

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA

UNAN – LEÓN

FACULTAD DE CIENCIAS Y TECNOLOGÍA



**“ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS BAJO NIIF INTEGRALES
DE LA CORPORACIÓN AGRICOLA, AGRICORP, S.A.”**

**MONOGRAFÍA PARA OPTAR AL TÍTULO DE LICENCIADO EN
CIENCIAS ACTUARIALES Y FINANCIERAS**

AUTORES:

***BR. MARÍA LOURDES GONZÁLEZ ESTRADA
BR. WILFREDO NOE GARRIDO HERNÁNDEZ
BR. KENIA LETICIA FERRUFINO MEDINA***

TUTOR:

LIC. OSCAR ALBERTO SÁENZ GÓMEZ

“A LA LIBERTAD POR LA UNIVERSIDAD”

MARZO 2015

DEDICATORIA

Dedico este trabajo monográfico primeramente a dios porque es el dador de vida el que me permitió tener la sabiduría necesaria para culminar mis estudios, a mis padres Rosaura y Francisco, hermanos Camilo y Donald, por todo el apoyo incondicional que me dieron, y a mi hijo q es mi mayor orgullo e impulso el me ha dado la fortaleza para seguir adelante y esforzarme al máximo para ser una mejor mujer y madre el día de mañana.

BR. María Lourdes González Estrada

Dedico esté trabajo monográfico primeramente a Dios por a verme dado la vida por darme la fuerza y sabiduría para culminar mis estudios, a mi tía Margarita Garrido y mi Mamita Sofía Navarro por todo el apoyo incondicional que me dieron para esforzarme al máximo para ser una mejor persona cada día, y a mi hijo que es mi mayor orgullo e impulso para salir adelante.

BR. Wilfredo Noé Garrido Hernández

Primeramente a Dios por haberme permitido la realización de este trabajo y haberme dado vida y salud. A mi madre Sabina Medina por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, sus valores, su motivación constante que me ha permitido ser una persona de bien pero más que nada , por su amor. A mis maestros por su gran apoyo y motivación para la culminación de nuestros estudios profesionales, por su apoyo transmitido en este trabajo, por haberme llevado paso a paso en el aprendizaje.

BR. Kenia Leticia Ferrufino Medina

RECONOCIMIENTOS

Deseamos agradecer y otorgar un reconocimiento a todas las personas que directa o indirectamente nos ayudaron en la consecución de esta monografía.

Por ser una investigación de carácter económico – financiero, desarrollada por estudiantes de la carrera de Ciencias Actuariales y Financieras, destacamos la participación de autores que ya han recorrido estos caminos y que han captado las situaciones de años anteriores, las cuales han sido retomadas por nosotros para no repetir los errores del pasado y buscar nuevas oportunidades hacia el futuro.

Agradecemos todos los comentarios y observaciones del profesor Oscar Alberto Sáenz Gómez por sus invaluable puntos de vista.

Un reconocimiento final merecen todos los interesados en el tema.

ÍNDICE

I- Introducción.....	1
II- Antecedentes.....	2
III- Justificación.....	3
IV- Objetivos.....	4
4.1.- Objetivo General.....	4
4.2.- Objetivos Específicos.....	4
V- Marco Teórico	5
5.1.- Análisis financiero.	5
5.2.- Estados financieros.....	6
5.2.1.- Finalidad de los estados financieros.....	6
5.2.2.- Componentes de los estados financieros	7
5.3.- El balance de situación.....	7
5.3.1.- Activos corrientes.....	8
5.3.2.- Activos no corrientes	8
5.3.3.- Pasivos corrientes.....	8
5.3.4.- Pasivos no corrientes:.....	8
5.3.1.1.- Activo	9
5.3.1.2.- Pasivo.....	9
5.3.1.3.- Patrimonio.....	9
5.4.- Estado de resultados	9
5.4.1.- Ingresos.....	9
5.4.2.- Gastos.....	10
5.5.- Estado de cambios en el patrimonio	10
5.6.- Estado de flujos de efectivo.....	10
5.7.- Notas a los estados financieros	11
5.8.- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).....	12
5.9.- Objetivos de las NIIF.....	12
5.10.- Características cualitativas de la información en los estados financieros	12
5.10.1.- Comprensibilidad	12
5.10.2.- Relevancia	12

5.10.3.- Materialidad o importancia relativa	13
5.10.4.- Fiabilidad	13
5.10.5.- La esencia sobre la forma	13
5.10.6.- Prudencia	13
5.10.7.- Integridad	14
5.10.8.- Comparabilidad	14
5.10.9.- Oportunidad	14
5.10.10.- Uniformidad en la presentación.....	15
5.11.- Análisis de los Estados Financieros.....	15
5.12.- Naturaleza del análisis financiero	15
5.13.- Importancia del Análisis Económico Financiero.....	17
5.14.- Razones Financieras	19
5.15.- Método de razones y proporciones financieras.....	19
5.16.- Uso de las razones financieras.....	20
5.17.- Indicadores financieros	21
5.18.- Análisis de porcentajes integrales	28
5.18.1.- Análisis estático o vertical	28
5.18.2.- Análisis dinámico u horizontal.....	29
5.19.- Análisis de porcentajes integrales en el estado de resultados	29
5.20.- Análisis de porcentajes integrales en el balance general.....	29
5.20.1.- Análisis vertical.....	29
5.20.2.- Análisis horizontal	29
VI- Diseño Metodológico.....	30
VII- Resultados	32
Gráficos.....	36
Razones de Liquidez	36
Indicadores de Endeudamiento.....	38
Cobertura de Intereses.....	40
Indicadores de Rentabilidad	43
Indicadores de Actividad	45
VIII- Conclusiones.....	50

IX- Recomendaciones	52
X- Glosario.....	53
XI- Fuentes de consulta.....	57

I- Introducción

El análisis financiero es fundamental ya que a través de él podemos identificar las fortalezas y debilidades de una empresa en cuanto a aspectos básicos de su operación cotidiana: liquidez, rentabilidad, operación y apalancamiento financiero. Además nos permite conocer el significado de las partidas que componen los estados financieros de propósito general y la forma en que fueron elaborados, también permite entender la información económica y financiera contenida implícita y explícitamente en ellos.

A partir de ese conocimiento podemos analizar económica y financieramente una empresa, lo que nos dará herramientas para estimar su comportamiento futuro.

En muchas ocasiones, empresas creen tener problemas económicos o parecen tenerlos, en realidad no los tienen sino sólo están haciendo una mala interpretación de sus resultados, debido a que no cuentan con el personal adecuado para realizar una correcta interpretación de los estados financieros.

II- Antecedentes

Durante el desarrollo de nuestra investigación no logramos determinar estudios relacionados al análisis interno de la CORPORACIÓN AGRICOLA, S.A., por lo tanto somos los primeros en analizar estados financieros bajo NIIF integrales.

III- Justificación

El objetivo de este trabajo será servir de consulta para las personas que se encuentren relacionadas con la contabilidad o la administración de las empresas, al igual para las que se encuentren con deseo o necesidad de aprender a tomar decisiones estratégicas de inversión y de financiación. Decisiones que se encuentran reflejadas en los estados financieros, de esta manera cualquier decisión que el gerente, el administrador o el financiero vayan a tomar impacta los resultados y la estructura del negocio.

IV- Objetivos

4.1.- Objetivo General

Analizar e interpretar los estados financieros de AGRICORP, S.A.

4.2.- Objetivos Específicos

- Analizar de forma interna la situación financiera de la compañía en base a razones financieras.
- Conocer la situación financiera de la empresa e interpretar los resultados de la misma.

V- Marco Teórico

5.1.- Análisis financiero.

El análisis financiero, conocido como análisis fundamental en la toma de decisiones, es un conjunto de métodos y fórmulas técnicas, útiles para identificar las fortalezas y debilidades de una empresa en cuatro aspectos básicos de su operación cotidiana: liquidez, rentabilidad, operación y apalancamiento financiero.

El análisis financiero ayuda a la toma de decisiones del negocio en cuestiones relativas al futuro de la empresa, que hacer hacia adelante, si es necesario cerrar el negocio, continuar, comprar un activo, vender un activo, etc., es decir, estrategias del negocio.

Los resultados que obtiene una empresa dependen de la calidad de su administración. El estado financiero que muestra los resultados de operación de la misma es el estado de resultados.

Mediante la determinación de la utilidad neta y de la identificación de sus componentes, se mide el resultado de los logros alcanzados y de los esfuerzos desarrollados por una entidad durante el periodo consignado en el mismo estado.

Esta información es útil, principalmente, para que, en combinación con la de los otros estados financieros básicos, se pueda:

- Evaluar la rentabilidad de una empresa.
- Estimar su potencial de crédito.
- Estimar la cantidad, el tiempo, y la certidumbre de un flujo de efectivo.
- Evaluar el desempeño de una empresa.
- Medir riesgos.
- Repartir dividendos.

5.2.- Estados financieros.

Los estados financieros son el producto que se obtiene del procesamiento de grandes cantidades de transacciones y otros eventos.

5.2.1.- Finalidad de los estados financieros

El objetivo de los estados financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de la entidad:

BALANCE GENERAL	ESTADO DE RESULTADOS
Activo Pasivo Patrimonio Neto	Ingresos Gastos

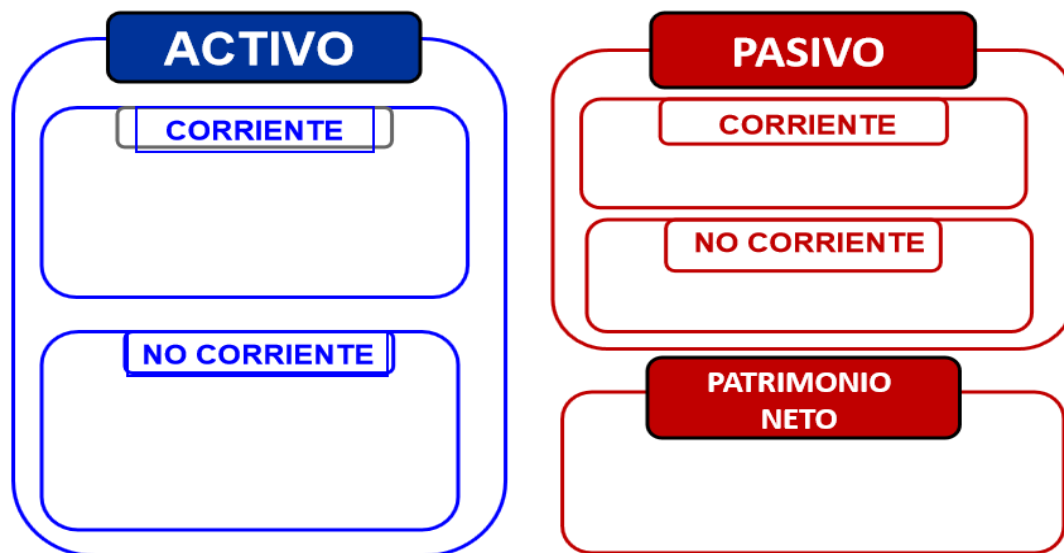
Los activos y pasivos pueden ser clasificados según su naturaleza o según su función en la entidad



5.2.2.- Componentes de los estados financieros

- (a) balance;
- (b) cuenta de resultados;
- (c) un estado de cambios en el patrimonio neto que muestre:
 - (i) todos los cambios habidos en el patrimonio neto; o bien
 - (ii) los cambios en el patrimonio neto distintos de los procedentes de las transacciones con los propietarios del mismo, cuando actúen como tales;
- (d) estado de flujos de efectivo; y
- (e) notas, en las que se incluirá un resumen de las políticas contables más significativas y otras notas explicativas.

Estado de Situación Financiera



5.3.- El balance de situación

El balance de situación es la expresión de la riqueza de la empresa, de la posición financiera, de las inversiones y de su financiación.

5.3.1.- Activos corrientes: Una entidad clasificará un activo como corriente cuando:

A.- Espera realizar el activo o pretende venderlo o consumirlo, en su ciclo normal de explotación.

B.- Mantiene el activo principalmente con fines de negociación.

C.- Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa.

D.- El activo sea efectivo o un equivalente al efectivo a menos que tenga restricciones, para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo, al menos durante doce meses a partir de la fecha del ejercicio a partir de la fecha del ejercicio sobre el que se informa.

5.3.2.- Activos no corrientes: Serán los demás activos incluyendo los activos tangibles, intangibles y financieros que por su naturaleza son a largo plazo.

5.3.3.- Pasivos corrientes: Una entidad clasificará un pasivo como corriente cuando:

A.- Cancela el pasivo en su ciclo normal de explotación

B.- Mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación.

C.- El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa.

D.- La entidad no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa.

5.3.4.- Pasivos no corrientes: Serán todos los demás pasivos de la entidad.



5.3.1.1.- Activo: Es el conjunto de bienes y derechos que integran el patrimonio de una empresa.

5.3.1.2.- Pasivo: Es una obligación presente de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

5.3.1.3.- Patrimonio: Es la participación residual en los activos de una entidad, una vez deducidos todos sus pasivos.

5.4.- Estado de resultados: Es la expresión de la circulación económica real de la empresa y recoge tanto los gastos como los ingresos en el momento en que se realizan con independencia de cuando se paguen.

5.4.1.- Ingresos: Son los incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del período contable, en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, o bien como decrementos de las obligaciones, que dan como resultado

aumentos del patrimonio neto, y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios de la empresa.

5.4.2.- Gastos: Son los decrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del período contable, en forma de salidas o disminuciones del valor de los activos, o bien de nacimiento o aumento de los pasivos, que dan como resultado decrementos en el patrimonio neto, y no están relacionados con las distribuciones realizadas a los propietarios de la empresa.

5.5.- Estado de cambios en el patrimonio: Estado financiero que presenta el resultado de un periodo, las partidas de ingresos y gastos reconocidas directamente en el patrimonio del periodo, los efectos de cambios de políticas contables y las correcciones de errores reconocidas en el periodo, y (dependiendo del formato del estado de cambios en el patrimonio neto elegido por la entidad) los importes de las transacciones habidas en el período con los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio en su carácter de tales.

Estado de cambios en el patrimonio: Muestra los movimientos que se realizaron durante un ejercicio, en las cuentas patrimoniales, tal como el capital o aportes de los dueños; así mismo, muestra las utilidades retenidas registradas en reservas de capital o pendientes de distribuir y refleja el reparto de dividendos.

5.6.- Estado de flujos de efectivo: Estado financiero que proporciona información sobre los cambios en el efectivo y equivalentes al efectivo de una entidad durante un periodo, mostrando por separado los provenientes de las actividades de operación, de inversión y de financiación.

Estado de flujo de efectivo: Es un estado financiero que tiene como objetivo presentar en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo del efectivo, es decir, su obtención y utilización por parte de la entidad durante un periodo determinado y, como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la entidad.

5.7.- Notas a los estados financieros: Son explicaciones adicionales relativas a un rubro en particular de los estados financieros.

RELACIONES ENTRE BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS			
CUENTA DE BALANCE			
1	ACTIVOS		
2	Efectivo en Caja y Bancos	60,000.00	
3	Cuentas por Cobrar	40,000.00	Relacionado con (32)
4	Inventarios	50,000.00	Relacionado con (32) y (35)
5	ACTIVO CORRIENTE	150,000.00	
6	Activo Fijo	2500,000.00	Relacionado con (32)
7	Depreciación Acumulada	(600,000.00)	Relacionado con (40)
8	Activo Fijo Neto	1900,000.00	
9	Seguros Pagados por Anticipado	10,000.00	
10	ACTIVO TOTAL	2060,000.00	
11	PASIVO		
12	Cuentas por Pagar	50,000.00	Relacionado con (35)
13	Intereses por Pagar	20,000.00	
14	Impuesto sobre la Renta por Pagar	15,000.00	Relacionado con (44)
15	Pasivo a Corto Plazo		
16	Préstamo a Corto Plazo	65,000.00	
17	PASIVO CIRCULANTE	150,000.00	
18	Pasivo a Largo Plazo		
19	Préstamo a Largo Plazo	412,000.00	
20	PASIVO TOTAL	562,000.00	
21	CAPITAL CONTABLE		
22	Capital Contribuido		
23	Capital Social Autorizado	400,000.00	
24	Capital Ganado		
25	Reserva Legal	250,000.00	
26	Utilidades Retenidas	218,000.00	
27	Utilidad del Ejercicio	630,000.00	
28	TOTAL CAPITAL CONTABLE	1498,000.00	
29			
30	TOTAL PASIVO MÁS CAPITAL	2060,000.00	
31	CUENTA DE RESULTADOS		
32	Ventas	3500,000.00	
33	Ventas al Contado	2500,000.00	
34	Ventas al Crédito	1000,000.00	
35	Menos: Costo de Ventas	1500,000.00	
36	Utilidad Bruta	2000,000.00	
37	Menos: Gastos de Operación		
38	Gastos de Venta	450,000.00	
39	Gastos de Administración	200,000.00	
40	Gastos de Depreciación	250,000.00	Relacionado con (6)
41	Utilidad de Operación	1100,000.00	
42	Gastos Financieros	200,000.00	Relacionado con (16) y (19)
43	Utilidad Antes de Impuesto	900,000.00	
44	Impuesto sobre la Renta 30%	270,000.00	
45	Utilidad Neta	630,000.00	

5.8.- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Son normas e interpretaciones de alta calidad promulgadas por el International Accounting Standard Board (IASB).

El IASB es un organismo independiente, con sede en Londres, creado en el 2001 para establecer normas contables de aplicación mundial. En el año 2002 el IASB y el FASB acordaron trabajar juntos en un plan de convergencia a NIIF.

5.9.- Objetivos de las NIIF

- a) Presentar una imagen fiel de la situación financiera de la empresa.
- b) Reflejar la esencia económica de las operaciones del negocio.
- c) Estandarizar la información financiera presentada en los estados financieros.

5.10.- Características cualitativas de la información en los estados financieros

5.10.1.- Comprensibilidad

La información proporcionada en los estados financieros debe presentarse de modo que sea comprensible para los usuarios que tienen un conocimiento razonable de las actividades económicas y empresariales y de la contabilidad, así como voluntad para estudiar la información con diligencia razonable. Sin embargo, la necesidad de comprensibilidad no permite omitir información relevante por el mero hecho de que ésta pueda ser demasiado difícil de comprender para determinados usuarios.

5.10.2.- Relevancia

La información proporcionada en los estados financieros debe ser relevante para las necesidades de toma de decisiones de los usuarios. La información tiene la cualidad de relevancia cuando puede ejercer influencia sobre las decisiones económicas de quienes la utilizan, ayudándoles a evaluar sucesos pasados, presentes o futuros, o bien a confirmar o corregir evaluaciones realizadas con anterioridad.

5.10.3.- Materialidad o importancia relativa

La información es material—y por ello es relevante—, si su omisión o su presentación errónea pueden influir en las decisiones económicas que los usuarios tomen a partir de los estados financieros. La materialidad (importancia relativa) depende de la cuantía de la partida o del error juzgados en las circunstancias particulares de la omisión o de la presentación errónea. Sin embargo, no es adecuado cometer, o dejar sin corregir, desviaciones no significativas, con el fin de conseguir una presentación particular de la situación financiera, del rendimiento financiero o de los flujos de efectivo de una entidad.

5.10.4.- Fiabilidad

La información proporcionada en los estados financieros debe ser fiable. La información es fiable cuando está libre de error significativo y sesgo, y representa fielmente lo que pretende representar o puede esperarse razonablemente que represente. Los estados financieros no están libres de sesgo (es decir, no son neutrales) si, debido a la selección o presentación de la información, pretenden influir en la toma de una decisión o en la formación de un juicio, para conseguir un resultado o desenlace predeterminado.

5.10.5.- La esencia sobre la forma

Las transacciones y demás sucesos y condiciones deben contabilizarse y presentarse de acuerdo con su esencia y no solamente en consideración a su forma legal. Esto mejora la fiabilidad de los estados financieros.

5.10.6.- Prudencia

Las incertidumbres que inevitablemente rodean muchos sucesos y circunstancias se reconocen mediante la revelación de información acerca de su naturaleza y extensión, así como por el ejercicio de prudencia en la preparación de los estados financieros. Prudencia es la inclusión de un cierto grado de precaución al realizar los juicios necesarios para efectuar las estimaciones requeridas bajo condiciones de incertidumbre, de forma que los activos o los ingresos no se expresen en exceso y que los pasivos o los gastos no se expresen en defecto. Sin embargo, el

ejercicio de la prudencia no permite la infravaloración deliberada de activos o ingresos, o la sobrevaloración deliberada de pasivos o gastos. En síntesis, la prudencia no permite el sesgo.

5.10.7.- Integridad

Para ser fiable, la información en los estados financieros debe ser completa dentro de los límites de la importancia relativa y el costo. Una omisión puede causar que la información sea falsa o equívoca, y por tanto no fiable y deficiente en términos de relevancia.

5.10.8.- Comparabilidad

Los usuarios deben ser capaces de comparar los estados financieros de una entidad a lo largo del tiempo, para identificar las tendencias de su situación financiera y su rendimiento financiero. Los usuarios también deben ser capaces de comparar los estados financieros de entidades diferentes, para evaluar su situación financiera, rendimiento y flujos de efectivo relativos. Por tanto, la medida y presentación de los efectos financieros de transacciones similares y otros sucesos y condiciones deben ser llevadas a cabo de una forma uniforme por toda la entidad, a través del tiempo para esa entidad y también de una forma uniforme entre entidades. Además, los usuarios deben estar informados de las políticas contables empleadas en la preparación de los estados financieros, de cualquier cambio habido en dichas políticas y de los efectos de estos cambios.

5.10.9.- Oportunidad

Para ser relevante, la información financiera debe ser capaz de influir en las decisiones económicas de los usuarios. La oportunidad implica proporcionar información dentro del periodo de tiempo para la decisión. Si hay un retraso indebido en la presentación de la información, ésta puede perder su relevancia. La gerencia puede necesitar sopesar los méritos relativos de la presentación a tiempo frente al suministro de información fiable. Al conseguir un equilibrio entre relevancia y fiabilidad, la consideración decisiva es cómo se satisfacen mejor las necesidades de los usuarios cuando toman sus decisiones económicas.

5.10.10.- Uniformidad en la presentación

Una entidad mantendrá la presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros de un periodo a otro.

5.11.- Análisis de los Estados Financieros

El análisis a los estados financieros permite conocer si hubo o no cumplimiento de las metas en las áreas más importantes de la administración.

Para realizar un análisis financiero puede partirse de los estados financieros básicos como son: el Balance General y el Estado de Resultado comparando dos períodos. La obtención y uso de los fondos los encontramos en el balance general mientras que los ingresos, costos, gastos y utilidades o pérdidas resultantes del manejo de los fondos en las diversas operaciones de la empresa se encuentran en el Estado de Resultado.

5.12.- Naturaleza del análisis financiero

Es una rama del saber cuyos fundamentos y objetivos giran en torno a la obtención de medidas y relaciones cuantitativas para la toma de decisiones, a través de la aplicación de instrumentos y técnicas matemáticas sobre cifras y datos suministrados por la contabilidad, transformándolos para su debida interpretación.

En consecuencia, el proceso de análisis financiero se fundamenta en la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros y demás datos complementarios, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento, no sólo del ente económico sino también de algunas de sus variables más significativas e importantes.

La fase gerencial de análisis financiero se desarrolla en distintas etapas y su proceso cumple diversos objetivos. En primer lugar, la conversión de datos puede considerarse como su función más importante; luego, puede utilizarse como una

herramienta de selección, de previsión o predicción; hasta culminar con las fundamentales funciones de diagnóstico y evaluación.

Las técnicas de análisis financiero contribuyen, por lo tanto, a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema gerencial de administración financiera, al dotar al gerente del área de indicadores y otras herramientas que permitan realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones acerca de situaciones específicas tales como:

- Evitar riesgos de pérdida o insolvencia.
- Competir eficientemente.
- Minimizar los costos.
- Maximizar las utilidades.
- Agregar valor a la empresa.
- Mantener un crecimiento uniforme en utilidades.
- Maximizar el valor unitario de las acciones.

En resumen, el análisis financiero es un instrumento de trabajo tanto para los directores o gerentes financieros como para otra clase de personas, mediante el cual se pueden obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas y que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión; todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas.

5.13.- Importancia del Análisis Económico Financiero.

Con el análisis financiero se evalúa la realidad de la situación y comportamiento de una entidad, más allá de lo netamente contable y de las leyes financieras, esto tiene carácter relativo, pues no existen dos empresas iguales ni en actividades, ni en tamaño, cada una tiene las características que la distinguen y lo positivo en unas, puede ser perjudicial para otras. Por lo que el uso de la información contable para fines de control y planificación es un procedimiento sumamente necesario para los ejecutivos.

Esta información por lo general muestra los puntos fuertes y débiles; los débiles deben ser reconocidos para adoptar acciones correctivas y los fuertes deben ser atendidos para utilizarlos como fuerzas facilitadoras en la actividad de dirección.

Aunque los estados financieros representan un registro del pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones depende en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos futuros los cuales pueden revelarse mediante una correcta interpretación de los estados financieros que ofrecen la contabilidad.

La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación, son imprescindibles para introducirse en el mercado competitivo, por lo que se hace necesario profundizar y aplicar de forma consecuente el análisis financiero como base esencial para el proceso de toma de decisiones financieras.

Actualmente los directivos deben contar con una base teórica de los principales métodos que se utilizan para lograr una mayor calidad de los estados financieros para optimizar la toma de decisiones.

Para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación financiera de una entidad, se debe poseer la mayor información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de los estados financieros principales (Balance

General y Estado de Resultado), sino, que debe consultarse los diferentes informes y documentos anexos a los mismos, debido a que los estados financieros son tan solo una herramienta para que los usuarios puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben poseer la información que ayuda al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.

Para poder hacer un análisis de los estados financieros y este sirva para lograr la toma de decisiones, es requisito indispensable que se cumpla con calidades de información que sustenten estos estados tales como:

Ser eficaz y eficiente.

- Brindarse en el tiempo que determina la normativa legal y los requerimientos de la dirección de la empresa.
- Ser fidedigna incorporando a los registros contables aquellas transacciones realmente ocurridas.
- Ser creíble y válida, basándose para ello en la captación de los datos primarios clasificados, evaluados y registrados correctamente.

El sistema contable establecido debe generar información contable que pueda ser controlada y verificada por terceros, la información que se procese debe basarse en criterios similares en el tiempo y su aplicación debe ser común en todas las entidades.

El pilar fundamental del análisis financiero está contemplado en la información que proporcionan los estados financieros de la empresa, teniendo en cuenta las características de los usuarios a quienes van dirigidos y los objetivos específicos que los originan, entre los más conocidos y usados son el Balance General y el Estado de Resultados (también llamado de Pérdidas y Ganancias), que son preparados casi siempre al final del periodo de operaciones por los contadores y en los cuales se evalúa la capacidad del ente para generar flujos de efectivo favorables.

También existen otros estados financieros que en ocasiones no son muy tomados en cuenta y que proporcionan información útil e importante sobre el funcionamiento de la empresa, entre estos están: el estado de Cambios en el Patrimonio, el de cambios en la Situación Financiera y el de Flujos de Efectivo.

Durante el proceso de análisis de estados financieros se dispone de una diversa gama de posibilidades para satisfacer los objetivos emprendidos al planear y llevar a cabo dicha tarea de evaluación. El analista puede aplicar todas las herramientas necesarias para poder realizar un correcto análisis financiero, tales como:

Método comparativo.

Método Grafico.

Método de Razones y proporciones Financieras.

5.14.- Razones Financieras

La definición matemática de una razón, es la relación entre dos cantidades comparadas entre sí. Es la relación que guarda una cantidad con respecto de otra. La comparación de las razones puede efectuarse por medio de estándares calculados con datos de la propia empresa, o bien, de otras compañías dedicadas a la misma actividad. En el primer caso, se denomina análisis por comparación interna, y en el segundo, por comparación externa.

5.15.- Método de razones y proporciones financieras.

Para tomar decisiones razonables en relación con los objetivos de la empresa, el administrador financiero debe usar ciertas herramientas analíticas. El propósito de la empresa no es solo el control interno, sino también un mejor conocimiento de lo que los proveedores de capital buscan en la condición y el desempeño financiero.

El tipo de análisis varía de acuerdo con los intereses específicos de la parte involucrada. Los acreedores del negocio están interesados principalmente en la liquidez de la empresa.

Sus reclamaciones o derechos son de corto plazo y la capacidad de una empresa para pagarlos se juzga mejor por medio de un análisis completo de su liquidez. Por otra parte, los derechos de los tenedores de bonos son de largo plazo. Por eso mismo, están más interesados en la capacidad de los flujos de efectivo de la empresa para dar servicio a la deuda en el largo plazo.

A aquellos que invierten en las acciones comunes de una compañía les interesan principalmente las utilidades presentes y futuras esperadas y la estabilidad de tendencia de las mismas, así como su covarianza con las utilidades de otras compañías.

Con el fin de negociar con más eficacia la obtención de fondos externos, la administración de una empresa debe interesarse en todos los aspectos del análisis financiero que los proveedores externos de capital utilizan para evaluar a la empresa. La administración también utiliza el análisis financiero con fines de control interno.

Se ocupa en particular de la rentabilidad de la inversión en diversos activos de la compañía y en la eficiencia con que son administrados.

Además de los proveedores de capital y de la empresa misma, diversas dependencias gubernamentales usan en ocasiones el análisis financiero. En particular, las dependencias reguladoras revisan la tasa de rendimiento que una compañía obtiene sobre sus activos, así como la proporción de fondos que no son de capital empleados en el negocio.

5.16.- Uso de las razones financieras

Para evaluar la situación y desempeño financiero de una empresa, el analista requiere de algunos criterios.

Estos se utilizan frecuentemente como razones o índices que relacionan datos financieros entre sí. El análisis e interpretación de varias razones debe permitir a analistas expertos ser capaces de tener un mejor conocimiento de la situación y

desempeño financiero de la empresa que el que podrían obtener mediante el análisis aislado de los datos financieros.

La dirección de las finanzas presupone el perfeccionamiento empresarial y ha creado las bases para que las empresas puedan desarrollar de forma organizada todas las transformaciones necesarias que permitan lograr una gestión eficiente, económica y eficaz, a través de indicadores financieros. Durante el proceso de análisis de estados financieros se dispone de una diversa gama de posibilidades para satisfacer los objetivos emprendidos al planear y llevar a cabo dicha tarea de evaluación.

Las razones financieras dan indicadores para conocer si la entidad sujeta a evaluación es solvente, productiva, si tiene liquidez, etc.

5.17.- Indicadores financieros

Razones de Liquidez

Capital de trabajo

Una compañía que tenga un capital de trabajo adecuado está en capacidad de pagar sus compromisos a su vencimiento y al mismo tiempo satisfacer contingencias e incertidumbres. Un capital de trabajo insuficiente es la causa principal de morosidad en pagos y, lo que es peor, de serias dificultades financieras, el capital de trabajo se define como: **(Activo Corriente - Pasivo Corriente)**

Razón corriente

Indica la capacidad de la empresa en cumplir con sus obligaciones a corto plazo. **(Activo Corriente / Pasivo Corriente)**

Prueba ácida

Mide con mayor severidad el grado de liquidez de las empresas ya que, en algunas circunstancias, los inventarios y otros activos a corto plazo pueden ser difíciles de liquidar. La fórmula general es $(\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo Corriente}$), es una prueba más severa que la razón corriente, debido a que elimina la parte menos líquida del activo circulante.

Endeudamiento

Endeudamiento total

Corresponde al grado de apalancamiento utilizado e indica la participación de los acreedores sobre los activos de la compañía. **(Total Pasivo / Total Activo).**

La compañía monitorea el capital a través de la razón de endeudamiento. Esta razón financiera es calculada dividiendo la obligación neta entre el total de capital. La obligación neta es calculada tomando el total de préstamos bancarios (incluyendo porción a corto y largo plazo de préstamos a como se presenta en el balance general consolidado) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El total de capital es el saldo de patrimonio a como se presenta en el balance general consolidado más la obligación neta.

Activos fijos / patrimonio líquido

Entre mayor sea este porcentaje más vulnerable será la compañía a imprevistos y cambios inesperados en el entorno económico. Los recursos de la empresa están congelados en maquinaria y equipo y el margen de generación de capital de trabajo se estrecha demasiado para la realización de sus actividades diarias. **(Activos Fijos / Patrimonio Líquido)**

Concentración endeudamiento a corto plazo

Indica el porcentaje de los pasivos que deben ser asumidos a corto plazo. **(Pasivo Corriente / Pasivo Total)**

Endeudamiento / ventas

Medida adicional del nivel de endeudamiento que tiene la empresa. Si se compara con los estándares de la actividad a la que pertenece, indica la proporcionalidad de su nivel de endeudamiento a su nivel de ventas. **(Pasivo Total / Ventas Netas)**

Endeudamiento financiero / ventas

(Obligaciones Financieras / Ventas Netas)

Carga gastos no operacionales *

Indica el porcentaje de los ingresos anuales dedicados al cubrimiento de gastos no operacionales. **(Gastos no Operacionales / Ventas Netas)**

Cobertura de intereses

Cobertura de gastos no operacionales

Indica la capacidad o limitación de la empresa para asumir gastos no operacionales a partir de utilidades. Entre mayor sea la relación mayor será la facilidad de cumplir con sus obligaciones no operacionales dentro de las cuales se destacan los gastos financieros. **(Utilidad Operacional / Gastos No Operacionales)**

Ebitda

Utilidad antes de gastos financieros, impuesto sobre la renta, depreciaciones y amortizaciones. Es una medida más cercana al Flujo de Fondos ya que a la utilidad se suman partidas que no afectan el movimiento de efectivo. **(Utilidad Operacional + Depreciación + Amortizaciones)**

Ebitda / gastos no operacionales.

Indica la capacidad o limitación de la empresa para asumir gastos no operacionales con base a flujo de fondos. **((Utilidad Operacional + Depreciación + Amortizaciones) / Gastos No Operacionales).**

Índices de Rentabilidad

Rentabilidad bruta

El margen bruto de utilidad refleja la capacidad de la empresa en la generación de utilidades antes de gastos de administración y ventas, otros ingresos y egresos e impuestos. Al compararlo con estándares financieros de su actividad, puede reflejar compras o costos laborales excesivos. **(Utilidad Bruta / Ventas Netas).**

Rentabilidad operacional

Refleja la rentabilidad de la compañía en el desarrollo de su objeto social, indicando si el negocio es o no lucrativo independientemente de ingresos y egresos generados por actividades no directamente relacionadas con este.

(Utilidad Operacional / Ventas Netas)

Rentabilidad neta

Mide la rentabilidad después de impuestos de todas las actividades de la empresa, independientemente de si corresponden al desarrollo de su objeto social. **(Utilidad Neta / Ventas Netas)**

Rentabilidad del patrimonio

Muestra la rentabilidad de la inversión de los socios o accionistas. **(Utilidad Neta / Patrimonio Líquido)**

Rentabilidad del activo total

Muestra la capacidad del activo en la generación de utilidades. **(Utilidad Neta / Activo Total)**

Índices de Actividad

Rotación del patrimonio líquido

Muestra el volumen de ventas generado por la inversión realizada por los accionistas. **(Ventas Netas / Patrimonio Líquido)**

Rotación del activo total

Corresponde al volumen de ventas generado por el activo total. **(Ventas Netas / Activo Total)**

Rotación del capital de trabajo

Corresponde al volumen de ventas generado por el capital de trabajo y debe ser utilizado conjuntamente con el indicador de Rotación del Activo Total. Una alta rotación puede indicar un volumen de ventas excesivo para el nivel de inversión en la empresa. Puede también indicar que la empresa depende excesivamente del crédito recibido de proveedores o entidades financieras para financiar sus fondos de operación. **(Ventas Netas / (Activo Corriente - Pasivo Corriente))**

Rotación de la cartera

Establece el número de veces que las cuentas por cobrar rotan en el transcurso de un año y refleja la calidad de la cartera de una empresa. **(Ventas Netas / Cuentas por Cobrar Clientes)**

Período de cobro

De uso similar al índice anterior, refleja el número de días utilizados por la empresa en recaudar su cartera. **((Cuentas por Cobrar Clientes / Ventas Netas)**

*** 365**

Rotación de los inventarios

Días requeridos para que la empresa convierta sus inventarios en cuentas por cobrar o efectivo. **((Inventarios / Costo de Ventas) * 365)**

Ciclo operacional

Refleja el número de días que requiere la compañía para convertir sus inventarios en efectivo. Es la suma del número de días requeridos para rotar el inventario y el periodo de cobro. **$$(((\text{Inventarios} / \text{Costo de Ventas}) * 365) + ((\text{Cuentas por Cobrar Clientes} / \text{Ventas Netas}) * 365))$$**

Período de pago a proveedores

Es indicativo del número de días utilizados por la empresa en pagar a sus proveedores y de mayor utilidad si se utiliza en comparación con los estándares del sector en la medida en que el costo de ventas no está compuesto únicamente por compras a crédito a proveedores. **$$((\text{Cuentas por Pagar a Proveedores} / \text{Costo de Ventas}) * 365)$$**

Cálculo de las variaciones (después de la inflación)

Indicadores de crecimiento

Estos indicadores reflejan el crecimiento en patrimonio, ingresos netos y capital de trabajo en términos reales al descontar el efecto inflacionario.

Patrimonio líquido

$$(\text{Patrimonio Líquido Ultimo Año} / (\text{Patrimonio Líquido Año Anterior} * (1 + \text{Inflación Ultimo Año})) - 1$$

Ventas netas

$$(\text{Ventas Netas Ultimo Año} / (\text{Ventas Netas Año Anterior} * (1 + \text{Inflación Ultimo Año})) - 1$$

Capital de trabajo

$$(\text{Capital de Trabajo Ultimo Año} / (\text{Capital de Trabajo Año Anterior} * (1 + \text{Inflación Ultimo Año})) - 1$$

Patrimonio líquido

Constantemente nos encontramos con expresiones referentes a patrimonio líquido y patrimonio bruto. Veamos que significa cada uno de ellos

Se entiende por patrimonio bruto la totalidad de los bienes y derechos de una empresa o contribuyente. Este conjunto de bienes y derechos es lo que conocemos como activos

El patrimonio líquido es el resultado de depurar los activos restándole los pasivos. Se denomina líquido porque es en realidad lo que la empresa posee, ya que los pasivos son obligaciones con terceros, y parte de los activos están respaldando esas deudas, lo que en un momento dado puede entenderse que parte de los activos pertenecen a esos terceros, puesto que están respaldando una obligación y en un momento dado pueden ser exigidos como pago.

Bien sabemos que los activos están financiados mediante capital propio o de terceros, y la financiación de terceros es la que corresponde al pasivo de la empresa

El patrimonio líquido es el resultado de lo que conocemos como ecuación patrimonial, que nos dice que el patrimonio es igual al activo menos el pasivo.

RAZONES FINANCIERAS PARA EMPRESAS COMERCIALES	
<u>RAZONES DE LIQUIDEZ</u>	
CAPITAL DE TRABAJO NETO = ACTIVO CIRCULANTE - PASIVO CIRCULANTE	
ÍNDICE DE SOLVENCIA = ACTIVO CIRCULANTE / PASIVO CIRCULANTE	
PRUEBA ÁCIDA = ACTIVO CIRCULANTE - INVENTARIO / PASIVO CIRCULANTE	
<u>RAZONES DE ACTIVIDAD</u>	
ROTACIÓN DE INVENTARIOS = ((INVENTARIO / COSTO DE VENTA) * 365)	
ROTACIÓN DE LA CARTERA = VENTAS NETAS AL CRÉDITO / CUENTAS POR COBRAR NETAS	
PERÍODO DE COBRO = ((CUENTAS POR COBRAR NETAS / VENTAS NETAS AL CRÉDITO) * 365)	
CICLO OPERACIONAL = (((INVENTARIOS / COSTO DE VENTAS) * 365) + ((CUENTAS POR COBRAR NETAS / VENTAS NETAS AL CRÉDITO) * 365))	
PERÍODO DE PAGO A PROVEEDORES = ((CUENTAS POR PAGAR / COSTO DE VENTAS) * 365)	
ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS = VENTAS NETAS / ACTIVOS FIJOS NETOS	
ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES = VENTAS NETAS / ACTIVOS TOTALES	
<u>RAZONES DE ENDEUDAMIENTO</u>	
ENDEUDAMIENTO TOTAL = PASIVO TOTAL / ACTIVO TOTAL	
RAZÓN PASIVO - CAPITAL = PASIVO A LARGO PLAZO / CAPITAL SOCIAL	
RAZÓN DE ROTACIÓN DE INTERÉS A UTILIDADES =	$\frac{\text{UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS}}{\text{CARGA FINANCIERA}}$
<u>RAZONES DE RENTABILIDAD</u>	
RENTABILIDAD BRUTA = UTILIDAD BRUTA / VENTAS NETAS	
RENTABILIDAD OPERACIONAL = UTILIDAD OPERACIONAL / VENTAS NETAS	
RENTABILIDAD NETA = UTILIDAD NETA / VENTAS NETAS	
RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN = UTILIDAD NETA / ACTIVO TOTAL	
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO = UTILIDAD NETA / PATRIMONIO LÍQUIDO	

5.18.- Análisis de porcentajes integrales

El análisis de porcentajes integrales puede ser de tipo vertical u horizontal.

5.18.1.- Análisis estático o vertical. Es útil para analizar la información correspondiente a un solo periodo o ejercicio, tomando como referencia una cifra

del mismo, con el fin de obtener los porcentajes de otros renglones en forma relativa a la cifra base.

5.18.2.- Análisis dinámico u horizontal. Se emplea en el análisis de dos o más periodos o ejercicios en forma comparativa. Además de que se obtienen los porcentajes en forma vertical, por medio del análisis horizontal se pueden analizar los cambios de un período a otro.

5.19.- Análisis de porcentajes integrales en el estado de resultados

Es el análisis de tipo vertical que toma como referencia a las ventas netas, que representarán 100%, contra el que se obtendrán los porcentajes correspondientes a los demás renglones del estado de resultados.

5.20.- Análisis de porcentajes integrales en el balance general

El análisis de porcentajes integrales en el balance general también puede ser de tipo vertical u horizontal.

5.20.1.- Análisis vertical. Al igual que en el análisis de porcentajes integrales del estado de resultados, el método de análisis vertical es útil en el balance general para analizar la información correspondiente a un solo periodo o ejercicio; se toma como referencia una misma cifra de éste, para obtener los porcentajes de otros renglones, en forma relativa a la cifra base. El punto de referencia que comúnmente se utiliza es un total, ya sea del activo, pasivo o capital; e incluso, la suma del pasivo más capital como 100%.

5.20.2.- Análisis horizontal. Se emplea en el análisis de los balances de dos o más periodos o ejercicios en forma comparativa. Los porcentajes obtenidos en forma vertical permiten analizar los cambios sufridos por ellos de un periodo a otro. La referencia para el análisis son las cifras del periodo o ejercicio anterior, las cuales, en cada uno de sus renglones, representan 100%.

VI- Diseño Metodológico

Tipo de estudio

Según el tiempo de ocurrencia de los hechos y registro de la información

El estudio realizado es de corte transversal ya que pretende explicar, como funciona cada uno de los elementos propuestos. Al mismo tiempo trata de un estudio prospectivo ya que estaremos desarrollando herramientas de análisis a futuro.

Según el análisis y alcances de los resultados

El desarrollo de este trabajo, es de carácter descriptivo ya que explicamos el uso de las razones financieras.

Las variables a considerar son los estados financieros:

Estado de situación financiera: El balance general es un estado financiero de característica estático, se dice que es estático debido a que informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa.

El balance es una fotografía estática de los bienes y derechos de una empresa (activo) y de cómo ha sido financiada su adquisición (pasivo):

Estado de resultado: Es un documento contable que muestra detallada y ordenadamente la utilidad o pérdida del ejercicio, mientras que el balance general únicamente muestra la utilidad, más no la forma como se ha obtenido, razón por la cual el estado de resultado se considera como un estado complementario del balance general y representa la sumatoria de los ingresos, costos y gastos.

Métodos e instrumentos de recolección de datos

Fuente de información primaria: www.agricorp.com.ni

Fuente de información secundaria: Libros.

Plan de tabulación y análisis

Para la realización de este trabajo se hizo necesario el uso de Microsoft Excel para agilizar los cálculos de las razones financieras, además utilizamos medios de redacción e investigación como el paquete office: Word, power point.

VII- Resultados

Corporación Agrícola, S.A.
y subsidiarias
(compañía nicaraguense, subsidiaria de Central American Rice, LLC
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)
Balance general consolidado
31 de diciembre de 2010

(expresado en córdobas - Nota 2)

Análisis de porcentajes integrales en el balance general					
	Notas	<i>Análisis Vertical</i>			
		2010		2009	
		Análisis de composición			
		Importes	%	Importes	%
Activos					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	55456,628.00	2.39	49223,054.00	2.33
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	6	27069,870.00	1.17	3560,413.00	0.17
Cuentas por cobrar	7	420974,456.00	18.14	283689,240.00	13.44
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	16	165306,058.00	7.12	146740,673.00	6.95
Inventarios	8	755332,689.00	32.56	764510,132.00	36.23
Activos biológicos	9	25720,132.00	1.11	15530,557.00	0.74
Total del activo corriente		1449859,833.00	62.49	1263254,069.00	59.86
Activo no corriente					
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	16	232902,867.00	10.04	232659,589.00	11.02
Cuentas por cobrar a largo plazo	10	11359,855.00	0.49	15279,901.00	0.72
Inversiones en asociadas	11	34083,738.00	1.47	30634,068.00	1.45
Activos financieros disponibles para la venta	12	5014,030.00	0.22	5014,030.00	0.24
Propiedad planta y equipo, neto	13	540280,604.00	23.29	525376,277.00	24.90
Activos biológicos	14	12675,982.00	0.55	13168,826.00	0.62
Activos intangibles	15	11079,530.00	0.48	10631,121.00	0.50
Otros activos	17	22883,000.00	0.99	14311,054.00	0.68
Total de activo no corriente		870279,606.00	37.51	847074,866.00	40.14
Total Activos		2320139,439.00	100.00	2110328,935.00	100.00
Pasivos y patrimonio					
Pasivo corriente					
Préstamos por pagar	18	515951,618.00	22.24	508083,270.00	24.08
Porción corriente de préstamos a largo plazo	19	63810,582.00	2.75	59551,526.00	2.82
Documentos por pagar	20	302673,363.00	13.05	62635,409.00	2.97
Cuentas por pagar a partes relacionadas	16	32994,272.00	1.42	57978,886.00	2.75
Proveedores		437489,477.00	18.86	624314,309.00	29.58
Impuesto sobre la renta por pagar	29	3883,645.00	0.17	2016,960.00	0.10
Cuentas por pagar y gastos acumulados	21	87263,259.00	3.76	74873,411.00	3.55
Total de pasivo corriente		1444066,216.00	62.24	1389453,771.00	65.84
Pasivo no corriente					
Préstamos por pagar	18	205062,945.00	8.84	128965,548.00	6.11
Obligaciones postempleo	22	20772,358.00	0.90	17097,529.00	0.81
Cuentas por pagar a partes relacionadas	16	59082,750.00	2.55	25008,600.00	1.19
Impuesto sobre la renta diferido	29	8017,776.00	0.35	7674,465.00	0.36
Total pasivo no corriente		292935,829.00	12.63	178746,142.00	8.47
Patrimonio					
Atribuible a los propietarios de la controladora					
Capital social autorizado		270000,000.00	11.64	270000,000.00	12.79
Capital social no suscrito		(33113,000.00)	(1.43)	(33113,000.00)	(1.57)
Capital social autorizado, suscrito y pagado		236887,000.00		236887,000.00	
Aportes adicionales de capital		3,011.00	0.00	3,011.00	0.00
Otras reservas		150753,113.00	6.50	150753,113.00	7.14
Utilidades retenidas		183225,042.00	7.90	141558,510.00	6.71
Participaciones no controladas		12269,228.00	0.53	12927,388.00	0.61
Total patrimonio		583137,394.00	25.13	542129,022.00	25.69
Total pasivos y patrimonio		2320139,439.00	100.00	2110328,935.00	100.00

Corporación Agrícola, S.A.
 y subsidiarias
 (compañía nicaraguense, subsidiaria de Central American Rice, LLC
 con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)
 Estado consolidado de resultados integrales
 Año que terminó el 31 de diciembre de 2010

(expresado en córdobas)

2010

2009

Análisis Estático o Vertical

Análisis de porcentajes integrales en el estado de resultados

		%		%
Ventas netas	3297653,958.00	100.00	3329903,336.00	100.00
Costo de ventas	2718882,602.00	82.45	2824829,838.00	84.83
Ganancia Bruta	578771,356.00	17.55	505073,498.00	15.17
Gastos				
Gastos de mercadeo y ventas	135879,175.00	4.12	119708,264.00	3.59
Gastos de administración	101875,682.00	3.09	93270,606.00	2.80
Gasto de tráfico de almacenes	119243,906.00	3.62	106660,135.00	3.20
Otros gastos	13095,550.00	0.40	11554,297.00	0.35
Otros ingresos	<u>6268,451.00</u>	<u>0.19</u>	<u>10684,565.00</u>	<u>0.32</u>
Utilidad Antes de Intereses e Impuestos	214945,494.00	11.41	184564,761.00	10.27
Gastos financieros	114756,310.00	3.48	95898,005.00	2.88
Pérdida cambiaria neta	40564,053.00	1.23	39451,547.00	1.18
Pérdida por participación en asociadas	7774,057.00	0.24	2697,893.00	0.08
Ingresos financieros	<u>26417,129.00</u>	<u>0.80</u>	<u>30210,590.00</u>	<u>0.91</u>
	136677,291.00	5.75	107836,855.00	5.05
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	78268,203.00	2.37	76727,906.00	2.30
Provisión para el impuesto sobre la renta	51249,703.00	1.55	33749,790.00	1.19
Utilidad neta	<u>C\$ 27018,500.00</u>	<u>0.82</u>	<u>C\$ 42978,116.00</u>	<u>1.29</u>
Ganancia (pérdida) atribuible a:				
Propietarios de la controladora	C\$ 41666,532.00		C\$ 54551,486.00	
Participaciones no controladoras	<u>(14648,032.00)</u>		<u>(11573,370.00)</u>	
	<u>C\$ 27018,500.00</u>		<u>C\$ 42978,116.00</u>	

El análisis del estado de resultados, realizado por el método de porcentajes integrales, permite concluir que el costo de venta es el renglón con mayor peso significativo en la operación de la empresa, lo cual no se aprecia al observar únicamente las cifras absolutas en importes. Como todo análisis, su objetivo final será coadyuvar a una mejor toma de decisiones para optimizar los resultados de periodos o ejercicios posteriores.

CORPORACIÓN AGRICOLA, AGRICORP, S.A.

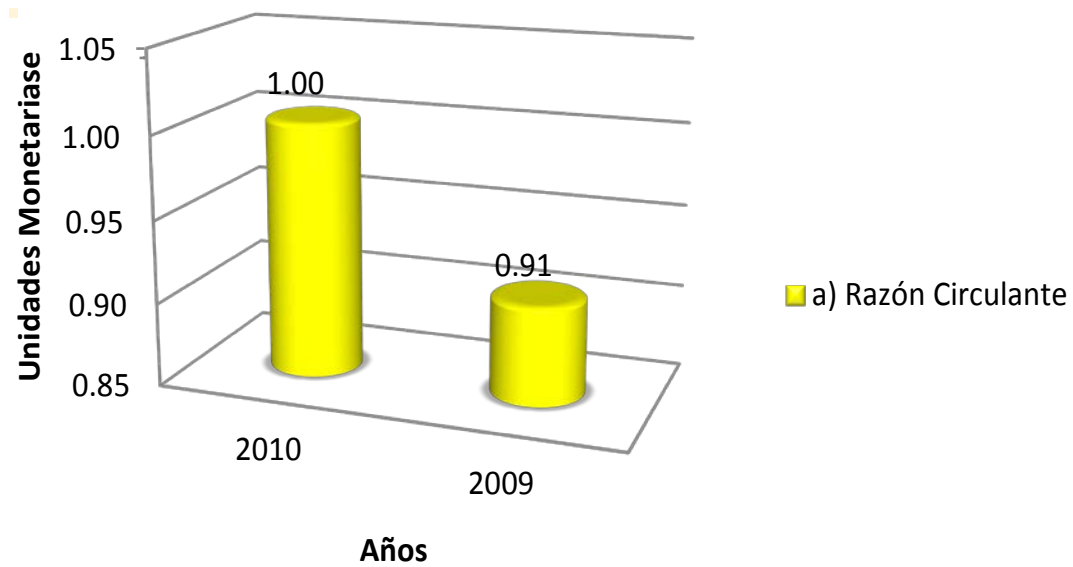
	2010	2009
Grupos		
Activo Corriente	1449859,833.00	1263254,069.00
Activo No Corriente	847396,606.00	832763,812.00
Otros Activos	22883,000.00	14311,054.00
Activo Total	2320139,439.00	2110328,935.00
Pasivo Corriente	1444066,216.00	1389453,771.00
Pasivo No Corriente	292935,829.00	178746,142.00
Otros Pasivos	0.00	0.00
Total pasivo	1737002,045.00	1568199,913.00
Capital Social	236890,011.00	236890,011.00
Utilidades acumuladas	183225,042.00	141558,510.00
Otras reservas	150753,113.00	150753,113.00
Participaciones no controladas	12269,228.00	12927,388.00
Total Patrimonio	583137,394.00	542129,022.00
Total pasivo y patrimonio	2320139,439.00	2110328,935.00
Cuadratura	OK	OK
Exposición Neta	583137,394.00	542129,022.00
Cuentas		
Cuentas por cobrar	420974,456.00	283689,240.00
Inventarios	755332,689.00	764510,132.00
Proveedores	437489,477.00	624314,309.00
Endeudamiento Financiero	721014,563.00	637048,818.00
Obligación Neta	729368,517.00	647377,290.00
Total de Capital	1312505,911.00	1189506,312.00
Depreciaciones	37015,562.00	31533,128.00
Amortizaciones	0.00	0.00
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES		
Ventas	3297653,958.00	3329903,336.00
Costo de Ventas	2718882,602.00	2824829,838.00
Ganancia Bruta	578771,356.00	505073,498.00
Gastos de Operación	356998,763.00	319639,005.00
Otros gastos/ otros ingresos	6827,099.00	869,732.00
Utilidad de Operación	214945,494.00	184564,761.00
Gastos Financieros	136677,291.00	107836,855.00
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	78268,203.00	76727,906.00
Impuesto sobre la renta	51249,703.00	33749,790.00
Utilidad Neta	27018,500.00	42978,116.00
Otros datos		
FENAO	64034,062.00	74511,244.00
Capital de trabajo	5793,617.00	126199,702.00

	2010	2009
Liquidez		
a) Razón Circulante	1.00	0.91
b) Prueba del Ácido	0.48	0.36
c) Pasivo corriente / Inventarios	1.91	1.82
d) Capital de trabajo	5793,617.00	126199,702.00
Indicadores de Endeudamiento		
a) Nivel de Endeudamiento	55.57%	54.42%
d) Propiedad, Planta y Equipo / Patrimonio Líquido	145.32%	153.61%
e) Endeudamiento / Ingresos	52.67%	47.09%
f) Endeudamiento Financiero / Ingresos	21.86%	19.13%
Cobertura de intereses		
a) Carga de Gastos no Operacionales	0.04	0.03
b) Cobertura de Gastos no Operacionales	1.57	1.71
c) EBITDA / Gastos no Operacionales	1.84	2.00
Generación de Recursos		
a) FENAO* / Ingresos	1.94%	2.24%
b) FENAO* / Patrimonio	27.03%	31.45%
c) FENAO* / Activo Total	2.76%	3.53%
Indicadores de Rentabilidad		
a) Rentabilidad Bruta	17.55%	15.17%
b) Rentabilidad Operacional	6.52%	5.54%
c) Rentabilidad Neta	2.37%	2.30%
d) Rentabilidad del Patrimonio	33.04%	32.39%
e) Rentabilidad del Activo	3.37%	3.64%
Indicadores de Actividad		
a) Rotación Patrimonio	13.92	14.06
b) Rotación del Activo Total	1.42	1.58
c) Rotación del Capital de Trabajo	569.19	26.39
d) Rotación de Cartera	7.83	11.74
e) Periodo de Cobro	46.60	31.10
f) Rotación del Inventario	101.40	98.78
g) Ciclo Operacional	148.00	129.88
h) Periodo de Pago a Proveedores	58.73	80.67
i) Ciclo de Efectivo	89.26	49.21

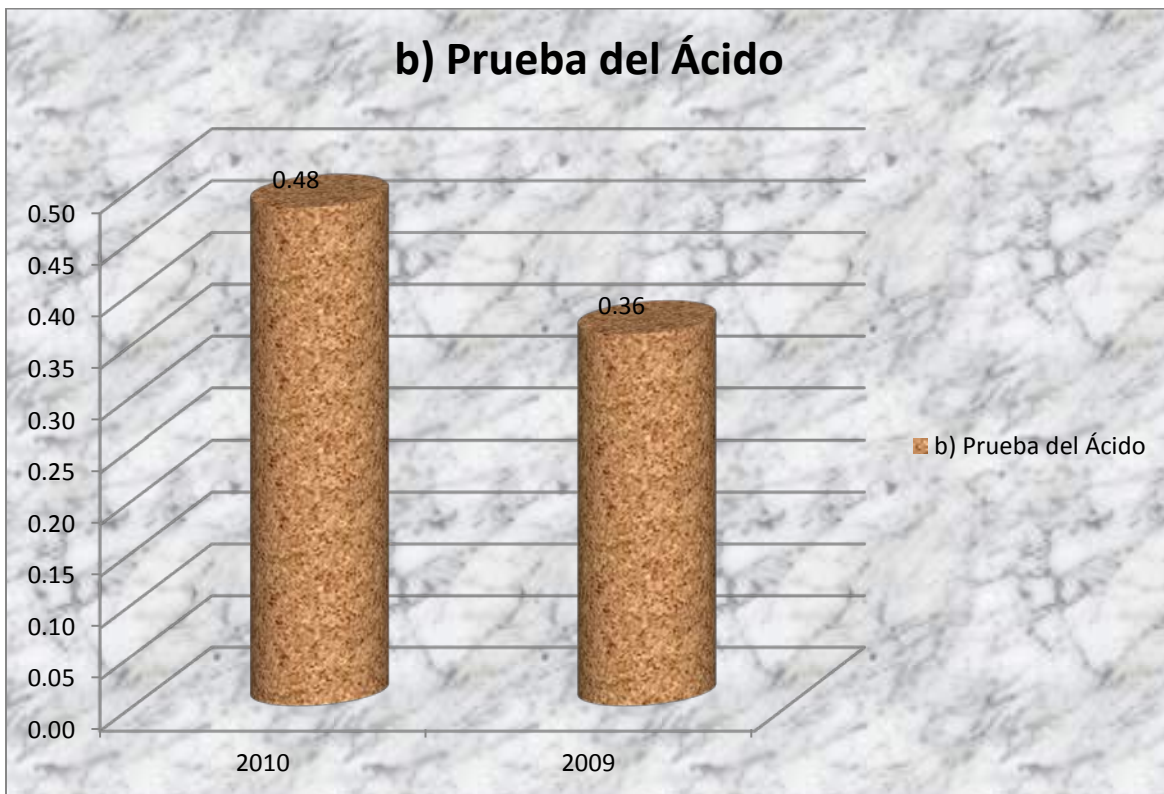
Gráficos

Razones de Liquidez

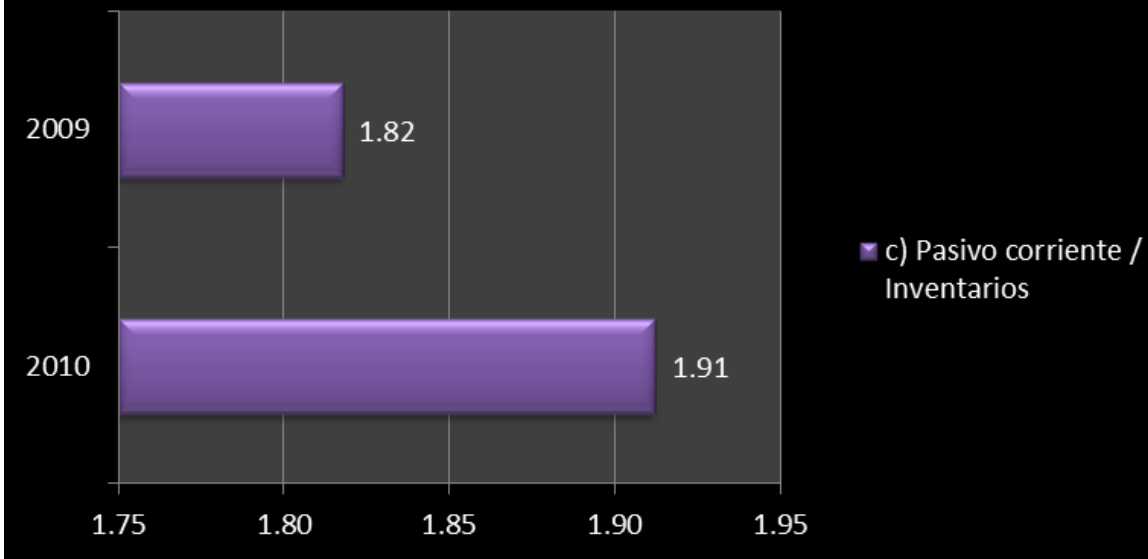
a) Razón Circulante



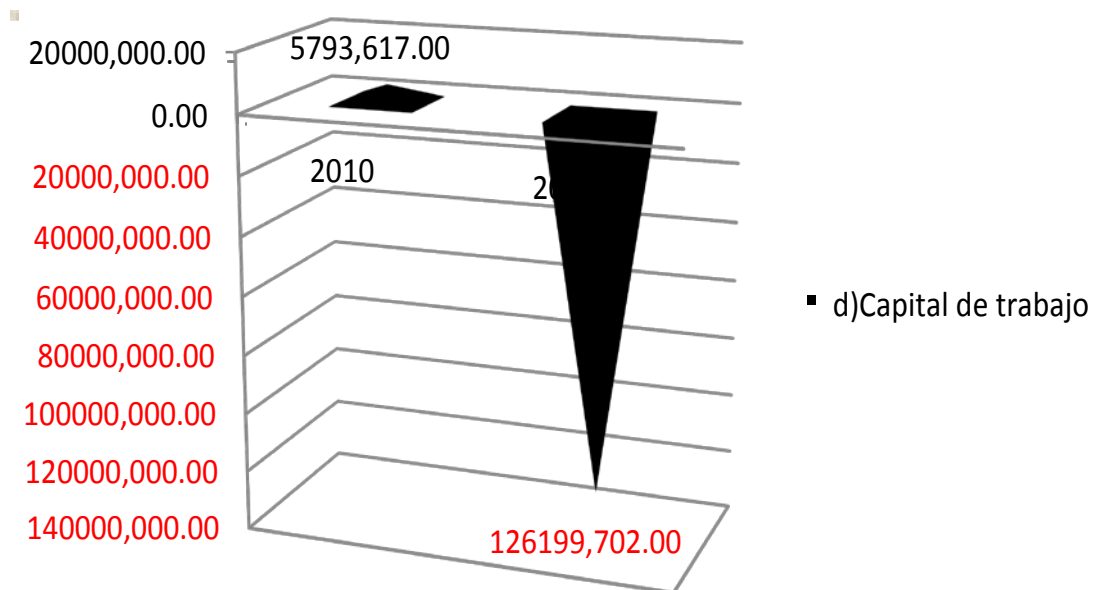
b) Prueba del Ácido



c) Pasivo corriente / Inventarios



d) Capital de trabajo

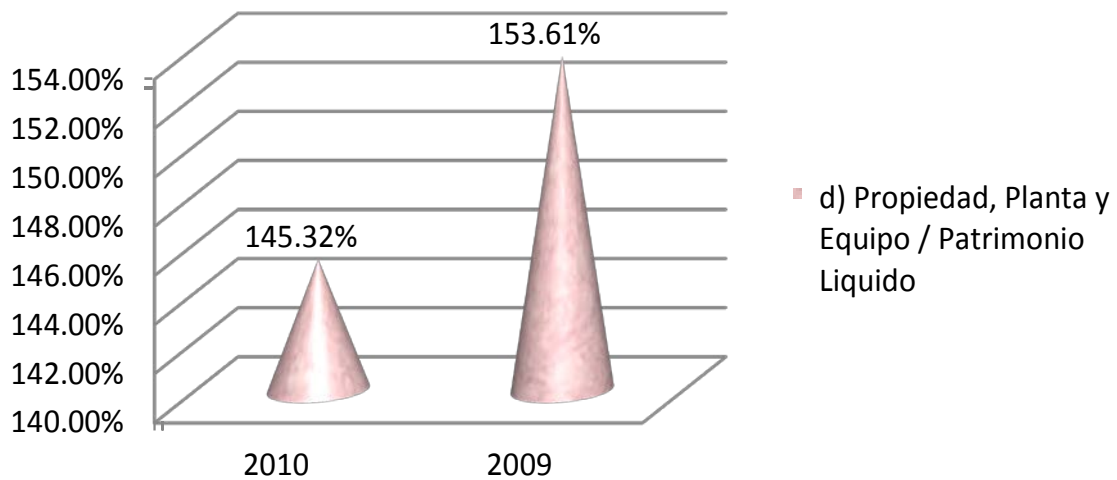


Indicadores de Endeudamiento

a) Nivel de Endeudamiento

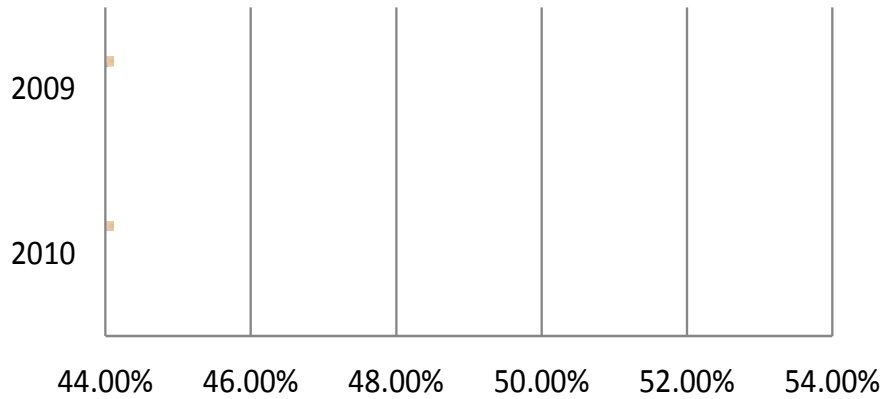


d) Propiedad, Planta y Equipo / Patrimonio Liquido



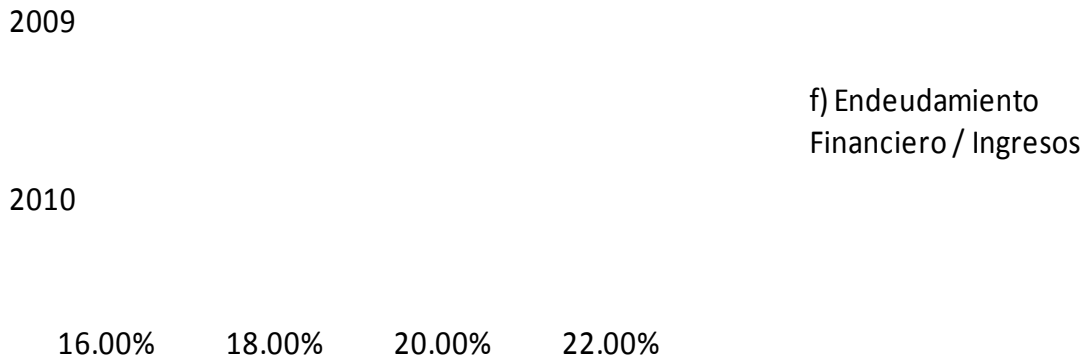
■

e) Endeudamiento / Ingresos



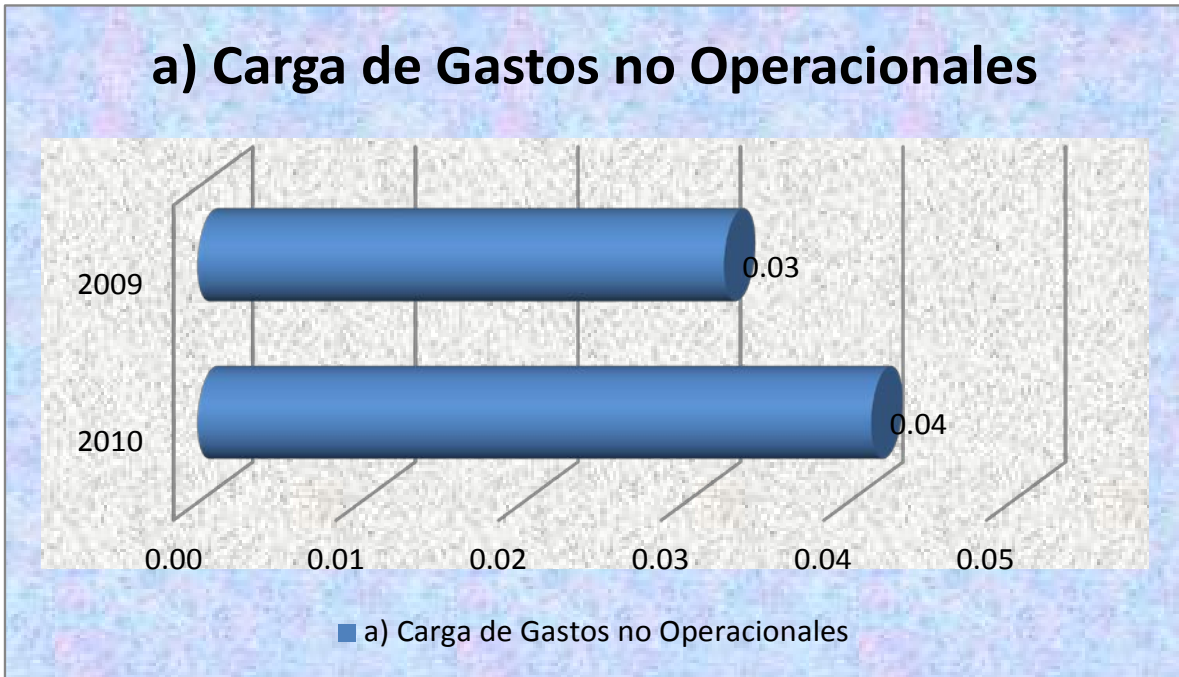
	2010	2009
■ e) Endeudamiento / Ingresos	52.67%	47.09%

f) Endeudamiento Financiero / Ingresos

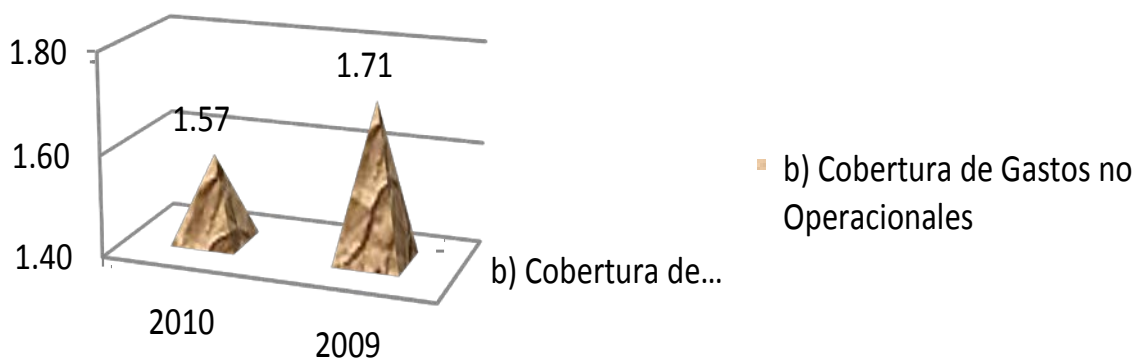


Cobertura de Intereses

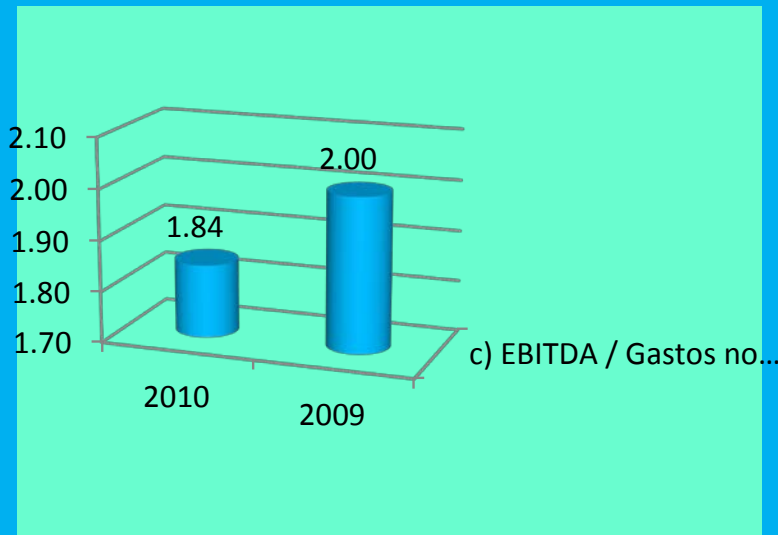
a) Carga de Gastos no Operacionales



b) Cobertura de Gastos no Operacionales



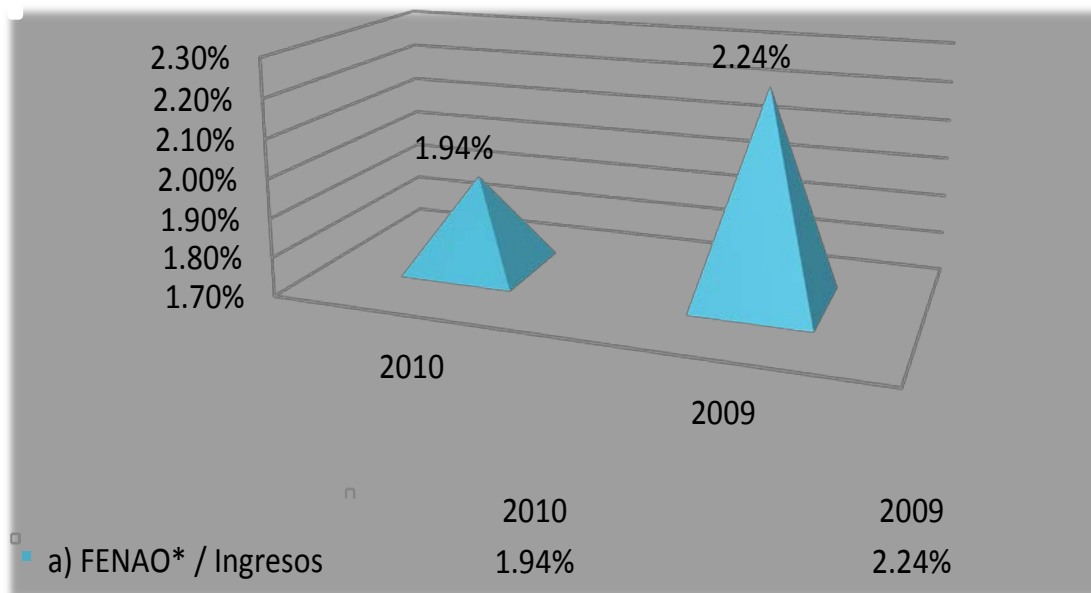
c) EBITDA / Gastos no Operacionales



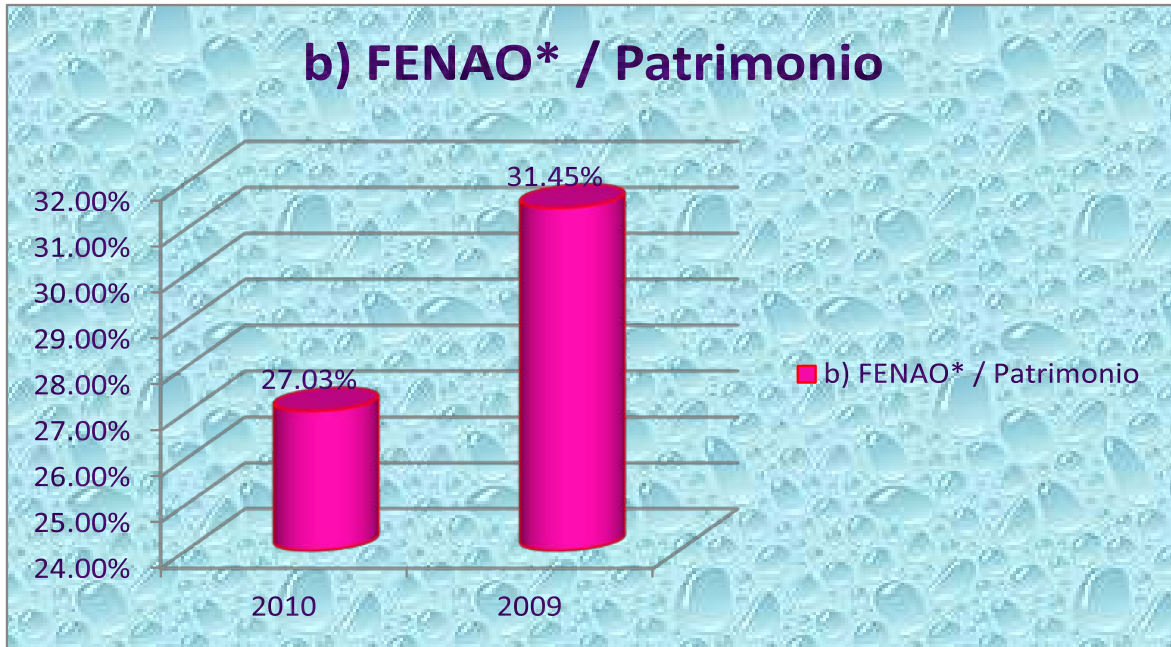
c) EBITDA / Gastos no Operacionales

Generación de Recursos

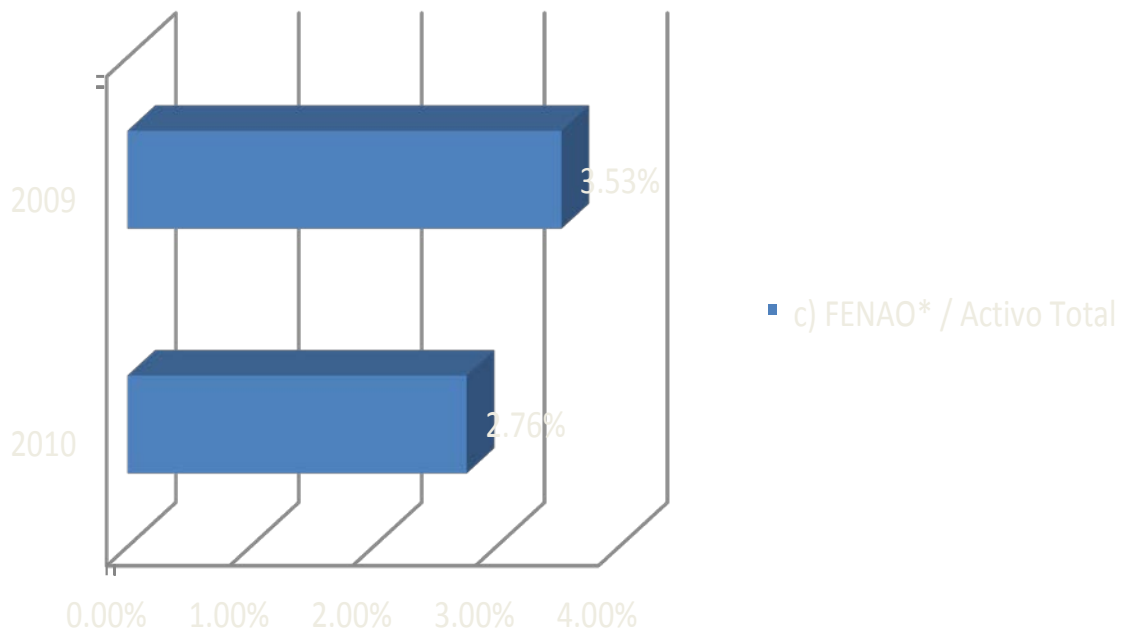
a) FENAO* / Ingresos



a) FENAO* / Ingresos

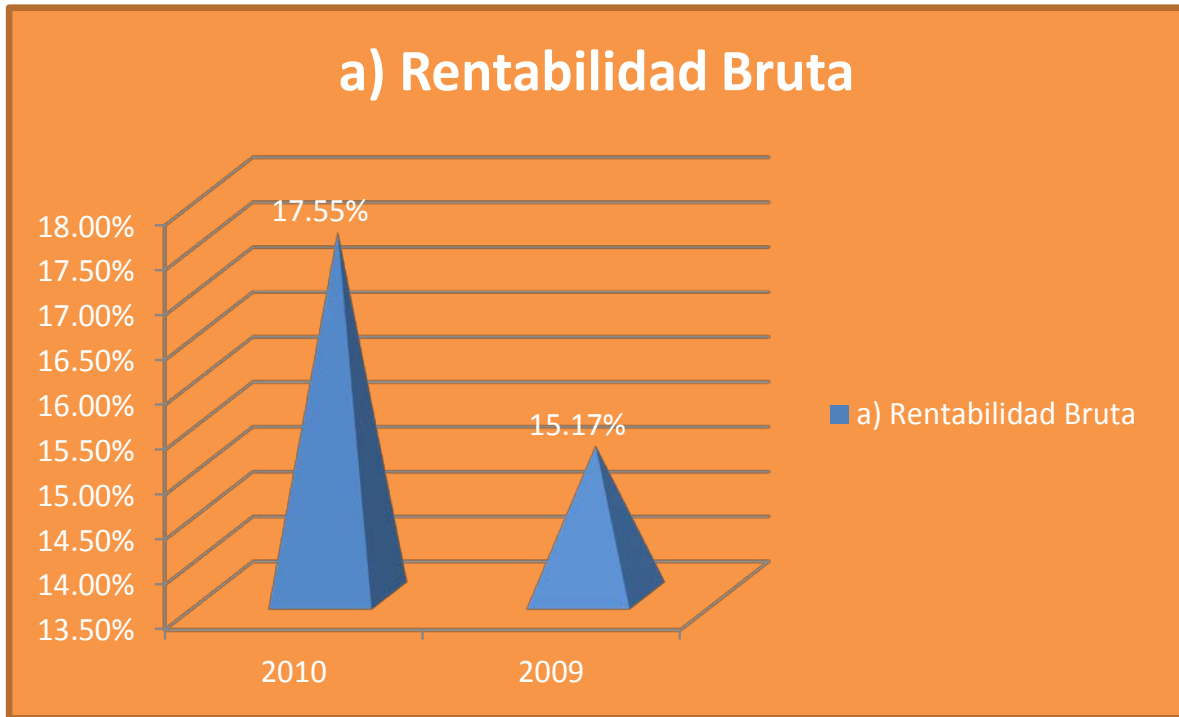


c) FENAO* / Activo Total



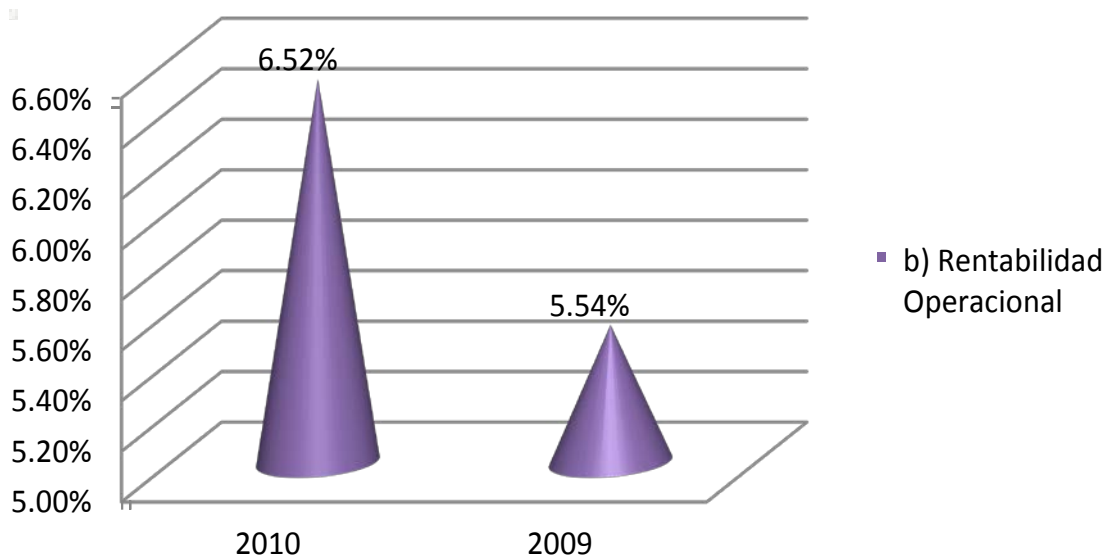
Indicadores de Rentabilidad

a) Rentabilidad Bruta

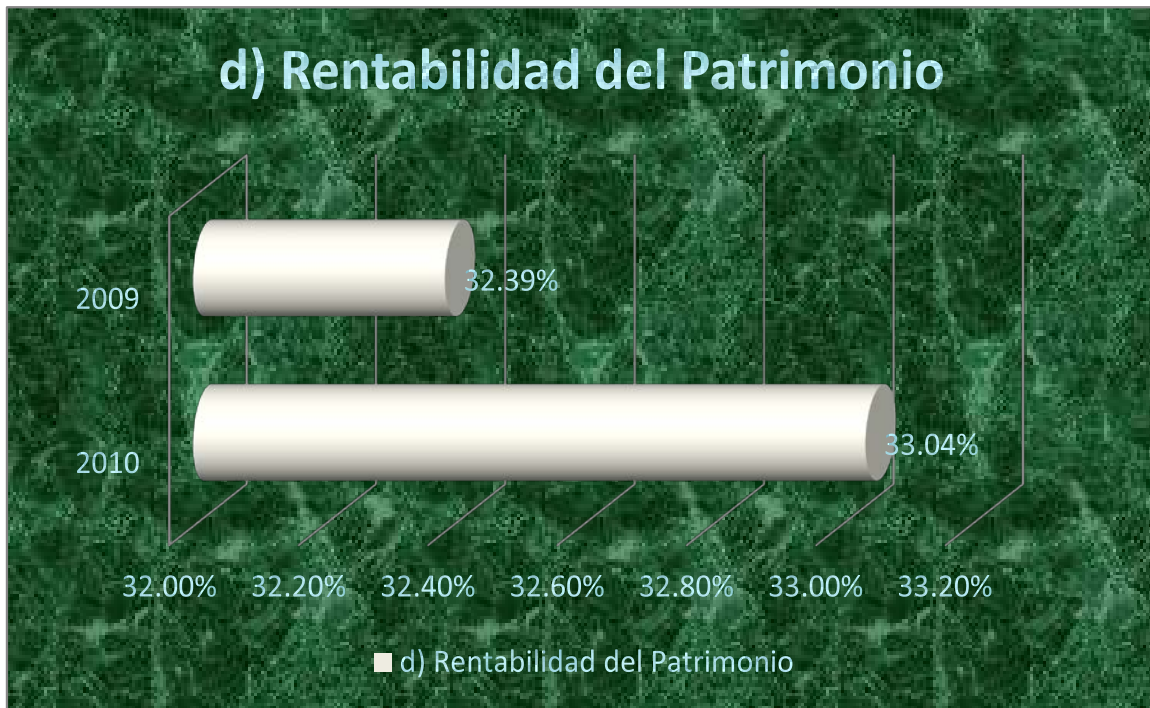
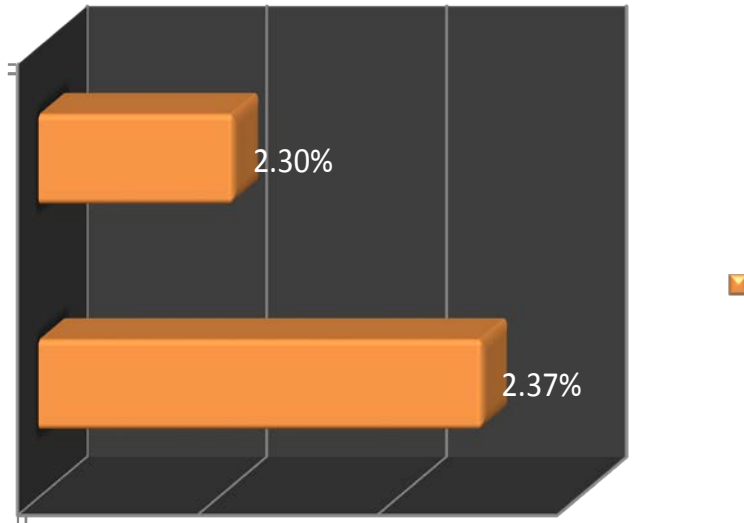


□

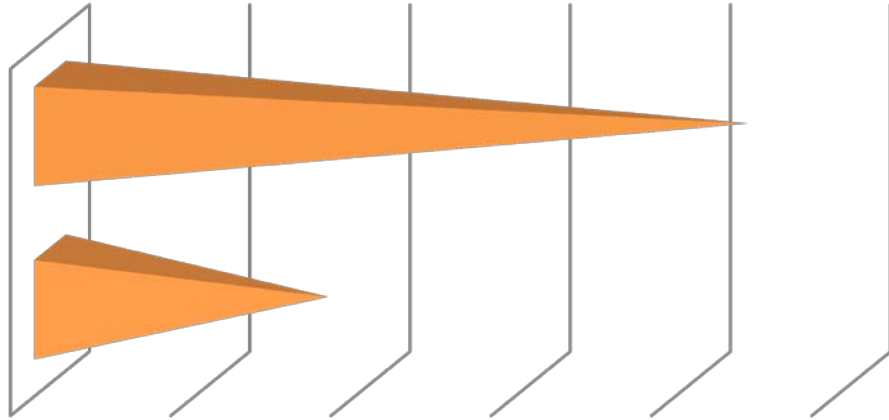
b) Rentabilidad Operacional



■



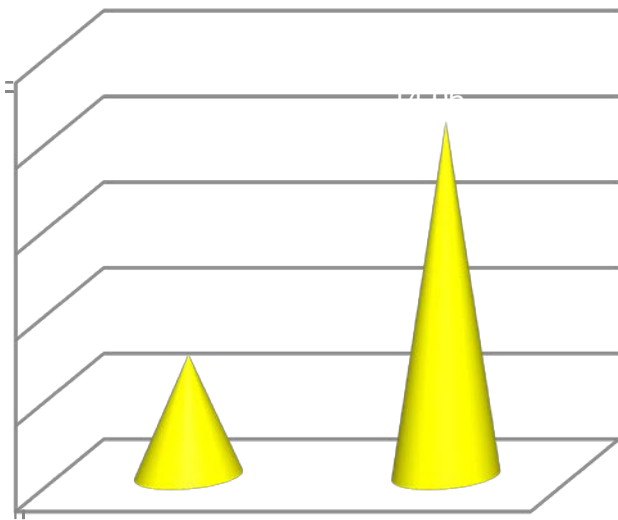
■



■

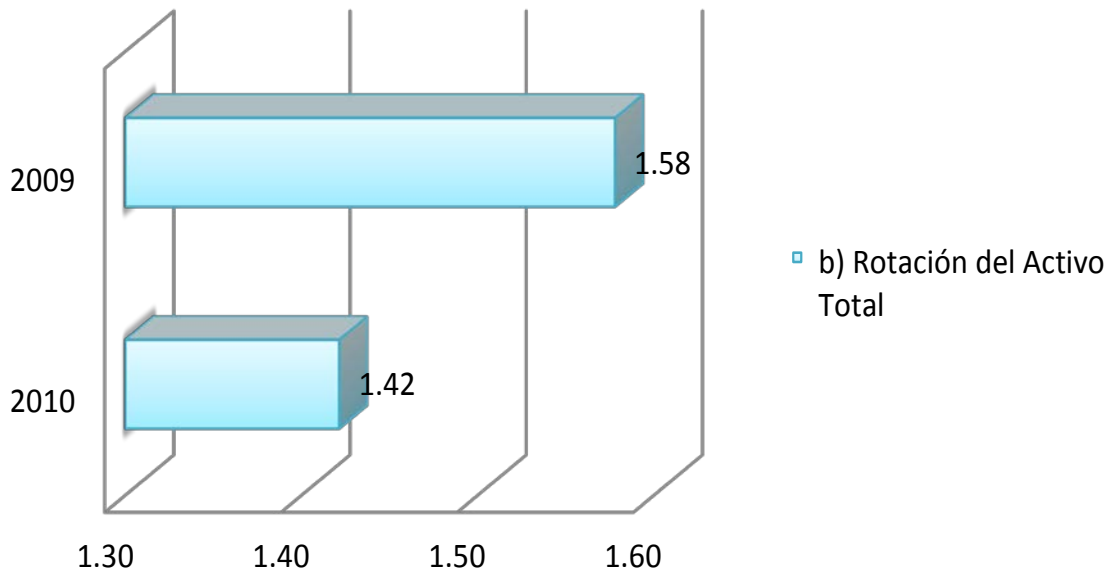
Indicadores de Actividad

■

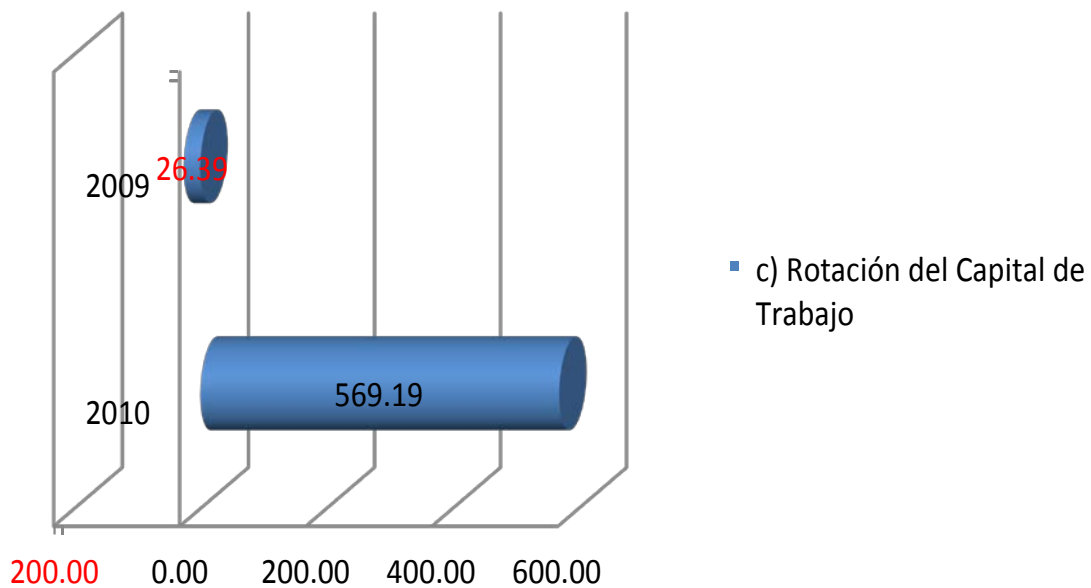


■

b) Rotación del Activo Total

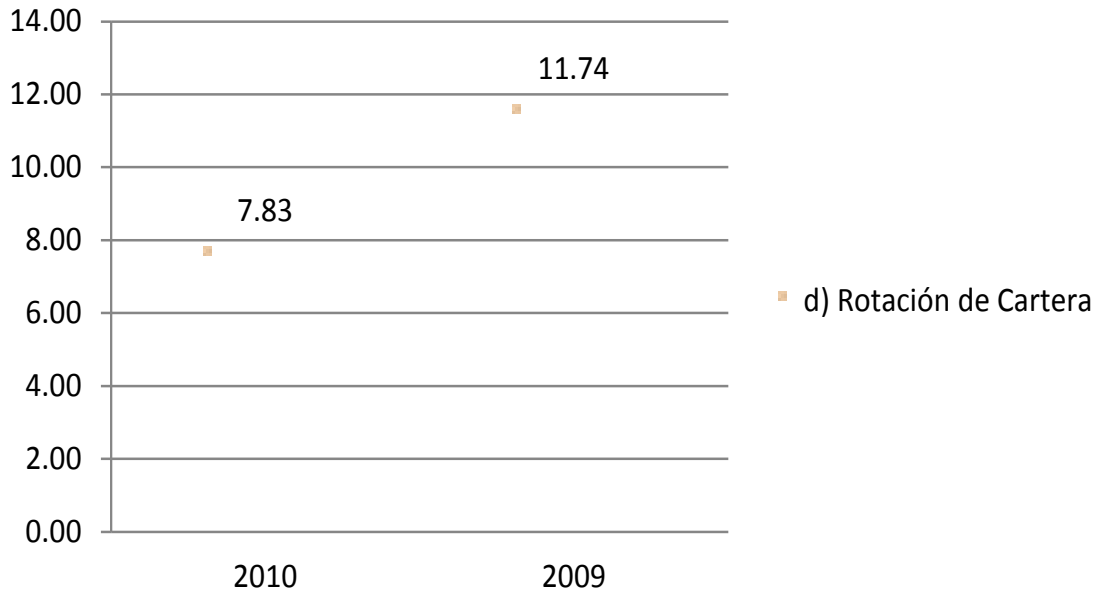


c) Rotación del Capital de Trabajo



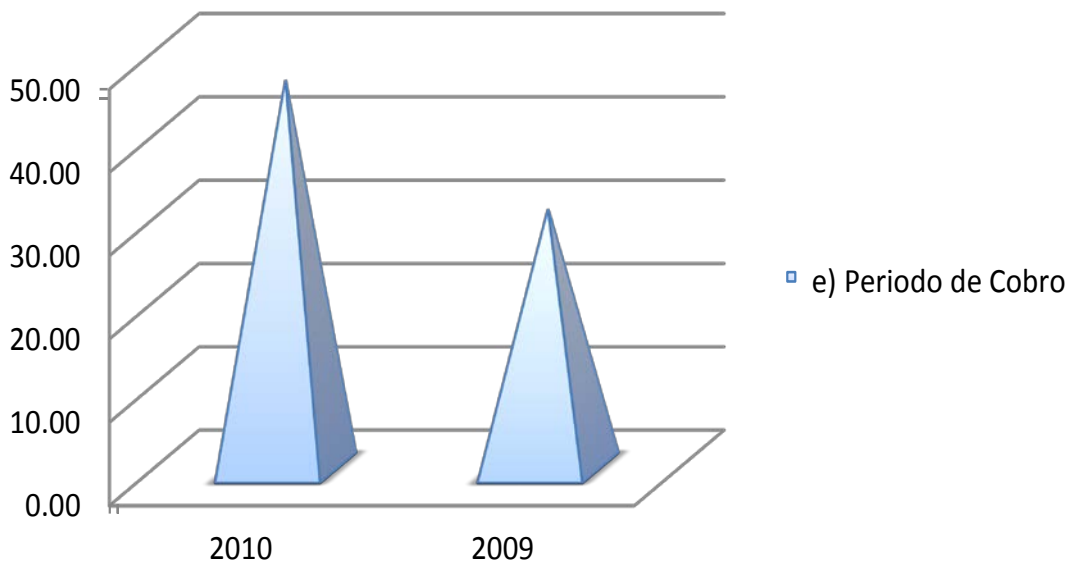
□

d) Rotación de Cartera



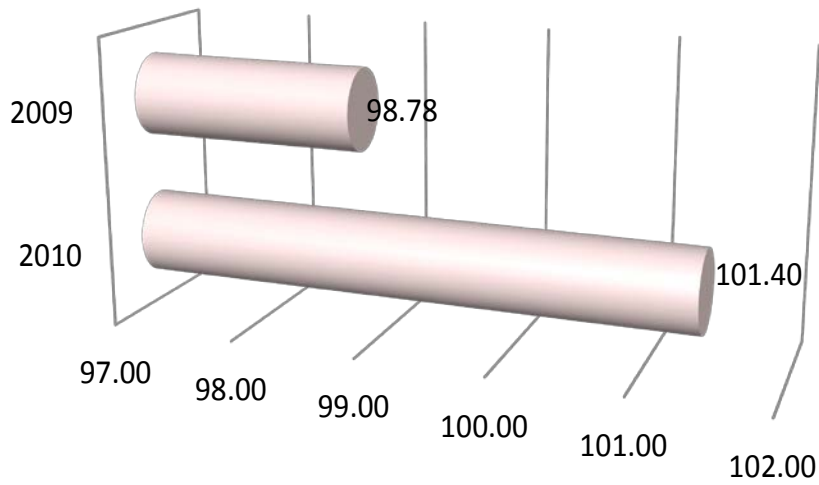
■

e) Periodo de Cobro



■

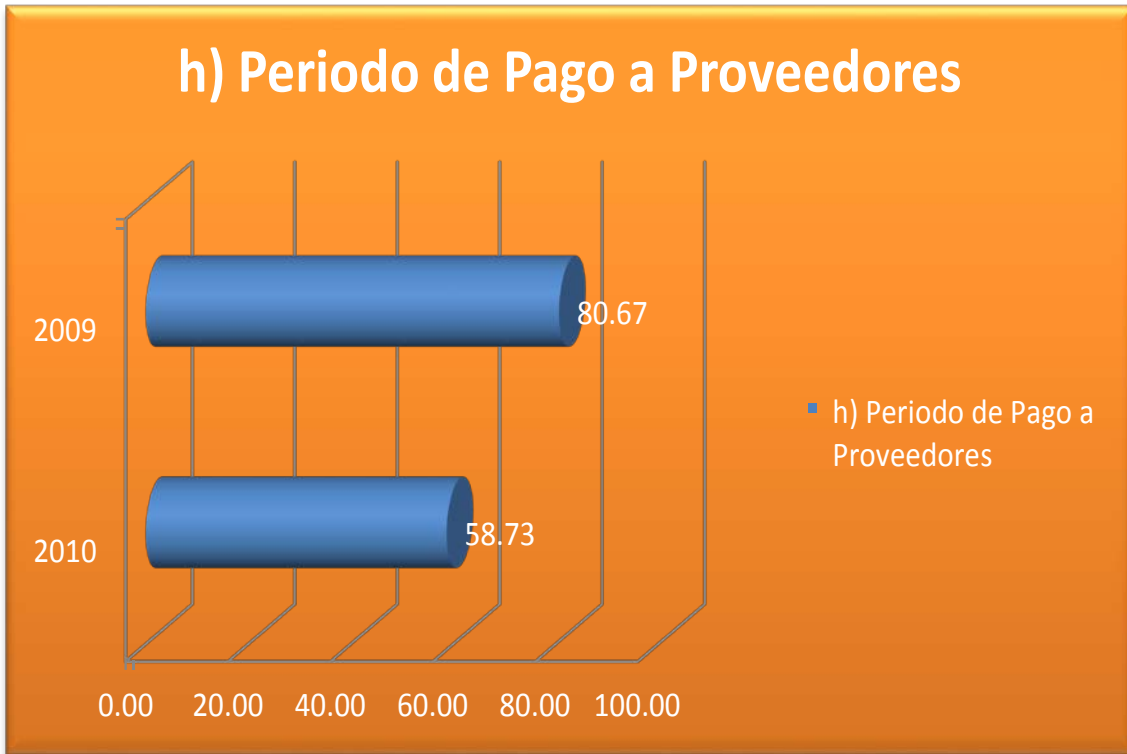
f) Rotación del Inventario



■ f) Rotación del Inventario

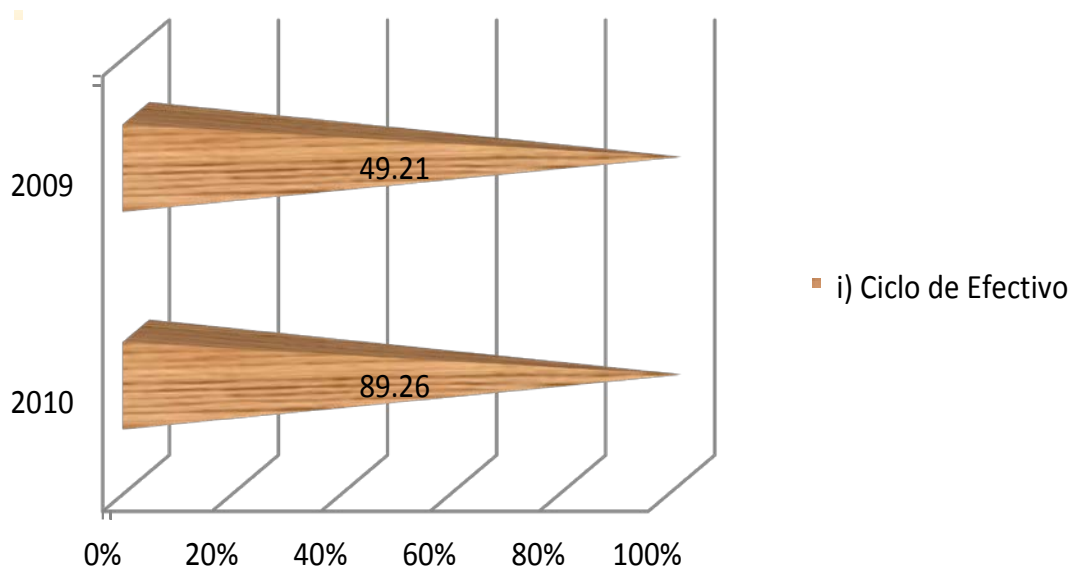


■ g) Ciclo Operacional



■

i) Ciclo de Efectivo



VIII- Conclusiones

En el análisis financiero practicado a la CORPORACIÓN AGRICOLA, S.A., encontramos que en el 2009 presenta un capital de trabajo negativo lo cual no quiere decir que la compañía está afrontando problemas de liquidez, en primer término podemos ver que el pasivo corriente es mayor que el activo corriente, esto se debe a que las cuentas por pagar representa el inventario que no se ha pagado con dinero en efectivo, producto de los préstamos por pagar que la compañía hace con la controladora, como resultado, las cuentas por pagar pueden representar una forma de financiación a corto plazo, lo cual se considera un buen negocio. En el 2010 observamos un capital de trabajo positivo debido al aumento de inversiones en valores los cuales compensan los intereses no pagados en los préstamos por pagar del 2010. Por lo tanto la compañía está en capacidad para cumplir sus obligaciones en el corto plazo.

La rotación de las cuentas por cobrar para el 2010 nos dice que la empresa está realizando su cobranza 7.83 veces al año, o sea que cobra efectivamente cada 46 días, sin embargo para el 2009 la empresa está cobrando cada 31 días. Por lo que se puede observar que la política de cobro del año de análisis es más lenta. Este análisis de la recuperación del crédito no es suficiente ya que es necesario conocer la capacidad de pago del cliente, el historial de pago (comportamiento pasado y presente), el límite del crédito, la garantía y la mora. Adicional a esto es necesario conocer que ha pasado años atrás en la empresa y la única forma de saberlo es teniendo información del pasado.

En la razón de endeudamiento encontramos que durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 la compañía presenta un endeudamiento del 55.57%, el cual no cambio con respecto al año que terminó el 31 de diciembre de 2009, ese 55.57% se debe a que la compañía tiene una política de control interno de mantener una razón de endeudamiento que no exceda el 60% con el objetivo de

administrar el capital para continuar operando como negocio en marcha para proveer rendimientos para los accionistas y beneficios para otras partes interesadas, así como mantener una estructura de capital que permita reducir el costo de sus obligaciones, además en ninguna de las razones donde intervienen los intereses existe problema para su cobertura y pago.

Por otro lado los activos de la compañía son rentables debido al buen manejo de la administración para generar ventas y cobros de forma eficiente, además mantiene suficiente efectivo, inversiones en certificados de depósitos y disponibilidades de fondos a través de montos adecuados.

En nuestra opinión, los estados financieros objeto de análisis presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CORPORACIÓN AGRICOLA, AGRICORP, S.A., al 31 de diciembre de 2010 y su desempeño financiero.

IX- Recomendaciones

A los empresarios, administradores, directores financieros, gerentes de finanzas, contadores, etc., que utilicen el análisis financiero como una herramienta fundamental para la toma de decisiones.

Al estudiante que utilice esta monografía para que adquiera una base estructural que le ayude a comprender de mejor manera las variaciones que día con día suceden con los indicadores económicos y financieros.

Se recomienda a todo aquel interesado en el tema acudir a las publicaciones actualizadas para profundizar en aspectos que considere no están ampliamente tratados en esta monografía.

X- Glosario

Activos Biológicos Consumibles: Son activos biológicos que han de ser recolectados por ser, en sí mismos el producto agrícola primario. Los ejemplos incluyen: las cosechas anuales tales como el maíz, el trigo, la cebada y los árboles cultivados para maderaje o pulpa.

Activos Biológicos en Crecimiento: Son aquellos que no han completado aún su proceso de desarrollo, tales como árboles frutales, bosques, sementeras, frutas inmaduras, etc. Cuyo proceso biológico de crecimiento no ha concluido.

Activos Biológicos en Producción: Son aquellos cuyo proceso de desarrollo les permite estar en condiciones de producir sus frutos, tales como plantas destinadas a funciones reproductivas, árboles frutales y florales en producción etc.

Activos Biológicos Terminados: Son aquellos que han concluido su proceso de desarrollo y se encuentran en condiciones de ser vendidos, transformados en productos agropecuarios o utilizados en otros procesos productivos, tales como frutos maduros, bosques aptos para la tala, etc.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento: Son activos financieros no derivados que tienen una fecha de vencimiento fijada, cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y que la entidad tiene la intención efectiva y además la capacidad, de conservarlos hasta su vencimiento.

Activos financieros disponibles para la venta: Son activos financieros no derivados que se designan específicamente como disponibles para la venta o que no son clasificados como: llevados al valor razonable con cambios en resultados o como mantenidos hasta el vencimiento.

Control: Es el poder para dirigir las políticas financiera y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Controladora: Es una entidad que controla una o más entidades, Apéndice “A”
NIIF 10

Dependiente (o filial): Es una entidad controlada por otra (conocida como dominante o matriz). La dependiente puede adoptar diversas modalidades, entre las que se incluyen las entidades sin forma jurídica definida, tales como las fórmulas asociativas con fines empresariales.

Dominante (o matriz): Es aquella entidad que tiene una o más dependientes.

Efectivo y equivalentes de efectivo: El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, depósitos en cuentas de ahorro, depósitos en cuentas corrientes, depósitos a plazo y otros instrumentos, cuyo vencimiento original no excede tres meses.

Equivalentes al efectivo: Inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetos a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

Estados financieros consolidados o combinados: Es la suma de los estados financieros individuales de cada una de las subsidiarias más los estados financieros de la empresa inversionista o controladora.

Estados financieros consolidados: Son los estados financieros de un grupo, presentados como si se tratase de una sola entidad económica.

Estados financieros separados: Son los estados financieros de un inversor, ya sea éste una dominante, un inversor en una asociada o un partícipe en una entidad controlada conjuntamente, en los que las inversiones correspondientes se contabilizan a partir de las cantidades directamente invertidas, y no en función de los resultados obtenidos y de los activos netos poseídos por la entidad en la que se ha invertido.

Grupo: Es una controladora y todas sus subsidiarias, Apéndice “A” NIIF 10

Impuesto sobre la renta diferido: Son cantidades de impuestos a pagar en períodos futuros, relacionados con diferencias temporales imponibles.

Influencia significativa: Es el poder para intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la entidad, aunque sin llegar a tener el control de las mismas. Puede obtenerse mediante participación en la propiedad, por disposición legal o estatutaria, o mediante acuerdos.

Inversiones asociadas: Las asociadas son todas las entidades sobre las que la compañía tiene la capacidad de ejercer influencia significativa pero no el control, generalmente posesión directa o indirecta entre el 20% y el 50% de los títulos de capital con derecho a voto emitidas por una entidad.

Moneda funcional: Es la moneda correspondiente al entorno económico principal en el que opera la entidad y que normal, más no necesariamente, se utiliza para informar, en congruencia con su medio económico.

Moneda de presentación: Es la moneda en que se presentan los estados financieros.

Moneda de curso legal – Moneda local – Moneda de registro: Es la moneda establecida por los requerimientos locales y fiscales. En el caso de Nicaragua es el córdoba C\$. Los registros inicialmente deben registrarse en córdobas.

Negocio en marcha: Los estados financieros mensuales y anuales se prepararán sobre la base de que la Institución está en funcionamiento, y continuará sus actividades dentro del futuro previsible.

En el que debe cubrir al menos pero no limitado los doce meses siguientes a partir de la fecha de presentación de los estados financieros.

Obligaciones postempleo: Las obligaciones por beneficios a empleados se basan en la antigüedad de cada empleado, equivalente aproximadamente a un mes de salario por cada año de trabajo hasta un máximo de cinco meses del salario vigente a la fecha de retiro. Estos beneficios son establecidos por el Código del Trabajo de Nicaragua vigente y son pagados en caso de despido o de renuncia voluntaria del empleado. La compañía tiene la política de reconocer una provisión por este concepto, calculada anualmente por actuarios independientes utilizando

el método de la unidad de crédito proyectada. El valor presente de las obligaciones postempleo se determinan descontando los pagos de efectivos futuros estimados utilizando una tasa de interés de bonos de títulos valores emitidos por el Gobierno de Nicaragua.

Parte relacionada: Es una persona o entidad que está relacionada con la entidad que prepara sus estados financieros, bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) se denomina “la entidad que informa”.

Subsidiaria: Es una entidad que está controlada por otra entidad, Apéndice “A” NIIF 10.

XI- Fuentes de consulta

Bibliográficas

Finanzas Bursátiles - Gamaliel Ayala Brito, Betel Becerril Sánchez.

Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Seminario Análisis de Estados Financieros bajo NIIF PYMES – Colegio de Contadores Públicos de Nicaragua. Expositor: Lic. Geovanni Rodríguez Orozco.