecciona un año base, que en este caso es septiembre del año 2016 y se procede al cálculo correspondiente del coeficiente de conversión como se observa en la tabla siguiente.

Tabla 24.
Calculo del coeficiente de conversión

Periodo de origen	Numerador MC	Denominador Índice	Coeficiente de conversión
sep-13	97,54	47,58	2,050
sep-14	97,54	61,48	1,586
sep-15	97,54	69,47	1,404
sep-16	97,54	97,54	1,000

Elaboración propia. Fuente: Res. N° 539/2018.

El coeficiente utilizado como base para ser el valor corriente en el resto de los periodos es el determinado por la nombrada resolución para el periodo de septiembre del año 2016, el cual asciende a 180,19 que es el correspondiente para dicho mes como se estableció anteriormente.

Ya calculado los coeficientes de conversión para cada periodo, se aplica dicho índice a los saldos proporcionados por los estados contables.

A modo ejemplo y por grado de influencia en el ente, se procedió al cálculo detallado de los siguientes rubros (para mayor información ver la tabla correspondiente en el Anexo N° 8):

Tabla 25.
Calculo moneda homogénea de Ingresos operativos

Periodo	Saldo Ingresos operativos	Coeficiente de conversión	Saldo ajustado (Sep-2016)	Variación del poder adquisitivo
sep-13	\$ 6.598.157	2,050	\$ 13.527.902	\$ -6.929.745
sep-14	\$ 8.199.126	1,586	\$ 13.007.600	\$ -4.808.474
sep-15	\$ 11.181.291	1,404	\$ 15.700.398	\$ -4.519.107
sep-16	\$ 15.852.719	1,000	\$ 15.852.719	\$ -
Variación acumulada del poder adquisitivo				\$ -16.257.326

Elaboración propia.

Como se puede apreciar en la Tabla N° 25, una vez realizado el cálculo y llevados los saldos a moneda homogénea, podemos ver cuánto fue la disminución del poder adquisitivo que influyó a los Ingresos operativos de la cooperativa en sus saldos año a año.

Según los cálculos realizados, en el transcurrir de los años analizados la variación del poder adquisitivo de la moneda en los cuatro años bajo análisis para los Ingresos operativos fue de \$ 16.257.326, lo que nos aporta una variable más a la hora de analizar dicho rubro, ya que cada peso de Ingresos operativos incorporado a la organización en el 2016 no va a tener el mismo poder adquisitivo que cada peso en los años anteriores.

Tabla 26.
Calculo moneda homogénea de Bienes de uso

Periodo	Saldo Bienes de uso	Coficiente de conversión	Saldo ajustado (Sep-2016)	Variación del poder adquisitivo
sep-13	\$ 3.985.674	2,050	\$ 8.171.648	\$ -4.185.973
sep-14	\$ 4.607.432	1,586	\$ 7.309.515	\$ -2.702.083
sep-15	\$ 6.007.987	1,404	\$ 8.436.216	\$ -2.428.229
sep-16	\$ 7.178.682	1,000	\$ 7.178.682	\$ -
Variación acumulada del poder adquisitivo				\$ -9.316.285

Elaboración propia.

La tabla N° 26 refleja la disminución del poder adquisitivo que sufrió el rubro bienes de uso en el transcurso de los periodos analizados, dejando entrever un significativo deterioro en el valor de esos bienes por un valor representativo de \$ 9.316.285 en el acumulado de los cuatro años.

Lo que se pretende dar a conocer con este resultado es que a pesar que el valor nominal de un bien de uso puede ser el mismo en el transcurso de un tiempo, ese tiempo transcurrido es el que hace variar su valor real. Es decir, lo que a la cooperativa le cueste adquirir en un período determinado un bien de uso por mil pesos, en períodos siguientes por más que ese mismo bien siga costando mil pesos en términos nominales, su valor real no va a ser igual a períodos anteriores debido a la pérdida de poder adquisitivo de la moneda.

Analizamos justamente un rubro de mucha repercusión en la cooperativa y no solo eso sino que al ser un activo no corriente la inflación repercute más por ser de largo plazo.

Tabla 27.
Calculo moneda homogénea del Patrimonio neto

Periodo	Saldo Patrimonio Neto	Coficiente de conversión	Saldo ajustado (Sep-2016)	Variación del poder adquisitivo
sep-13	\$ 4.106.355	2,050	\$ 8.419.073	\$ -4.312.718
sep-14	\$ 4.724.838	1,586	\$ 7.495.774	\$ -2.770.937
sep-15	\$ 5.968.384	1,404	\$ 8.380.607	\$ -2.412.223
sep-16	\$ 6.608.635	1,000	\$ 6.608.635	\$ -
Variación acumulada del poder adquisitivo				\$ -9.495.878

Elaboración propia.

La tabla N° 27 refleja la variación del poder adquisitivo que sufrió el patrimonio del ente en el transcurso de los periodos analizados, dejando entrever un significativo deterioro en el valor de dicho patrimonio por un valor representativo según la metodología aplicada, de \$ 9.495.878 en el acumulado de los cuatro años.

Como se puede apreciar que tanto en Ingresos operativos, Bienes de uso y Patrimonio Neto, el resultado de que estén expuestos a la inflación deja en claro el significativo deterioro de los mismos en el transcurrir del tiempo por la misma devaluación que va repercutiendo en la moneda por la cual están valuados, lo que nos da motivos suficientes por la repercusión que tiene en los estados contables que debemos ser cautos y no dejar pasar por alto ninguna variable al respecto.

Conclusiones

Concluyendo con el presente análisis de la organización abordada como objeto de estudio y su contexto, podemos concluir en términos generales que se trata de un ente de gran trayectoria en el tercer sector de la economía que ha logrado la confianza y el apoyo de sus asociados/clientes con todo lo que esto implica. La misma desarrolla sus actividades en una región con miras a seguir creciendo y progresando según las tendencias de las variables observadas.

Como contrapartida a este punto se presenció una organización con una infraestructura débil en aspectos previsionales, tecnológicos y estructurales a la hora de brindar sus servicios.

Se detectó en base a los diagnósticos realizados que la visión (“Aspirar a ser una cooperativa referente de la región por los resultados de su gestión y su compromiso con los principios cooperativos.”) no se cumple en su totalidad, ya que la cooperativa en los períodos analizados no evidencia una gestión de resultados positivos como para aspirar a ser referente de la región.

Su Eslogan no es el más apropiado ya que si se enfoca demasiado en el sentido de que “la coope es de todos...” y pierde de vista los principales aspectos económicos, se corre el riesgo de hasta quebrar, por el hecho de haber priorizado demasiados aspectos humanos por encima de los económicos.

La situación presentada llevó a la organización a la necesidad de contar con mayores recursos de gran liquidez con los cuales no contaba debido a que no estaba preparada estructuralmente para acontecimientos semejantes.

Conclusión del primer objetivo estratégico:

Utilizando los métodos de análisis vertical y horizontal para la consecución del primer objetivo estratégico del trabajo, se logró apreciar que en el estado de situación patrimonial se vio

reflejada una posición de la organización a tener inmovilizados los activos producto de la propia actividad que precisa de grandes cantidades de activos no corrientes para poder llevar a cabo su actividad principal (60% en promedio en los 4 periodos de análisis), pero a su vez esto puede traer aparejado un problema, ya que se reflejó una clara tendencia en el transcurso de los años a endeudarse cada vez más en el corto plazo, lo que si el ente necesita contar gran liquidez para cancelar esas obligaciones esto podría complicarlo.

Como resultado de estos métodos para el estado de resultados de la organización se evidenció que la organización transitó un momento de zozobra en los últimos periodos del análisis, producto de una crisis hídrica que azotó la región. Esto se vio reflejado en el rubro Mantenimientos operativos que en el último año incrementó 76% por esta causa, sumado al notorio exabrupto del rubro Otros ingresos y egresos extraordinarios que fue el que más repercusión trajo por esa misma causa, marcando en el año 2015 una disminución significativa que superó los 3000% en relación al año anterior producto de la emergencia hídrica transcurrida en los últimos dos períodos del análisis.

Existen determinadas variables que justificaron las causas de las variaciones en los estados contables, entre ellas podemos citar las diferencias en cotizaciones por productos con valores sujetos a monedas extranjeras, en los gastos administrativos relacionados a las actualizaciones en los sueldos y los incrementos desmedidos en las tarifas ofrecidas por los proveedores como se pudo ver principalmente en Mantenimientos operativos y el efecto inflacionario que a medida que transcurrieron los años la moneda local fue devaluándose provocando diferencias sustanciales ante saldos históricos y además.

Cabe destacar que una de las limitaciones que se presentaron en el trabajo fue el acceso de información y considerando la inflación como una de las variables que inciden a la hora de reconocer la situación económica y financiera del ente, y si bien se realizó un ajuste por inflación contemplando el método que se expuso en el marco teórico para contemplar su importancia, aún

faltan algunos datos muy relevantes para desarrollarlo y sería muy interesante para poder obtener resultados concretos para dicha variable del análisis.

Con estos resultados podemos decir que ante otra situación de estas magnitudes, las posibles pérdidas ocasionadas por la misma no podrán ser resarcidas con los propios activos del ente producto de su inmovilización de activos que tiene.

Conclusión del segundo y tercer objetivo estratégico:

De la situación financiera de corto plazo podemos concluir que la liquidez se fue deteriorando año tras año producto principalmente del gran incremento sufrido en el rubro Sueldos y cargas sociales, en la incorporación de maquinaria para cubrir los daños ocurridos y las condiciones desfavorables en las políticas de créditos por ventas.

Debido a la mala liquidez necesaria que posee la cooperativa producto de la excesiva flexibilidad que tiene la misma para con sus asociados para reclamos de las deudas, hace que cada vez que tenga exigencias para cancelar los pasivos, todavía no tenga realizados los activos.

En las compras a crédito del ente, las condiciones pactadas con los proveedores promedian el plazo de 60 días, sin embargo se observó que en todos los períodos analizados estuvieron por encima del promedio siendo el periodo 2015 el de mayor cantidad de días (106 días).

Puntualizando en el comportamiento de los flujos, la situación fue crítica para los años 2013, 2014 y 2016, donde los flujos totales fueron negativos principalmente por las contundentes actividades de inversión en los periodos, provocada por compras de Bienes de Uso fuera de las habituales, que absorbieron el resto de los flujos de las actividades de financiación y operativa.

Se observó un sistema de cobro por facturación conjunta de todos los servicios que presta la cooperativa, lo que explica una parte del retraso analizado en el ciclo de caja en relación a los plazos de cobros, a causa de que cada asociado debe esperar alcanzar la totalidad para poder abonarla.

Se pronostica para la situación financiera de corto plazo una situación crítica de continuar los comportamientos de los cuatro periodos analizados si no consigue mejorar la velocidad de los flujos de ingresos y que la incorporación de maquinaria amplíe la capacidad de producción para que se traduzcan en un aumento en los flujos de ingresos. De esta manera se podrá contar con una estructura adecuada contando con más recursos para enfrentar situaciones impensadas como lo fueron los fluctuantes cambios climáticos presentes.

Del análisis de la situación financiera de largo plazo se destaca el nivel altísimo de endeudamiento que posee el ente principalmente en los años 2015 y 2016 donde más se acentuó la crisis hídrica. Esto se reflejó en un significativo incremento en el financiamiento de los activos inmovilizados donde en ambos periodos mencionados anteriormente se recurrió a recursos de terceros por haber agotado los propios.

Se pronostica para la situación de largo plazo una situación poco grata para la cooperativa si no se revierten los niveles de endeudamiento diagnosticados con anterioridad. Además procurar un equilibrio en el financiamiento de los activos inmovilizados del ente.

Con respecto a la situación económica es donde se reflejó el punto más débil de la cooperativa ya que en el único ejercicio que generó utilidades positivas fue en el 2015, pero el resto de los años las pérdidas que ocasionaron principalmente los mantenimientos operativos de la flota de trabajo trajeron graves consecuencias en los gastos del ente.

Se pronostica para la situación económica que ante estas situaciones donde el ente sale de su curso habitual como en este caso, actuar con cautela a la hora de plantear el comportamiento a tomar para satisfacer los recursos necesarios para solventar las actividades que salen de su curso habitual.

Las expectativas de la realización del trabajo son las de ofrecer herramientas de gestión acordes a la situación que se le presenta a la organización para solventar, como primera instancia, aspectos económicos que fueron debilitados por el momento de recesión en la que vive la organización. También se busca que ante cual acontecimiento que pueda provocarse en un futuro

con las magnitudes significativas que se presentaron en éste, la organización se encuentre en una posición adecuada para no sufrir daños relevantes en su estructura económica y financiera.

El tipo de desempeño que se espera lleve a cabo la organización, tiene como característica que responda al cumplimiento de sus objetivos, considerando que lo haga al mínimo costo/sacrificio posible para los socios con un aprovechamiento pleno de los recursos disponibles, pero que además, dicho desempeño garantice que en un futuro no los encuentre en una posición similar.

Recomendaciones

La cooperativa transitó durante los periodos analizados una situación delicada, donde se vieron reflejadas ciertas debilidades que pusieron a la misma en una situación de vulnerabilidad económica y financiera por el escaso nivel de aprovisionamiento para tal acontecimiento. Como solución a este problema principal se espera una contundente mejora en la gestión de la organización aprovechando los puntos fuertes que posee para alimentar esa gestión.

La principal expectativa de este trabajo es poder brindarle a la cooperativa la mayor cantidad de herramientas factibles, viables y de menor costo posible para optimizar la gestión, para que ante un futuro de características similares pueda contar con las mismas para poder defenderse.

Considerando los puntos fuertes o fortalezas de la organización se recomienda como primera instancia ir en busca de esas mejoras en la gestión haciendo uso de las mismas. Es decir, la trayectoria de tantos años en el rubro es una gran fortaleza de la cooperativa que le da accesos a interesantes financiamientos por su credibilidad, el sentido de pertenencia juega un rol a favor por su compromiso a la hora de efectuar un cambio, seriedad, responsabilidad y capacitación al personal hacen posible que los cambios que se proponen puedan llevarse a cabo para ir en busca de mejorar la gestión y solventar mejor dichas debilidades.

Se recomienda un cambio en el sistema de cobros, que permita un pago individual de cada uno de ellos, se mejorarían los plazos de cobro de los créditos (ante la imposibilidad de saldar la deuda por todos los servicios, los asociados podrán ir saldando parcialmente sus deudas por los servicios) y en consecuencia optimizaría el ciclo de caja, mejorando además el flujo de ingresos con plazos más cortos en la antigüedad de los créditos por ventas.

Se recomienda reconsiderar el servicio de sepelio prestado por la organización, ya que según lo diagnosticado, presenta mayores participaciones en los egresos que en los ingresos

operativos producto de la baja tarifa asignada. Con un ajuste en dicha tarifa se puede ajustar la diferencia y hasta producir algún ingreso extra.

Que la cooperativa tenga buenas relaciones con los municipios aledaños, le puede ser de gran utilidad para crear asociaciones estratégicas para minimizar costos en varios de los servicios que presta y principalmente a la hora de transportarlos como sucede con la energía eléctrica.

Se advierte no dejar pasar por alto el factor tipo de cambio en el dólar a la hora de analizar los costos de los materiales adquiridos si a su vez no van en consonancia con el aumento en las tarifas de los servicios. De este modo se debería puntualizar en el aumento que se le asigne a dicha tarifa con la variación que se produzca en la cotización del dólar.

Otra consideración en relación a los bienes de cambio afectados al dólar es que sería más conveniente un mayor nivel de endeudamiento (siempre y cuando sea en moneda local) si se presenta una marcada tendencia alcista del dólar, ya que se fijaría el valor al tipo de cambio del momento.

La forma más eficaz de mejorar la liquidez necesaria es aplicando una política de reclamos a los asociados para que se regularicen los créditos con mayor velocidad, sumado a una recompensa para asociados cumplidores para motivar dicha situación. Se recomienda focalizar más en la realización de los activos que en la exigibilidad de los pasivos (que es de gran flexibilidad).

Una variable de gran importancia a considerar es el efecto inflacionario, más aún considerando los antecedentes que posee el país en esta materia durante toda su historia. Se recomienda realizar un completo y detallado análisis de ajuste por inflación de todos los estados contables ajustando los cuatro periodos analizados para poder determinar el grado de repercusión que tuvieron los mismos ante una posible pérdida de valor adquisitivo en la moneda local, con la cual se encuentran valuados los libros del ente.

Si se establecen políticas tarifarias adecuadas y consideraciones a la hora de adquirir bienes de uso relacionadas a la pérdida de valor adquisitivo de los mismos, se podrá mejorar la gestión siempre y cuando no haya un desfasaje entre los ingresos y los egresos (en materia inflacionaria).

Con respecto a la generación de los flujos de efectivo y en concordancia con lo que venimos hablando, la prioridad es potenciar los flujos de efectivo generados por actividades operativas para así poder absorber los flujos generados por las actividades de financiamiento y de inversión que son de gran uso para estas situaciones.

Como cierre del trabajo se espera que una vez analizado el caso, sea utilizado como modelo de aprendizaje para que ante otras situaciones de magnitudes similares como las catástrofes climáticas atravesadas, se adopten las herramientas de gestión recomendadas y se pueda lograr una óptima gestión para poder hacerle frente a dichas situaciones catastróficas por causas naturales.

Bibliografía

- ✓ Caraggio, J. L. (2014). *La presencia de la economía social y solidaria y su institucionalización en América Latina*. UNRISD
- ✓ Espinoza Calla, J. (2016). *Gestión económica y financiera para una adecuada toma de decisiones en la Cooperativa de ahorro y crédito Cabanillas–Mañazo LTDA. periodos 2013–2014*. Trabajo final. Universidad Nacional del Altiplano.
- ✓ Gitman, Lawrence J. (2007). *Principios de administración financiera*. México: Pearson Addison Wesley.
- ✓ Gómez-Limón Rodríguez, J. A., Casquet Morate, E., y Atance Muñiz, I. (2003). *Análisis económico-financiero de las cooperativas agrarias en Castilla y León*. CIRIEC-España, revista de economía pública, social y cooperativa.
- ✓ Ibañez, P. Vargas, J y Campillo J (2012) *Diagnóstico Económico Financiero de la empresa cooperativa*. España. REVESCO N° 110.
- ✓ Juncos, L. (2017) *Análisis de la RT 24. Particularidades de la información a exponer y de la auditoria de Cooperativas*. Trabajo final. Universidad Nacional de Córdoba.
- ✓ Juri, V. A. (2016) *Análisis de la distorsión en los estados contables de las empresas Coneltec S.R.L. y Daluk S.R.L. por la falta de aplicación del ajuste por inflación*. Trabajo final de especialidad. Universidad Nacional de Córdoba.
- ✓ Lavallo Burguete A. C. (2014) *Análisis financiero*. Col. La Loma Tlalnepantla, Estado de México: UNID.
- ✓ Lazzati, S. (2014). *Contabilidad e inflación*. Ediciones Granica.
- ✓ Ley N° 20.337 (1973) *Ley de cooperativas*
- ✓ Novelo, J. O. (2016). *Análisis de estados financieros*. Editorial Digital UNID.
- ✓ Padilla, M. C. (2014). *Análisis financiero*. Bogotá, Colombia: ECOE Ediciones.

- ✓ Padilla, V. M. (2014). *Introducción a las finanzas*. Bogotá, México D.F: Patria.
- ✓ Padilla, V. M. (2015). *Análisis financiero. Un enfoque integral*. México D.F: Patria.
- ✓ Pérez, J. O. (2014). *Análisis de estados financieros*. Córdoba: EDUCC.
- ✓ Perca Apaza, M. R. (2016). *Análisis económico - financiero y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales de la empresa castro´s inversionistas generales S.R.L. de la ciudad de Puno, periodos 2014 – 2015*. Universidad Nacional del Altiplano.
- ✓ Priotto, H. (2010). *Sistema de información contable*. Córdoba: EUDECOR.
- ✓ Publicación de la Cooperativa de Obras, Servicios Públicos, Sociales y Desarrollo Regional de Agua de Oro y Sierras Chicas Ltda. (2015, 2016, 2017 y 2018). *Revista Pública Conexión* (1° a 18° ed.)
- ✓ Ramírez Rojas, J. L. (2017). *Procedimiento para la elaboración de un análisis FODA como una herramienta de planeación estratégica en las empresas*. Veracruz, México: IIESCA.
- ✓ Romero E., Vázquez V. y González García J. (2015). *Análisis de estados financieros individuales y consolidados*. Madrid, España: U.N.E.D.
- ✓ Salas, O. A. (2008). *Análisis de estados financieros: fundamentos y aplicaciones*. Barcelona, España: Gestión 2000.
- ✓ Senderovich, I. A. y Telias, A. J. (2013). *Análisis e interpretación de los estados contables*.
- ✓ Stephen, R., Randolph W. y Jeffrey, J. (2009). *Finanzas Corporativas* (8° ed.).

Sitios de internet consultados

- ✓ <https://www.facpce.org.ar>
- ✓ <http://www.agoro.com.ar>
- ✓ <http://www.lavoz.com.ar/ciudadanos>
- ✓ <http://www.inaes.gob.ar/Normativas/Leyes>
- ✓ <http://www.cba.gov.ar/tipos-de-cooperativas/>
- ✓ <http://www.bna.com.ar/Personas>

Anexos

Anexo I. Normas Contables Profesionales vigentes en Argentina

Resoluciones Técnicas de Contabilidad y Exposición		
RT 6	18/84	Estados contables en moneda homogénea (<i>Modificada por RT N° 19 - RT N° 27 - RT N° 39 - Resoluciones JG N° 249-02 y N° 312-05</i>)
RT 8	32448	Normas generales de exposición contable (<i>Modificada por RT N° 19 - RT N° 21 - RT N° 27 - RT N° 28 -Resolución de JG N° 249-02 - Resolución de JG N° 312-05.</i>)
RT 9	32448	Normas particulares de exposición contable para entes comerciales, industriales y de servicios (<i>Modificada por RT N° 19 - RT N° 20 - RT N° 27 - RT N° 31 - RT N° 40 - Resolución de JG N° 249-02 - Resolución de JG N° 312-05</i>)
RT 11	21/93	Normas particulares de exposición contable para entes sin fines de lucro (<i>Modificada por RT N° 19 - RT N° 25 - RT N° 27 - RT N° 31- RT N° 40.</i>)
RT 14	15/98	Información contable de participaciones en negocios conjuntos (<i>Modificada por RT N° 21 - RT N° 27</i>).
RT 16	43498	Marco conceptual de las Normas Contables Argentinas (<i>Modificada por Resolución JG 249-02 / Puntos 5 y 6 de la RT N° 27 / Artículos 1 y 2 de la RT N° 28/ Punto 1 de la RT N° 31</i>).
RT 17	43498	Desarrollo de cuestiones de aplicación general (<i>Modificada por RT N° 20 - RT N° 21 - RT N° 22 - RT N° 27 - RT N° 30 - RT N° 31 - RT N° 39 - RT N° 42 - Resoluciones JG N° 249-02, N° 282-03, N° 312-05 y N° 395/10</i>).
RT 18	43498	Desarrollo de algunas cuestiones de aplicación particular (<i>Modificada por RT N° 20 - RT N° 21 - RT N° 27 -Resoluciones JG N° 249-02 y N° 312-05.</i>)
RT 21	43535	VPP - Consolidación de EECC - Información a exponer sobre partes relacionadas (<i>Modificada por RT N° 27</i>).
RT 22	43570	Actividad agropecuaria (<i>Modificada por RT N° 27</i>).
RT 23	43630	Beneficios a los empleados posteriores a la terminación de la relación laboral y otros beneficios a largo plazo (<i>Modificada por RT N° 27</i>).
RT 24	32/08	Aspectos particulares de exposición contable y procedimientos de auditoría para entes cooperativos (<i>Modificada por RT N° 27</i>).
RT 26	43732	Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del IASB (<i>Modificada por RT N° 29 y RT N° 38</i>). <u>Ver Circulares de Adopción para su actualización</u>
RT 31	67/11	Modificación RT 9, 11, 16 y 17. "Modelo de revaluación de bienes de uso".
RT 36	41579	Balance Social. Anexo: Guía para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad.
Anexo		
RT 38	28/14	Modificación de RT 26 "Adopción de las NIIF del IASB, y de las NIIF para PYMEs".
RT 39	33/14	Modificación de las Resoluciones Técnicas N° 6 Y 17. "Expresión en Moneda Homogénea".
RT 40	55/14	Modificación de las Resoluciones Técnicas N° 9 y 11.
RT 41	42309	Desarrollo de cuestiones de aplicación general: Aspecto de reconocimiento y medición para entes pequeños (<i>Modificada por RT 42</i>).
RT 42	14/16	Modificación de la RT 41 Para Incorporar Aspecto de Reconocimiento y Medición para Entes Medianos.
RT 43	16/16	Modificación de la RT N° 26: Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para Pymes)
RT 44	09/17	Modificación de la RT N° 36 Balance Social.
RT 46	24/18	Nuevo texto de la RT N° 22 "Normas Contables Profesionales: Actividad Agropecuaria", Modif. a la RT N° 17 "Normas Contables Profesionales: Desarrollo de Cuestiones de Aplicación Gral." y a la RT N° 9 "Normas Particulares de Exposición Contable para Entes Comerciales, Industriales y de Servicios".
RT 47	25/18	Informe de Precios de Transferencia.
RT 48	26/18	Normas Contables Profesionales: Remediación de Activos. (El CPCE de Cba aprobó la norma con carácter OPTATIVO -Ver. Resol. 26/18)

Fuente: Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Resoluciones modificatorias de la Mesa Directiva y Junta de Gobierno de la FACPCE		
Res. 282/03	34/03	Armonización de normas contables (modificaciones a las RT 17, 18 y 19)
Res. 287/03	43556	Establece que a los efectos de la sección 3.1 de la RT 17 no existe un contexto de inflación a partir del 1/10/03 (<i>Derogada por la RT N° 39</i>)
Res. 312/05	43616	Armonización de normas contables con el Consejo CABA (Modificaciones a las RT 8, 9, 17, 18 e Interpretación N°3)
Res. 323/05	54/05	Normas de transición para la Res. 312/05
Res. 324/05	55/05	Modificación de los plazos del Art. 2 de la Res. 282/03
Res. 360/07	43687	Normas opcionales transitorias para la aplicación de la RT 17 y RT 18 en los entes pequeños (<i>Derogada por la RT N° 42</i>).
Res. 394/10	43755	Normas transitorias para la Resolución Técnica N° 24
Res. 395/10	43756	Adecuación monto de ventas para calificar como EPEQ (<i>Derogada por la RT N° 42</i>).
Res. 433/12	43818	Normas contables aplicables a ciertos acuerdos de concesión de servicios desde el sector público al sector privado. Deroga las Resol. N° 366/08, 376/08 y 406/10.
Res. 437/12	41/12	Aplicación obligatoria de la RT 26 a partir del 01/01/2013 sociedades emisoras de Acciones u Oblig. Negociables licenciatarias de servicios públicos de transporte y gas.
Res. 735/13	33/14	Interpretación. Aplicación del párrafo 3.1 - Expresión en moneda homogénea de la Resolución Técnica N° 17 (<i>Derogada por Interpretación N° 8</i>)
Res. 517/16	106/16	Elaboración de la serie del IPIM para aplicar las Normas Contables Profesionales, aplicación de la sección 3.1 de la Resolución Técnica 17, información complementaria, derogación de la Interpretación N° 4.
Res. 527/17	54/17	Ratificación, con algunas precisiones, de la Resolución de MD N° 879/17. Aplicación de la Sección 3.1 de la Resolución Técnica N° 17 (Normas Contables Profesionales. Desarrollo de cuestiones de aplicación general) y de la sección 2.6 de la Resolución Técnica N° 41 (Normas Contables Profesionales. Desarrollo de cuestiones de aplicación general: aspectos de reconocimiento y medición para entes pequeños y entes medianos).
Res. MD 913/18	51/18	Resolución MD FACPCE N° 913/18: Aplicación de la RT N° 48 (Normas Contables Profesionales. Remediación de Activos) y de la Sección 3.1 de la RT N° 17 (Normas Contables Profesionales. Desarrollo de Cuestiones de Aplicación General) y de la Sección 2.6 de la RT N° 41 (Normas Contables Profesionales. Desarrollo de Cuestiones de Aplicación General: Aspectos de Reconocimiento y Medición para Entes Pequeños y Entes medianos).
Res. JG 536/18	68/18	Ratificación de la Resol. MD 913/18.
Res. JG 539/18	69/18	Normas para que los Estados Contables se expresen en moneda del poder adquisitivo de cierre en un contexto de inflación en los términos de la Sección 3.1 de la RT N° 17 y de la Sección 2.6 de la RT N° 41, aplicables a los ejercicios o períodos intermedios cerrados a partir del 1 de julio de 2018.

Fuente: Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Anexo II. Estados Contables Básicos de Cooperativas según las Normas

Argentinas.

COOPERATIVA ... Ltda.					
Estado de Situación Patrimonial (o Balance General) al / / comparativo con el ejercicio anterior					
Activo	Actual	Anterior	Pasivo	Actual	Anterior
Activo Corriente			Pasivo Corriente		
Caja y bancos (nota ...)			Deudas:		
Inversiones temporarias (anexo I y nota ...)			Comerciales (nota ...)		
Créditos por ventas (nota ...)			Préstamos (nota ...)		
Otros créditos (nota ...)			Remuneraciones y cargas sociales (nota ...)		
Bienes de cambio (nota ...)			Cargas fiscales (nota ...)		
Otros activos (nota ...)			Anticipos de Asociados/clientes (nota ...)		
			Otras (nota ...)		
Total del Activo Corriente			Total deudas		
			Previsiones (nota ...)		
			Total Pasivo Corriente		
Activo No Corriente			Pasivo No Corriente		
Créditos por ventas (nota ...)			Deudas:		
Otros créditos (nota ...)			(ver en pasivos corrientes)		
Bienes de cambio (nota ...)			Total deudas		
Bienes de uso (anexo ... y nota ...)			Previsiones (nota ...)		
Part. Permanentes en sociedades (anexo y nota ...)			Total del Pasivo No Corriente		
Otras inversiones (anexo ... y nota ...)					
Activos intangibles (anexo ... y nota ...)			Total del Pasivo		
Otros activos (nota ...)					
Subtotal del Activo No Corriente			Participación de terceros en sociedades controladas		
Llave de negocio (nota ...)					
Total del Activo No Corriente			Patrimonio Neto (según estado correspondiente)		
Total del Activo			Total del pasivo, participación de terceros y Patrimonio Neto		

COOPERATIVA ... Ltda
Estado de Resultados

Por el ejercicio anual finalizado el / / comparativo con el ejercicio anterior

	Actual	Anterior
Resultados de las operaciones que continúan		
Ventas netas de bienes y servicios (anexo ...)		
Costo de los bienes vendidos y servicios prestados (anexo ...)		
Excedente (Pérdida) bruta		
Resultados por valuación de bienes de cambio al valor neto de realización (anexo ...)		
Gastos de comercialización (anexo ...)		
Gastos de administración (anexo ...)		
Otros gastos (anexo ...)		
Resultados de inversiones en entes relacionados (nota ...)		
Depreciación de la llave de negocio		
Resultados financieros y por tenencia:		
• Generados por activos (nota ...)		
• Generados por pasivos (nota ...)		
Otros ingresos y egresos (nota ...)		
Excedente (Pérdida) ordinaria de las operaciones que continúan		
Resultados por las operaciones en discontinuación		
Resultados de las operaciones (nota ...)		
Resultados por la disposición de activos y liquidación de deudas (nota ...)		
Excedente (Pérdida) por las operaciones en discontinuación		
Participación de terceros en sociedades controladas (nota ...)		
Excedente (Pérdida) de las operaciones ordinarias		
Resultados de las operaciones extraordinarias (nota ...)		
Excedente (Pérdida) del ejercicio		
Clasificación del excedente (pérdida) (nota - anexo ...)		
Resultados por la gestión cooperativa con asociados		
Resultados por la gestión cooperativa con no asociados		
Resultados por operaciones ajenas a la gestión cooperativa		
Excedente(Pérdida) del ejercicio		

COOPERATIVA ... Ltda
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Método indirecto)
 Por el ejercicio anual finalizado el/.../... comparativo con el ejercicio anterior

Variaciones del efectivo	Actual	Anterior
Efectivo al inicio del ejercicio	_____	_____
Modificación de ejercicios anteriores (Nota)		
Efectivo modificado al inicio del ejercicio (Nota ...)		
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota ...)	_____	_____
Aumento (Disminución) neta del efectivo		
<u>Causas de las variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Excedente (Pérdida) ordinaria del ejercicio		
Más (Menos)		
Intereses ganados y perdidos, dividendos ganados devengados en el ejercicio ¹		
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso y activos intangibles		
Resultados de inversiones en entes relacionados		
Resultado por venta de bienes de uso		
.....		
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) Disminución en créditos por ventas		
(Aumento) Disminución en otros créditos		
(Aumento) Disminución en bienes de cambio		
Aumento (Disminución) en deudas comerciales		
.....		
Pagos de Intereses ²		
Cobros de dividendos ³		
Pagos de dividendos ²		
Cobros de Intereses ⁴		
<u>Flujo neto de efectivo generado (utilizado) antes de las operaciones extraordinarias</u>	_____	_____
Excedente(Pérdida) extraordinaria del ejercicio		
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades extraordinarias:		
Valor residual de activos dados de baja por siniestro		
Resultados devengados en el ejercicio y no cobrados		
Resultados cobrados en el ejercicio y devengados en ejercicios anteriores		
<u>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades extraordinarias⁵</u>	_____	_____
<u>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas</u>		
<u>Actividades de inversión⁶</u>		
Cobros por ventas de bienes de uso		
Pagos por compras de bienes de uso		
Pagos por compra de la Compañía XX		
.....		
<u>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</u>	_____	_____
<u>Actividades de financiación⁶</u>		
Integración de Cuotas Sociales		
Reintegros de Capital Cooperativo		
Pagos de Préstamos		
.....		
<u>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación</u>	_____	_____
<u>Aumento (Disminución) neta del efectivo</u>	_____	_____

COOPERATIVA ... Ltda

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Por el ejercicio anual finalizado el.../.../... comparativo con el ejercicio anterior

Rubros	Aportes de los Asociados						Resultados acumulados					Totales			
	Capital Cooperativo Suscrito	Ajuste del Capital Cooperativo	Ajuste del Capital Cooperativo No Capitalizado	Retornos e Intereses cooperativos a capitalizar	Otros Aportes de los Asociados	Otros Ajustes al Patrimonio Neto No capitalizables	Total	Excedentes reservados			Resultados Diferidos	Resultados No Asignados	TOTAL	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
								Reserva Legal	Reserva Especial Artículo 42	Total					
Saldo al inicio del ejercicio															
Modificación del saldo (nota...)															
Saldo al inicio del ejercicio modificados															
Suscripción de Cuotas Sociales															
Bajas de Cuotas Sociales															
Suscripción rescate TLCO.CA.															
Distribución de resultado asignados(1)															
a Reconstitución de reservas (nota...ó anexo)															
a Reconstitución del ajuste del capital															
a Reserva Especial (nota ó anexo)															
a Reserva Legal (nota ó anexo)															
a Fondo Ed. y Cap. Coop.															
a Fondo acc. asist. y est. laboral															
a Intereses a TLCO.CA															
a Intereses a las cuotas sociales															
a Retornos Cooperativos															
Destino del Ajuste del Capital Coop.															
Absorción de pérdidas acum.															
Incrementos/Desafec. De res. diferidos															
Excedente (Pérdida) del ejercicio															
Saldo al cierre ejercicio															

(1) Aprobados por Asamblea de asociados del

COOPERATIVA ... Ltda		
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Método directo)		
Por el ejercicio anual finalizado el/../... comparativo con el ejercicio anterior		
	<u>Actual</u>	<u>Anterior</u>
<u>Variaciones del efectivo</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	_____	_____
Modificación de ejercicios anteriores		
Efectivo modificado al inicio del ejercicio		
Efectivo al cierre del ejercicio	_____	_____
Aumento (Disminución) neta del efectivo		
<u>Causas de las variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Cobros por ventas de bienes y servicios		
Pagos a proveedores de bienes y servicios		
Pagos al personal y cargas sociales		
Pagos de otros impuestos		
Pagos de intereses ¹		
Cobros de dividendos ²		
Pagos de dividendos ¹		
Cobros de intereses ²		
.....		
<u>Flujo neto de efectivo generado (utilizado) antes de las operaciones extraordinarias</u>	_____	_____
Cobros de indemnizaciones por siniestros		
<u>Flujo neto de efectivo generado (utilizado) por las operaciones extraordinarias</u>	_____	_____
<u>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas</u>	_____	_____
<u>Actividades de inversión</u>³		
Cobros por ventas de bienes de uso		
Pagos por compras de bienes de uso		
Pagos por compra de la Compañía XX		
.....		
<u>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</u>	_____	_____
<u>Actividades de financiación</u>³		
Integración de Cuotas Sociales		
Reintegros de Capital Cooperativo		
Pagos de préstamos		
<u>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación</u>	_____	_____
<u>Aumento (Disminución) neta del efectivo</u>	_____	_____

Anexo III. La Organización

Estructura y Servicios que presta.



Fuente: Organización.



Fuente: Organización.



Servicio de Energía Eléctrica. Fuente: Organización.

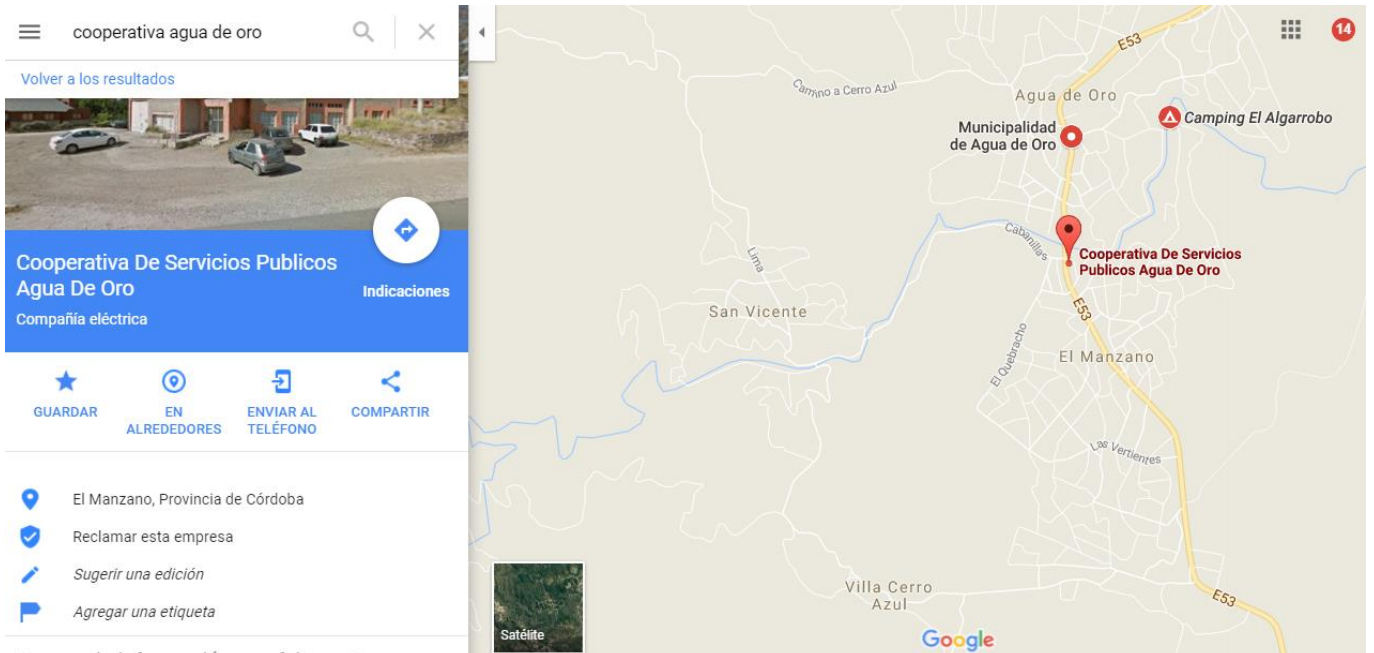


Servicio de Agua. Fuente: Organización.

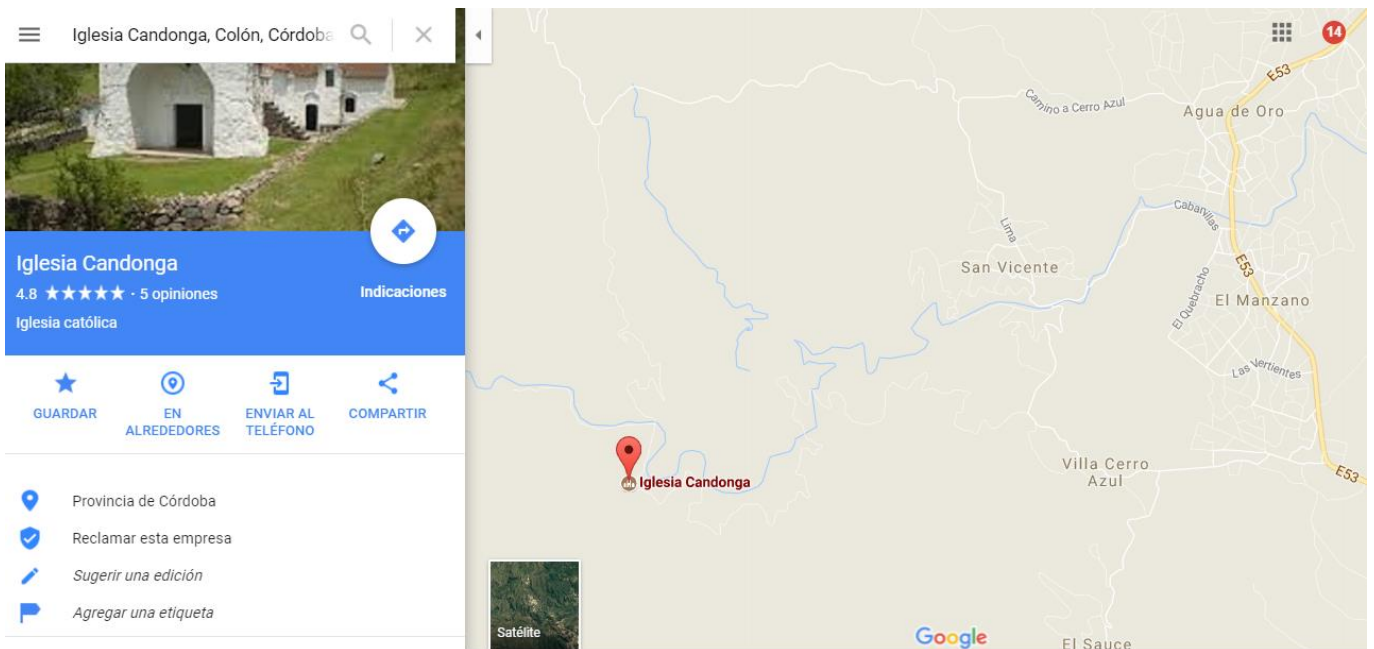


Servicio de Telefonía e Internet. Fuente: Organización.

- Ubicación Agua de Oro, El Manzano y Villa Cerro Azul:



- Ubicación Candonga:



Anexo IV. Inundaciones



Fuente: La Voz del Interior



Fuente: La Voz del Interior



Fuente: Confederación Evangélica Bautista.

Anexo V: Resumen de minutos de entrevistas

ENTREVISTADO	TEMAS TRATADOS
Presidente, Vicepresidente y Contador.	<ul style="list-style-type: none">- Breve relato de la historia y antecedentes ocurridos en la organización.- Actividad a la que se dedica.- Estructura jerárquica.- Misión, Visión y Valores.- Detalles de los acontecimientos producidos por las inundaciones y como repercutió en la gestión.
Resto del personal de la organización y ex – socios y empleados	<ul style="list-style-type: none">- Principales clientes- Principales proveedores- Servicios que presta- Experiencias y repercusiones vividas durante las inundaciones.

Anexo VI: Estados contables resumidos de la Cooperativa

Estado de Situación Patrimonial

ACTIVO	2016	2015	2014	2013
Activo Cte.				
Caja y Bco	\$ 201.813,33	\$ 232.696,11	\$ 44.678,09	\$ 180.920,81
Inversiones	\$ -	\$ 55.746,16	\$ -	\$ 25.894,49
Créditos por vtas	\$ 3.576.495,32	\$ 2.184.092,23	\$ 1.654.227,34	\$ 1.349.173,47
Otros Créditos	\$ 492.802,08	\$ 453.230,02	\$ 564.641,19	\$ 99.044,51
Bienes de Cambio	\$ 790.326,68	\$ 782.424,24	\$ 661.281,28	\$ 456.562,50
Otros Activos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total Activo Cte.	\$ 5.061.437,41	\$ 3.708.188,76	\$ 2.924.827,90	\$ 2.111.595,78
Activo no Cte.				
Créditos por vtas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Otros Créditos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Inversiones	\$ 38.725,98	\$ 38.725,98	\$ 38.725,98	\$ 38.725,98
Otras Cuentas por Cobrar	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Bienes de Uso	\$ 7.178.682,17	\$ 6.007.987,13	\$ 4.607.432,00	\$ 3.985.674,49
Activos Intangibles	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Otros Activos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total Activo no Cte.	\$ 7.217.408,15	\$ 6.046.713,11	\$ 4.646.157,98	\$ 4.024.400,47
TOTAL ACTIVO	\$ 12.278.845,56	\$ 9.754.901,87	\$ 7.570.985,88	\$ 6.135.996,25
PASIVO				
Pasivo Cte.				
Deudas Comerciales	\$ 1.440.785,99	\$ 1.358.680,26	\$ 867.861,76	\$ 380.180,70
Remuneraciones y Cargas Sociales	\$ 1.134.939,45	\$ 624.453,19	\$ 1.017.635,73	\$ 817.170,47
Cargas Fiscales	\$ 983.142,55	\$ 560.844,46	\$ 356.583,93	\$ 286.971,42
Otras Deudas	\$ 328.444,65	\$ -	\$ -	\$ -
Total Pasivo Cte.	\$ 3.887.312,64	\$ 2.543.977,91	\$ 2.242.081,42	\$ 1.484.322,59
Pasivo no Cte.				
Deudas Comerciales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Remuneraciones y Cargas Sociales	\$ 1.346.523,54	\$ 806.166,07	\$ 554.706,96	\$ 495.959,19
Previsiones	\$ 436.373,90	\$ 436.373,90	\$ 49.359,77	\$ 49.359,77
Otras Deudas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total Pasivo no Cte.	\$ 1.782.897,44	\$ 1.242.539,97	\$ 604.066,73	\$ 545.318,96
TOTAL PASIVO	\$ 5.670.210,08	\$ 3.786.517,88	\$ 2.846.148,15	\$ 2.029.641,55
PATRIMONIO NETO				
Según Estado de Evolución del PN	\$ 6.608.635,48	\$ 5.968.383,99	\$ 4.724.837,73	\$ 4.106.354,70
P+PN	\$ 12.278.845,56	\$ 9.754.901,87	\$ 7.570.985,88	\$ 6.135.996,25
CONTROL: A=P+PN	VERDADERO	VERDADERO	VERDADERO	VERDADERO

Elaboración propia. Fuente: Organización

Estado de Resultados

	2016	2015	2014	2013
Resultados Ordinarios				
Ingresos Operativos	\$ 15.852.718,71	\$ 11.181.291,10	\$ 8.199.125,93	\$ 6.598.156,62
Egresos Operativos	\$ -3.831.235,99	\$ -1.846.261,56	\$ -1.407.767,34	\$ -1.084.476,18
Resultado Bruto de Explotación	\$ 12.021.482,72	\$ 9.335.029,54	\$ 6.791.358,59	\$ 5.513.680,44
GASTOS				
Rtdos por Valuacion de Bs de Cambio al VNR	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Mantenimiento Operativo	\$ -10.000.900,65	\$ -5.668.226,76	\$ -5.037.616,92	\$ -3.658.311,71
Administración	\$ -3.182.973,03	\$ -2.168.261,85	\$ -1.761.654,55	\$ -1.769.555,75
Otros Gastos	\$ -1.387.498,25	\$ -833.928,43	\$ -455.891,49	\$ -474.754,89
Total de Gastos	\$ -14.571.371,93	\$ -8.670.417,04	\$ -7.255.162,96	\$ -5.902.622,35
Resultado Neto de Explotación	\$ -2.549.889,21	\$ 664.612,50	\$ -463.804,37	\$ -388.941,91
Rtdos Financieros y por Tenencia	\$ 229.378,93	\$ 171.443,05	\$ 117.912,35	\$ 651,32
Otros Ingresos y Egresos	\$ 330.983,86	\$ 281.093,83	\$ 233.052,83	\$ 81.291,29
TOTAL RESULTADOS OPERATIVOS	\$ -1.989.526,42	\$ 1.117.149,38	\$ -112.839,19	\$ -306.999,30
Resultados Extraordinarios				
Otros Ingresos y Egresos Extraordinarios	\$ 1.206.708,18	\$ -840.676,30	\$ 23.423,94	\$ 17.740,30
RESULTADO DEL EJERCICIO	\$ -782.818,24	\$ 276.473,08	\$ -89.415,25	\$ -289.259,00

Elaboración propia. Fuente: Organización

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

	2016	2015	2014	2013
Patrimonio Neto Inicial	\$ 5.968.383,99	\$ 4.724.837,73	\$ 4.106.354,71	\$ 3.825.123,32
Modificaciones al ejercicio anterior	\$ -	\$ -	\$ -14.602,85	\$ -
Saldos al inicio del ejercicio	\$ 5.968.383,99	\$ 4.724.837,73	\$ 4.091.751,86	\$ 3.825.123,32
Suscripción de Capital Social	\$ 1.402.222,66	\$ 956.035,27	\$ 712.318,17	\$ 561.544,93
Bajas de Capital Social	\$ -82.060,39	\$ -1.395,97	\$ -	\$ -
Reservas	\$ 102.907,46	\$ 12.433,88	\$ 10.182,96	\$ 8.945,45
Ajuste Capital	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Distribucion de Rtdos no Asignados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Excedente del ejercicio	\$ -782.818,24	\$ 276.473,08	\$ -89.415,25	\$ -289.258,99
Patrimonio Neto Final	\$ 6.608.635,48	\$ 5.968.383,99	\$ 4.724.837,74	\$ 4.106.354,71

Elaboración propia. Fuente: Organización

Estado de Flujo de Efectivo

	2016	2015	2014	2013
Efectivo al inicio del ejercicio	\$ 232.696,11	\$ 44.678,09	\$ 180.920,81	\$ 397.590,24
Efectivo al cierre del ejercicio	\$ 201.813,33	\$ 232.696,11	\$ 44.678,09	\$ 180.920,81
Aumento/Disminución del efectivo	\$ -30.882,78	\$ 188.018,02	\$ -136.242,72	\$ -216.669,43
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO				
Actividades Operativas				
Ganancia/Perdida del ejercicio	\$ -1.989.526,42	\$ 1.117.149,38	\$ -112.839,19	\$ -306.999,29
Ajustes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Amortización Bienes de Uso	\$ 801.545,87	\$ 662.104,16	\$ 562.337,48	\$ 474.526,78
Valor residual Bienes de Uso	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Constitución de Provisiones	\$ 25.000,00	\$ 402.014,13	\$ -	\$ -
Otras causas de variación				
Aumento/Disminución de Créditos por Ventas	\$ -1.417.403,09	\$ -529.864,89	\$ -305.053,87	\$ -320.736,89
Aumento/Disminución de Otros Créditos	\$ -39.572,06	\$ 111.411,17	\$ -47.436,68	\$ 370.825,78
Aumento/Disminución de Bienes de Cambio	\$ -7.902,44	\$ -121.142,96	\$ -204.718,78	\$ -53.692,25
Aumento/Disminución de Deudas Comerciales	\$ 82.105,73	\$ 490.818,50	\$ 89.345,21	\$ 7.153,43
Aumento/Disminución de Remuneraciones y Cargas Sociales	\$ 1.050.843,73	\$ -141.723,43	\$ 259.213,03	\$ 19.741,16
Aumento/Disminución de Cargas Fiscales	\$ 422.298,09	\$ 204.260,53	\$ 69.612,51	\$ 27.297,22
Aumento/Disminución de Otras Deudas	\$ 328.444,65	\$ -	\$ -	\$ -
Flujo neto generado antes de operaciones extraordinarias	\$ -744.165,94	\$ 2.195.026,59	\$ 310.459,71	\$ 218.115,94
Ingresos y egresos extraordinarios	\$ 1.206.708,18	\$ -840.676,30	\$ 23.423,94	\$ 17.740,30
Desafectación/Uso de provisión	\$ -	\$ -	\$ -19.824,15	\$ -
Valor residual de activos dados de baja	\$ -	\$ -13.932,02	\$ -	\$ -
Flujo neto generado por actividades operativas	\$ 462.542,24	\$ 1.340.418,27	\$ 314.059,50	\$ 235.856,24
Actividades de Inversión				
Pagos por compras de bienes de uso	\$ -1.972.242,91	\$ -2.063.727,27	\$ -1.191.750,74	\$ -1.137.646,13
Pagos por compras de acciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Constitución de plazos fijos	\$ -	\$ -55.746,16	\$ -	\$ -
Cobro de intereses	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Disminución de plazos fijos	\$ 55.746,16	\$ -	\$ 25.894,49	\$ 114.630,09
Flujo neto generado por actividades de inversión	\$ -1.916.496,75	\$ -2.119.473,43	\$ -1.165.856,25	\$ -1.023.016,04
Actividades de Financiación				
Aportes y bajas de Capital Social Cooperativo	\$ 1.320.162,27	\$ 691.275,38	\$ 712.318,17	\$ 561.544,93
Variación de Reserva	\$ 102.907,46	\$ 275.797,80	\$ 10.182,96	\$ 8.945,45
Ajustes al Patrimonio Neto	\$ -	\$ -	\$ -6.947,10	\$ -
Otros Pagos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Flujo neto generado por actividades de financiación	\$ 1.423.069,73	\$ 967.073,18	\$ 715.554,03	\$ 570.490,38
FLUJO DE EFECTIVO DEL EJERCICIO	\$ -30.884,78	\$ 188.018,02	\$ -136.242,72	\$ -216.669,42

Elaboración propia. Fuente: Organización

Anexo VII: Análisis Vertical y Horizontal de los Estados contables de la Cooperativa

Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Situación Patrimonial

ACTIVO	2016	Anal. Vert.	Anal. Horiz.	2015	Anal. Vert.	Anal. Horiz.	2014	Anal. Vert.	Anal. Horiz.	2013	Anal. Vert.
Activo Cte.											
Caja y Bco	\$ 201.813,33	2%	-13%	\$ 232.696,11	2%	421%	\$ 44.678,09	1%	-75%	\$ 180.920,81	3%
Inversiones	\$ -	0%	-100%	\$ 55.746,16	1%	100%	\$ -	0%	-100%	\$ 25.894,49	0%
Créditos por vtas	\$ 3.576.495,32	29%	64%	\$ 2.184.092,23	22%	32%	\$ 1.654.227,34	22%	23%	\$ 1.349.173,47	22%
Otros Créditos	\$ 492.802,08	4%	9%	\$ 453.230,02	5%	-20%	\$ 564.641,19	7%	470%	\$ 99.044,51	2%
Bienes de Cambio	\$ 790.326,68	6%	1%	\$ 782.424,24	8%	18%	\$ 661.281,28	9%	45%	\$ 456.562,50	7%
Otros Activos	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Total Activo Cte.	\$ 5.061.437,41	41%	36%	\$ 3.708.188,76	38%	27%	\$ 2.924.827,90	39%	39%	\$ 2.111.595,78	34%
Activo no Cte.											
Créditos por vtas	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Otros Créditos	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Inversiones	\$ 38.725,98	0%	0%	\$ 38.725,98	0%	0%	\$ 38.725,98	1%	0%	\$ 38.725,98	1%
Otras Cuentas por Cobrar	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Bienes de Uso	\$ 7.178.682,17	58%	19%	\$ 6.007.987,13	62%	30%	\$ 4.607.432,00	61%	16%	\$ 3.985.674,49	65%
Activos Intangibles	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Otros Activos	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Total Activo no Cte.	\$ 7.217.408,15	59%	19%	\$ 6.046.713,11	62%	30%	\$ 4.646.157,98	61%	15%	\$ 4.024.400,47	66%
TOTAL ACTIVO	\$ 12.278.845,56	100%	26%	\$ 9.754.901,87	100%	29%	\$ 7.570.985,88	100%	23%	\$ 6.135.996,25	100%
PASIVO											
Pasivo Cte.											
Deudas Comerciales	\$ 1.440.785,99	12%	6%	\$ 1.358.680,26	14%	57%	\$ 867.861,76	11%	128%	\$ 380.180,70	6%
Remuneraciones y Cargas Sociales	\$ 1.134.939,45	9%	82%	\$ 624.453,19	6%	-39%	\$ 1.017.635,73	13%	25%	\$ 817.170,47	13%
Cargas Fiscales	\$ 983.142,55	8%	75%	\$ 560.844,46	6%	57%	\$ 356.583,93	5%	24%	\$ 286.971,42	5%
Otras Deudas	\$ 328.444,65	3%	100%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Total Pasivo Cte.	\$ 3.887.312,64	32%	53%	\$ 2.543.977,91	26%	13%	\$ 2.242.081,42	30%	51%	\$ 1.484.322,59	24%
Pasivo no Cte.											
Deudas Comerciales	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Remuneraciones y Cargas Sociales	\$ 1.346.523,54	11%	67%	\$ 806.166,07	8%	45%	\$ 554.706,96	7%	12%	\$ 495.959,19	8%
Previsiones	\$ 436.373,90	4%	0%	\$ 436.373,90	4%	784%	\$ 49.359,77	1%	0%	\$ 49.359,77	1%
Otras Deudas	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Total Pasivo no Cte.	\$ 1.782.897,44	15%	43%	\$ 1.242.539,97	13%	106%	\$ 604.066,73	8%	11%	\$ 545.318,96	9%
TOTAL PASIVO	\$ 5.670.210,08	46%	50%	\$ 3.786.517,88	39%	33%	\$ 2.846.148,15	38%	40%	\$ 2.029.641,55	33%
PATRIMONIO NETO											
Según Estado de Evolución del PN	\$ 6.608.635,48	54%	11%	\$ 5.968.383,99	61%	26%	\$ 4.724.837,73	62%	15%	\$ 4.106.354,70	67%
P+PN	\$ 12.278.845,56	100%	26%	\$ 9.754.901,87	100%	29%	\$ 7.570.985,88	100%	23%	\$ 6.135.996,25	100%

Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Resultados

	2016	Anal. Vert.	Anal. Horiz.	2015	Anal. Vert.	Anal. Horiz.	2014	Anal. Vert.	Anal. Horiz.	2013	Anal. Vert.
Resultados Ordinarios											
Ingresos Operativos	\$ 15.852.718,71	100%	42%	\$ 11.181.291,10	100%	36%	\$ 8.199.125,93	100%	24%	\$ 6.598.156,62	100%
Egresos Operativos	\$ -3.831.235,99	-24%	108%	\$ -1.846.261,56	-17%	31%	\$ -1.407.767,34	-17%	30%	\$ -1.084.476,18	-16%
Resultado Bruto de Explotación	\$ 12.021.482,72	76%	29%	\$ 9.335.029,54	83%	37%	\$ 6.791.358,59	83%	23%	\$ 5.513.680,44	84%
GASTOS											
Rtdos por Valuación de Bs de Cambio al VNR	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Mantenimiento Operativo	\$ -10.000.900,65	-63%	76%	\$ -5.668.226,76	-51%	13%	\$ -5.037.616,92	-61%	38%	\$ -3.658.311,71	-55%
Administración	\$ -3.182.973,03	-20%	47%	\$ -2.168.261,85	-19%	23%	\$ -1.761.654,55	-21%	0%	\$ -1.769.555,75	-27%
Otros Gastos	\$ -1.387.498,25	-9%	66%	\$ -833.928,43	-7%	83%	\$ -455.891,49	-6%	-4%	\$ -474.754,89	-7%
Total de Gastos	\$ -14.571.371,93	-92%	68%	\$ -8.670.417,04	-78%	20%	\$ -7.255.162,96	-88%	23%	\$ -5.902.622,35	-89%
Resultado Neto de Explotación	\$ -2.549.889,21	-16%	-484%	\$ 664.612,50	6%	-243%	\$ -463.804,37	-6%	19%	\$ -388.941,91	-6%
Rtdos Financieros y por Tenencia	\$ 229.378,93	1%	34%	\$ 171.443,05	2%	45%	\$ 117.912,35	1%	18004%	\$ 651,32	0%
Otros Ingresos y Egresos	\$ 330.983,86	2%	18%	\$ 281.093,83	3%	21%	\$ 233.052,83	3%	187%	\$ 81.291,29	1%
TOTAL RESULTADOS OPERATIVOS	\$ -1.989.526,42	-13%	-278%	\$ 1.117.149,38	10%	-1090%	\$ -112.839,19	-1%	-63%	\$ -306.999,30	-5%
Resultados Extraordinarios											
Otros Ingresos y Egresos Extraordinarios	\$ 1.206.708,18	8%	-244%	\$ -840.676,30	-8%	-3689%	\$ 23.423,94	0%	32%	\$ 17.740,30	0%
RESULTADO DEL EJERCICIO	\$ -782.818,24	-5%	-383%	\$ 276.473,08	2%	-409%	\$ -89.415,25	-1%	-69%	\$ -289.259,00	-4%

Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Evolución de Patrimonio Neto

	2016	Anal. Vert.	Anal. Horiz.	2015	Anal. Vert.	Anal. Horiz.	2014	Anal. Vert.	Anal. Horiz.	2013	Anal. Vert.
Patrimonio Neto Inicial	\$ 5.968.383,99	100%	26%	\$ 4.724.837,73	100%	15%	\$ 4.106.354,71	100%	7%	\$ 3.825.123,32	100%
Modificaciones al ejercicio anterior	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -14.602,85	0%	0%	\$ -	0%
Saldos al inicio del ejercicio	\$ 5.968.383,99	100%	26%	\$ 4.724.837,73	100%	15%	\$ 4.091.751,86	100%	7%	\$ 3.825.123,32	100%
Suscripción de Capital Social	\$ 1.402.222,66	23%	47%	\$ 956.035,27	20%	34%	\$ 712.318,17	17%	27%	\$ 561.544,93	15%
Bajas de Capital Social	\$ -82.060,39	-1%	-5778%	\$ -1.395,97	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Reservas	\$ 102.907,46	2%	728%	\$ 12.433,88	0%	22%	\$ 10.182,96	0%	14%	\$ 8.945,45	0%
Ajuste Capital	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Distribución de Rtdos no Asignados	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Excedente del ejercicio	\$ -782.818,24	-13%	-383%	\$ 276.473,08	6%	409%	\$ -89.415,25	-2%	69%	\$ -289.258,99	-8%
Patrimonio Neto Final	\$ 6.608.635,48	111%	11%	\$ 5.968.383,99	126%	26%	\$ 4.724.837,74	115%	15%	\$ 4.106.354,71	107%

Anexo VIII: Análisis Vertical y Horizontal de los Estados contables de la Cooperativa Ajustados por Inflación

Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Situación Patrimonial Ajustados por inflación

ACTIVO	2016	Anal. Vert.	Anal. Horiz.	2015	Anal. Vert.	Anal. Horiz.	2014	Anal. Vert.	Anal. Horiz.	2013	Anal. Vert.
Activo Cte.											
Caja y Bco	\$ 201.813,33	2%	-38%	\$ 326.744,15	2%	361%	\$ 70.880,08	1%	-81%	\$ 370.933,75	3%
Inversiones	\$ -	0%	-100%	\$ 78.276,91	1%	100%	\$ -	0%	-100%	\$ 53.090,30	0%
Créditos por vtas	\$ 3.576.495,32	29%	17%	\$ 3.066.829,80	22%	17%	\$ 2.624.368,45	22%	-5%	\$ 2.766.149,29	22%
Otros Créditos	\$ 492.802,08	4%	-23%	\$ 636.410,55	5%	-29%	\$ 895.781,67	7%	341%	\$ 203.066,48	2%
Bienes de Cambio	\$ 790.326,68	6%	-28%	\$ 1.098.654,14	8%	5%	\$ 1.049.097,48	9%	12%	\$ 936.069,43	7%
Otros Activos	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Total Activo Cte.	\$ 5.061.437,41	41%	-3%	\$ 5.206.915,55	38%	12%	\$ 4.640.127,68	39%	7%	\$ 4.329.309,24	34%
Activo no Cte.											
Créditos por vtas	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Otros Créditos	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Inversiones	\$ 38.725,98	0%	-29%	\$ 54.377,74	0%	-11%	\$ 61.437,29	1%	-23%	\$ 79.398,12	1%
Otras Cuentas por Cobrar	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Bienes de Uso	\$ 7.178.682,17	58%	-15%	\$ 8.436.216,08	62%	15%	\$ 7.309.514,77	61%	-11%	\$ 8.171.647,98	65%
Activos Intangibles	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Otros Activos	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Total Activo no Cte.	\$ 7.217.408,15	59%	-15%	\$ 8.490.593,81	62%	15%	\$ 7.370.952,06	61%	-11%	\$ 8.251.046,10	66%
TOTAL ACTIVO	\$ 12.278.845,56	100%	-10%	\$ 13.697.509,37	100%	14%	\$ 12.011.079,73	100%	-5%	\$ 12.580.355,34	100%
PASIVO											
Pasivo Cte.											
Deudas Comerciales	\$ 1.440.785,99	12%	-24%	\$ 1.907.813,72	14%	39%	\$ 1.376.829,51	11%	77%	\$ 779.467,28	6%
Remuneraciones y Cargas Sociales	\$ 1.134.939,45	9%	29%	\$ 876.836,44	6%	-46%	\$ 1.614.440,19	13%	-4%	\$ 1.675.407,62	13%
Cargas Fiscales	\$ 983.142,55	8%	25%	\$ 787.519,17	6%	39%	\$ 565.706,78	5%	-4%	\$ 588.364,51	5%
Otras Deudas	\$ 328.444,65	3%	100%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Total Pasivo Cte.	\$ 3.887.312,64	32%	9%	\$ 3.572.169,33	26%	0%	\$ 3.556.976,48	30%	17%	\$ 3.043.239,41	24%
Pasivo no Cte.											
Deudas Comerciales	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Remuneraciones y Cargas Sociales	\$ 1.346.523,54	11%	19%	\$ 1.131.991,63	8%	29%	\$ 880.021,39	7%	-13%	\$ 1.016.842,68	8%
Previsiones	\$ 436.373,90	4%	-29%	\$ 612.741,74	4%	682%	\$ 78.307,39	1%	-23%	\$ 101.200,10	1%
Otras Deudas	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Total Pasivo no Cte.	\$ 1.782.897,44	15%	2%	\$ 1.744.733,38	13%	82%	\$ 958.328,78	8%	-14%	\$ 1.118.042,78	9%
TOTAL PASIVO	\$ 5.670.210,08	46%	7%	\$ 5.316.902,70	39%	18%	\$ 4.515.305,26	38%	9%	\$ 4.161.282,19	33%
PATRIMONIO NETO											
Según Estado de Evolución del PN	\$ 6.608.635,48	54%	-21%	\$ 8.380.606,66	61%	12%	\$ 7.495.774,47	62%	-11%	\$ 8.419.073,15	67%
P+PN	\$ 12.278.845,56	100%	-10%	\$ 13.697.509,37	100%	14%	\$ 12.011.079,73	100%	-5%	\$ 12.580.355,34	100%

Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Resultados Ajustados por Inflación

	2016	Anal. Vert.	Anal. Horiz.	2015	Anal. Vert.	Anal. Horiz.	2014	Anal. Vert.	Anal. Horiz.	2013	Anal. Vert.
Resultados Ordinarios											
Ingresos Operativos	\$ 15.852.718,71	100%	1%	\$ 15.700.397,77	100%	21%	\$ 13.007.599,91	100%	-4%	\$ 13.527.901,83	100%
Egresos Operativos	\$ -3.831.235,99	-24%	48%	\$ -2.592.459,19	-17%	16%	\$ -2.233.369,08	-17%	0%	\$ -2.223.452,42	-16%
Resultado Bruto de Explotación	\$ 12.021.482,72	76%	-8%	\$ 13.107.938,58	83%	22%	\$ 10.774.230,83	83%	-5%	\$ 11.304.449,41	84%
GASTOS											
Rídos por Valuacion de Bs de Cambio al VNR	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Mantenimiento Operativo	\$ -10.000.900,65	-63%	26%	\$ -7.959.135,85	-51%	0%	\$ -7.991.986,70	-61%	7%	\$ -7.500.470,89	-55%
Administración	\$ -3.182.973,03	-20%	5%	\$ -3.044.601,31	-19%	9%	\$ -2.794.797,61	-21%	-23%	\$ -3.628.040,05	-27%
Otros Gastos	\$ -1.387.498,25	-9%	18%	\$ -1.170.974,62	-7%	62%	\$ -723.254,42	-6%	-26%	\$ -973.368,46	-7%
Total de Gastos	\$ -14.571.371,93	-92%	20%	\$ -12.174.711,77	-78%	6%	\$ -11.510.038,74	-88%	-5%	\$ -12.101.879,40	-89%
Resultado Neto de Explotación	\$ -2.549.889,21	-16%	-373%	\$ 933.226,81	6%	-227%	\$ -735.807,91	-6%	-8%	\$ -797.429,99	-6%
Rídos Financieros y por Tenencia	\$ 229.378,93	1%	-5%	\$ 240.734,64	2%	29%	\$ 187.063,44	1%	13908%	\$ 1.335,37	0%
Otros Ingresos y Egresos	\$ 330.983,86	2%	-16%	\$ 394.702,62	3%	7%	\$ 369.729,41	3%	122%	\$ 166.667,85	1%
TOTAL RESULTADOS OPERATIVOS	\$ -1.989.526,42	-13%	-227%	\$ 1.568.664,07	10%	-976%	\$ -179.015,06	-1%	-72%	\$ -629.426,77	-5%
Resultados Extraordinarios											
Otros Ingresos y Egresos Extraordinarios	\$ 1.206.708,18	8%	-202%	\$ -1.180.449,75	-8%	-3277%	\$ 37.161,19	0%	2%	\$ 36.372,13	0%
RESULTADO DEL EJERCICIO	\$ -782.818,24	-5%	-302%	\$ 388.214,32	2%	-374%	\$ -141.853,88	-1%	-76%	\$ -593.054,63	-4%

Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Evolución de Patrimonio Neto Ajustados por Inflación

	2016	Anal. Vert.	Anal. Horiz.	2015	Anal. Vert.	Anal. Horiz.	2014	Anal. Vert.	Anal. Horiz.	2013	Anal. Vert.
Patrimonio Neto Inicial	\$ 5.968.383,99	100%	26%	\$ 4.724.837,73	100%	15%	\$ 4.106.354,71	100%	7%	\$ 3.825.123,32	100%
Modificaciones al ejercicio anterior	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -14.602,85	0%	0%	\$ -	0%
Saldos al inicio del ejercicio	\$ 5.968.383,99	100%	26%	\$ 4.724.837,73	100%	15%	\$ 4.091.751,86	100%	7%	\$ 3.825.123,32	100%
Suscripción de Capital Social	\$ 1.402.222,66	23%	47%	\$ 956.035,27	20%	34%	\$ 712.318,17	17%	27%	\$ 561.544,93	15%
Bajas de Capital Social	\$ -82.060,39	-1%	-5778%	\$ -1.395,97	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Reservas	\$ 102.907,46	2%	728%	\$ 12.433,88	0%	22%	\$ 10.182,96	0%	14%	\$ 8.945,45	0%
Ajuste Capital	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Distribucion de Rtdos no Asignados	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%	0%	\$ -	0%
Excedente del ejercicio	\$ -782.818,24	-13%	-383%	\$ 276.473,08	6%	409%	\$ -89.415,25	-2%	69%	\$ -289.258,99	-8%
Patrimonio Neto Final	\$ 6.608.635,48	111%	11%	\$ 5.968.383,99	126%	26%	\$ 4.724.837,74	115%	15%	\$ 4.106.354,71	107%

AUTORIZACIÓN PARA PUBLICAR Y DIFUNDIR TESIS DE POSGRADO O GRADO A LA UNIVERIDAD SIGLO 21

Por la presente, autorizo a la Universidad Siglo21 a difundir en su página web o bien a través de su campus virtual mi trabajo de Tesis según los datos que detallo a continuación, a los fines que la misma pueda ser leída por los visitantes de dicha página web y/o el cuerpo docente y/o alumnos de la Institución:

Autor-tesista <i>(apellido/s y nombre/s completos)</i>	Beltrán Zubiati, Maximiliano
DNI <i>(del autor-tesista)</i>	35.575.033
Título y subtítulo <i>(completos de la Tesis)</i>	Análisis de la situación Económica y Financiera de Cooperativa de Obras, Servicios Públicos, Sociales y Desarrollo Regional de Agua de Oro y Sierras Chicas Ltda.
Correo electrónico <i>(del autor-tesista)</i>	maximilianobeltran7@hotmail.com
Unidad Académica <i>(donde se presentó la obra)</i>	Universidad Siglo 21
Datos de edición: <i>Lugar, editor, fecha e ISBN (para el caso de tesis ya publicadas), depósito en el Registro Nacional de Propiedad Intelectual y autorización de la Editorial (en el caso que corresponda)</i>	Beltrán Zubiati, Maximiliano. Córdoba 2019

Otorgo expreso consentimiento para que la copia electrónica de mi Tesis sea publicada en la página web y/o el campus virtual de la Universidad Siglo 21 según el siguiente detalle:

Texto completo de la Tesis (Marcar SI/NO) ¹	SI
Publicación parcial (Informar que capítulos se publicarán)	Todo

Otorgo expreso consentimiento para que la versión electrónica de este libro sea publicada en la en la página web y/o el campus virtual de la Universidad Siglo 21.

LUGAR Y FECHA: _____

Firma autor-tesista

Aclaración autor-tesista

Esta Secretaría/Departamento de Grado/Posgrado de la Unidad Académica: _____ certifica que la tesis adjunta es la aprobada y registrada en esta dependencia.

Firma Autoridad

Aclaración Autoridad

Sello de la Secretaría/Departamento de Posgrado

¹ Advertencia: Se informa al autor/tesista que es conveniente publicar en la Biblioteca Digital las obras intelectuales editadas e inscriptas en el INPI para asegurar la plena protección de sus derechos intelectuales (Ley 11.723) y propiedad industrial (Ley 22.362 y Dec. 6673/63). Se recomienda la NO publicación de aquellas tesis que desarrollan un invento patentable, modelo de utilidad y diseño industrial que no ha sido registrado en el INPI, a los fines de preservar la novedad de la creación.