

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
UNAN-LEÓN
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES



MONOGRAFÍA PARA OPTAR AL TÍTULO DE:
LICENCIADO EN CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS.

TEMA:

“Análisis de los Estados Financieros de los períodos contables 2016 y 2017 de la Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú (COPAM, R.L), ubicada en el Municipio de Mulukukú, estudio realizado durante el período Marzo - Agosto 2018”

Elaborado por:

- Br. Mayra Camelia Guido Calero.
- Br. Paola Karina Hidalgo Espinoza.
- Br. Lourence Lúquez Martínez.

Tutora:

M.Sc. Ruth Granera Arbizú.

León, Nicaragua, Septiembre del 2018

¡A LA LIBERTAD POR LA UNIVERSIDAD!



DEDICATORIA

A:

Dios, por darme la oportunidad de vivir y por estar conmigo en cada paso que doy, por fortalecer mi corazón e iluminar mi mente, por su infinita bondad, amor y por haber puesto en mi camino a aquellas personas que han sido mi soporte y compañía durante todo el periodo de estudio.

Mi madre, Mayra Modesta Calero Matamoros, por ser el pilar fundamental en este viaje de conocimientos tanto académico, como para la vida. Por su incondicional apoyo perfectamente mantenido a través del tiempo, y sobre todo por ser mi ejemplo de mujer luchadora, decidida y darme ejemplo de que si en algún momento de mi vida llego a caer, levantarme con más fuerzas para salir adelante.

Mi padre, Eduardo José Guido Salgado, el gran amor de mi vida, que aunque sé que Dios lo tiene en un lugar especial, siempre me inculcó perseverancia y constancia hasta el último momento, por el valor mostrado para salir adelante y por su amor.

Finalmente:

A los maestros, aquellos que marcaron cada etapa de nuestro camino universitario, y que nos ayudaron en asesorías, en especial a la maestra Ruth Paola Granera Arbizú, ya que fue crucial para la realización de esta tesis.

Br. Mayra Camelia Guido Calero.



DEDICATORIA

El presente trabajo investigativo lo dedico principalmente a Dios, por ser el inspirador y darme fuerza para continuar en este proceso de obtener uno de los anhelos más deseados.

A mis padres, Claudia del Socorro Espinoza Pérez y Ernesto José Hidalgo Morales, por su amor, trabajo y sacrificio en todos estos años, gracias a ustedes he logrado llegar hasta aquí y convertirme en lo que soy. Tengo el orgullo y el privilegio de ser su hija.

A todas las personas que nos han apoyado y han hecho que el trabajo se realice con éxito, a aquellos que nos abrieron las puertas y compartieron sus conocimientos, especialmente a la M.Sc. Ruth Paola Granera Arbizú, nuestra tutora ya que fue parte clave para la realización de esta tesis.

Br. Paola Karina Hidalgo Espinoza



DEDICATORIA

A:

Dios por haberme dado la sabiduría para culminar mi carrera, haberme concedido la fuerza en los momentos más difíciles y haberme permitido escalar un peldaño más en la vida.

Mis padres (LOURENCE LÚQUEZ MONTOYA Y OLGA MARTÍNEZ PONCE) quienes me han inculcado valores cristianos, morales y principalmente han hecho ejercer mi derecho a la educación, que con todo el sacrificio han luchado para que siga adelante con mis estudios y han sido mi motor de inspiración en cada momento, gracias por creer en mí.

A mi mita (ADELA PONCE LÓPEZ), quien ha estado pendiente de mí siempre, quien me esperaba en tiempos de vacaciones para consentirme, te quiero mucho mita.

A cada uno de mis familiares, quienes me han animado y me han brindado su apoyo de una u otra manera, pues hoy dicen estar orgullosos de mí.

A mis maestros, que me he encontrado a lo largo de mi vida como estudiante, quienes han puesto su mayor empeño para transmitir sus conocimientos de la mejor manera posible, especialmente a la **M.Sc. Ruth Paola Granera**, quien ha sido parte clave en esta tesis, a quien he admirado mucho por sus capacidades intelectuales y la manera de vivir la vida.

En fin a cada una de las personas que me han apoyado en diferentes formas, a esas personas que encontré aquí en León a quienes voy a extrañar.

Br. Lourence Lúquez Martínez.



AGRADECIMIENTO

Primeramente queremos dar gracias Dios, por darnos la vida y permitirnos llegar a este momento importante para nosotros, para nuestra familia y para cada una de las personas que nos apoyaron para lograr nuestra meta y por habernos concedido la sabiduría para lograr culminar nuestra carrera.

Así mismo agradecemos a nuestros padres, quienes han sido nuestro motor de inspiración para salir adelante cada día y quienes nos han financiado nuestros estudios.

A cada uno de los maestros que a lo largo de nuestra carrera nos hemos encontrado por ser pacientes con nosotros y habernos transmitido sus conocimientos. Especialmente a la M.Sc. Ruth Paola Granera, por ser una persona de admirar y guiarnos en nuestro trabajo investigativo.

A la Cooperativa de Productores Agropecuarios Mulukukú, R.L. (COPAM, R.L), quienes nos apoyaron en facilitar los documentos para realizar el presente estudio, especialmente al Sr. Carlos González, Presidente de la Cooperativa, por habernos autorizado realizar la investigación y a la Lic. Juana Soto López, Gerente de la Cooperativa, quien estuvo a cargo de nosotros y se tomó el tiempo para brindarnos toda la información necesaria.

Br. Mayra Camelia Guido Calero.
Br. Paola Karina Hidalgo Espinoza.
Br. Lourence Lúquez Martínez.



ÍNDICE

I.	INTRODUCCIÓN	1
II.	ANTECEDENTES	2
III.	JUSTIFICACIÓN	4
IV.	PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	5
V.	OBJETIVOS	6
	5.1 Objetivo General	6
	5.2 Objetivos Específicos.....	6
VI.	MARCO TEÓRICO	7
	6.1 MARCO CONCEPTUAL	7
	6.1.1 CONTABILIDAD	7
	6.1.2 IMPORTANCIA DE LA CONTABILIDAD.	7
	6.1.3 CLASIFICACIÓN DE LA CONTABILIDAD.	8
	6.1.4 ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS	10
	6.1.5 ANÁLISIS FINANCIERO	20
	6.1.6 TÉCNICAS DE ANÁLISIS FINANCIERO	23
	6.2 MARCO REFERENCIAL.....	42
VII.	DISEÑO METODOLÓGICO	46
VIII.	RESULTADOS	49
	8.1 ANÁLISIS ESTÁTICO ESTADOS FINANCIEROS.....	50
	8.2 ANÁLISIS DINÁMICO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	60
	8.3 ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS.....	67
	8.4 ANÁLISIS ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS	73
	8.5 ANÁLISIS ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	76
IX.	CONCLUSIONES	80
X.	RECOMENDACIONES	83
XI.	BIBLIOGRAFÍA	85
XII.	GLOSARIO DE TÉRMINOS	86
	ANEXOS	88



“Análisis de los Estados Financieros de los períodos contables 2016 y 2017 de la Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú (COPAM, R.L), ubicada en el Municipio de Mulukukú, estudio realizado durante el período Marzo - Agosto 2018”



TEMA:

“Análisis de los Estados Financieros de los períodos contables 2016 y 2017 de la Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú (COPAM, R.L), ubicada en el Municipio de Mulukukú, estudio realizado durante el período Marzo - Agosto 2018”





I. INTRODUCCIÓN

El análisis financiero es el estudio que se hace de una información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras. Los Estados Financieros nos muestran la situación actual y la trayectoria histórica de la empresa, de esta manera podemos anticiparnos, iniciando acciones para resolver problemas y tomar ventaja de las oportunidades.

El objetivo fundamental de la contabilidad de una empresa es suministrar información sobre la misma a un amplio conjunto de posibles usuarios o destinatarios de dicha información para ayudarles a tomar decisiones. Para cumplir con esta finalidad, el sistema contable genera unos documentos conocidos como estados financieros o estados contables. Estos documentos, elaborados conforme a unas reglas predefinidas, proporcionan información sobre la situación económico-financiera de una empresa y sobre los distintos flujos que han modificado dicha situación a lo largo del tiempo. (Ortega, 2006)

Considerando la importancia que los análisis financieros tienen en las empresas se ha decidido realizar un análisis financiero en la Cooperativa de Productores Agropecuarios Mulukukú, R.L., para los ejercicios contables 2016 y 2017, ya que ésta no ha sido objeto de estudio, por ende se observó la necesidad de realizar dicho trabajo con el objetivo de llevar a cabo el presente informe a la Cooperativa para que les sirva a ellos como un apoyo en sus próximas toma de decisiones.

En este estudio se hace mención de la importancia que tienen los análisis financieros en el mundo empresarial, se aplicarán las herramientas básicas que contiene dicho análisis los cuales son: Análisis Dinámico y Estático, Razones Financieras, Estado de Origen y Aplicación de Fondos y el Estado de Flujos de Efectivo, los cuales sirven para determinar ratios e indicadores que reflejan la situación actual de la cooperativa.

Así mismo, una vez que se ha conocido la situación actual de la Cooperativa se proponen recomendaciones y sugerencias al consejo administrativo según los resultados obtenidos.



II. ANTECEDENTES

El análisis financiero de una empresa o cooperativa es de vital importancia para la toma de decisiones bien sea de inversión, finanzas y economía. Los análisis financieros son precisos para llevar a cabo un estudio profundo de la situación actual y determinando los puntos fuertes y débiles de la empresa o cooperativa.

La Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú (COPAM, R.L) fue organizada el 01 de noviembre del 2004, con un grupo de 20 productores motivados para acopiar su producto y así procesarlo, venderlo y obtener mayores ganancias. Se encuentra inscrita en la Dirección General de Ingresos con el RUC # J0410000020943.

Actualmente es una organización de productores pecuarios sin fines de lucro con el objetivo de producción, acopio, procesamiento, industrialización y comercialización de productos lácteos y agropecuarios provenientes de las fincas de los asociados a fin de garantizarles un mejor ingreso familiar en pro de un digno nivel de vida para ellos y sus familias, que ejecuta actividades orientadas hacia la provisión de los servicios agropecuarios para productores ganaderos ubicados en el Municipio de Mulukukú, Región Autónoma de la Costa Caribe Norte de Nicaragua.

La Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú, R.L. (COPAM, R.L.) no ha sido objeto de estudio, incluyendo análisis financieros que detallen la situación actual de la cooperativa. La presente investigación dará lugar a ser la primera en aplicarse dentro de la Cooperativa COPAM, R.L. realizando un análisis financiero que determine su situación y planteando acciones a tomar enfocadas en los objetivos de la cooperativa.

Por otro lado, a pesar de no haberse realizado ningún tipo de investigación dentro de la cooperativa COPAM, R.L.; se han obtenido otras investigaciones con tendencias o relación al tema de investigación aplicada en otras cooperativas de Nicaragua, entre ellas tenemos:



- Evaluación del control financiero de la Cooperativa de Taxis "Libertad y Democracia RL, Tesis de Lic. en Contaduría Pública y Finanzas; elaborada por Katya Francisca Rodríguez Acevedo y Braulio Napoleón Chacón Borda. UNAN – León. (2007).
- Análisis de la rentabilidad financiera de la Finca Cafetalera San Luis, ubicada en la comarca Los Milagros, Municipio de Jinotega, Departamento de Jinotega, Nicaragua, cosecha 2004 – 2005. Tesis de Lic. en Contaduría Pública y Finanzas, Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, UNAN – León; elaborada por José Ángel Cruz Calderón y Jorge Ausberto Narváez Sandoval. (2006).

Por lo tanto el presente estudio de investigación muestra la aplicación de un análisis financiero para la Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú, R.L. (COPAM, R.L.), haciendo uso de herramientas financieras como razones financieras, análisis vertical y horizontal que demuestran la actualidad de la situación financiera o económica de la entidad y que será útil para futuras investigaciones que desarrollen un estudio financiero en cooperativas.



III. JUSTIFICACIÓN

En este trabajo investigativo se pretende aplicar nuevos conocimientos acerca de cómo funciona una cooperativa, fortaleciendo los conocimientos previamente adquiridos, en esta investigación se realizará un análisis financiero aplicando las diversas razones financieras, análisis vertical y horizontal para determinar la situación financiera de LA COOPERATIVA DE PRODUCTORES AGROPECUARIOS DE MULUKUKÚ, R.L. (COPAM, R.L.).

Esta investigación nace de la necesidad de analizar la actividad financiera de la Cooperativa COPAM, R.L. y así poder identificar los puntos fuertes y débiles que componen la situación financiera dentro de la misma, este estudio será fundamental para conocer la incidencia que tendrá esta investigación y la importancia de aplicar este análisis para la cooperativa y tomar decisiones a través del uso de los elementos que componen el análisis financiero como son las razones financieras y análisis vertical y horizontal.

Con este trabajo de investigación se aportará a la Cooperativa información necesaria que permita conocer de manera más efectiva las variaciones de los estados financieros de la entidad, identificar sus fortalezas y debilidades, entre otros factores que le permitan a la cooperativa identificar y analizar los diversos caminos que puede tomar para una buena ejecución y desarrollo de su actividad.

Finalmente este trabajo investigativo servirá tanto a la cooperativa como a los estudiantes de nuestra Alma Mater que deseen aplicar estudios de este tipo y les sirva de guía para futuras investigaciones, siendo esta investigación un referente de análisis financiero.



IV. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú, R.L. (COPAM, R.L.), está ubicada en la Región Autónoma Costa Caribe Norte, la cual tiene como misión principal el acopio y comercialización de leche de buena calidad y procesamiento de productos lácteos.

Como toda organización, las cooperativas requieren del control de sus actividades y el registro de sus operaciones, lo cual se consignan en los estatutos, se establecen lineamientos contables, periodicidad de la información, tratamiento de los excedentes o déficit, independiente de su tipo, giro u operación, pero sabemos que todo lo anterior es una base para la toma de decisiones.

De ahí surge la necesidad de realizar un análisis financiero en la Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú de Responsabilidad Limitada COPAM, R.L, debido a que en las decisiones no está siendo tomado en cuenta un análisis detallado basado en la información que brindan sus estados financieros.

Por tal razón, este trabajo investigativo es muy importante para una correcta interpretación y evaluación de la información contable, de esta manera valorar y brindar una opinión razonable sobre los resultados operativos de la Cooperativa y si están cumpliendo con las expectativas de utilidades que requiere la Junta Directiva.

Por lo tanto se plantea la siguiente pregunta de investigación:

¿De qué manera la aplicación de un análisis financiero de los períodos contables 2016 y 2017 de la Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú COPAM, R.L; mejoraría su situación financiera y la optimización de sus utilidades?



V. OBJETIVOS

5.1 Objetivo General

- ✓ Analizar los Estados Financieros de los períodos contables 2016 y 2017 de la Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú (COPAM, R.L); ubicada en el municipio de Mulukukú, estudio realizado durante el período Marzo - Agosto 2018.

5.2 Objetivos Específicos

- ✓ Aplicar los Análisis Financieros Estático y Dinámico, para determinar la composición y estructura de los Estados Financieros de la Cooperativa COPAM, R.L.
- ✓ Calcular los Indicadores Financieros, para obtener los índices de liquidez, solvencia, productividad y rentabilidad de la Cooperativa.
- ✓ Elaborar el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, que permita conocer la obtención y aplicación de los recursos generados por la Cooperativa.
- ✓ Elaborar el Estado de Flujos de Efectivo, para evaluar el efectivo generado por actividades de operación, inversión y financiamiento de la Cooperativa COPAM, R.L.

VI. MARCO TEÓRICO

6.1 MARCO CONCEPTUAL

6.1.1 CONTABILIDAD¹

La contabilidad ha sido considerada como arte, ciencia, técnica y disciplina, vocablos cuyas acepciones es necesario conocer para aplicar en la definición de contabilidad:

- ✓ Arte: conjunto de preceptos y reglas necesarias para hacer bien algo.
- ✓ Ciencia: conjunto de conocimientos obtenidos mediante la observación y el razonamiento sistemático estructurado y de los que se deducen principios y leyes generales.
- ✓ Técnica: perteneciente o relativo a las aplicaciones de las ciencias y las artes; conjunto de procedimientos y recursos que sirven una ciencia o un arte.
- ✓ Disciplina: arte, facultad o ciencia.

Definición: contabilidad es la disciplina que enseña las normas y procedimientos para analizar, clasificar y registrar las operaciones efectuadas por entidades económicas integradas por un solo individuo o constituidas bajo la forma de sociedades con carácter mercantiles y que sirve de base para elaborar información financiera que sea útil al usuario general en la toma de sus decisiones económicas.

6.1.2 IMPORTANCIA DE LA CONTABILIDAD.²

Se puede explicar la importancia de la contabilidad por lo siguiente:

- a) Establece un control absoluto sobre cada uno de los recursos y obligaciones de negocios.

¹ (Primer curso de contabilidad Elías Lara Flores, Leticia Lara Ramírez, Nociones preliminares)

² (Contabilidad I 4ta edición Andrés A. Narváez Sánchez- Juan Andrés Narváez Rubís)



- b) Registra en forma clara y sistemática todas las cuentas que se manejan en la organización o empresa, ya que estos constituyen su funcionamiento o procedimiento básico el que debe ser en alto grado, exacto para evitar errores de pérdidas de tiempo.
- c) Proporciona en cualquier momento, una imagen clara de la situación financiera de la empresa.
- d) Prevé con bastante anticipación las probabilidades futuras del negocio.
- e) Sirve como comprobante y fuente de información ante terceros de todos aquellos actos de carácter jurídico en que la contabilidad puede tener fuerza probatoria ante la ley.

6.1.3 CLASIFICACIÓN DE LA CONTABILIDAD.³

Existen distintos criterios para clasificar a la contabilidad y sus tipos, algunos de ellos son:

✓ **De acuerdo al origen de los recursos:**

1. Contabilidad pública: esta se encarga de registrar y controlar todas aquellas operaciones que se realizan por instituciones pertenecientes al Estado Nacional.
2. Contabilidad privada: a diferencia de la anterior, esta se aboca a las operaciones que realizan empresas en manos de particulares, tanto de personas naturales como jurídicas.

✓ **De acuerdo a la actividad de la empresa:**

1. Contabilidad Industrial: aquellas industrias que se abocan a transformar la materia prima en productos elaborados son controladas por la contabilidad industrial.
2. Contabilidad Comercial: en cambio, esta contabilidad se dedica al control de aquellas empresas cuya principal actividad pasa por la compra y venta de algún producto específico.

³ (<http://www.tiposde.org/economia-y-finanzas/54-tipos-de-contabilidad/#ixzz4dXAED34T>)



3. Contabilidad de Empresas Extractivas: las empresas dedicadas a la explotación de recursos naturales, renovables o no, y que son utilizadas en la realización de sus actividades económicas son controladas por la contabilidad de empresas extractivas.

4. Contabilidad de Servicios: esta contabilidad es la que controla a aquellas empresas que se dedican a prestar algún tipo de servicio a la sociedad.

✓ **De acuerdo a la clase de información con que se trabaja, los tipos de contabilidad son:**

- 1. Contabilidad financiera:** Se encarga de recolectar y transmitir aquella información que tiene que ver con el estado financiero de una determinada empresa. Este material es destinado a los dueños, gerentes y socios de la empresa, pero también, al público en general, que puede estar interesado en la información contable de la empresa.
- 2. Contabilidad administrativa:** A diferencia de la anterior, esta contabilidad no transmite más allá de la propia entidad los datos adquiridos. Esto es porque tienen que ver con cuestiones administrativas de la propia empresa y es utilizada por los rangos superiores para juzgar cuestiones relacionadas con las metas y objetivos propuestos, así como también las políticas implementadas. También son útiles para predecir lo que ocurrirá y la planificación.
- 3. Contabilidad fiscal:** Este tipo de contabilidad se encarga del registro y la preparación de informes relacionados con las declaraciones y pagos de impuestos presentados.
- 4. Contabilidad de costos:** Es motivada por las empresas industriales que se interesan por conocer la determinación de los costos unitarios en la producción, la venta y la producción en general. También sirve para determinar los puntos de equilibrio de las empresas, es decir, aquellas

instancias en las que no se obtienen ni ganancias ni pérdidas, los costos de distribución y los totales.

6.1.4 ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS⁴

1. Estado de pérdidas y ganancias o Estado de Resultados

Proporciona un resumen financiero de los resultados de operación de la empresa durante un periodo específico. Los más comunes son los estados de pérdidas y ganancias que cubre un periodo de un año que termina en una fecha específica, generalmente al 31 de diciembre del año calendario. Sin embargo, muchas empresas grandes operan en un ciclo financiero de 12 meses o año fiscal, que termina en una fecha distinta al 31 de diciembre. Además, los estados mensuales de pérdidas y ganancias por lo regular se elaboran para uso de la administración, y los trimestrales se entregan a los accionistas de las corporaciones de participación pública.

2. Balance General

El balance general presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. El estado sopesa los activos de la empresa (lo que posee) contra su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o patrimonio (lo que aportan los dueños).

Se hace una distinción importante entre los activos y los pasivos a corto y a largo plazo. Los activos corrientes y los pasivos corrientes son activos y pasivos a corto plazo. Esto significa que se espera que se conviertan en efectivo (en el caso de los activos corrientes) o que sean pagados (en el caso de los pasivos corrientes) en un año o menos.

Todos los demás activos y pasivos, junto con el patrimonio de los accionistas (que se supone que tienen una vida infinita), se consideran de largo plazo porque se espera que permanezcan en los libros de la empresa durante más de un año.

⁴ (Principios de administración financiera 12 va edición Lawrence j. Gitman, Chad J. Zutter)

Como es costumbre, los activos se registran del más líquido (efectivo) al menos líquido.

- Los valores negociables son inversiones muy líquidas a corto plazo, como las letras del Departamento del Tesoro de Estados Unidos o los certificados de depósito que mantiene la empresa. Puesto que son altamente líquidos, los valores negociables se consideran como una forma de efectivo (“casi efectivo”).
- Las cuentas por cobrar representan el dinero total que los clientes deben a la empresa por las ventas a crédito.
- Los inventarios incluyen las materias primas, el trabajo en proceso (bienes parcialmente terminados) y los bienes terminados que conserva la empresa.
- El rubro de activos fijos brutos corresponde al costo original de todos los activos fijos (a largo plazo) que posee la empresa.
- Los activos fijos netos representan la diferencia entre los activos fijos brutos y la depreciación acumulada, esto es, el gasto total registrado por la depreciación de activos fijos. El valor neto de los activos fijos se conoce como su valor en libros.

Al igual que los activos, las cuentas de los pasivos y del patrimonio se registran a partir del plazo más corto al plazo más largo. Los pasivos corrientes incluyen:

- Las cuentas por pagar, es decir, los montos que debe la empresa por compras a crédito; los documentos por pagar, préstamos pendientes a corto plazo, generalmente de bancos comerciales; y las deudas acumuladas, es decir, los montos que se deben por servicios por los que no se recibirá una factura. Como ejemplos de deudas acumuladas, están los impuestos que se deben al gobierno y los salarios que se deben pagar a los empleados.
- La deuda a largo plazo representa la deuda cuyo pago no se vence en el año en curso. El patrimonio de los accionistas representa los derechos de



los propietarios sobre la compañía. Después, el monto pagado por los compradores originales de las acciones comunes se muestra en dos rubros: acciones comunes y capital pagado en exceso del valor a la par de las acciones comunes.

- El rubro de acciones comunes es el valor nominal de las acciones comunes. El capital pagado en exceso del valor a la par representa el monto por encima del valor nominal, recibido a partir de la venta original de acciones comunes. La suma de las cuentas de las acciones comunes y del capital pagado en exceso, dividida entre el número de acciones en circulación representa el precio original por acción que recibió la empresa en una sola emisión de acciones comunes.
- Por último, las ganancias retenidas representan el total acumulado de todas las ganancias, netas de dividendos, que se han retenido y reinvertido en la empresa desde sus inicios.

Es importante reconocer que las ganancias retenidas no son efectivo, sino que se han utilizado para financiar los activos de la empresa.

3. Estado de Ganancias Retenidas

El estado de ganancias retenidas es una forma abreviada del estado del patrimonio de los accionistas. A diferencia del estado del patrimonio de los accionistas, que muestra todas las transacciones de las cuentas patrimoniales que ocurren durante un año específico, el estado de ganancias retenidas reconcilia el ingreso neto ganado durante un año específico, y cualquier dividendo pagado en efectivo, con el cambio entre las ganancias retenidas entre el inicio y el fin de ese año.

4. Estado de Flujos de Efectivo:⁵

La finalidad del estado de flujos de efectivo es presentar, en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo de 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 conozcan y evalúen la liquidez o solvencia de la entidad. El estado de flujos de efectivo se diseña para explicar los movimientos de efectivo provenientes de la operación normal del negocio, la venta de activos no circulantes, la obtención de préstamos, la aportación de los accionistas y otras transacciones que incluyan disposiciones de efectivo, como compra de activos no circulantes, pago de pasivos y pago de dividendos.

La norma internacional de contabilidad núm. 7, la cual se refiere al estado de flujo de efectivo especifica que las entidades deben confeccionar un estado de flujo de efectivo, de acuerdo con los requisitos establecidos en dicha norma, y deben presentarlo como parte integrante de sus estados financieros, para cada periodo en que sea obligatoria la presentación de éstos. Asimismo, la NIC núm. 7 presenta las siguientes definiciones funcionales de los principales términos de este estado financiero básico:

Efectivo: caja y depósitos bancarios a la vista.

Equivalentes al efectivo: inversiones a corto plazo de gran liquidez fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo con un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.

⁵ (Contabilidad financiera 5ta edición, Gerardo Guajardo Cantú, Nora E. Andrade de Guajardo)



Actividades de operación: constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a la adquisición y desapropiación de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.

Actividades de financiamiento: producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de la entidad.

1. Flujo de efectivo generado por o destinado a la operación

En esta área se ubican todas las entradas y salidas de efectivo que se relacionen directamente con el giro normal de operaciones de la entidad económica: prestación de servicios, producción y comercialización de productos. Para su determinación se debe partir de la utilidad neta. Entre los movimientos de efectivo más importantes de esta área están los siguientes:

- Ventas al contado.
- Cobros de ventas a crédito efectuadas a clientes.
- Compras al contado.
- Pagos a los proveedores por mercancía adquirida.
- Pagos de sueldos a empleados.
- Pagos de todos los gastos relativos a la operación del negocio.
- Pagos de impuestos.

2. Flujo de efectivo destinado o proveniente de actividades de inversión

En esta sección deben figurar aquellos conceptos relacionados con compraventa de activos de largo plazo que hayan ocasionado una entrada o un desembolso de efectivo. Entre ellos están los siguientes:



- Compra y venta de inmuebles, maquinaria, equipo y otros activos productivos.
- Adquisición, construcción y venta de inmuebles, maquinaria y equipo.
- Adquisición de acciones de otras empresas con carácter permanente.
- Préstamos otorgados por la empresa a terceras personas.
- Cualquier otra inversión o desinversión de carácter permanente o de largo plazo.

3. Flujo de efectivo destinado o proveniente de actividades de financiamiento

En esta sección deben figurar todos los conceptos (distintos de los integrantes del flujo operativo) que produjeron una entrada de efectivo o que generaron una salida de efectivo proveniente de actividades de financiamiento. Por ejemplo:

- Créditos recibidos a corto y largo plazos, diferentes de los relacionados con la operación del negocio.
- Reembolsos de capital.
- Dividendos pagados, excepto los dividendos en acciones.
- Préstamos recibidos y su liquidación.
- Pagos de intereses.
- Aportaciones de los accionistas.

Incremento o decremento neto en el efectivo

El incremento o decremento de efectivo es la cantidad resultante de la suma algebraica de las tres secciones anteriores. Toda esta información se estructura de la siguiente manera:

Determinación del flujo neto de efectivo

Flujo de efectivo de actividades de operación

+ Flujo de efectivo de actividades de inversión

+ Flujo de efectivo de actividades de financiamiento

= Incremento o disminución netos en efectivo

Bases de preparación del Estado de Flujos de Efectivo

Método Directo

De acuerdo con la NIC núm. 7, en el método directo, la información acerca de las principales categorías de cobros o pagos en términos brutos puede ser obtenida utilizando los registros contables de la entidad, lo que fundamentalmente es la cuenta de mayor de Bancos. Otra forma de elaborar el estado de flujo de efectivo por este mismo método, sería ajustando las ventas y el costo de las ventas, así como otras partidas en el estado de resultados por:

- i) los cambios habidos durante el periodo en los inventarios y en las partidas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación.
- ii) otras partidas sin reflejo en el efectivo; y
- iii) otras partidas cuyos efectos monetarios se consideran flujos de efectivo de inversión o financiación.

Método indirecto

La base para preparar el estado de flujo de efectivo está constituida por:

- Dos estados de situación financiera (es decir, un estado de situación financiera comparativo) referidos al inicio y al fin del periodo al que corresponde el estado de flujo de efectivo.
- Un estado de resultados correspondiente al mismo periodo.
- Información adicional en relación con las operaciones y acontecimientos registrados en el ejercicio (notas).

El proceso de preparación consiste fundamentalmente en analizar las variaciones resultantes del estado de situación financiera comparativo para identificar los

incrementos y decrementos en cada partida, lo cual culmina con el incremento o decremento neto del efectivo. Para realizar este análisis es importante identificar el flujo de efectivo generado por o destinado a la operación, que consiste esencialmente en traducir la utilidad neta reflejada en el estado de resultados a flujo de efectivo, separando las partidas incluidas en dicho resultado que no implicaron recepción o desembolso de efectivo (partidas virtuales), por ejemplo, el gasto por depreciación y las amortizaciones.

El proceso anterior se esquematiza de la siguiente forma:

Operación
Utilidad (pérdida) neta
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron recursos:
+ Gastos por depreciación
+ Amortizaciones
= Generación bruta de recursos
+ Disminución de cuentas por cobrar
– Incremento de cuentas por cobrar
+ Disminución de inventarios
– Incremento de inventarios
+ Incremento de proveedores
– Disminución de proveedores
+ Incremento de otros pasivos a largo plazo
– Disminución de otros pasivos a largo plazo
= Recursos generados por la operación

Es importante analizar los incrementos o las disminuciones de cada una de las demás partidas comprendidas en el estado de situación financiera para determinar el flujo de efectivo proveniente o destinado a las actividades de financiamiento y a las de inversión, tomando en cuenta que los movimientos contables que sólo representen traspasos y no impliquen movimiento de fondos deben compensarse para efectos de la preparación de este estado. Ejemplos de estos movimientos contables que no representen flujo de efectivo son la capitalización de utilidades y el traspaso de pasivo a largo plazo a pasivo a corto plazo. Esta explicación se ejemplifica de la siguiente forma:

Financiamiento
+ Aumentos de capital social
- Disminuciones de capital social
- Pago de dividendos
+ Aumento de préstamos bancarios (corto y largo plazos)
- Disminuciones por préstamos bancarios (corto y largo plazos)
= Recursos utilizados (generados) en actividades de financiamiento

Inversión
- Adquisiciones de activo fijo
+ Venta de activo fijo
= Recursos utilizados (generados) en actividades de inversión

Metodología para la elaboración del estado de flujo de efectivo

En seguida se presentan los pasos necesarios para elaborar el estado de flujo de efectivo por el método indirecto.

Paso 1. Determinar el incremento o decremento de efectivo

El primer paso consiste en cuantificar el cambio que muestra el saldo de la cuenta efectivo de un periodo con respecto a otro, lo cual puede hacerse simplemente mediante una sustracción de dichos saldos, indicando si fue incremento o decremento. Este dato sirve para comprobar si el resultado de la elaboración del flujo de efectivo es correcto.

Paso 2. Determinar el incremento o decremento de cada una de las cuentas del estado de situación financiera

Este paso es similar al anterior, pero se aplica a todas las partidas del estado de situación financiera.

Paso 3. Analizar cada uno de los incrementos y decrementos de las partidas del estado de situación financiera

Este paso consiste en identificar el efecto en el flujo de efectivo de cada uno de los incrementos o decrementos de las diferentes partidas del estado de situación financiera obtenidos en el paso dos.

Una forma práctica de identificar el efecto de las variaciones en el estado de flujo de efectivo es mediante el análisis de la tabla que se muestra en la figura, a través de la cual se identifica fácilmente si la variación será sumada o restada en dicho estado. Por ejemplo, si se incrementa la cuenta de clientes (activo), la variación se restará del flujo y así sucesivamente se analizan las variaciones.

Paso 4. Clasificar los incrementos y disminuciones del flujo de efectivo

Las diferentes entradas y salidas de efectivo que se cuantificaron en el punto anterior se deben agrupar en las siguientes tres categorías.

	Incremento	Decremento
Activos	-	+
Pasivos	+	-
Capital	+	-

- Efectivo generado por o destinado a operaciones.
- Efectivo generado por o destinado a actividades de inversión.
- Efectivo generado por o destinado a actividades de financiamiento.

Paso 5. Integrar con dicha información el estado de flujo de efectivo

Este paso consiste en elaborar el estado de flujo de efectivo con el formato y el contenido definido previamente.

Considerable trabajo analítico se requiere para desarrollar el estado de flujo de efectivo. En consecuencia, es necesario que se realice correctamente. Al elaborar dicho estado se debe realizar el análisis de todas las cuentas del estado de situación financiera y del estado de resultados, ya que los cambios en las cuentas diferentes de la de efectivo deben estudiarse para determinar las entradas y salidas del efectivo.



1. Notas de los Estados Financieros:⁶

Dentro de los estados financieros publicados hay notas explicativas relacionadas con las cuentas relevantes de los estados. Estas notas de los estados financieros proporcionan información detallada sobre políticas contables, procedimientos, cálculos y transacciones subyacentes en los rubros de los estados financieros. Los asuntos habituales a los que se refieren estas notas son: el reconocimiento de ingresos, los impuestos sobre la renta, los desgloses de las cuentas de activos fijos, las condiciones de deuda y arrendamiento, y las contingencias.

6.1.5 ANÁLISIS FINANCIERO

Definición de Análisis Financiero⁷

Es el conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa. El objetivo fundamental del análisis financiero es poder tomar decisiones adecuadas en el ámbito de la empresa. Estas técnicas se basan principalmente en la información contenida en los estados financieros y pretenden realizar un diagnóstico de la empresa que permita obtener conclusiones sobre la marcha del negocio y su evolución futura.

El análisis debe aportar perspectivas que reduzcan el ámbito de las conjeturas, y por lo tanto las dudas que planean cuando se trata de decidir. Con el análisis se transforman grandes masas de datos en información selectiva ayudando a que las decisiones se adopten de forma sistemática y racional, minimizando el riesgo de errores.

⁶ (Principios de administración financiera 12 va edición Lawrence j. Gitman, Chad J. Zutter pág. 60).

⁷ (http://www.eoi.es/wiki/index.php/Introducci%C3%B3n_al_an%C3%A1lisis_financiero_en_Finanzas)



Importancia del análisis financiero⁸

De manera que el análisis financiero abre un campo de opciones a quienes emprenden y aún a aquellos ya establecidos como empresa. Sirviéndole como herramienta a la hora de elegir los rumbos del negocio cuando, conjugando de manera asertiva los distintos rubros financieros, pueden definir estrategias tanto internas como externas del manejo económico empresarial.

En ese sentido, se hace necesario elaborar el análisis financiero.

Este tipo de acciones no se limita a grandes empresas, todo lo contrario, es de vital importancia para quienes están iniciando o bien para quienes ya están pero que aún se manejan como Pymes. Por lo que, ya sea que busque asistencia de algún consultor(a) financiero o bien por cuenta propia adquiriendo uno de los sistemas electrónicos, tome en cuenta la importancia de hacer el análisis financiero a su empresa para tomar decisiones asertivas y basadas en elementos cuánticos que le proveen de una realidad latente en la empresa.

Características del análisis financiero⁹

El análisis económico – financiero de una entidad, independientemente del sector a que pertenezca, debe sustentarse en los siguientes criterios:

1. Sistemática: debe realizarse mensualmente.
2. Flexibilidad: debe adaptarse a las particularidades de cada entidad y las necesidades de cada momento.
3. Homogeneidad: los indicadores utilizados en cada sector de actividad ser homogéneos, de tal forma que permitan la agregación y comparación con entidades similares.
4. Utilidad y oportunidad: los resultados del análisis deben ser útiles y oportunos para la toma de decisiones financieras. Deben poner de

⁸ (<http://www.solucionempresarial.com/interes-general/la-importancia-de-un-analisis-financiero/>)

⁹ (<https://www.gestiopolis.com/administracion-financiera-y-analisis-financiero-para-la-toma-de-decisiones/>)

manifiesto las señales de alerta sobre las desviaciones no deseadas, utilizándose como herramienta operativa de dirección. Para ello debe medir la eficacia y eficiencia de la Organización.

5. Simplicidad: los indicadores del análisis deben ser pocos y los procedimientos de cálculos sencillos, sin que dejen de sintetizar la eficacia y la eficiencia financiera de la entidad.
6. Desagregación: el análisis financiero debe desagregarse por unidades organizativas y actividades.

Objetivos del análisis financiero¹⁰

Conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una empresa.

1. Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su solvencia y liquidez, así como su capacidad para generar recursos.
2. Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros con la realidad económica y estructural de la empresa.
3. Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad.
4. Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa: de dónde provienen, cómo se invierten y qué rendimiento generan o se puede esperar de ellos.
5. Calificar la gestión de los directivos y administradores, por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que han sido manejados sus activos y planificada la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento del negocio.

¹⁰ <https://es.slideshare.net/anheru91/objetivo-del-analisis-financiero>

Los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados y liquidez de su situación financiera, para poder determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro.

6.1.6 TÉCNICAS DE ANÁLISIS FINANCIERO

Definimos técnicas de análisis financiero como procedimientos que simplifican la comprensión de los estados financieros, de una manera sencilla, a continuación, las mencionamos:

➤ **Análisis estático o Vertical¹¹**

El análisis estático o vertical, se basa en la comparación entre sí de las cifras obtenidas al fin de un periodo de operaciones, tanto en las cuentas de balance general como en el de pérdidas y ganancias. Es decir, el análisis vertical establece la relación porcentual que guarda cada componente de los estados financieros con respecto a la cifra total o principal. En esta técnica identificamos la importancia e incidencia relativa de cada partida y permite una mejor comprensión tanto de la estructura como de la composición de los estados financieros. Es importante identificar que en el análisis vertical se aplica al estado financiero de cada periodo individual.

Las prácticas más usuales del análisis estático son:

1. Estructura porcentual de las cuentas de activo

Con este tipo de estructura porcentual de las cuentas de activo obtenemos la información respecto a la forma en que están distribuidos los fondos.

2. Estructura porcentual de las cuentas de pasivo

La estructura porcentual de las cuentas del pasivo, nos permitirá apreciar la participación que tienen dentro de la empresa las obligaciones exigibles tanto de

¹¹ Principios de Administración Financiera Finanzas | Andrés Narváez Sánchez 3ra edición



corto como de largo plazo, y la responsabilidad de los empresarios o propietarios para con esas obligaciones a través del capital y reserva.

Es importante orientar que las estructuras porcentuales creadas en las diferentes cuentas del balance quedan opcionales al análisis de acuerdo a la información que requiera. Puede trabajar con estructuras de cuentas del activo en relación a la clasificación del mismo, esto es igual con el pasivo.

Fórmulas del análisis vertical en relación al balance general:

$$\frac{\text{Valor de cada cuenta de activo}}{\text{Total del activo}} = \%$$

$$\frac{\text{Valor de cada cuenta de clasificación de activo}}{\text{Total de clasificación del activo}} = \%$$

$$\frac{\text{Valor de cada cuenta de pasivo y capital}}{\text{Total pasivo y capital}} = \%$$

$$\frac{\text{Valor de cada cuenta de pasivo}}{\text{Total pasivo}} = \%$$

$$\frac{\text{Valor de cada cuenta de clasificación el pasivo}}{\text{Total de clasificación del pasivo}} = \%$$

$$\frac{\text{Valor de cada cuenta de capital}}{\text{Total de capital}} = \%$$

Contamos con seis fórmulas de análisis vertical para el balance general, con ello podemos crear los cuadros estadísticos necesarios para nuestro análisis.

3. Estructura porcentual de las cuentas de pérdidas y ganancias

La estructura porcentual de las cuentas de pérdidas y ganancias o de resultados da la información de los fondos utilizados o absorbidos por los egresos y la magnitud de las utilidades en sus diferentes etapas.

Para elaborar la estructura porcentual se toma como base las ventas netas o sea estas serían el 100% debido a que las ventas son las que implican la mayor parte de ingresos, representando con ello el impacto que tienen los costos y gastos.

Cada una de las cuentas

Base de las ventas netas

4. Comparación de los valores absolutos de algunas cuentas de activo con algunas cuentas de pasivo para determinar el valor del capital tangible neto.

Se tiene:

1. El total del activo circulante constituye lo que se denomina el capital de trabajo bruto o fondo de rotación.
2. El capital de trabajo neto se obtiene restando el activo circulante, el pasivo circulante.
3. El capital de trabajo neto se puede obtener también restándole a otros valores de capitalización, la suma de los activos fijos más otros activos.

El capital de trabajo neto alquilado de esta forma pierde su calidad de rotativo respecto al activo circulante financiado por el pasivo circulante.

4. El capital tangible neto es la suma del activo circulante más el activo fijo, menos el pasivo exigible. Es lo mismo si al capital y reservas se le restan los otros activos o bien si al capital de trabajo neto se le suman los activos fijos.



El capital tangible neto son los fondos de capital y reserva que se encuentran en las cuentas de activo. Dichos valores son recuperables.

Por lo tanto, si se ve la estructura porcentual del capital de trabajo bruto (activo circulante), podemos deducir que el financiamiento a corto plazo que se emplea para sumar, tiene un efecto significativo en la actividad de una empresa.

Esto significa que una empresa con un capital de trabajo bruto, no financiado en un 100% por el pasivo circulante corre menos riesgos de paralizar sus actividades, que una empresa que si es financiada. Esta última es más vulnerable.

➤ **Análisis dinámico u horizontal¹²**

El método horizontal es un análisis dinámico que se ocupa de los cambios o movimientos de cada cuenta entre un periodo y otro del Balance general y el Estado de Resultados. Este método relaciona los cambios financieros que sufrió el negocio de un periodo a otro, los cuales pueden estar representados en aumentos o disminuciones, mostrando además dichas variaciones o cambios en cifras, porcentajes o razones, permitiendo obtener un mejor panorama de los cambios presentados en la empresa para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

El análisis horizontal por definición es uno de los instrumentos o herramientas que se utiliza en el análisis financiero de una empresa. Recordemos que el análisis financiero requiere de diferentes elementos e información para llevar a cabo un estudio efectivo de la situación financiera de la empresa, entre los que se destacan la información obtenida de los estados financieros como el Balance General, el Estado de Resultados, el estado de Cambios en la situación financiera y el estado de Flujo de Efectivo.

¹² <https://www.abcfinanzas.com/administracion-financiera/analisis-financiero/analisis-horizontal>



Precisamente una de las herramientas o instrumentos que se utiliza para el análisis de la información obtenida en estos estados financieros es el análisis vertical y el análisis horizontal el cual se detallará a continuación.

Características del análisis horizontal

El análisis horizontal por lo general se presenta en estados financieros comparativos, razón por la cual las compañías muestran datos financieros comparativos para dos años en sus informes anuales.

El análisis horizontal se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un periodo a otro y por lo tanto requiere de dos o más estados financieros de la misma clase. Se dice que es un análisis dinámico debido a que permite analizar los movimientos o cambios de cada cuenta entre un periodo y otro.

Al iniciar un análisis horizontal, este deja en evidencia los cambios o tendencias presentadas en las diferentes cuentas de los estados financieros entre un periodo y otro, por lo que se hace relativamente sencillo identificar las cuentas con mayor diferencia entre sí, las cuales exigen una mayor atención. También es recomendable comparar las cifras obtenidas con los de la competencia o con los del sector, para determinar las debilidades o fortalezas de la empresa.

En el análisis horizontal es importante mostrar tanto la variación absoluta como la variación relativa para poder realizar un análisis de los cambios o tendencias entre un periodo y otro. Entiéndase por variación absoluta como la diferencia que existe entre dos cuentas de periodos diferentes, y por variación relativa lo que significa esa diferencia en términos porcentuales.

Cómo realizar un análisis horizontal

Solicitar la información de dos estados financieros de dos periodos diferentes.

Registrar los valores de cada cuenta en dos columnas, es decir cada columna representa un año o periodo correspondiente.



Indicar los aumentos o disminuciones en una tercera columna (llamada variación absoluta), restando de los valores del año más reciente los valores del año anterior.

Registrar los aumentos o disminuciones del paso anterior en una cuarta columna (llamada variación relativa) en términos de porcentaje, dividiendo el valor del aumento o disminución entre el valor del periodo del año anterior multiplicado por 100.

➤ Estado de Origen y Aplicación de fondos¹³

Es muy frecuente que se preparen determinados Estados Financieros como ayuda para evaluar el funcionamiento pasado o actual de una empresa. El Estado de Origen y Aplicación de fondos permite que los gerentes, administradores y responsables de la gestión analicen las fuentes y aplicaciones históricas de los fondos.

Este Estado se utiliza para pronosticar posibles situaciones de riesgo que tenga la empresa, pero su objetivo principal está centrado en la utilidad que tiene para evaluar la procedencia y utilización de fondos en el largo plazo, este conocimiento permite que el administrador financiero planeé mejor los requerimientos de fondos futuros a mediano y largo plazo.

El término fondos puede utilizarse para designar el efectivo o el capital de trabajo, y como se sabe los dos son estrictamente necesarios para el buen funcionamiento de la empresa, el primero para pagar las cuentas pendientes y el segundo para las negociaciones a largo plazo, la utilización del capital de trabajo en la preparación del Estado de Origen y Aplicación de fondos se basa en que los activos circulantes pueden utilizarse para pagar los pasivos circulantes de la empresa. El Estado de Origen y Aplicación de caja suministra información más detallada que el estado de Origen y Aplicación del capital de trabajo.

¹³ (<https://www.gestiopolis.com/estado-origen-aplicacion-fondos/>)



Clasificación de orígenes y aplicaciones de caja:

Los Orígenes de caja son todas aquellas partidas que aumentan el efectivo de la empresa, mientras que las Aplicaciones son todas aquellas partidas que la disminuyen.

Orígenes

Disminución de un activo.

Aumento de un pasivo.

Utilidades netas después de impuestos.

Depreciación y otros cargos a resultados que no requieran pagos en efectivo.

Ventas de acciones

Para hacer claridad al respecto de cómo puede establecerse que una disminución en un activo, que disminuirá el efectivo da origen a esta, tendrá explicación en que una disminución de efectivo es origen de ella en el sentido que si el efectivo de la empresa disminuye, la salida debe aplicarse a una utilización de efectivo.

Aplicaciones

Aumento de un activo.

Disminución de un pasivo.

Pérdida neta.

Pago de dividendos.

Readquisición o retiro de acciones.

Un aumento de efectivo es una utilización en el sentido que se está utilizando para aumentar el saldo de caja de la empresa y en consecuencia se está consumiendo.



Los aumentos en activos son aplicaciones de fondos mientras que las disminuciones en activo dan origen a fondos, el efectivo es necesario para aumentar los activos y éste se genera con la venta de un activo fijo o con el recaudo de una cuenta por cobrar, así también tenemos el caso contrario para los pasivos, un aumento de los pasivos son fuente de fondos y las disminuciones de estos son aplicaciones de fondos, un aumento de un pasivo representa aumento de financiamiento, el cual se espera que genere fondos, en tanto que una disminución en un pasivo representa el pago de una deuda que requiere una erogación en efectivo.

Para preparar el Estado de Origen y Aplicación de fondos son necesarios el estado de resultados del período anterior, un balance del período actual y un balance del período anterior para utilizarlo como base para comparaciones.

Pasos para la clasificación de orígenes y utilizaciones:

El procedimiento para la clasificación de las partidas que dan un origen o una aplicación de fondos se describen a continuación:

- Utilizando como base el período más antiguo, calcular los cambios del balance en todas las cuentas o partidas.
- Clasificar los cambios del balance en todas las partidas, con excepción de activos fijos y superávit, como un Origen o una aplicación.
- Calcular el cambio en el activo fijo.
- Calcular los dividendos pagados, si no aparecen en el estado de resultados.
- Calcular el cambio, si lo hay, en la cantidad de acciones vigentes.

Preparación del estado de origen y aplicación de caja:

- El Estado de origen y aplicación se prepara relacionando todos los orígenes con las aplicaciones, deben tenerse en cuenta los siguientes aspectos:
- Los totales de “orígenes” y “aplicaciones” deben ser iguales.
- Las utilidades netas después de impuestos son normalmente el primer origen y los dividendos la primera utilización.



- La depreciación y los aumentos en los activos fijos se relacionan en segundo lugar para facilitar su comparación.
- Los orígenes se relacionan en la izquierda del estado y las aplicaciones a la derecha.
- El cambio neto de capital contable se calcula agregando ventas de acciones o deduciendo la readquisición de acciones de la diferencia entre las utilidades netas después de impuestos y dividendos por caja.

Preparación del estado de origen y aplicación del capital de trabajo:

El estado de origen y aplicación de capital de trabajo es muy parecido al estado de origen y aplicación de caja, excepto que a los cambios en activos y pasivos circulantes no se les da entrada por separado, en vez de eso se consolidan en una sola partida que corresponde al cambio en capital de trabajo.

En el caso que los activos circulantes aumentaron en menos que sus pasivos circulantes, el resultado final será un origen de fondos. El aumento en activos circulantes, que fue una utilización de fondos, quedó supeditado al aumento en pasivos circulantes que es un origen de fondos.

En conclusión los estados de origen y aplicación de caja y capital de trabajo permiten que el administrador financiero analice los flujos de caja pasados y posiblemente futuros de la empresa, ello le permitirá analizar si han ocurrido cambios en las políticas financieras de la empresa, también este análisis puede dar luces para determinar si un proyecto es factible en el sentido que haya disponibilidad de financiamiento para la operatividad de la organización.

- **Razones o Indicadores Financieros¹⁴**

Precauciones en el uso de análisis de razones o ratios financieros.

Antes de analizar las razones específicas, debemos tomar en cuenta las siguientes precauciones sobre su uso:

1. Las razones que revelan desviaciones importantes de la norma simplemente indican la posibilidad de que exista un problema. Por lo

¹⁴ (Principios de Administración Financiera-12va edición, Lawrence J Gitman y Chad J. Zutter)



regular, se requiere un análisis adicional para determinar si existe o no un problema y para aislar las causas del mismo.

2. Por lo general, una sola razón no ofrece suficiente información para evaluar el desempeño general de la empresa. Sin embargo, cuando el análisis se centra solo en ciertos aspectos específicos de la posición financiera de una empresa, una o dos razones pueden ser suficientes.
3. Las razones que se comparan deben calcularse usando estados financieros fechados en el mismo periodo del año. Si no lo están, los efectos de la estacionalidad pueden generar conclusiones y decisiones erróneas.
4. Es preferible usar estados financieros auditados para el análisis de razones. Si los estados no se han auditado, los datos contenidos tal vez no reflejen la verdadera condición financiera de la empresa.
5. Los datos financieros que se comparan deben generarse de la misma forma. El uso de tratamientos contables diferentes, sobre todo en relación con el inventario y la depreciación, puede distorsionar los resultados de las comparaciones de razones, a pesar de haber usado el análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales.
6. La inflación podría distorsionar los resultados, ocasionando que los valores en libros del inventario y los activos depreciables difieran considerablemente de sus valores de reemplazo. Además, los costos de inventario y las amortizaciones de la depreciación difieren de sus valores verdaderos, distorsionando así las utilidades. Sin un ajuste, la inflación hace que las empresas más antiguas (activos más antiguos) parezcan más eficientes y rentables que las empresas más recientes (activos más recientes).



Indicadores financieros¹⁵

➤ Razones de Liquidez

1. 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)

2. Razón corriente

Esta ratio financiera, indica la capacidad de la empresa en cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Por lo general, cuanto más alta es la liquidez corriente, mayor liquidez tiene la empresa. La cantidad de liquidez que necesita una compañía depende de varios factores, incluyendo el tamaño de la organización, su acceso a fuentes de financiamiento de corto plazo, como líneas de crédito bancario, y la volatilidad de su negocio. Por ejemplo, una tienda de comestibles cuyos ingresos son relativamente predecibles tal vez no necesite tanta liquidez como una empresa de manufactura que enfrenta cambios repentinos e inesperados en la demanda de sus productos. Cuanto más predecibles son los flujos de efectivo de una empresa, más baja es la liquidez corriente aceptable.

(Activo Corriente / Pasivo Corriente).

¹⁵ Lawrence J. Gitman, Administración Financiera Básica, 3ra. Edición.
Scott Besly, Eugene F. Brigham, Fundamentos de Administración Financiera, 12va. Edición.

3. 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. Al igual que en el caso de la liquidez corriente, el nivel de la razón rápida que una empresa debe esforzarse por alcanzar depende en gran medida de la industria en la cual opera. La razón rápida ofrece una mejor medida de la liquidez integral solo cuando el inventario de la empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido, la liquidez corriente es una medida preferible para la liquidez general.

➤ Razones de Endeudamiento

1. Endeudamiento total

Corresponde al grado de apalancamiento utilizado e indica la participación de los acreedores sobre los activos de la compañía. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. El índice se calcula de la siguiente manera:

$$(\text{Total Pasivo} / \text{Total Activo})$$

2. 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. Se define como:

(Activos Fijos / Patrimonio Líquido)

3. Concentración endeudamiento a corto plazo

Indica el porcentaje de los pasivos que deben ser asumidos a corto plazo.

(Pasivo Corriente / Pasivo Total)

4. 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)

5. Endeudamiento financiero / ventas

Indica la representación porcentual del endeudamiento adquirido desde el punto de vista financiero, con respecto al total de las ventas del período.

(Obligaciones Financieras / Ventas Netas)

6. Carga gastos no operacionales

Indica el porcentaje de los ingresos anuales dedicados al cubrimiento de gastos no operacionales.

(Gastos no Operacionales / Ventas Netas).

7. Cobertura de intereses o 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)

8. 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)

9. 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).

➤ Razones de Actividad

Índices de Actividad



1. Rotación del patrimonio líquido

Muestra el volumen de ventas generado por la inversión realizada por los accionistas.

(Ventas Netas / Patrimonio Líquido).

2. Rotación del activo total

Corresponde al volumen de ventas generado por el activo total.

(Ventas Netas / Activo Total).

3. 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)).

4. 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).

5. Período de cobro

De uso similar al índice anterior, refleja el número de días utilizados por la empresa en recaudar su cartera.

$$((\text{Cuentas por Cobrar Clientes} / \text{Ventas Netas}) * 365).$$

6. Rotación de los inventarios

Se define como los días requeridos para que la empresa convierta sus inventarios en cuentas por cobrar o efectivo. La rotación resultante tiene significado solo cuando se compara con la de otras empresas de la misma industria o con la rotación pasada de los inventarios de la empresa. Una rotación de inventarios de 20 sería normal para una tienda de comestibles, cuyos bienes son altamente perecederos y se deben vender pronto; en cambio, una rotación de inventarios común para una empresa fabricante de aviones sería de cuatro veces por año.

$$((\text{Inventarios} / \text{Costo de Ventas}) * 365)$$

7. 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.

$$(((\text{Inventarios} / \text{Costo de Ventas}) * 365) + ((\text{Cuentas por Cobrar Clientes} / \text{Ventas Netas}) * 365))).$$

8. 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.

((Cuentas por Pagar a Proveedores / 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.

1. Patrimonio líquido

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

2. Ventas netas

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

3. Capital de trabajo

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

4. Patrimonio líquido

Constantemente nos encontramos con expresiones referentes a patrimonio líquido y patrimonio bruto. Veamos qué 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: activo menos el pasivo (A-P).

➤ **Razones de Rentabilidad**

Índices de Rentabilidad

a) 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).

b) 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, la ecuación para calcular esta razón, es la siguiente:



(Utilidad Operacional / Ventas Netas)

c) 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).

d) Rentabilidad del patrimonio

Muestra la rentabilidad de la inversión de los socios o accionistas.

(Utilidad Neta / Patrimonio Líquido)

e) Rentabilidad del activo total

Muestra la capacidad de los activos de la empresa en la generación de utilidades.

(Utilidad Neta / Activo Total)

6.2 MARCO REFERENCIAL

La Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú (COPAM) fue organizada el 01 de noviembre del 2004, con un grupo de 20 productores motivados para acopiar su producto y así procesarlo, venderlo y obtener mayores ganancias.

Actualmente es una organización de productores pecuarios sin fines de lucros con el objetivo de producción, acopio, procesamiento, industrialización y comercialización de producto lácteos y agropecuarios provenientes de las fincas de los asociados a fin de garantizarles un mejor ingreso familiar en pro de un digno nivel de vida para ellos y sus familias, que ejecuta actividades orientadas hacia la provisión de los servicios agropecuarios para productores ganaderos, ubicados en el Municipio de Mulukukú Región Autónoma de la Costa Caribe Norte de Nicaragua.

Así mismo, busca satisfacer las necesidades que motivaron la creación de la cooperativa sin olvidar sus valores cooperativos que consisten en ayuda mutua, responsabilidad, democracia, igualdad, equidad, responsabilidad social, solidaridad, honestidad y transparencia.

Misión

Acopiar y comercializar leche de buena calidad y procesar productos lácteos de calidad para satisfacer la demanda del consumidor.

Visión

Llegar a ser la cooperativa líder en acopiar, procesar y comercializar productos derivados de la leche de la mejor calidad en el mercado nacional e internacional.

Actividades

COPAM, R.L realiza las siguientes actividades socioeconómicas como servicios de apoyo a la producción de sus asociados:



1. Facilitar el servicio de acopio de la leche a sus asociados (as) y pre – socios (as).
2. Gestionar mecanismos y canales de comercialización para sus asociados (as) en los rubros de leche y ganado y otros rubros a nivel nacional e internacional.
3. Facilitar rutas de transporte para la leche de los asociados.
4. Brindar el servicio de procesamiento de productos derivados de la leche a sus asociados (as).
5. Comercialización de productos terminados derivados de la leche de sus asociados (as).
6. Facilitar el acopio de otros rubros como granos básicos, cacao, entre otros.
7. Abastecer de insumos, producto agro veterinario y productos agropecuarios para el desarrollo de las actividades agropecuarias de sus asociados.
8. Engorde y comercialización de cerdos.
9. Gestionar financiamiento para sus asociados (as).
10. Capacitar, asesorar y asistir a los asociados (as) en diferentes temas cooperativos, técnicos, empresariales y sociales.
11. Brindar asistencia técnica a los asociados (as).

Medios

Para la consecución de su función y el cumplimiento de sus fines, la cooperativa podrá:

- Gestionar, canalizar y recibir financiamiento, donaciones o cualquier tipo de asistencia técnica, científica o material de personas particulares u organismos nacionales o extranjeros sean gubernamentales o no gubernamentales.
- Importar insumos y bienes de capital.



- Contratar personal necesario.
- Realizar alianzas con organizaciones a fines que contribuyan al cumplimiento de sus objetivos.

Valores

- Ayuda Mutua: El apoyo mutuo o ayuda mutua es un término que describe la cooperación, la reciprocidad, y el trabajo en equipo, y que conlleva o implica un beneficio mutuo para los individuos cooperantes.
- Compromiso: se utiliza para describir a una obligación que se ha contraído o a una palabra ya dada.
- Calidad: Superioridad o excelencia de algo o de alguien.
- Lealtad: Sentimiento de respeto y fidelidad a los propios principios morales, a los compromisos establecidos o hacia alguien.
- Honestidad: Que actúa rectamente, cumpliendo su deber y de acuerdo con la moral, especialmente en lo referente al respeto por la propiedad ajena, la transparencia en los negocios, etc.
- Respeto: Consideración, acompañada de cierta sumisión, con que se trata a una persona o una cosa por alguna cualidad, situación o circunstancia que las determina y que lleva a acatar lo que dice o establece o a no causarle ofensa o perjuicio.

Objetivos

- a) Elevar las condiciones de vida de sus Asociados, mediante el fomento a la ayuda mutua y el esfuerzo solidario de todos sus asociados y asociadas.
- b) Contribuir a la generación de ingresos para las familias asociadas partiendo de sus actividades productivas.
- c) Estimular el desarrollo tecnológico en las prácticas productivas que sean amigables con el medio ambiente.
- d) Impulsar el mejoramiento y bienestar de la comunidad.



- e) Impulsar la participación equitativa de mujeres, varones y jóvenes con un enfoque de género, en las diversas actividades que desarrolle, teniendo como base de trabajo la familia.



VII. DISEÑO METODOLÓGICO

Objeto de Investigación:

Analizar los Estados Financieros de los períodos contables 2016 y 2017 de la Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú de Responsabilidad Limitada (COPAM, R.L), ubicada en el municipio de Mulukukú, Región Autónoma de la Costa Caribe, estudio realizado en el periodo de Febrero – Mayo 2018.

Tipo de Estudio:

El presente estudio es de tipo Descriptivo, ya que a través del análisis cualitativo y cuantitativo se logra emitir un juicio sobre la situación financiera de la Cooperativa COPAM, R.L. y se establecen recomendaciones propias a los resultados obtenidos.

Amplitud del Estudio:

Es de corte transversal, porque se está analizando y evaluando los estados financieros de los períodos 2016 y 2017 de la Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú de Responsabilidad Limitada (COPAM, R.L).

Enfoque del Estudio:

Se exponen dos enfoques; cuantitativo, porque a través de datos numéricos de los Estados Financieros estudiados, se realizaron cálculos matemáticos para la aplicación de análisis financiero.

Cualitativos; debido a que se interpretaron los resultados obtenidos en la aplicación de las herramientas financieras, con el objetivo de brindar recomendaciones para tomar mejores decisiones financieras basadas en análisis previo de los estados financieros.



Área de Estudio:

El estudio es realizado en la Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú de Responsabilidad Limitada (COPAM, R.L), ubicada en el municipio de Mulukukú, Región Autónoma Costa Caribe Norte - Nicaragua.

Fuentes de Recolección de Información:

- **Primarias:** Las fuentes primarias son los registros contables de los Estados Financieros de los períodos contables 2016 y 2017 brindados por COPAM, R.L.
- **Secundarias:** Las fuentes secundarias la constituyen toda la información bibliográfica que se recopiló durante el proceso investigativo, donde se utilizaron guías como: libros, folletos, páginas web, tutoriales y otros materiales bibliográficos y herramientas visuales.

Instrumento para la recolección de datos:

Se realizaron visitas a la Cooperativa sujeta de estudio para la recolección de la información, se utilizaron técnicas de investigación como la observación e indagación a través de preguntas directas, realizadas a la contadora de la cooperativa, realizadas dentro del campo de trabajo.

Análisis y Tabulación de Datos:

Se utilizaron herramientas de ofimática como Microsoft Word para la redacción de la tesis y Microsoft Excel para la aplicación de fórmulas en el cálculo de las razones financieras, análisis estático y dinámico, preparación de Estado de Origen y Aplicación de Fondos, así como el Estado de Flujos de Efectivo.

Operacionalización de Variables:

Variables	Definición	Indicador	Valores
Aplicar análisis Estático y Dinámico a los Estados Contables 2016 y 2017	Determinar la composición y estructura financiera de la Cooperativa COPAM.	Balance General Estado de Resultados	Razonables No Razonables
Calcular los indicadores financieros de liquidez, solvencia, actividad y rentabilidad.	Determinar los índices de la Cooperativa que establecen la liquidez, solvencia, actividad y rentabilidad.	Balance General Estado de Resultados	Razonables No Razonables
Elaborar Estados Financieros de complementación del análisis	Realizar Estados Financieros para complementar el análisis de la Cooperativa.	Estado de Origen y Aplicación de fondos. Estado de Flujo de Efectivos.	Razonables No Razonables



VIII. RESULTADOS

Luego de haber descrito de manera teórica en qué consisten algunas de las herramientas más importantes utilizadas en un análisis financiero, se procede a elaborar la aplicación real de estas técnicas, en los estados financieros correspondientes a los períodos 2016 y 2017 de la Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú de Responsabilidad Limitada COPAM, R.L; previamente se mostraron datos generales de la empresa estudiada.

La empresa sometida a estudio es la Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú de Responsabilidad Limitada (COPAM, R.L), ubicada en el municipio de Mulukukú, Región Autónoma Costa Caribe Norte.

Para lograr llevar a cabo este estudio, la Cooperativa proporcionó los siguientes Estados Financieros:

- Balances Generales (períodos contables 2016 y 2017)
- Estados de Resultados (períodos contables 2016 y 2017)

Basándose en el cumplimiento de los objetivos planteados, se procedió a aplicar las siguientes técnicas de análisis financiero, para determinar la composición y estructura de los estados contables de la Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú de Responsabilidad Limitada (COPAM, R.L).



8.1 ANÁLISIS ESTÁTICO ESTADOS FINANCIEROS



COOPERATIVA DE PRODUCTORES AGROPECUARIOS DE MULUKUKU

PERSONERÍA JURÍDICA: 685-2005

EXPRESADO EN CÓRDOBAS



BALANCE GENERAL	ANÁLISIS VERTICAL			
DESCRIPCIÓN	AÑO 2016	%	AÑO 2017	%
ACTIVOS:				
ACTIVOS CIRCULANTES				
Caja General	107,178.77	1.43%	42584.04	0.38%
Caja Chica	5,000.00	0.07%	28376.05	0.25%
Bancos	1475,298.05	19.66%	1687089.98	15.02%
Cuentas por Cobrar a la Industria Láctea	727,021.89	9.69%	1144550.50	10.19%
Cuentas por cobrar Productos Veterinarios	21,457.13	0.29%	6469.25	0.06%
Cuentas por Cobrar / Trazabilidad	-	0.00%	5850.00	0.05%
Otras cuentas por Cobrar	-	0.00%	22314.20	0.20%
Inventarios	42,270.50	0.56%	212144.85	1.89%
Adelantos a Productores de Leche	-	0.00%	76695.26	0.68%
Préstamos Fondo Revolvente	108,188.16	1.44%	158139.42	1.41%
Préstamos por Cobrar a Empleados	29,172.00	0.39%	67126.88	0.60%
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	2515,586.50	33.52%	3451,340.43	30.73%
ACTIVOS FIJOS				
Terrenos	866,633.34	11.55%	866,633.34	7.72%
Edificaciones	2788,155.31	37.15%	2920,096.94	26.00%
Instalaciones	7,800.00	0.10%	597,120.93	5.32%
Mobiliario y Equipo de Oficina	376,592.92	5.02%	406,259.92	3.62%
Equipo Informático	131,857.94	1.76%	194,499.13	1.73%
Maquinaria y Equipo Industrial	1734,565.71	23.11%	1784,541.90	15.89%
Herramientas y Equipos Pequeños	-	0.00%	9,518.87	0.08%
Depreciación Acumulada	(1316,007.66)	-17.54%	(1739,158.38)	-15.49%
Equipos de Inseminación	81,796.36	1.09%	81,796.36	0.73%
Otros Equipos	19,592.00	0.26%	26,732.00	0.24%
Construcción en Proceso	251,145.00	3.35%	2581630.93	22.99%
TOTAL ACTIVOS FIJOS	4942,130.92	65.85%	7729,671.94	68.83%
ACTIVOS DIFERIDOS				
Software Contable	6,514.98	0.09%	7,734.98	0.07%
Marcas y Patentes	40,775.65	0.54%	40,775.65	0.36%
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	47,290.63	0.63%	48,510.63	0.43%
TOTAL ACTIVOS	7505,008.05	100.00%	11229,523.00	100.00%

PASIVOS				
PASIVOS CIRCULANTES				
Cuentas Por Pagar a Productores de Leche	862,456.32	11.49%	1053,798.08	9.38%
Cuentas por Pagar a Productores Veterinarios	-	0.00%	229,902.45	2.05%
Gastos Acumulados por Pagar	65,686.04	0.88%	177,723.66	1.58%
Impuestos por Pagar	134,473.00	1.79%	155,466.96	1.38%
Retenciones por Pagar	3,149.78	0.04%	7,149.89	0.06%
Otras cuentas por Pagar	-	0.00%	(4,139.50)	-0.04%
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	1065,765.14	14.20%	1619901.54	14.43%
PASIVOS FIJOS:				
Prestamos por Pagar a Largo Plazo	522,564.12	6.96%	732,676.35	6.52%
Administracion de Fondos	-	0.00%	8,546.53	0.08%
TOTAL PASIVOS FIJOS	522,564.12	6.96%	741,222.88	6.60%
TOTAL PASIVOS	1588,329.26	21.16%	2361,124.42	21.03%
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL CONTRIBUIDO				
Capital Social	368,204.59	4.91%	360,477.41	3.21%
Aportaciones Extraordinarias	15,821.06	0.21%	68.00	0.00%
Donaciones	3251,196.73	43.32%	3251,196.73	28.95%
Indexacion de Capital	602,666.18	8.03%	608,982.42	5.42%
Reserva Legal	1335,141.38	17.79%	1335,141.38	11.89%
TOTAL CAPITAL CONTRIBUIDO	5573,029.94	74.26%	5555,865.94	49.48%
CAPITAL GANADO:				
Excedentes capitalizados	918,524.12	12.24%	910,868.61	8.11%
Resultados de Ejercicios Anteriores	(1504,004.20)	-20.04%	(574,875.27)	-5.12%
Resultado del Periodo	929,128.93	12.38%	2976,539.30	26.51%
TOTAL CAPIAL GANADO	343,648.85	4.58%	3312,532.64	29.50%
TOTAL CAPITAL	5916,678.79	78.84%	8868,398.58	78.97%
PASIVOS + CAPITAL	7505,008.05	100.00%	11229,523.00	100.00%
	OK	OK	OK	OK



Por medio del análisis estático se determinó el porcentaje de participación de cada cuenta principal del Balance General y Estado de Resultados del año 2016 y 2017, así como las comparaciones de cada cuenta de ambos estados financieros, los resultados son los siguientes:

Análisis Estático (Vertical) del Balance General

Activo Circulante:

Al aplicar el análisis estático a los activos circulantes, se observa que los porcentajes de cada cuenta de mayor varían con respecto a las otras teniendo una participación de los activos totales del 33.52% en el año 2016 y 30.73% en el 2017, lo cual representa una disminución del 2.79% desglosado de la siguiente forma:

En el año 2016, el Efectivo en Banco ocupa la mayor composición (19.66%), le siguen las Cuentas por Cobrar a la industria láctea con un porcentaje de participación de 9.69%, le sigue los Préstamos de Fondos Revolvente con 1.44% y los menores porcentajes en las cuentas de Caja General, Caja Chica, Inventarios y Préstamos por cobrar a empleados.

En el año 2017, en cambio se puede notar que el mayor porcentaje de composición lo ocupa la cuenta de Efectivo en Banco con un 15.02%, seguido por las Cuentas por Cobrar a la industria láctea que resultó de 10.19%, luego la cuenta de Inventarios presenta una composición de 1.89%, los Préstamos de Fondo Revolvente muestra una estructura del 1.41% lo que refleja la baja rotación de ese fondo, y los porcentajes menores de las cuentas de: Adelantos a Productores de Leche con un 0.68% de participación, Préstamos por cobrar a empleados con 0.60%, Caja General muestra una composición de 0.38%, Caja Chica presenta una composición 0.25%, Otras Cuentas por cobrar con un 0.20% de participación.

Activos Fijos:

Al aplicar el análisis estático a los activos fijos, se observa que estos activos representan el 65.85% de los activos totales de COPAM, R.L en el año 2016 y para el año 2017 estos aumentan a una representación del 68.83%, esta composición se estructura de la siguiente forma:

En el periodo 2016 la cuenta de Edificaciones cuenta con la mayor participación entre los Activos Fijos con un 37.15%, seguido por la cuenta de Maquinaria y Equipo industrial con un 23.11% de participación, Terreno con 11.55%, Mobiliario y Equipo de oficina con 5.02%, Construcción en Proceso con 3.35% y las cuentas con menores porcentajes como: Equipo informático (1.76%), Equipos de Inseminación (1.09%), Otros Equipos (0.26%), Instalaciones (0.10%)

En el periodo del 2017 la cuenta Edificaciones cuenta con la mayor participación entre los Activos Fijos con un 26%, seguido por la cuenta de Construcción en Proceso con una 22.99%, es notable el incremento de esta cuenta de un período al otro, la tercer cuenta representativa la constituye Maquinaria y Equipo industrial con un 15.89% de participación, Terreno con 7.72%, Mobiliario y Equipo de oficina con 3.62%, y cuentas menores como: Equipo informático (1.73%), Equipos de Inseminación (0.73%), Otros Equipos (0.24%), Instalaciones (5.32%).

Activos Diferidos:

Al aplicar el análisis estático a los activos diferidos, se observa que la representación de este grupo con respecto a los activos totales en el 2016 fue 0.63% y 0.43% en el 2017 lo cual significa una disminución del 0.20% desglosado de la siguiente forma:

En ambos periodos intervienen dos cuentas como son Software Contable con un 0.09% para el año 2016 y en el año 2017 con una participación del 0.07%. La otra cuenta Marcas y Patentes en el periodo del 2016 cuenta con un 0.54% de participación del total del los activos y en 2017 con un 0.36%.



Pasivos Circulantes:

En este sub grupo el rubro que mayor porcentaje posee son las Cuentas por Pagar a Productores de Leche con un 11.49% en el año 2016, en cambio en el año 2017 presenta una composición de 9.38%, seguido de Impuestos por Pagar con 1.79% en el año 2016; en el 2017 muestra 1.38%. En el año 2016 no se efectuaron Cuentas por Pagar a Productores Veterinarios, en cambio en el año 2017 presentó un 2.05%. Las cuentas con menor participación son los Gastos Acumulados por Pagar con el 0.88% en el 2016 y 1.58% para el año 2017.

Pasivos Fijos:

Los rubros que posee la entidad en estos dos periodos son los Préstamos a largo plazo y Administración de Fondos. El primero representa el 6.96% del total pasivo más capital en el año 2016 y el 6.52% en el año 2017. La cuenta Administración de Fondos no presenta valores para el año 2016 y en el 2017 obtiene una representación del 0.08%.

Capital Contable:

Capital Contribuido

En este sub- grupo la cuenta que posee mayor participación dentro del Capital es la cuenta de Donaciones con un 43.32% y 28.95% en los años 2016 y 2017 respectivamente. La segunda representación lo ocupa la cuenta Reserva Legal con un 17.79% para el año 2016 y para el año 2017 una representación de 11.89%. Cabe recalcar que el Capital Social tiene una participación menor respecto a las demás cuentas con un 4.91% en el 2016 y un 3.21% en el 2017 del capital lo cual quiere decir que no cuenta con suficiente capital para sufragar una parte proporcional de las obligaciones adquiridas. También indica la parte inicial de la cooperativa es decir el aporte inicial de los socios para el funcionamiento de la misma.



Capital Ganado:

En este sub-grupo los resultados del periodo poseen una mayor participación con un 12.38% para el año 2016 y 26.51% para el año 2017, lo cual indica que la cooperativa posee utilidades que pueden responder a las obligaciones adquiridas, seguidos de los excedentes de capital que son ingresos extraordinarios de los socios con un 12.24% para el año 2016 y una composición del 8.11% para el año 2017. Lo cual quiere decir que los excedentes de capital ocupan el tercer lugar de participación dentro del grupo de capital.



COOPERATIVA DE PRODUCTORES AGROPECUARIOS DE MULUKUKU
PERSONERIA JURIDICA: 685-2005
EXPRESADO EN CÓRDOBAS

ESTADO DE RESULTADO	
DESCRIPCION	
INGRESOS:	
Ingresos por servicios cooperativos	
Programa de trazabilidad	
Otros Ingresos	
TOTAL INGRESOS	
COSTOS:	
Costo de operacion por el servicio de Acopio de leche	
Costo de venta de productos lacteos	
costo de trazabilidad	
TOTAL DE COSTOS	
UTILIDAD BRUTA	
GASTOS OPERATIVOS:	
Gastos de Administracion	
Gastos de programa de trazabilidad	
Gastos Financieros	
Otros Gastos	
TOTAL DE GASTOS OPERATIVOS	
RESULTADO DEL PERIODO	

ANALISIS VERTICAL			
AÑO 2016		AÑO 2017	
C\$ 8451,783.03	94.72%	C\$ 10842,758.16	96.12%
C\$ 198,780.00	2.23%	C\$ 309,624.50	2.74%
C\$ 272,697.98	3.06%	C\$ 128,071.86	1.14%
C\$ 8923,261.01	100.00%	C\$ 11280,454.52	100.00%
C\$ 4613,822.22	51.71%	C\$ 5482,159.90	48.60%
C\$ 141,726.55	1.59%	C\$ 461,251.80	4.09%
C\$ 200,952.58	2.25%	C\$ 202,433.79	1.79%
C\$ 4956,501.35	55.55%	C\$ 6145,845.49	54.48%
C\$ 3966,759.66	44.45%	C\$ 5134,609.03	45.52%
C\$ 2742,328.22	30.73%	C\$ 1983,407.98	17.58%
C\$ 249,482.08	2.80%	C\$ 104,998.39	0.93%
C\$ 14,014.12	0.16%	C\$ 69,663.36	0.62%
C\$ 31,806.31	0.36%	C\$ -	0.00%
C\$ 3037,630.73	34.04%	C\$ 2158,069.73	19.13%
C\$ 929,128.93	10.41%	C\$ 2976,539.30	26.39%



Análisis Estático (Vertical) del Estado de Resultados:

INGRESOS:

Al realizar el análisis estático de los ingresos totales de la cooperativa, el rubro que representa mayor aportación en el año 2016 son los Ingresos por Servicios cooperativos con 94.72% y para el año 2017 posee 96.12% (estos ingresos comprenden el servicio de acopio y comercialización de leche, servicio de abastecimiento de insumos y productos Agro, venta de queso).

Como segundos ingresos con mayor aportación le corresponde Ingreso por Programa de Trazabilidad con un 2.23% y para el año 2017 un ligero incremento a 2.74% (estos comprenden los ingresos de trazabilidad, documentos y formatos). Seguido de otros ingresos con con 3.06% para el año 2016 y con una disminución en el año 2017 a 1.14% con respecto al año anterior (estos ingresos comprenden intereses bancarios, mantenimiento al valor, comisiones administrativas, comisiones por productos veterinarios).

COSTOS DE VENTA:

Representa los valores de los productos con los socios; el más significativo, pertenece al Costo por Ventas por el servicio de Acopio de Leche en el año 2016 con 51.71% y 48.60% en el año 2017, lo cual se puede observar una disminución en el año 2017 en un 3.11% con respecto al año anterior; en relación al total de los ingresos, ya que al desglosar los ingresos por ventas, las entradas con mayor aportación es el acopio de leche, por lo tanto se convierte en una relación proporcional, a mayores ventas de un producto, mayor costo de lo vendido de ese producto.

GASTOS:

De la cuenta de Gastos Operativos, la más representativa es el rubro de Gastos de Administración con 30.73% en el año 2016 y 17.58% en el 2017; se observa una disminución en el año 2017 en un 13.15%; los Gastos Administrativos lo



conforman: Beneficios a empleados (salarios, treceavo mes, vacaciones y otros), cargos básicos (agua potable, energía eléctrica, internet) e Impuestos y Tasas por pagar).

Seguido por los gastos con menor participación como es Gastos de Programa de Trazabilidad con 2.80% y 0.93% para el año 2016 y 2017 respectivamente, Gastos Financieros con 0.16% y 0.62% para el año 2016 y 2017 respectivamente, así también Otros Gastos con un 0.36% para el año 2016 y en el año 2017 que no se registraron Otros Gastos.

En el año 2016, se presentó un Resultado del Ejercicio de C\$ 929,128.93, por que los gastos de la cooperativa fueron sufragados con el excedente bruto, teniendo una participación del total de ingreso del 10.41%; para el año 2017 el panorama cambió, el Resultado del Ejercicio presentó un monto de C\$ 2,976,539.30, ya que los ingresos fueron mayores en el año 2017 y los gastos se redujeron por lo cual la Utilidad del Ejercicio representó el 26.39% del total de los Ingresos.



8.2 ANÁLISIS DINÁMICO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



COOPERATIVA DE PRODUCTORES AGROPECUARIOS DE MULUKUKU

PERSONERIA JURIDICA: 685-2005

RUC: J0410000020943

EXPRESADO EN CORDOBAS



BALANCE GENERAL	AÑOS EN ESTUDIOS		ANALISIS HORIZONTAL		
	DESCRIPCION	AÑO 2016	AÑO 2017	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
ACTIVOS:					
ACTIVOS CIRCULANTES					
Caja General	107,178.77	42,584.04	64,594.73	-60.27%	
Caja Chica	5,000.00	28,376.05	23,376.05	467.52%	
Bancos	1475,298.05	1687,089.98	211,791.93	14.36%	
Cuentas por Cobrar a la Industria Lactea	727,021.89	1144,550.50	417,528.61	57.43%	
Cuentas por cobrar Productos Veterinarios	21,457.13	6,469.25	14,987.88	-69.85%	
Cuentas por Cobrar / Trazabilidad	-	5,850.00	5,850.00	N/A	
Otras cuentas por Cobrar	-	22,314.20	22,314.20	N/A	
Inventarios	42,270.50	212,144.85	169,874.35	401.87%	
Adelantos a Productores de Leche	-	76,695.26	76,695.26	N/A	
Prestamos Fondo Revolvente	108,188.16	158,139.42	49,951.26	7.00%	
Prestamos por Cobrar a Empleados	29,172.00	67,126.88	37,954.88	130.11%	
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	2515,586.50	3451,340.43	935,753.93	37.20%	
ACTIVOS FIJOS					
Terrenos	866,633.34	866,633.34		0.00%	
Edificaciones	2788,155.31	2920,096.94	131,941.63	4.73%	
Instalaciones	7,800.00	597,120.93	589,320.93	7555.40%	
Mobiliario y Equipo de Oficina	376,592.92	406,259.92	29,667.00	7.88%	
Equipo Informatico	131,857.94	194,499.13	62,641.19	47.51%	
Maquinaria y Equipo Industrial	1734,565.71	1784,541.90	49,976.19	2.88%	
Herramientas y Equipos Pequeños	-	9,518.87	9,518.87	N/A	
Depreciacion Acumulada	-1316007.66	-1739158.38	423,150.72	32.15%	
Equipos de Inseminacion	81,796.36	81,796.36	0.00	0.00%	
Otros Equipos	19,592.00	26,732.00	7,140.00	36.44%	
Construccion en Proceso	251,145.00	2581,630.93	2330,485.93	927.94%	
TOTAL ACTIVOS FIJOS	4942,130.92	7729671.94	2787,541.02	56.40%	
ACTIVOS DIFERIDOS					
Software Contable	6,514.98	7,734.98	1,220.00	18.73%	
Marcas y Patentes	40,775.65	40,775.65	0.00	0.00%	
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	47,290.63	48,510.63	1,220.00	2.58%	
TOTAL ACTIVOS	7505,008.05	11229,523.00	3724,514.95	49.63%	

PASIVOS PASIVOS CIRCULANTES				
Cuentas Por Pagar a Productores de Leche	862,456.32	1053,798.08	191,341.76	22.19%
Cuentas por Pagar a Productores Veterinarios	-	229,902.45	229,902.45	N/A
Gastos Acumulados por Pagar	65,686.04	177,723.66	112,037.62	170.57%
Impuestos por Pagar	134,473.00	155,466.96	20,993.96	15.61%
Retenciones por Pagar	3,149.78	7,149.89	4,000.11	127.00%
Otras cuentas por Pagar	-	(4,139.50)	4,139.50	N/A
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	1065,765.14	1619,901.54	554,136.40	51.99%
PASIVOS FIJOS:				
Prestamos por Pagar a Largo Plazo	522,564.12	732,676.35	210,112.23	40.21%
Administración de Fondos	-	8,546.53	8,546.53	N/A
TOTAL PASIVOS FIJOS	522,564.12	741,222.88	218,658.76	41.84%
TOTAL PASIVOS	1588,329.26	2361,124.42	772,795.16	48.65%
CAPITAL CONTABLE CAPITAL CONTRIBUIDO				
Capital Social	368,204.59	360,477.41	7,727.18	-2.10%
Aportaciones Extraordinarias	15,821.06	68.00	15,753.06	-99.57%
Donaciones	3251,196.73	3251,196.73	0.00	0.00%
Indexación de Capital	602,666.18	608,982.42	6,316.24	1.05%
Reserva Legal	1335,141.38	1335,141.38	0.00	0.00%
TOTAL CAPITAL CONTRIBUIDO	5573,029.94	5555,865.94	17,164.00	-0.31%
CAPITAL GANADO:				
Excedentes capitalizados	918,524.12	910,868.61	7,655.51	-0.83%
Resultados de Ejercicios Anteriores	(1504,004.20)	(574,875.27)	929,128.93	-61.78%
Resultado del periodo	929,128.93	2976,539.30	2047,410.37	220.36%
TOTAL CAPITAL GANADO	343,648.85	3312,532.64	2968,883.79	863.93%
TOTAL CAPITAL	5916,678.79	8868,398.58	2951,719.79	49.89%
PASIVOS + CAPITAL	7505,008.05	11229,523.00	3724,514.95	49.63%
	OK	OK	OK	OK

Análisis Dinámico del Balance General

Este análisis muestra la comparación de los Estados Financieros generados durante los años 2016 y 2017 de la Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú Responsabilidad Limitada (COPAM, R.L), se refleja el crecimiento o disminución en las operaciones contables de cada cuenta dando a conocer las variaciones absolutas y relativas de los mismos.

ACTIVOS:

Activos Circulante:

Las cuentas que presentan mayores variaciones del Activo Circulante son: Caja Chica con un incremento de 467.52%, Banco con un aumento del 14.36% y la cuenta de Caja General que sufrió una disminución del 60.27%. La cuenta de Inventario aumentó en 401.87%, por último Préstamos por Cobrar a empleados con un crecimiento de 130.11%; cabe recalcar que a pesar que en el año 2017 hubieron más ingresos por el acopio de leche la cuenta de Caja tuvo una variación relativa negativa del 60.27%. Las Cuentas por Cobrar de Productos Veterinarios presentaron una disminución del 69.85% lo que significa un aumento en las cuentas del activo disponible, como se ve reflejado en las cuentas de efectivo.

Activos Fijos: Al analizar los cambios de los saldos de la cuenta de Activos Fijos, se observa que la cuenta de Instalaciones incrementó un 7,555.40% y la cuenta de Construcción en Proceso aumentó un 927.94%, (las cuentas de Instalaciones y Construcción en proceso han sufrido grandes crecimientos lo que implica que la cooperativa ha sufrido cambios en su infraestructura o planta física, lo cual también explica que en Caja haya una disminución significativa), la cuenta de Equipo Informático que obtuvo un aumento relativo del 47.51% y la cuenta de Inseminación no sufrió variación.

Activos Diferidos: dentro de este sub-grupo se logra observar que el Software contable incrementó con respecto al año anterior en un 18.73%, marcas y patentes no tuvo ninguna variación durante este periodo.



PASIVOS:

Pasivos Circulantes:

En el Pasivo Circulante, la cuenta que mayor variación presenta es Gastos Acumulados por Pagar con un incremento de 170.57% y Retenciones por Pagar con un incremento del 127.00% debido al incremento de personal. De igual manera las Cuentas por pagar a productores de leche incrementa en un 22.19% en el periodo de estudio, es aquí donde se demuestra que a mayor ingreso del giro de la cooperativa también recibe mayores obligaciones con sus proveedores.

Pasivos Fijos: la cuenta con mayor variación en este sub-grupo son los Préstamos por pagar a largo plazo con una variación positiva de 40.21% y Fondos administrativos que no sufrieron cambio en el periodo de estudio.

Capital contable:

Capital contribuido: en este sub-grupo se puede observar que hay un decremento en su mayoría del capital contribuido con los siguientes porcentajes: capital social - 2.10%, Aportaciones Extraordinarias -99.57% e Indexación de capital con 1.05%, siendo esta la única cuenta que tuvo variaciones positiva.

Capital Ganado: la cuenta que posee mayor variación es la cuenta de Resultado del Periodo con un 220.36% ya que en el año 2017 incrementaron sus ingresos y bajaron sus costos generando mayor excedente del periodo, seguido de una disminución de variación en los Resultados del Ejercicios Anteriores con -61.78% y excedentes Capitalizados de -0.83%.



COOPERATIVA DE PRODUCTORES AGROPECUARIOS DE MULUKUKU
PERSONERIA JURIDICA: 685-2005 **RUC: J041000020943**
EXPRESADO EN CORDOBAS



ESTADO DE RESULTADO	
DESCRIPCION	
INGRESOS:	
Ingresos por servicios cooperativos	
Programa de trazabilidad	
Otros Ingresos	
TOTAL INGRESOS	
COSTOS:	
Costo de operacion por el servicio de Acopio de leche	
Costo de venta de productos lacteos	
costo de trazabilidad	
TOTAL DE COSTOS	
PERDIDA BRUTA	
GASTOS OPERATIVOS:	
Gastos de Administracion	
Gastos de programa de trazabilidad	
Gastos Financieros	
Otros Gastos	
TOTAL DE GASTOS OPERATIVOS	
RESULTADO DEL PERIODO	

AÑOS EN ESTUDIO		
	AÑO 2016	AÑO 2017
C\$	8451,783.03	10842,758.16
C\$	198,780.00	309,624.50
C\$	272,697.98	128,071.86
C\$	8923,261.01	11280,454.52
C\$	4613,822.22	5482,159.90
C\$	141,726.55	461,251.80
C\$	200,952.58	202,433.79
C\$	4956,501.35	6145,845.49
C\$	3966,759.66	5134,609.03
C\$	2742,328.22	1983,407.98
C\$	249,482.08	104,998.39
C\$	14,014.12	69,663.36
C\$	31,806.31	-
C\$	3037,630.73	2158,069.73
C\$	929,128.93	2976,539.30

ANALISIS HORIZONTAL	
VARIACION ABSOLUTA	VARIACION N
2390,975.13	28.29%
110,844.50	55.76%
144,626.12	-53.04%
2357,193.51	26.42%
868,337.68	18.82%
319,525.25	225.45%
1,481.21	0.74%
1189,344.14	24.00%
1167,849.37	29.44%
758,920.24	-27.67%
144,483.69	-57.91%
55,649.24	397.09%
31,806.31	-100.00%
879,561.00	-28.96%
2047,410.37	220.36%



Análisis Dinámico (Horizontal) del Estado de Resultados:

INGRESOS:

Los ingresos totales de la Cooperativa incrementaron de un período a otro un 26.42%, donde la mayor variación se presentó en los Ingresos por programa de trazabilidad con 55.76%, seguido de los Ingresos por servicios cooperativos con un incremento del 28.29%, lo cual el costo de venta es proporcional a los ingresos anteriores mencionados con 225.45% y 18.82% respectivamente.

GASTOS:

En este sub-grupo disminuyeron los gastos de administración en un 27.67%, los gastos de programa de trazabilidad en un 57.91% y otros gastos en 100.00%, el único gasto que incrementó fue el gasto financiero 397.09%. En el año 2016, los gastos quedaron sufragados con los ingresos brutos por lo que hubo una utilidad neta de C\$ 929,128.93; en el año 2017 los gastos operativos disminuyeron en un 28.96% por lo cual generó una utilidad mayor en el año 2017 en un 220.36% equivalente a C\$ 2,047,410.37.



8.3 ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS.

En este análisis se aplicaron Indicadores Financieros, para obtener los diferentes índices de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento de la Cooperativa de Productores Agropecuarios Mulukukú, R.L (COPAM, R.L).

INDICADORES DE LIQUIDEZ

➤ Razón Corriente

RAZON CORRIENTE	VALOR ABSOLUTO	INDICE 2016	VALOR ABSOLUTO	INDICE 2017
ACTIVO CIRCULANTE	2515,586.50	2.36	3451,340.43	2.13
PASIVO CIRCULANTE	1065,765.14		1619,901.54	

En este indicador se observa que la cooperativa, en los años de estudio posee la capacidad de pagar sus obligaciones a corto plazo sin ningún problema financiero, lo que evidencia que la Cooperativa es capaz de saldar sus deudas y aun así mantener un excelente nivel de liquidez.

Presentando los siguientes índices en el año 2016, de 2.36 y en el año 2017 de 2.13; es decir que por cada córdoba de deuda cancelado, se obtiene un excedente de 1.36 córdobas en el 2016, y 1.13 en el año 2017.

➤ Prueba Ácida

PRUEBA ACIDA	VALOR ABSOLUTO	AÑO 2016	VALOR ABSOLUTO	AÑO 2017
(AC - INVENTARIO)	2,473,316.00	2.32	3,239,195.58	2.00
PASIVOS CIRCULANTES	1,065,765.14		1,619,901.54	

La cooperativa para el año 2016 poseía la capacidad de pagar de forma inmediata el pasivo a corto plazo, dado que el índice para este año es de 2.32, debido a que los inventarios tienen una significativa participación. En el siguiente año este índice disminuye a 2.00, a pesar de haber disminuido siempre mantiene la capacidad de pagar de manera inmediata sus obligaciones. Es decir en ambos años presenta una respetable liquidez sin contar con el inventario.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

➤ Razón de Endeudamiento

RAZON DE ENDEUDAMIENTO	VALOR ABSOLUTO	INDICE 2016	VALOR ABSOLUTO	INDICE 2017
PASIVOS TOTALES	1588,329.26	21.16%	2361,124.42	21.03%
ACTIVOS TOTALES	7505,008.05		11229,523.00	

En el año 2016, la aplicación de este ratio otorga un resultado de 21.16%, esto significa que del total de activos el 21.16% son generados o están soportados por deudas u obligaciones, que corresponde en mayor parte a cuentas por pagar a productores de leche; en el 2017, este índice disminuye a 21.03% que significa que por cada cien córdobas que la cooperativa tiene en sus activos, se adeuda C\$21.03 córdobas

INDICADORES DE ACTIVIDAD

➤ Rotación del Inventario

ROTACION DEL INVENTARIO	VALOR ABSOLUTO	INDICE 2016	VALOR ABSOLUTO	INDICE 2017
COSTO DE VENTA	4956,501.35	117.26	6145,845.49	28.97
INVENTARIO	42,270.50		212,144.85	

Este indicador refleja un índice de 117.26 en el año 2016, lo cual significa que el inventario rotó 117.26 veces en el periodo correspondiente, en el siguiente año este índice disminuye a 28.97 veces. Esto se debe a que el inventario aumentó en un 401.87%.

➤ Rotación de los Activos Totales

ROTACION DE LOS ACTIVOS TOTALES	VALOR ABSOLUTO	INDICE 2016	VALOR ABSOLUTO	INDICE 2017
INGRESOS POR VENTA	8923,261.01	1.19	11280,454.52	1.00
ACTIVOS TOTALES	7505,008.05		11229,523.00	

La rotación de los activos totales refleja que la cooperativa en el año 2016 rota sus activos 1.19 veces, y en el año 2017 disminuye a 1.00 vez, lo cual demuestra que en el 2016 estaban siendo mejor utilizados sus recursos para generar ingresos, ya que en el 2017 rotaron menos, a pesar del aumento de los ingresos por ventas en un 26.42%, pero de la misma manera aumentaron sus activos, principalmente sus activos fijos lo que denota que la Cooperativa no está haciendo buen uso de sus activos en el 2017 ya que no generan los ingresos suficientes.

➤ **Rotación de los Activos fijos**

ROTACION DE LOS ACTIVOS FIJOS	VALOR ABSOLUTO	INDICE 2016	VALOR	INDICE 2017
INGRESOS POR VENTA	8923,261.01	1.81	11280,454.52	1.46
ACTIVOS FIJOS NETOS	4942,130.92		7729,671.94	

La generación de ingresos por ventas a través de los activos fijos de la Cooperativa para el año 2016 fue de 1.81 veces, mientras que para el año 2017 se obtuvo una rotación de 1.46 veces, lo que indica que por cada córdoba invertido en el 2016 se genera una ganancia de 2 veces su valor aproximadamente, y para el año 2017 se genera un rédito de 1 vez por córdoba invertido, demostrando que los activos fijos no están siendo bien utilizados para el año 2017.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

➤ **Margen de Utilidad Bruta**

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA SOBRE VENTAS	VALOR ABSOLUTO	INDICE 2016	VALOR ABSOLUTO	INDICE 2017
UTILIDAD BRUTA	3966,759.66	44.45%	5134,609.03	45.52%
VENTAS NETAS	8923,261.01		11280,454.52	

Este indicador refleja que los ingresos por ventas de la cooperativa en el año 2016, generan el 44.45% de Utilidad Bruta y en el año 2017 la Rentabilidad Bruta aumenta a 45.52%. A pesar del incremento en ventas en el 2017 el margen de utilidad bruta tuvo un incremento no muy significativo.

➤ **Margen de Utilidad neta**

MARGEN DE UTILIDAD NETA SOBRE VENTAS	VALOR ABSOLUTO	INDICE 2016	VALOR ABSOLUTO	INDICE 2017
UTILIDAD NETA	929,128.93	10.41%	2976,539.30	26.39%
VENTAS NETAS	8923,261.01		11280,454.52	

Al analizar este ratio financiero, se puede percibir que en el año 2016, los ingresos netos por ventas de la cooperativa, superaron los gastos generados en el período con un 10.41%; en el año 2017 este porcentaje incrementándose a 26.39%, se mantuvo positivo debido a que los ingresos brutos fueron mayores que los gastos, esto significa que los ingresos por ventas sobrepasan significativamente los costos y gastos del periodo de estudio.

➤ **Rendimiento del Patrimonio**

RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	VALOR ABSOLUTO	INDICE 2016	VALOR ABSOLUTO	INDICE 2017
UTILIDAD NETA	929,128.93	15.70%	2976,539.30	33.56%
PATRIMONIO	5916,678.79		8868,398.58	

El índice de rendimiento del patrimonio de la cooperativa refleja que las inversiones de los accionistas tuvieron una ganancia de 15.70% para el año 2016, en el año 2017 el índice aumentó a 33.56% lo cual significa que un incremento importante en la rentabilidad sobre las inversiones de los socios para ambos años, lo que se puede observar en los resultados obtenidos.

➤ **Margen de utilidad operacional**

MARGEN DE UTILIDAD OPERACIONAL	VALOR ABSOLUTO	AÑO 2016	VALOR ABSOLUTO	AÑO 2017
UTILIDAD OPERACIONAL	929,128.93	10.41%	2976,539.30	26.39%
VENTAS NETAS	8923,261.01		11280,454.52	

Analizando este ratio, nos indica que las ventas netas se generaron el 10.41% de utilidades en el año 2016 y en el año 2017 este índice incrementó a 26.39%, estos índices positivos demuestran que los gastos operativos tienen una representación

muy baja respecto a las ventas. Se evidencia de que el margen operacional dentro de los dos años de estudio es excelente.

➤ **Rendimiento sobre los activos totales**

RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS TOTALES	VALOR ABSOLUTO	AÑO 2016	VALOR ABSOLUTO	AÑO 2017
UTILIDAD NETA	929,128.93	12.38%	2976,539.30	26.51%
ACTIVOS TOTALES	7505,008.05		11229,523.00	

Este indicador refleja que la cooperativa para el año 2016 obtuvo una ganancia de 0.1238 centavos por cada córdoba invertido, en el año 2017 hubo un incremento de este índice con respecto al año anterior ya que ascendió a 0.2651 centavos por cada córdoba invertido lo que muestra que las inversiones fueron rentables para ambos años.



8.4 ANÁLISIS ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS



COOPERATIVA DE PRODUCTORES AGROPECUARIOS DE MULUKUKU

PERSONERIA JURIDICA: 685-2005

RUC: J041000020943

EXPRESADO EN CÓRDOBAS



ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

ORÍGENES	Córdobas	%
DISMINUCIONES		
Caja General	64,594.73	1.52%
Cuentas por cobrar Productos Veterinarios	14,987.88	0.35%
Depreciación Acumulada	423,150.72	9.93%
SUB-TOTAL	502,733.33	11.79%
AUMENTOS		
Resultado del periodo	2047,410.37	48.03%
Cuentas Por Pagar a Productores de Leche	191,341.76	4.49%
Cuentas por Pagar a Productores Veterinarios	229,902.45	5.39%
Gastos Acumulados por Pagar	112,037.62	2.63%
Impuestos por Pagar	20,993.96	0.49%
Retenciones por Pagar	4,000.11	0.09%
Préstamos por Pagar a Largo Plazo	210,112.23	4.93%
Administración de Fondos	8,546.53	0.20%
Indexación de Capital	6,316.24	0.15%
Resultados de Ejercicios Anteriores	929,128.93	21.80%
SUB-TOTAL	3759,790.20	88.21%
TOTAL	4262,523.53	100.00%

APLICACIONES	Córdobas	%
AUMENTOS		
Caja Chica	23,376.05	0.55%
Bancos	211,791.93	4.97%
Cuentas por Cobrar a la Industria Lactea	417,528.61	9.80%
Cuentas por Cobrar / Trazabilidad	5,850.00	0.14%
Otras cuentas por Cobrar	22,314.20	0.52%
Inventarios	169,874.35	3.99%
Adelantos a Productores de Leche	76,695.26	1.80%
Préstamos Fondo Revolvente	49,951.26	1.17%
Préstamos por Cobrar a Empleados	37,954.88	0.89%
Construcción en Proceso	2330,485.93	54.67%
Edificaciones	131,941.63	3.10%
Instalaciones	589,320.93	13.83%
Mobiliario y Equipo de Oficina	29,667.00	0.70%
Equipo Informático	62,641.19	1.47%
Maquinaria y Equipo Industrial	49,976.19	1.17%
Herramientas y Equipos Pequeños	9,518.87	0.22%
Otros Equipos	7,140.00	0.17%
Software Contable	1,220.00	0.03%
SUB-TOTAL	4227,248.28	99.17%
DISMINUCIONES		
Otras cuentas por Pagar	4,139.50	0.10%
Capital Social	7,727.18	0.18%
Aportaciones Extraordinarias	15,753.06	0.37%
Excedentes capitalizados	7,655.51	0.18%
SUB-TOTAL	35,275.25	0.83%
TOTAL	4262,523.53	100.00%



Al aplicar el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, el cual permite analizar de dónde provienen los fondos o efectivo de la empresa y en qué están siendo utilizando estos fondos, la Cooperativa COPAM, R.L, presenta las siguientes características:

El 74.76% de los fondos fueron generados por: el Resultado del Periodo (48.03%), el aumento de Resultados de Periodos Anteriores (21.80%) y el aumento de los Préstamos a pagar a Largo Plazo (4.93%) y fueron aplicados de forma detallado en el aumento de la cuenta Construcción en Proceso (54.67%) lo que indica una gran inversión por parte de la Cooperativa en el mejoramiento de la infraestructura y planta física de la misma, permitiendo a través de esta inversión mayor acopio de leche y de los programas de trazabilidad en la ciudad. También es notable la aplicación de los fondos en la cuenta de activo fijo Instalaciones (13.83%) y una inversión significativa en las demás cuentas del activo fijo (6.83%).

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos de la Cooperativa COPAM, R.L, muestra que su principal fuente de fondos lo constituyen sus actividades de ingresos ordinarios, acontecidas en la cuenta de capital Resultado del Ejercicio y Resultados o Excedentes Acumulados.



8.5 ANÁLISIS ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO



“Análisis de los Estados Financieros de los períodos contables 2016 y 2017 de la Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú (COPAM, R.L), ubicada en el Municipio de Mulukukú, estudio realizado durante el período Marzo - Agosto 2018”



COOPERATIVA DE PRODUCTORES AGROPECUARIOS DE MULUKUKU		
PERSONERIA JURIDICA: 685-2005	RUC: J041000020943	
EXPRESADO EN CORDOBAS		
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO:		
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
RESULTADO DEL PERIODO	2976,539.30	
PARTIDAS APLICADAS A RESULTADOS QUE NO REQUIEREN RECURSOS:		
Depreciación Acumulada	423,150.72	
GENERACION BRUTA DE RECURSOS		3399,690.02
Aumento de Cuentas por Cobrar a la Industria Lactea	-417,528.61	
Disminución en Cuentas por cobrar Productos Veterinarios	14,987.88	
Disminución en Otras Cuentas por pagar	-4,139.50	
Aumento en Cuentas por Cobrar / Trazabilidad	-5,850.00	
Aumento en Otras cuentas por Cobrar	-22,314.20	
Aumento en Inventarios	-169,874.35	
Aumentos en Adelantos a Productores de Leche	-76,695.26	
Aumento en Préstamos Fondo Revolvente	-49,951.26	
Aumento en Préstamos por Cobrar a Empleados	-37,954.88	
Aumentos en Cuentas Por Pagar a Productores de Leche	191,341.76	
Aumentos en Cuentas por Pagar a Productores Veterinarios	229,902.45	
Aumentos en Gastos Acumulados por Pagar	112,037.62	
Aumentos en Impuestos por Pagar	20,993.96	
Aumentos en Retenciones por Pagar	4,000.11	-211,044.28
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR OPERACIONES		3188,645.74
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Aumento en Edificaciones	-131,941.63	
Aumento en Instalaciones	-589,320.93	
Aumento en Mobiliario y Equipo de Oficina	-29,667.00	
Aumento en Equipo Informático	-62,641.19	
Aumento en Maquinaria y Equipo Industrial	-49,976.19	
Aumento en Herramientas y Equipos Pequeños	-9,518.87	
Aumento en Otros Equipos	-7,140.00	
Aumento en Construcción en Proceso	-2330,485.93	
Aumento en Software Contable	-1,220.00	
FLUJO DE EFECTIVO APLICADO EN INVERSIÓN		-3211,911.74
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento en Préstamos por Pagar a Largo Plazo	210,112.23	
Aumento en Administración de Fondos	8,546.53	
Disminución en Capital Social	-7,727.18	
Disminución en Aportaciones Extraordinarias	-15,753.06	
Disminución Excedentes Capitalizados	-7,655.51	
Aumento en Indexación de Capital	6,316.24	
FLUJO DE EFECTIVO APLICADO POR FINANCIAMIENTO		193,839.25
Incremento Neto en el Efectivo		C\$ 170,573.25
Efectivo y equivalentes de Efectivo al año 2016		1587,476.82
Efectivo y equivalentes de Efectivo al año 2017		C\$ 1758,050.07



A través de la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo se muestra el dinero que ha sido generado y utilizado en las actividades de Operación, Inversión y Financiamiento de la Cooperativa COPAM, R.L.

Actividades de Operación:

En este grupo el flujo de efectivo parte del resultado del período comparativo 2016 al 2017 que se ajusta luego por las partidas no monetarias (virtuales) que no se cuentan con ellas y de último por las actividades generadas y aplicadas en las actividades de operación. Este grupo generó un flujo positivo de C\$ 3,188,645.74 (tres millones ciento ochenta y ocho mil seiscientos cuarenta y cinco córdobas con 74/100).

Esta actividad muestra que se ha utilizado efectivo para invertir en los siguientes Activos como: cuentas por cobrar a la industria láctea, cuentas por cobrar productos veterinarios, cuentas por cobrar / trazabilidad, otras cuentas por cobrar, inventarios, adelantos a productores de leche, préstamos fondos revolventes, préstamos por cobrar a empleados y demás efectivo para solventar obligaciones como: cuentas por pagar a productores de leche, cuentas por pagar a productores veterinarios, otras cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar, impuestos por pagar, y retenciones por pagar.

Actividad de Inversión:

Esta actividad muestra incremento en las siguientes cuentas: Edificaciones, Instalaciones, Mobiliario y Equipo de oficina, Equipo Informático, Maquinaria y Equipo industrial, Herramientas y Equipos pequeños, Otros Equipos, Construcción en proceso y Software Contable lo que implica una disminución de las cuentas de efectivo de la Cooperativa en la adquisición de activos fijos que se aplicaron en C\$ 3,211,911.74 (tres millones doscientos once mil novecientos once córdobas con 74/100).



Actividades de Financiamiento:

En este grupo se puede observar una disminución de efectivo debido a una reducción en las cuentas de Capital Social C\$ 7,727.18, Aportaciones Extraordinarias C\$ 15,753.06, Excedentes Capitalizados C\$ 7,655.51 y un aumento en las cuentas de Préstamos por Pagar a Largo Plazo de C\$ 210,112.23, Administración de Fondos C\$ 8,546.53, Indexación de capital C\$ 6,316.24; resultando un flujo positivo de financiamiento de C\$ 193,839.25 (Ciento noventa y tres mil ochocientos treinta y nueve córdobas con 25/100).

Se puede observar que las actividades de operación son las que han aportado principalmente efectivo y las actividades de inversión las que han aplicado mayormente el efectivo disponible.

El efectivo que se generó de todas las actividades en el período 2016 - 2017 fue de C\$ 170,573.25 (Ciento setenta mil quinientos setenta y tres córdobas con 25/100); siendo resultado del incremento de los ingresos operativos, la reducción de cuentas por cobrar a productores veterinarios y la obtención de resultados positivos o excedentes óptimos en las operaciones de acopio y trazabilidad de la Cooperativa COPAM, S.A; por lo que se observa un incremento neto en el saldo de efectivo.

IX. CONCLUSIONES

La cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú COPAM, R.L; no realiza de forma periódica análisis financiero a sus estados, esto conlleva a que la Junta Directiva tome las decisiones contables y financieras sin un estudio previo como soporte que le ayude a visualizar qué es lo necesario para que esta crezca financieramente y cumpla sus objetivos.

Al analizar la composición y estructura de los estados financieros:

- a) Los rubros de mayor participación en el análisis estático de los Balances Generales son: Edificaciones, Construcciones en proceso, Banco,
- b) Maquinaria y equipo en los activos; Cuentas por pagar a productores de leche, Préstamos por pagar a largo plazo en los pasivos, y Donaciones, Reserva legal, resultado del periodo con respecto a las cuentas de capital contable.
- c) En el Estado de Resultados, se analizó que el Costo de Ventas representa el 55.55% del total de los ingresos y en el año 2017, este porcentaje disminuye a 54.48%.
- d) El análisis dinámico realizado a los Balances Generales del año 2016-2017, refleja que las cuentas que presentan mayor variación son: Instalaciones, Construcciones en proceso, Caja chica, Gastos Acumulados por pagar, Retenciones por pagar, Préstamos por pagar a largo plazo, Resultado del periodo y Aportaciones extraordinarias.
- e) El análisis dinámico realizado a los Estados de Resultados del año 2016-2017, indica un incremento de los ingresos totales en 26.42%, de los cuales los ingresos de programa de trazabilidad representa el mayor rubro y el mayor incremento; a pesar de que el costo del programa aumenta en 0.74%, el resultado de ejercicio en el año 2017 refleja una utilidad debido a que el margen de ganancia bruto supera o cubre los gastos totales.



A través del análisis aplicado a los indicadores financieros se plantean las siguientes conclusiones:

- a) La cooperativa COPAM, R.L, en los dos períodos de estudio demostró tener solvencia para cubrir sus obligaciones a corto plazo, aún restando el saldo de la cuenta menos líquida del activo corriente (Inventario).
- b) Con respecto a los indicadores de la administración de deudas, se concluye que en el año 2016, el 21.16% de los activos totales estaba respaldado por deudas, lo cual es un porcentaje bastante bajo, y en el año 2017 este porcentaje disminuye a 21.03%.
- c) Al analizar los indicadores de rentabilidad, se observa que ambos años fueron rentables, ya que los gastos no superaron la utilidad bruta; para el año 2017, la situación mejoró para la cooperativa, el margen de utilidad bruta fue mayor ya que los ingresos por venta incrementaron en mayor porcentaje que los costos por venta.
- d) Los indicadores de administración de activos muestra que el inventario en el año 2016 ha rotado más que en el año 2017, ya que esto se debe a que en el 2017 aumentaron a un 401.87%. los activos totales, no se están utilizando adecuadamente para la generación de ingresos debido a los incrementos de activos fijos no destinados a la actividades operativas de la cooperativa.

Al realizar el análisis del Estado de Origen y Aplicación de fondos, se observa que la principal fuente u origen de los fondos de la Cooperativa COPAM, R.L, está basada en las actividades operativas a corto plazo, es decir esto se ve reflejado en las cuentas Resultado del Ejercicio, Resultado de Ejercicios anteriores y la cuenta Préstamos a largo plazo, los que fueron aplicados en el pago o cancelación de las obligaciones a corto plazo y el aumento o adquisición de los activos fijos de la cooperativa.



En cuanto al análisis del Estado de Flujos de Efectivo, dicho estado financiero muestra un incremento neto de efectivo de C\$ 170,573.25; esto ocasionado por el resultado del incremento de los ingresos operativos y la reducción de cuentas por cobrar a productores veterinarios, se observa un incremento neto en el saldo del efectivo.

Se puede concluir que la Cooperativa de de Productores Agropecuarios Mulukukú COPAM, R.L; mantiene una estabilidad financiera considerable como puede observarse en los índices de liquidez y rentabilidad. Esto no impide que la Cooperativa necesita mejorar el control de sus gastos operativos y de esta manera obtener mayores márgenes de ganancia operativa y neta.



X. RECOMENDACIONES

1. De manera periódica aplicar las herramientas de análisis financiero, con el objetivo de evaluar y analizar la evolución y resultados obtenidos de las decisiones tomadas por la Junta Directiva de COPAM,R.L; para tomar medidas correctivas o precauciones con el manejo financiero de los fondos y recursos de la entidad de manera que se alcancen los resultados deseados.
2. Según la aplicación de los análisis Estático y Dinámico se recomienda:
 - ✓ Al contador de la cooperativa, realice un control adecuado de los Activos fijos ya que estos han tenido mayor participación en ambos años principalmente en las cuentas de Instalaciones y Construcción en proceso que para el 2017 incrementaron de manera significativa, cabe destacar que estas inversiones por su cuantía deben ser controladas eficientemente.
 - ✓ Tomar medidas eficaces para disminuir los gastos administrativos, ya que a través del análisis estático al Estado de Resultado del año 2016 y 2017 se observa que aunque estos hayan disminuidos para el año 2017, si se siguen aplicando medidas de recorte de gastos, el margen de utilidad neta incrementaría.
3. Se sugiere a la cooperativa que cumpla con el principio de conformidad financiera, es decir adquiera liquidez y capacidad de pago de acuerdo a su periodo, ya que sus fuentes a largo plazo no están cubriendo las aplicaciones a largo plazo por lo cual recurren a fuentes de corto plazo para terminar de cubrir sus aplicaciones a largo plazo, lo cual no es factible desde el punto de vista financiero.
4. Que presenten sus Estados Financieros con respecto a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF para PYME), ya que estas proporcionan un mejor entendimiento a los socios de la cooperativa y a las demás personas que quieren asociarse a ella.



5. Con respecto a los indicadores financieros se recomienda a la Cooperativa de Productores Agropecuarios Mulukukú, R.L:
 - ✓ Que mantengan el índice de liquidez necesaria con el objetivo de tener la capacidad de cubrir sus obligaciones; controlando que sus pasivos circulantes no excedan sus activos circulantes.
 - ✓ Disminuir el índice de endeudamiento, financiando sus activos con capital propio, de manera que los activos crezcan, pero evitando que los pasivos incrementen en el mismo porcentaje.
 - ✓ Aprovechen los activos totales, para generar ingresos y de esta manera incrementar la rentabilidad de la Cooperativa, lo cual atraerá mayor cantidad de socios y por ende la cooperativa crecerá financieramente.
 - ✓ Que inviertan más dinero en los activos fijos que generen utilidades ya que han aumentado más en los que no son meramente para actividades operacionales.
6. Mantener en constante capacitación a los responsables de la contabilidad de la Cooperativa, siempre buscando que la preparación de la información contable sea información pertinente y eficiente.
7. Incrementar la obtención de efectivo a través de las actividades operativas de la entidad, y no depender grandemente del pago de las cuentas por cobrar regulares y de los socios.

XI. BIBLIOGRAFÍA

LIBROS:

- ✓ Andrés A. Narváez Sánchez- Juan Andrés Narváez Rubís, Contabilidad I 4ta. Edición.
- ✓ Andrés Narváez Sánchez, Principios de Administración Financiera Finanzas I. 3ra. Edición.
- ✓ Elías Lara Flores, Leticia Lara Ramírez, Primer curso de Contabilidad.
- ✓ Gerardo Guajardo Cantú, Nora E. Andrade de Guajardo, Contabilidad Financiera 5ta. Edición.
- ✓ Lawrence J Gitman y Chad J. Zutter, Principios de Administración Financiera-12va. Edición.
- ✓ Lawrence J. Gitman, Administración Financiera Básica, 3ra. Edición.
- ✓ Scott Besly, Eugene F. Brigham, Fundamentos de Administración Financiera, 12va. Edición.

PÁGINAS WEB:

- ✓ (<http://www.tiposde.org/economia-y-finanzas/54-tipos-de-contabilidad/#ixzz4dXAED34T>)
- ✓ (http://www.eoi.es/wiki/index.php/Introducci%C3%B3n_al_an%C3%A1lisis_financiero_en_Finanzas)
- ✓ (<http://www.solucionaempresarial.com/interes-general/la-importancia-de-un-analisis-financiero/>)
- ✓ (<https://www.gestiopolis.com/administracion-financiera-y-analisis-financiero-para-la-toma-de-decisiones/>)
- ✓ (<https://es.slideshare.net/anheru91/objetivo-del-analisis-financiero>)
- ✓ (<https://www.gestiopolis.com/estado-origen-aplicacion-fondos/>)
- ✓ (<https://www.abcfinanzas.com/administracion-financiera/analisisfinanciero/analisis-horizontal>)



XII. GLOSARIO DE TÉRMINOS

- **Año calendario:** Es el año que se inicia el 1o de Enero y termina el 31 de Diciembre. O bien es el período de doce meses que finaliza el 31 de diciembre.
- **Año fiscal:** Se denomina año fiscal a un periodo de 12 meses, el cual se utiliza para realizar cálculos referentes a informes contables anuales de organizaciones económicas en donde se presupuestan todo los ingresos y egresos brutos anuales de dicha organización, todo esto con el fin de facilitar a los entes gubernamentales que regulan la actividad fiscal en los diferentes países y que requieren dichos informes cada 12 meses. El término puede referirse también al periodo que se utiliza para la cancelación del impuesto sobre la renta.
- **Ciclo financiero:** es el movimiento constante de productos o servicios que se lleva a cabo para que la empresa pueda seguir operando. Una vez cumplido el ciclo, se vuelve a iniciar. Abarca la compra de materia prima, su conversión en productos terminados, la venta, el expediente (si es cuenta por cobrar) y la adquisición de dinero.
- **Contingencias:** hace referencia a situaciones inciertas de futuro. En materia contable, hablamos de contingencia o contingencias cuando nos referimos a situaciones inciertas de futuro.
- **Depósitos a la vista:** depósito bancario que permite al depositante retirar el dinero en cualquier momento y sin preaviso, por contraposición al depósito a plazo. Suele utilizarse como cuenta central para operaciones bancarias del día a día, como ingresos, pagos, entrega de recibos, transferencias o retiro de efectivo en cajeros automáticos, entre otras.



- **Fondo revolvente:** Importe o monto que en las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal se destina a cubrir necesidades urgentes que no rebasen determinados niveles, los cuales se regularizarán en periodos establecidos o acordados convencionalmente y que se restituyen mediante la comprobación respectiva.

- **Ingresos ordinarios:** es la entrada bruta de beneficios económicos, durante el ejercicio, surgidos en el curso de las actividades ordinarias de una entidad, siempre que tal entrada dé lugar a un aumento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio.

- **Ratios:** son los coeficientes que aportan unidades financieras de medida y comparación. A través de ellos, se establece la relación que presentan dos datos financieros y es posible analizar el estado de una organización en base a sus niveles óptimos.

- **Rubro:** la técnica o herramienta que permite registrar los movimientos financieros o económicos; Un rubro contable, por lo tanto, es el apartado que permite agrupar diferentes cuentas. De esta forma, un balance o un presupuesto pueden dividirse en distintos rubros de acuerdo a las categorías que se deseen incluir.

- **Trazabilidad:** está compuesta por procesos prefijados que se llevan a cabo para determinar los diversos pasos que recorre un producto, desde su nacimiento hasta su ubicación actual en la cadena de abasto.

- **Valores negociables:** Los valores negociables son instrumentos del mercado monetario que pueden convertirse fácilmente en efectivo. Los valores negociables hacen parte de los activos corrientes de la empresa.



ANEXOS



COOPERATIVA DE PRODUCTORES AGROPECUARIOS DE MULUKUKU

PERSONERIA JURIDICA: 685-2005

RUC: J0410000020943

EXPRESADO EN CORDOBAS



ANEXO 1: ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

DESCRIPCION		BALANCE GENERAL 2016		DESCRIPCION	
ACTIVOS:				PASIVOS	
ACTIVOS CIRCULANTES				PASIVOS CIRCULANTES	
Caja General	107,178.77			Cuentas Por Pagar a Productores de Leche	862,456.32
Caja Chica	5,000.00			Gastos Acumulados por Pagar	65,686.04
Bancos	1475,298.05			Impuestos por Pagar	134,473.00
Cuentas por Cobrar a la Industria Lactea	727,021.89			Retenciones por Pagar	3,149.78
Cuentas por cobrar Productos Veterinarios	21,457.13			TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	1065,765.14
Inventarios	42,270.50				
Prestamos Fondo Revolvente	108,188.16			PASIVOS FIJOS:	
Prestamos por Cobrar a Empleados	29,172.00			Prestamos por Pagar a Largo Plazo	522,564.12
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		2515,586.50		TOTAL PASIVOS FIJOS	522,564.12
ACTIVOS FIJOS				TOTAL PASIVOS	1588,329.26
Terrenos	866,633.34			CAPITAL CONTABLE	
Edificaciones	2788,155.31			CAPITAL CONTRIBUIDO	
Instalaciones	7,800.00			Capital Social	368,204.59
Mobiliario y Equipo de Oficina	376,592.92			Aportaciones Extraordinarias	15,821.06
Equipo Informatico	131,857.94			Donaciones	3251,196.73
Maquinaria y Equipo Industrial	1734,565.71			Indexacion de Capital	602,666.18
Depreciacion Acumulada	(1316,007.66)			Reserva Legal	1335,141.38
Equipos de Inseminacion	81,796.36			TOTAL CAPITAL CONTRIBUIDO	5573,029.94
Otros Equipos	19,592.00			CAPITAL GANADO:	
Construccion en Proceso	251,145.00			Excedentes capitalizados	918,524.12
TOTAL ACTIVOS FIJOS		4942,130.92		Resultados de Ejercicios Anteriores	(1504,004.20)
ACTIVOS DIFERIDOS				Resultado del periodo	929,128.93
Software Contable	6,514.98			TOTAL CAPITAL GANADO	343,648.85
Marcas y Patentes	40,775.65			TOTAL CAPITAL	5916,678.79
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS		47,290.63			
TOTAL ACTIVOS		7505,008.05		PASIVOS + CAPITAL	7505,008.05



COOPERATIVA DE PRODUCTORES AGROPECUARIOS DE MULUKUKU
PERSONERIA JURIDICA: 685-2005 **RUC: J0410000020943**
EXPRESADO EN CORDOBAS
ESTADO DE RESULTADO 2016

DESCRIPCION

INGRESOS:

Ingresos por servicios cooperativos	C\$ 8451,783.03	
Programa de trazabilidad	C\$ 198,780.00	
Otros Ingresos	C\$ 272,697.98	
TOTAL INGRESOS		C\$ 8923,261.01

COSTOS:

Costo de operacion por el servicio de Acopio de leche	C\$ 4613,822.22	
Costo de venta de productos lacteos	C\$ 141,726.55	
costo de trazabilidad	C\$ 200,952.58	
TOTAL DE COSTOS		C\$ 4956,501.35

PERDIDA BRUTA

C\$ 3966,759.66

GASTOS OPERATIVOS:

Gastos de Administracion	C\$ 2742,328.22	
Gastos de programa de trazabilidad	C\$ 249,482.08	
Gastos Financieros	C\$ 14,014.12	
Otros Gastos	C\$ 31,806.31	
TOTAL DE GASTOS OPERATIVOS		C\$ 3037,630.73

RESULTADO DEL PERIODO

C\$ 929,128.93



COOPERATIVA DE PRODUCTORES AGROPECUARIOS DE MULUKUKU

PERSONERIA JURIDICA: 685-2005

RUC: J0410000020943

EXPRESADO EN CORDOBAS



BALANCE GENERAL 2016

DESCRIPCION					
ACTIVOS:				PASIVOS	
ACTIVOS CIRCULANTES				PASIVOS CIRCULANTES	
Caja General	42,584.04			Cuentas Por Pagar a Productores de Leche	1053,798.08
Caja Chica	28,376.05			Cuentas por Pagar a Productores Veterinarios	229,902.45
Bancos	1687,089.98			Gastos Acumulados por Pagar	177,723.66
Cuentas por Cobrar a la Industria Lactea	1144,550.50			Impuestos por Pagar	155,466.96
Cuentas por cobrar Productos Veterinarios	6,469.25			Retenciones por Pagar	7,149.89
Cuentas por Cobrar / Trazabilidad	5,850.00			Otras cuentas por Pagar	(4,139.50)
Otras cuentas por Cobrar	22,314.20			TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	1619,901.54
Inventarios	212,144.85				
Adelantos a Productores de Leche	76,695.26			PASIVOS FIJOS:	
Prestamos Fondo Revolvente	158,139.42			Prestamos por Pagar a Largo Plazo	732,676.35
Prestamos por Cobrar a Empleados	67,126.88			Administracion de Fondos	8,546.53
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		3451,340.43		TOTAL PASIVOS FIJOS	741,222.88
				TOTAL PASIVOS	2361,124.42
ACTIVOS FIJOS				CAPITAL CONTABLE	
Terreno	866,633.34			CAPITAL CONTRIBUIDO	
Edificaciones	2920,096.94			Capital Social	360,477.41
Instalaciones	597,120.93			Aportaciones Extraordinarias	68.00
Mobiliario y Equipo de Oficina	406,259.92			Donaciones	3251,196.73
Equipo Informatico	194,499.13			Indexaxion de Capital	608,982.42
Maquinaria y Equipo Industrial	1784,541.90			Reserva Legal	1335,141.38
Herramientas y Equipos Pequeños	9,518.87			TOTAL CAPITAL CONTRIBUIDO	5555,865.94
Depreciacion Acumulada	(1739,158.38)				
Equipos de Inseminacion	81,796.36			CAPITAL GANADO:	
Otros Equipos	26,732.00			Excedentes capitalizados	910,868.61
Construccion en Proceso	2581,630.93			Resultados de Ejercicios Anteriores	(574,875.27)
TOTAL ACTIVOS FIJOS		7729,671.94		Resultado del Periodo	2976,539.30
				TOTAL CAPIAL GANADO	3312,532.64
ACTIVOS DIFERIDOS				TOTAL CAPITAL	8868,398.58
Software Contable	7,734.98				
Marcas y Patentes	40,775.65			PASIVOS + CAPITAL	
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS		48,510.63			11229,523.00
TOTAL ACTIVOS		11229,523.00			



COOPERATIVA DE PRODUCTORES AGROPECUARIOS DE MULUKUKU
PERSONERIA JURIDICA: 685-2005 **RUC: J0410000020943**
EXPRESADO EN CORDOBAS
ESTADO DE RESULTADO 2017

DESCRIPCION

INGRESOS:	
Ingresos por servicios cooperativos	C\$ 10842,758.16
Programa de trazabilidad	C\$ 309,624.50
Otros Ingresos	C\$ 128,071.86
TOTAL INGRESOS	C\$ 11280,454.52
COSTOS:	
Costo de operacion por el servicio de Acopio de leche	C\$ 5482,159.90
Costo de venta de productos lacteos	C\$ 461,251.80
costo de trazabilidad	C\$ 202,433.79
TOTAL DE COSTOS	C\$ 6145,845.49
PERDIDA BRUTA	
	C\$ 5134,609.03
GASTOS OPERATIVOS:	
Gastos de Administracion	C\$ 1983,407.98
Gastos de programa de trazabilidad	C\$ 104,998.39
Gastos Financieros	C\$ 69,663.36
Otros Gastos	C\$ -
TOTAL DE GASTOS OPERATIVOS	C\$ 2158,069.73
RESULTADO DEL EJERCICIO	C\$ 2976,539.30



Anexo 2:

ENTREVISTA

Somos estudiantes de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, egresados de la Carrera de Contaduría Pública y Finanzas de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua (UNAN-León) y estamos elaborando la Tesis para optar al grado de Licenciado en Contaduría Pública y Finanzas. Agradecemos su amable atención a nuestras preguntas ya que serán de vital importancia para el tema que se está desarrollando: “Análisis de los Estados Financieros de los períodos contables 2016 y 2017 de la Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú (COPAM, R.L).

Nombre del Entrevistado: Juan Carlos González

Cargo en la Cooperativa: Presidente.

- 1. ¿Cómo se organizó la Cooperativa?**
- 2. ¿Cuándo fue fundada la Cooperativa?**
- 3. ¿Qué beneficios reciben los productores por parte de la Cooperativa?**
- 4. ¿Han realizado estudios de carácter financiero – económico en la Cooperativa?**
- 5. ¿Dentro de los estados financieros encontramos un programa de trazabilidad, cómo manejan dicho programa?**
- 6. ¿Cuáles son las competencias que tienen en el Municipio?**

DGI

**CERTIFICADO DE INSCRIPCIÓN EN EL
REGISTRO ÚNICO DEL CONTRIBUYENTE
- RÉGIMEN GENERAL -**

REPUBLICA DE NICARAGUA

NÚMERO RUC: 0410000020943

CONTRIBUYENTE: COOP. DE PRODUCTORES AGROPECUARIOS DE MULUKUKU

DOMICILIO: GASOLINERA ESSO 50 MTS AL ESTE SALIDA A RIO BLANCO, MULUKUKU

ACTIVIDAD ECONÓMICA: 3152000 - ELABORACIÓN DE PRODUCTOS LÁCTEOS

LOCAL: ÚNICO

VENCIMIENTO: 14/12/2013

El presente documento certifica que el contribuyente se encuentra registrado en la Administración de Rentas de MATAGALPA

Anexo 3: Certificados de la Cooperativa



COOPERATIVA DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS DE MULUKUKU, R. L.
(COPAM, R. L.)

ACTA CONSTITUTIVA

En el Municipio de MULUKUKU, de la Región Autónoma del Atlántico Norte (RAAN), a las ocho de la mañana del día Sábado Veinte del Mes de noviembre del Año Dos Mil Cuatro, reunidas las personas interesadas que a continuación se relacionan para la Constitución de la COOPERATIVA DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS DE MULUKUKU, R. L.

Nombre del Cooperado	Nº. de Cédula	Profesión	Domicilio	Capital Social Suscrito/ Pagado
Reynaldo Altamirano Alaniz	165-191153-0000U	Productor	MULUKUKU	C\$ 8,120.05
Juan Alaniz Urbina	613-251175-0000U	Productor	MULUKUKU	C\$ 8,120.05
Boanerges Zamora Treminio	451-090865-0000M	Productor	MULUKUKU	C\$ 8,120.05
Apolonio Fargas Gómez	362-100470-0006J	Productor	MULUKUKU	C\$ 8,120.05
César Enrique Baldano Baldizón	441-261271-0013J	Productor	MULUKUKU	C\$ 8,120.05
Julián Aguilar Polanco	443-120558-0002U	Productor	MULUKUKU	C\$ 8,120.05
Victorino Aguinaga Masís	446-150449-0000Y	Productor	MULUKUKU	C\$ 8,120.05
José Francisco Lazo Rizo	165-041054-0001B	Productor	MULUKUKU	C\$ 8,120.05
Absalón Soza Peralta	361-181238-0002R	Productor	MULUKUKU	C\$ 8,120.05
Erick José Blandón Centeno	163-180173-0000J	Productor	MULUKUKU	C\$ 8,120.05
Carlos Pérez Castro	615-281063-0000E	Productor	MULUKUKU	C\$ 8,120.05
Homero Picado Morenc	361-240262-0000G	Productor	MULUKUKU	C\$ 8,120.05
Lino Ramón Vázquez Baca	329-230966-0000W	Productor	MULUKUKU	C\$ 8,120.05
Rito Soza Angulo	451-220567-0001L	Productor	MULUKUKU	C\$ 8,120.05
José Manuel Mejía Torres	165-170644-0001G	Productor	MULUKUKU	C\$ 8,120.05
Manuel Rivas López	615-130466-0000R	Productor	MULUKUKU	C\$ 8,120.05
Daniilo Villavicencio Alaniz	443-290852-0001N	Productor	MULUKUKU	C\$ 8,120.05
Adolfo Torres García	362-270962-0000B	Productor	MULUKUKU	C\$ 8,120.05
Cristóbal Torres García	362-161150-0000F	Productor	MULUKUKU	C\$ 8,120.05
Felipe Roberto López	362-150644-0001E	Productor	MULUKUKU	C\$ 8,120.05
				C\$ 162,401.00

Con los siguientes puntos de agenda a tratar:

1. Elección de las personas que presidirán la Asamblea Constitutiva.
2. Discusión y aprobación de los estatutos de la Cooperativa.
3. Suscripción de aportaciones.
4. Elección o ratificación de la Junta Directiva y de la Junta de Vigilancia.
5. Elección de las Comisiones de apoyo.

Estos puntos se desarrollaron de la siguiente forma:

PRIMERO: Se eligió como Presidente de este acto constitutivo al señor VICTORINO AGUINAGA MASIS y como secretario de la misma al señor BOANERGES ZAMORA TREMINIO.

SEGUNDO: Se suscribió un capital inicial de CIENTO SESENTA Y DOS MIL CUATROCIENTOS UN CORDOBA (C\$ 162,401.00).- Constituidos por veinte certificados de aportación con valor OCHO MIL CIENTO VEINTE CORDOBAS CON CINCO CENTAVOS (C\$ 8,120.05) cada uno.

TERCERO: Acto seguido se procedió a la lectura, discusión y aprobación del Proyecto Estatutos siguientes:

Acta Constitutiva



REPUBLICA DE NICARAGUA
AMERICA CENTRAL

El Ministerio de Economía Familiar Comunitaria, Cooperativa y Asociativa
en uso de las facultades que le confiere la Ley 290

CERTIFICA N^o **58408**

Que en el Registro de cooperativas que lleva la Delegación Territorial de LAS MINAS del Ministerio de Economía Familiar, Comunitaria, Cooperativa y Asociativa, se encuentra registrada en el Acta No.39, con fecha veinte de Julio del año dos mil quince, inscrita en los folios 139-137, del libro de actas y acuerdos de Asamblea Extraordinaria, que lleva la **COOPERATIVA DE PRODUCTORES AGROPECUARIOS DE MULUKUKU, R.L. (COPAM, R.L.)**, del municipio de Mulukuku, de la Región Autónoma Costa Caribe Norte. Donde se eligió a la comisión de educación y promoción del cooperativismo por un periodo de vigencia de tres(3) años.

En dicha acta aparecen registrados como miembros de la Comisión de Educación y Promoción del Cooperativismo:

COORDINADOR (A)	JUAN CARLOS GONZALEZ
SECRETARIO (A)	IVAN LIRA MOLINA
VOCAL	LUZ MARINA HERNANDEZ SANCHEZ

.....Última Línea.....

Se extiende la presente a solicitud de parte interesada, a los seis días del mes de Septiembre del año dos mil dieciséis.

Rodrigo Antonio Larrave Valle
Delegado Territorial

334

ORIGINAL

NOTA: ESTA CERTIFICACIÓN NO ES VALIDA SI LLEVA MANCHONES, ENMIENDAS, BORRONES, ENTRELINADO Y TESTADO

Certificación COPAM, R.L



Certificación COPAM, R.L

REPUBLICA DE NICARAGUA
AMERICA CENTRAL

El Ministerio de Economía Familiar Comunitaria, Cooperativa y Asociativa
en uso de las facultades que le confiere la Ley 290

CERTIFICA **Nº 58419**

Que en el Registro de cooperativas que lleva la Delegación Territorial de LAS MINAS del Ministerio de Economía Familiar, Comunitaria, Cooperativa y Asociativa, se encuentra registrada en el Acta No.93, con fecha veinte de Septiembre del año dos mil dieciséis e inscrita en los folios 133 al 136 del libro de actas y acuerdos de Consejo de Administración, que lleva la **COOPERATIVA DE PRODUCTORES AGROPECUARIOS DE MULUKUKU, R.L. (COPAM, R.L.)**, del municipio de Mulukuku, de la Región Autónoma Costa Caribe Norte.

Aparecen registrados (as) en listado actualizado veintinueve(29) asociados(as).

1. ABSALON SOZA PERALTA	2. ADOLFO TORREZ GARCIA
3. FELIPE ROBERTO TORREZ	4. SANTIAGO JOSE VALLEJOS RAMIREZ
5. SANTOS PILARTE ZAMORA	6. CARLOS PEREZ CASTRO
7. CESAR ENRIQUE BALTODANO TRAVERS	8. VICTORINO AGUINAGA MASIS
9. ANDRES ABELINO RIVAS LOPEZ	10. JUAN CARLOS GONZALEZ
11. FACUNDO CENTENO GRANADOS	12. LESTER FRANCISCO SOLANO LEZCANO
13. BOANERGE ZAMORA TREMINIO	14. ERICK JOSE BLANDON CENTENO
15. JOSE FRANCISCO LAZO RIZO	16. JOSE GUILLERMO PICADO HERNANDEZ
17. LEONARDO RAMON PICADO HERRERA	18. LUZ MARINA HERNANDEZ SANCHEZ
19. RITO SOZA ANGULO	20. AGUSTIN RIVAS ORDEÑANA
21. IVAN LIRA MOLINA	22. ALFREDO PERALTA HERNANDEZ
23. ERIBERTO MEDRANO OBANDO	24. HOMERO PICADO MORENO
25. LUIS FELIPE RAUDEZ MARTINEZ	26. CRISTOBAL TORRES GARCIA
27. JULIAN AGUILAR POLANCO	28. MARVIN ANTONIO TERCERO TERCERO
29. ARMANDO HERRERA SOBALARRO	

.....Última Línea.....

Se extiende la presente a solicitud de parte interesada, a los treinta días del mes de Septiembre del año dos mil dieciséis.

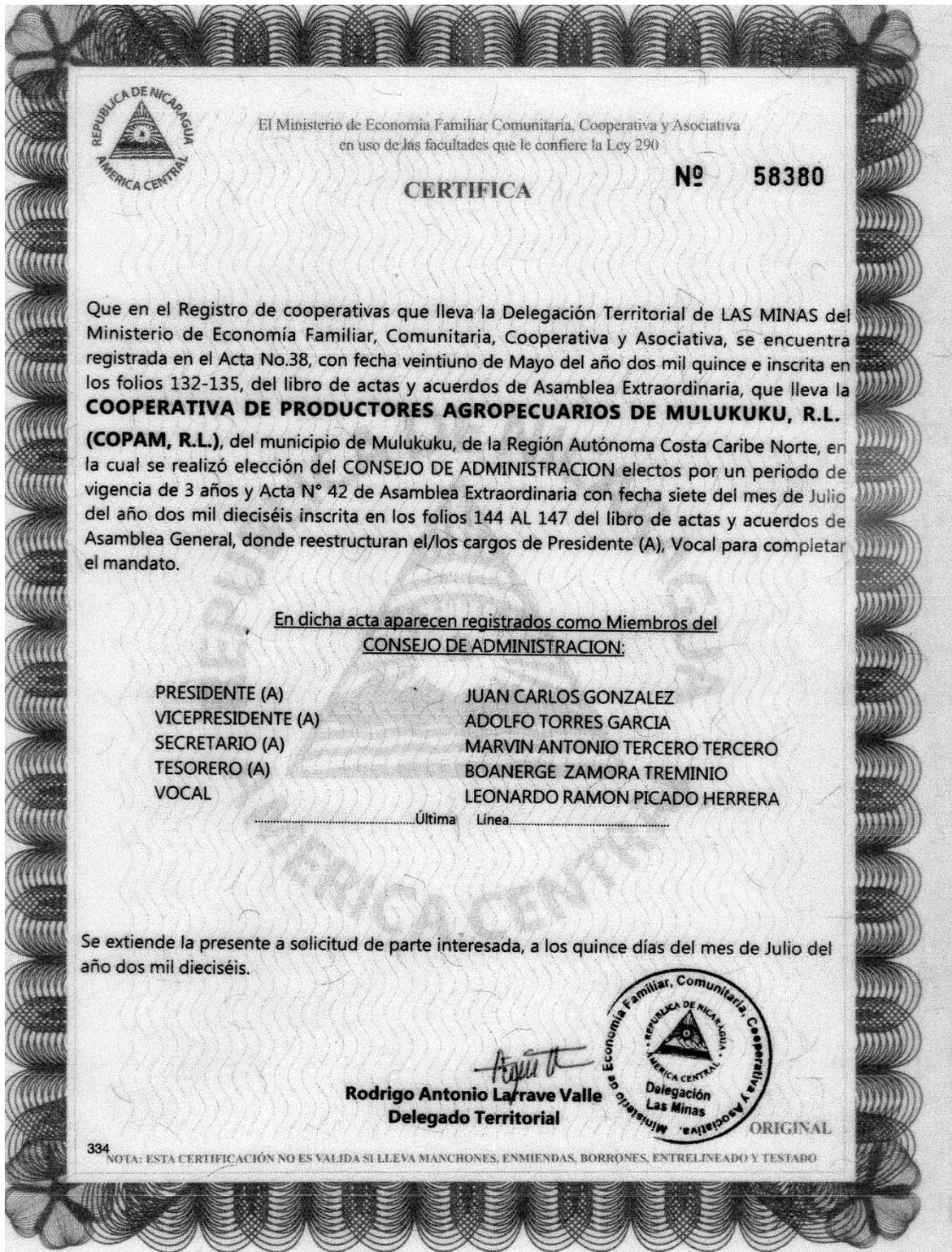
Rodrigo Antonio Larrave Valle
Rodrigo Antonio Larrave Valle
Delegado Territorial

334

NOTA: ESTA CERTIFICACIÓN NO ES VALIDA SI LLEVA MANCHONES, ENMIENDAS, BORRONES, ENTRELINEADO Y TESTADO

ORIGINAL

Certificación COPAM, R.L



Certificación COPAM, R.L



Gobierno de Reconciliación
y Unidad Nacional

El Pueblo, Presidente!

2017

*TIEMPOS DE Por Gracia
VICTORIAS! de Dios!*

Constancia.

Por medio de la presente, los suscritos Ing. Juan Carlos Miranda Báez, con cedula de identidad 123-100363-0000N, quien se desempeña en el cargo de Director de la Dirección de Trazabilidad Pecuaria y el Dr. Wilmer José Juárez Juárez, con Cedula de identidad 291-281083-0006S, quien se desempeña en el cargo de Director de Salud Animal, del **Instituto de Protección y Sanidad Agropecuaria (IPSA)**, hacen constar que:

Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú, COPAM R.L. con cedula RUC: **J0410000020943**, ubicada en el departamento de RACCN municipio de Mulukukú. Está autorizada para implementar por medio de técnicos operadores de trazabilidad debidamente habilitados, los siguientes registros de Trazabilidad bovina:

1. Registro y georreferenciación de fincas.
2. Identificación Animal en el sistema de Trazabilidad.
3. Visitas de Seguimiento a las Fincas atendidas por la organización Operadora.
4. Gestión de la información de trazabilidad ante el IPSA.
5. Distribución y venta de aretes de trazabilidad.

La presente habilitación tiene validez por un (1) año a partir de su emisión, según Ley 291 y su reglamento, capítulo XII; NTON 11 026 10 y sus procedimientos.

Adjunto listado de técnicos operadores habilitados bajo la tutela de la **Cooperativa de Productores Agropecuarios de Mulukukú, COPAM R.L.**

Dado en la ciudad de Managua a ~~10~~ **19** diecinueve días del mes de Septiembre, 2017.

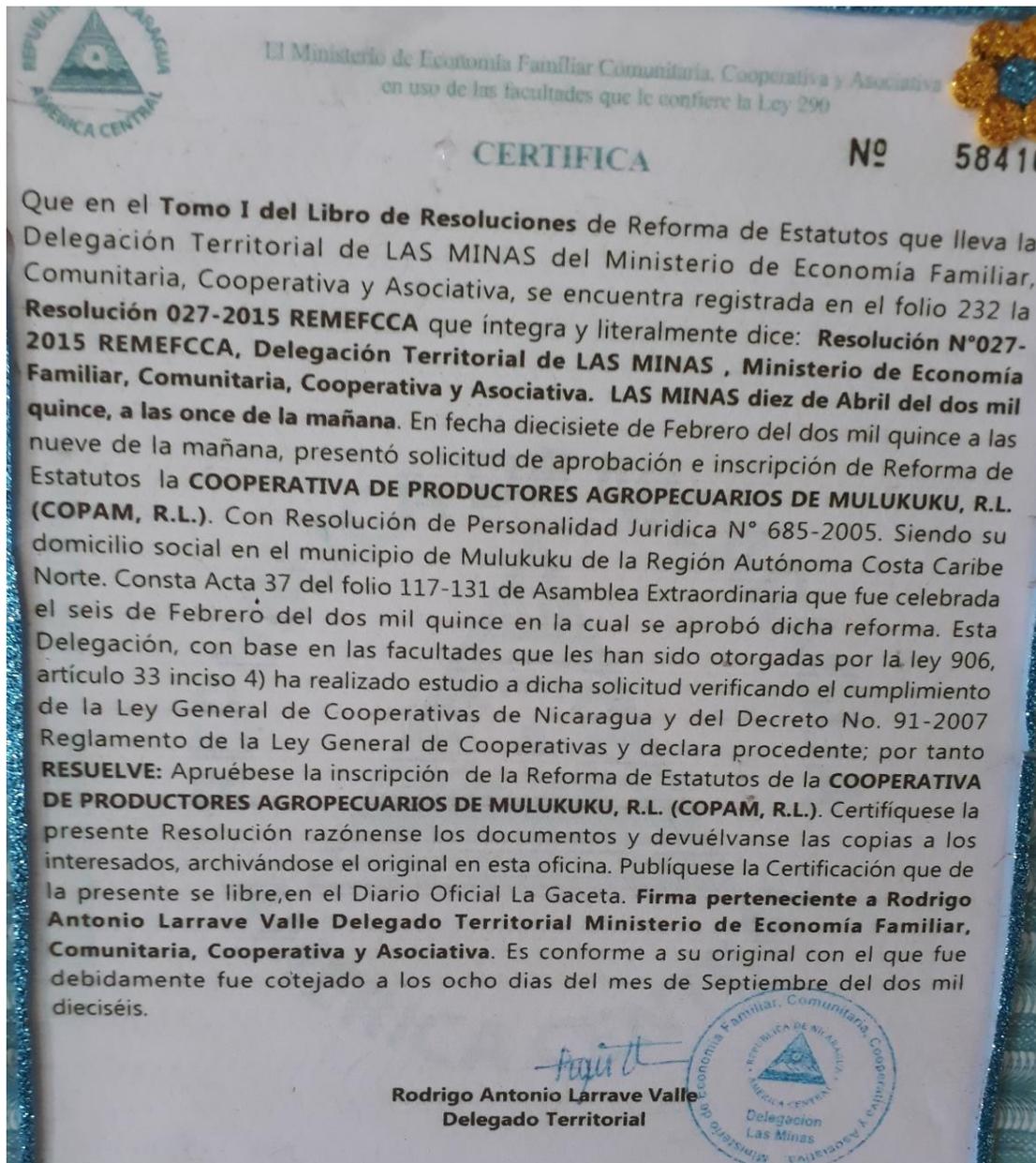


Ing. Juan Carlos Miranda Báez. Msc.
Director de Trazabilidad Pecuaria
Instituto de Protección y Sanidad Agropecuaria (IPSA).



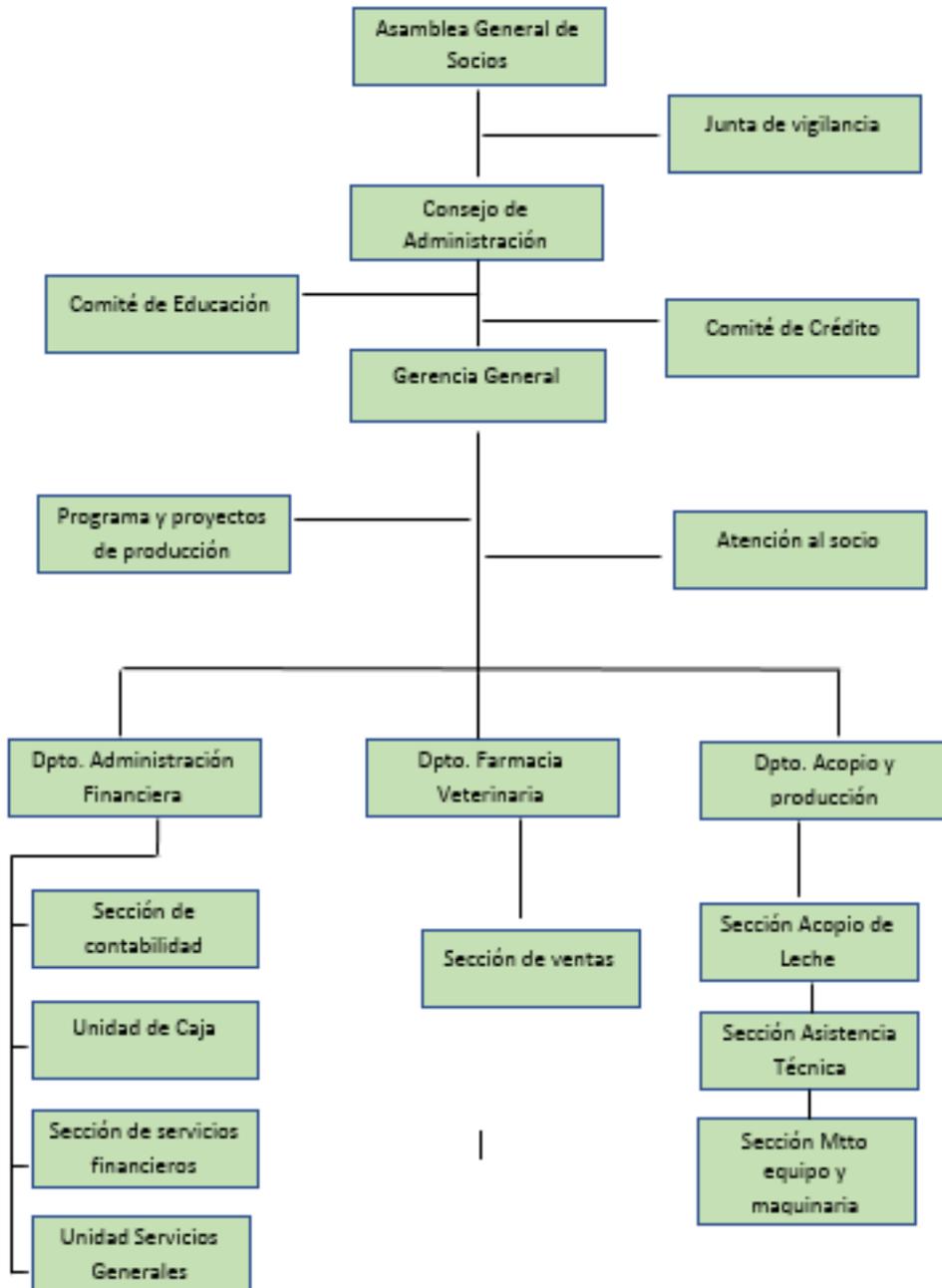
Dr. Wilmer José Juárez Juárez
Director de Salud Animal
Instituto de Protección y Sanidad Agropecuaria (IPSA).

CRISTIANA SOCIALISTA SOLIDARIA!



Certificación COPAM, R.L

Anexo 4:
ORGANIGRAMA FUNCIONAL COPAM, S.A



Anexo 5: **Fotografías**



Instalaciones COPAM, R.L

Acopio de Leche



Proceso industrial Lácteos.