

**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 2015 – 2016 de la empresa Fumigaciones Nicaragüense, S.A (FUMINIC, S.A), ubicada en la ciudad de Chichigalpa, departamento de Chinandega, estudio realizado durante Marzo – Agosto 2018”

Elaborado por:

- Br. Dolka Bebsabe Morales Ramírez.
- Br. Moisés Elías Narváez Medal.
- Br. Vanessa Juniette Navarrete Salinas.

Tutora:

M.Sc. Ruth Granera Arbizú.

León, Nicaragua, Octubre del 2018

¡A LA LIBERTAD POR LA UNIVERSIDAD!



DEDICATORIA

Esta tesis se la dedico a mi Dios, quien supo guiarme por el buen camino, darme fuerzas para seguir adelante y no desmayar en los problemas que se presentaban, enseñándome a encarar las adversidades sin perder nunca la dignidad ni desfallecer en el intento.

A mi familia, quienes por ellos soy lo que soy y aunque el camino se comience a presentar difícil, siempre encontrarás la ayuda idónea para tu momento, en mi caso conté con la ayuda y la inigualable presencia de mi padre Aurelio David Morales Torrez, y por eso dedico a él esta tesis; la dedico en acto de reconocimiento por su esfuerzo y compromiso con mi vida y con mis metas, por darme todo lo que soy como persona, mis valores, mis principios, mi carácter, mi empeño, mi perseverancia, mi coraje para conseguir mis objetivos.

A mi bella madre, Adela Lucía Ramírez Mercado, que aunque no esté físicamente conmigo, ella ha sido mi inspiración en cada momento, por guardarme desde del cielo y ayudarme a llegar a este hermoso momento.

A mi gran amor, Gabriel de Jesús Mayorga Hernández, por inspirarme a ser mejor persona, por ser ese brazo de soporte en cada instante.

A mi hermano, Enoc Alexander Morales Ramírez, por sus palabras de aliento.

Gracias padre, madre, hermano y esposo, por ser parte de mi vida y compartir este logro que sin duda es logro de ustedes.

Br. Dolka Bebsabe Morales Ramírez.



DEDICATORIA

Esta tesis se la dedico a mi Dios primeramente, quien supo guiarme por el buen camino, darme fuerzas para seguir adelante y no desmayar en los problemas que se presentaban y por haberme permitido llegar hasta este punto y haberme dado salud para lograr mis objetivos, además de su infinita bondad y amor.

A mi familia, que por ellos soy lo que soy, en especial a mis padres Yolanda Antonia Miranda Medal y Librado Elías Mendoza. Por su apoyo incondicional, sus consejos, comprensión y amor en los momentos difíciles y por ayudarme con los recursos necesarios para estudiar. Me han dado todo como persona, mis valores, principios, motivación, carácter, perseverancia, coraje para conseguir mis metas deseadas en el transcurso de este largo camino de estudio.

A la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua (UNAN-León) y en especial a la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, por permitirme ser parte de una generación de triunfadores y gente productiva para el país.

Br. Moisés Elías Narváez Medal.



DEDICATORIA

Primeramente, le doy gracias a Dios por permitirme tener cada logro en mi vida, por darme la vida, la protección y ayudarme en cada momento.

A mi madre, Aura Esther Salinas Mendoza, quien es gran ejemplo de lucha y amor, que a pesar de tantas adversidades siempre ha permanecido a mi lado en las alegrías y tristezas ayudándome a ser un mejor ser humano.

A mis hijos, Lesther y Sterling Carrión Navarrete, quienes son el pilar de mi vida.

A mi esposo, Francisco Carrión, por ser un gran compañero en este largo camino.

Gracias a todos por su amor, comprensión, consejos y ayuda.

Br.Vannesa Juniette Navarrete Salinas



AGRADECIMIENTO

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

A nuestros padres, por su amor, trabajo y sacrificio en todos estos años, gracias a ustedes hemos logrado llegar hasta aquí y convertirnos en lo que somos. Ha sido el orgullo y el privilegio de ser sus hijas e hijo, son los mejores padres.

A nuestros hermanas (os) por estar siempre presentes, acompañándonos y por el apoyo moral, que nos brindaron a lo largo de esta etapa de nuestras vidas.

A la empresa FUMINIC, S.A., por permitirnos acceder a tan delicada información financiera y de esta manera llevar a cabo nuestro trabajo investigativo.

A todas las personas que nos han apoyado y han hecho que el trabajo se realice con éxito, en especial a aquellos que nos abrieron las puertas y compartieron sus conocimientos.

Br.Dolka Bebsabe Morales Ramírez.

Br. Moisés Elías Narváez Medal.

Br.Vannesa Juniette Navarrete Salinas.



ÍNDICE

I.	INTRODUCCIÓN	1
II.	ANTECEDENTES	3
III.	PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	5
IV.	JUSTIFICACIÓN	6
V.	OBJETIVOS	7
	5.1 OBJETIVO GENERAL	7
	5.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS	7
VI.	MARCO TEÓRICO	8
	6.1 ANÁLISIS FINANCIERO	8
	6.2 IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO	8
	6.3 OBJETIVOS O FINALIDAD DEL ANÁLISIS FINANCIERO	9
	6.4 TÉCNICAS DE ANÁLISIS	10
	6.5 LIMITACIONES PARA EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	11
	6.6 TIPOS DE ANÁLISIS FINANCIEROS	12
	6.7 ESTADOS FINANCIEROS O CONTABLES.....	19
	6.8 TIPOS DE ESTADOS FINANCIEROS	26
	6.9 RÉGIMEN GENERAL	38
VII.	DISEÑO METODOLÓGICO	45
VIII.	RESULTADOS	48
	8.1 ANÁLISIS ESTÁTICO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	48
	8.2 ANÁLISIS HORIZONTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	54
	8.3 ANÁLISIS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS	59
	8.4 ANÁLISIS DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS	62
	8.5 ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	64
IX.	CONCLUSIONES	67
X.	RECOMENDACIONES	69
XI.	BIBLIOGRAFÍA	71
XII.	GLOSARIO DE TÉRMINOS	72
	ANEXOS	74



TEMA:

“Análisis de los Estados Financieros de los períodos contables 2015 – 2016 de la empresa Fumigaciones Nicaragüense, S.A (FUMINIC, S.A), ubicada en la ciudad de Chichigalpa, departamento de Chinandega, estudio realizado durante Marzo – Agosto 2018”

I. INTRODUCCIÓN

El estudio empírico para determinar el nivel de solvencia con el fin de predecir o evitar una posible quiebra en una empresa a través de la utilización de ratios, métodos estadísticos y el análisis financiero sobre los componentes de la solvencia, la liquidez, la rentabilidad, entre otros factores, ha sido explorado en numerosos estudios a partir de 1932 cuando Fitzpatrick llevó a cabo los primeros trabajos que dieron origen a la denominada etapa descriptiva. El objetivo central de estos trabajos consistió en intentar detectar las quiebras empresariales a través de sólo el uso de ratios.

La presente investigación se basa en el análisis de Estados de Situación Financiera, representando la gran importancia para todas las empresas de poder llevar un control eficaz y eficiente que dirija su actividad. Siendo el Análisis Financiero el más importante para informar sobre la situación económica y administrativa de la empresa¹.

El Análisis de los Estados de Situación Financiera acumulan datos financieros sobre las operaciones que se están realizando en dicha empresa y son transmitidas a la parte interesada en forma de Estados Financieros, estos aportes son utilizados dentro de la entidad para poder establecer comparaciones sobre algún área que esté sobresaliendo o necesite de alguna mejora.

El Análisis de los Estados de Situación Financiera se entiende por el proceso de chequear y comparar las diferentes cuentas que maneja la empresa en donde se toma en cuenta sus saldos y movimientos, con el objetivo de determinar si las decisiones acerca de su financiamiento fueron las más apropiadas y de esta manera poder determinar el futuro de las inversiones. Esto involucra varios factores en el momento de aplicar los diferentes análisis financiero.

¹ http://www.academia.edu/Importancia_del_Analisis_financiero

La evaluación financiera también ayuda a decretar la evolución de la situación financiera en un mismo período determinado, la evolución de su patrimonio durante este período, es decir, a través de los Estados Financieros la empresa puede tener una idea real de sus utilidades.

Este estudio servirá de guía a la empresa en estudio y a aquellas personas que posean conocimientos contables para planear y desarrollar estrategias financieras para acciones imprevistas que se den en la misma.

La presente investigación parte con los análisis de los Estados Financieros de los periodos contables 2015- 2016 de la empresa FUMINIC, S.A., por los métodos vertical y horizontal, seguido se aplican las razones financieras que indican la liquidez, endeudamiento y rentabilidad. De igual manera se procede a la elaboración del Estado de Origen y Aplicación de Fondos para determinar la procedencia de los recursos de la organización para los períodos en análisis, finalmente se elabora el Estado de Flujos de Efectivo para evaluar la capacidad que tiene la empresa de generar efectivo.

II. ANTECEDENTES

Con la evolución del hombre se produce la especialización de la producción y a su vez la necesidad de intercambiar una mercancía por otra. Surge entonces la actividad mercantil y los registros contables².

Al desarrollarse los registros contables, el hombre comprende la necesidad de analizarlos, procurando un mecanismo que le permitiera estudiar su comportamiento en un período dado y que facilitara la toma de decisiones.

El Análisis de los Estados Financieros se instaura como un proceso ordenado de conocimientos a mediados del siglo XX. Su establecimiento está vinculado al desarrollo del hombre, a la evolución de las empresas y a la necesidad de estar informados sobre el desarrollo actual y futuro de las entidades.

Esta misma necesidad surge en diversas empresas nicaragüenses, tanto comerciales, industriales y de servicios. Entre ellas la empresa Fumigaciones Nicaragüense, S.A., que requiere de un Análisis Financiero para evaluar su posición financiera y lograr un mejor funcionamiento administrativo y financiero.

La empresa de estudio Fumigaciones Nicaragüense, S.A., fue fundada en la ciudad de Chichigalpa, departamento de Chinandega, a inicios del mes de Abril del año 2013, desarrollando servicios de aerofumigación y asistencia técnica para el control de plagas y enfermedades de diferentes plantaciones. Se encuentra inscrita en el régimen general con el número RUC J0410000111523.

Esta Empresa se destaca de la competencia por poseer aeronaves con mayor capacidad que permiten generar el servicio cubriendo más hectáreas en menor tiempo, además utiliza todos los métodos técnicamente conocidos para ofrecer una total seguridad ambiental, tanto en la manipulación como en la aplicación de productos químicos.

² <https://www.gestiopolis.com/definicion-y-origen-de-la-contabilidad/>

Anteriormente en la empresa Fumigaciones Nicaragüense, S.A., no se habían realizado ningún tipo de Análisis Financiero en sus Estados Contables debido a la poca importancia que tiene la Gerencia sobre este. La aplicación de este Análisis Financiero ayudará a facilitar la información para la toma de decisiones, a tener una idea más clara y objetiva sobre la situación y desempeño de la entidad y sobre el camino que está tomando la misma desde el punto de vista financiero.

III. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

En la empresa FUMINIC, S.A., no se ha realizado un análisis de los estados financieros que les facilite trabajar con información real a fin de controlar de manera práctica los recursos de la entidad y tener un conocimiento más objetivo de la situación económica. Esto no está permitiendo tomar decisiones financieras eficaces y eficientes que le permita a la empresa un buen desempeño económico-financiero.

Desde su creación FUMINIC, S.A., la directiva o propietarios no se han dado a la tarea de realizar una valoración financiera en los años que llevan operando, esto ha causado tomar decisiones financieras en base a supuestos, desembolsar dinero en áreas no requeridas, por ende mermar las utilidades.

Es por tal razón que este trabajo investigativo es de vital importancia para lograr la correcta interpretación de la información contable. Ya que al contar con una información financiera debidamente analizada, clara y precisa, facilitará planificar, invertir y distribuir de mejor manera sus ingresos y egresos en los planes operativos.

Se plantea entonces la siguiente pregunta de investigación:

¿El análisis de los estados contables correspondientes a los periodos 2015-2016 de la empresa FUMINIC, S.A., brindará eficiencia operativa y la correcta toma de decisiones financieras?

IV. JUSTIFICACIÓN

El análisis e interpretación de los estados financieros de los periodos 2015-2016 de la empresa “FUMINIC, S.A” será realizado mediante técnicas de análisis financiero, con el objeto de dar a conocer los resultados obtenidos actualmente, las causas del deterioro financiero y cómo los pueden mejorar y llegar a tomar decisiones apropiadas para el crecimiento empresarial.

La ventaja de este estudio radica en mostrar el comportamiento de los Estados Financieros, variaciones, rendimientos y debilidades de la organización, para que puedan disponer de una valiosa herramienta de análisis que contribuya a fortalecer los procesos de toma de decisiones con un mayor nivel de certeza.

El análisis de estados financieros evalúa la posición financiera presente y pasada de una empresa, permitiéndole establecer estimaciones y predicciones sobre escenarios futuros. Un análisis bien hecho facilita a los altos mandos de la empresa la realización de un acertado diagnóstico actual, y permite detectar las deficiencias y patrones negativos que requieren la aplicación de acciones correctivas, así como también tomar acciones preventivas en caso de problemas potenciales en la operatividad y que afectan al ámbito financiero de la empresa.

El contar con una información financiera debidamente analizada, clara y precisa, facilitará planificar, invertir y distribuir de mejor manera sus ingresos y egresos en los planes operativos.

El presente trabajo está fundamentado y tiene como objeto proporcionar información real, argumentada y confiable en pro de su aplicación, detallando comportamientos esenciales como endeudamiento y rentabilidad, así mismo un instrumento de análisis que contribuya al mejoramiento administrativo y financiero de la empresa “FUMINIC, S.A”

V. OBJETIVOS

5.1 Objetivo General

- ✓ Analizar los Estados Financieros de los Períodos Contables 2015 - 2016 de la empresa FUMINIC, S.A., ubicada en la ciudad de Chichigalpa, departamento de Chinandega, estudio realizado durante Marzo - Agosto 2018”

5.2 Objetivos Específicos

1. Comparar los estados financieros de los períodos 2015-2016, utilizando los métodos de análisis vertical y horizontal que permita determinar la composición y estructura de los mismos.
2. Determinar las razones o indicadores financieros, para obtener y cuantificar los índices de liquidez, solvencia, productividad y rentabilidad de la organización.
3. Elaborar el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, que permita examinar la obtención de los recursos generados de la empresa, así como también la aplicación que se dió a dichos recursos.
4. Estructurar el Estado de Flujos de Efectivo, para evaluar el efectivo generado por actividades de operación, inversión y financiamiento dentro de la organización.

VI. MARCO TEÓRICO

6.1 ANÁLISIS FINANCIERO

Este proceso es la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los Estados Financieros para deducir una serie de variables determinantes para para el sector comercial-empresarial y social.³

El análisis consiste en el estudio de la información contenida en los Estados Financieros básicos a través de indicadores y metodologías plenamente aceptados por la asociación financiera, con el objetivo de tener una base sólida para la toma de decisiones.⁴

Mediante el estudio de los Estados Financieros, se busca identificar las deficiencias y problemas potenciales de una empresa, y así poder tomar medidas que puedan corregir los mismos. El análisis financiero no solo nos permite evaluar la actualidad, sino que da la posibilidad de tomar decisiones a futuro relacionadas con la administración de una empresa y maximizar su utilidad. Tales decisiones pueden incluir planes de inversión, endeudamiento y operaciones.

6.2 IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis de estados financieros es un componente indispensable de la mayor parte de las decisiones sobre préstamo, inversión y otras cuestiones próximas, que facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa⁵.

³ <http://www.gerencie.com/clasificacion-de-los-metodos-de-analisis-financieros>

⁴ Contabilidad Financiera, Gerardo Guajardo Cantú, 3° Edición

⁵ <https://www.uaeh.edu.mx/scige/boletin/tlahuelilpan/n4/e2.html>

El análisis de los Estados Financieros es necesario para toma de decisiones inteligentes. Consisten en transformar datos en información útil para conocer la auténtica situación financiera y económica de una empresa.

Para desarrollar el análisis financiero se debe estar familiarizado con los elementos de los Estados Financieros como son el activo, pasivo, capital, ingresos y egresos; y aunque no deben ser manejados con la profundidad de un contador, el administrador debe saber qué es lo que representa cada cuenta en los Estados Contables y poder realizar los cambios necesarios en la empresa.

El análisis financiero no pretende sustituir la toma de decisiones sino, más bien, proveer información sólida y sistemática acerca de la actividad del negocio para los distintos usuarios, así como la consideración de las tendencias estratégicas y económicas que la empresa utiliza para lograr éxito a largo plazo.

El análisis generalmente se enfoca en evaluar la liquidez, estabilidad, rentabilidad y crecimiento potencial de una empresa, en síntesis, mide el desempeño, la eficiencia operativa y las políticas financieras. Una vez que se han utilizado dichas herramientas, el siguiente paso es la interpretación de los datos y las medidas en conjunto como base para la decisión y acción.

6.3 OBJETIVOS O FINALIDAD DEL ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero consiste en estudiar la información que contienen los estados financieros básicos por medio de indicadores y metodologías plenamente aceptados por la comunidad financiera, con el objetivo de tener una base más sólida y analítica para la toma de decisiones.⁶

⁶ Contabilidad financiera Gerardo Guajardo cantú 5ta edición

6.4 TÉCNICAS DE ANÁLISIS

Las técnicas más utilizadas en el análisis de Estados Financieros son las siguientes:

Comparación: Consiste en determinar las distintas magnitudes que contiene un Balance General y demás Estados Contables, con el objeto de ponderar los avances y variaciones obtenidas.

La comparación de partidas entre diferentes Estados transforma en dinámicos los elementos estáticos contenido en ellos, los cuales expresan únicamente la situación en un período dado.

Una cuenta cualquiera puede medirse comparándola:

- ✓ Con el importe total del activo, del pasivo o de los resultados.
- ✓ Con el total del grupo o patrimonio a que corresponda.
- ✓ Con la misma cuenta de un Estado anterior o posterior.
- ✓ Con otras empresas o estándares de referencia.

Porcentaje (análisis estructural): Tiene una significación extraordinaria en los Estados, la composición relativa de activo, pasivo y resultado. Los porcentajes pueden variar en un sentido y los totales en otro. La importancia de los porcentajes aumenta cuando se dispone de varios tipos para cada actividad, con los cuales se puede comparar los datos de la empresa en cuestión, estudiando la estructura de su patrimonio y resultados. Así se descubren fácilmente los puntos adversos causantes de resultados desfavorables.

Representación gráfica: Consiste en mostrar los datos contables mediante superficies u otras dimensiones conforme a ciertas normas según se refiera al análisis estructural o dimensional de la empresa. Se utiliza para hacer resaltar determinadas relaciones o interpretaciones.

Ratios: El ratio es una relación significativa del valor de dos elementos característicos de la gestión o de la explotación de la empresa. Los ratios son números relevantes y proporcionales, que informan sobre la economía y marcha de la empresa. Lo que en definitiva se busca mediante el cálculo de ratios financieros, es conocer de forma sencilla, a partir de los Estados, el comportamiento futuro de la empresa.

6.5 LIMITACIONES PARA EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El análisis e interpretación de los Estados Financieros es fundamental para la toma de decisiones en la entidad, pero presenta limitaciones significativas:

1. El análisis suele basarse en datos de hechos pasados, limitando su perspectiva sobre el comportamiento futuro de la entidad.
2. Generalmente los datos utilizados son referidos a la fecha de cierre del ejercicio, pudiendo existir grandes estacionalidades en las ventas, en la producción, en los gastos, en los cobros y pagos, entre otros; que lleven a que la información no sea totalmente representativa. Además el Análisis resulta totalmente confiado ante la información que le brindan los Estados Financieros, por lo que cualquier manipulación en el registro contable lleva a que este no muestre los resultados verdaderos.
3. Algunas de las partidas que muestran los Estados Financieros, no son totalmente representativas de la realidad; puesto que no son ajustadas por efectos tales como la inflación.

También es importante destacar que para realizar una comparación efectiva de la situación de la empresa en relación a las del resto del sector, es primordial contar con los datos de las otras entidades y muchas veces no se cuenta con esa información.

Con el estudio de las limitaciones mencionadas se justifica la idea de que las conclusiones del Análisis de los Estados Financieros, hay que tomarlas con suficientes prevenciones.

6.6 TIPOS DE ANÁLISIS FINANCIEROS

⁷Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los Estados Financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

Dentro del análisis financiero, se conocen dos tipos de análisis: análisis vertical o estático y análisis horizontal o dinámico.

Análisis Vertical o Estático

Es la herramienta financiera que se emplea para analizar Estados Financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical y permite verificar si la empresa está distribuyendo acertadamente sus activos, si está haciendo uso de la deuda de forma debida teniendo en cuenta las necesidades financieras-operativas.

Consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del Activo, Pasivo y Patrimonio, tomando como base el valor del Activo total y el porcentaje que representa cada elemento del Estado de Resultados a partir de las Ventas Netas. Los resultados se expresan como la proporción o porcentaje de un grupo o subgrupo de cuentas dentro de un total, que sea representativo de lo que se pretenda analizar.

⁷ Contabilidad Financiera, Gerardo Guajardo Cantú, 3° Edición

Análisis Horizontal o Dinámico

Es un procedimiento que consiste en comparar Estados Financieros homogéneos en dos o más períodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un período a otro.

Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante este se informa de los cambios en las actividades y los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles partidas merecen mayor atención por tener cambios significativos en los Estados.

El análisis dinámico completo permite comparar datos de empresas en diferentes momentos del tiempo mediante este método es posible averiguar si las debilidades o fortalezas detectadas en la situación patrimonial, financiera o económica de una compañía son temporales o permanentes.

Los dos análisis son diferentes y a la vez complementarios, por lo que necesariamente se debe recurrir a los dos métodos para hacer un análisis más detallado y confiable de los Estados Financieros.

Análisis de Indicadores Financieros

⁸Para tomar decisiones acertadas en relación con los objetivos de la empresa, un contador o administrador financiero debe usar ciertas herramientas analíticas; la compañía misma y los proveedores externos de capital, acreedores e inversionistas realizan análisis financiero. El propósito de la empresa no es sólo el control interno, sino también un mejor conocimiento de lo que los proveedores de capital buscan en la condición y el desempeño financiero.

La información que genera la contabilidad y que se resume en los Estados Financieros, debe ser interpretada y analizada para poder comprender el estado de

⁸ Contabilidad Financiera, Gerardo Guajardo Cantú, 3° Edición

la empresa al momento de generar dicha información; una forma de hacerlo es mediante una serie de indicadores que permiten analizar las partes que componen la estructura financiera de la empresa.

Las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones, así como para poder desarrollar su objeto social.

Los Indicadores Financieros permiten hacer comparaciones entre los diferentes períodos contables o económicos de la empresa para conocer cuál ha sido el comportamiento de ésta durante el tiempo y así poder hacer proyecciones a corto, mediano y largo plazo o simplemente hacer evaluaciones sobre resultados pasados para tomar acciones correctivas.

Uso de los Indicadores Financieros

Los indicadores financieros son utilizados para mostrar las relaciones que existen entre las diferentes cuentas de los estados financieros; y sirven para analizar su liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa de una entidad.

La información contenida en los cuatros Estados Financieros básicos es de mucha importancia que por lo regular necesitan tener medidas relativas de la eficiencia operativa de la empresa; el análisis de los Estados Financieros se basa en el uso de razones o valores relativos.

El análisis de indicadores financieros implica métodos de cálculos e interpretación para analizar y supervisar el desempeño de la empresa. Las fuentes básicas de datos para este análisis es el Estado de Resultado y el Balance General de la empresa

Importancia de los Indicadores Financieros

⁹La importancia de calcular los indicadores financieros radica en la interpretación del valor que brinda cada indicador o razón, ya que ese valor por sí solo proporciona muy poca o ninguna información; y su cálculo no sólo se debe limitar a la aplicación de la fórmula, sino que cada resultado numérico tiene un significado.

Así, los indicadores financieros suministran gran información acerca del funcionamiento y posición financiera de la empresa, básicamente cuando se calculan para una serie de períodos, esto permite determinar promedios y tendencias y también cuando son comparados entre varias empresas del mismo ramo; pues, sólo a través de los indicadores financieros es posible la comparabilidad de empresas de una misma actividad indistintamente de su tamaño.

Clasificación del Sistema de Indicadores Financieros

Los indicadores financieros se convierten en un fuerte aliado para obtener mayor información a partir de los Estados Financieros, además que proporcionan bases sólidas para realizar un análisis más profundo para una adecuada toma de decisiones. Siempre una correcta interpretación y detección de alguna posible desviación, ayudarán a tomar acciones correctivas en tiempo para alcanzar los objetivos de la organización. Dichos indicadores o razones son formas de comparar e investigar las relaciones que existen entre distintos elementos de la información financiera¹⁰

Los principales indicadores financieros se encuentran clasificados dentro de cuatro rubros, como sigue:

✓ Indicadores de Rentabilidad

⁹ http://www.scielo.org.ve/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009

¹⁰ Finanzas corporativas 9ª edición Roos Westerfield Jaffe

Con estas razones se pretende medir el nivel o grado de rentabilidad que obtiene la empresa ya sea con respecto a los Ingresos obtenidos, con respecto al monto de los Activos de la empresa o con respecto al Capital aportado por los socios.

✓ **Margen de utilidad bruta**

Mide el porcentaje de utilidad logrado por la empresa después de haber cancelado las mercancías o existencias y su ecuación es: **Utilidad Bruta / Ventas Netas.**

1. Margen de Utilidad Operacional

Indica o mide el porcentaje de utilidad que se obtiene con cada venta, para ello se resta además del costo de venta, los gastos financieros incurridos. Ecuación: - **Utilidad Operacional / Ventas Netas.**

2. Margen Neto de Utilidades

Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos. Ecuación: **Utilidad Neta / Ventas Netas.**

3. Rendimiento de la inversión

Determina la rentabilidad obtenida por los activos de la empresa y en lugar de tomar como referencia las ventas totales, se toma como referencia la utilidad neta después de impuestos. Ecuación: **Utilidad Neta / Activos Totales**

4. Rendimiento sobre el Capital Contable

Mide la rentabilidad obtenida por el capital contable y se toma como referencia las utilidades después de impuestos restando los dividendos preferentes. Ecuación: **Utilidad Neta / Patrimonio Líquido**

✓ **Indicadores de Liquidez**

La liquidez de una organización es la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente

a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes, para ello se utilizan los siguientes indicadores:

1. Índice de Solvencia

Indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo.

Este índice es uno de los más utilizados. Se obtiene al dividir el activo corriente por el pasivo corriente. Usualmente se acepta como buen índice la relación de 2/1; sin embargo, en la realidad este índice puede ser menor. Ecuación: **Activo Corriente / Pasivo Corriente**

2. Prueba Ácida

Es un índice de solvencia más exigente en la medida en que se excluyen los inventarios del activo corriente. Este índice permite conocer la relación que existe entre caja y bancos, cuentas por cobrar e inversiones temporales, dividido por el pasivo corriente; se considera que un índice de uno es aceptable. Ecuación: **(Activo Corriente – Inventarios) / Pasivo Corriente**

✓ Indicadores de Actividad

Las razones de actividad miden la velocidad con la que varias cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, ingresos o egresos.

Para medir la actividad de las cuentas corrientes más importantes, entre las cuales están los inventarios, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar.

También se puede evaluar la eficiencia con la que se usen los activos totales.

1. Rotación de Cuentas por Cobrar

Esta razón financiera establece la cantidad de veces que las cuentas por cobrar rotan en un año, nos permite conocer el grado de eficiencia en el cobro de las

cuentas, así como la efectividad en el otorgamiento de política de créditos.

Ecuación: **Ventas Netas / Cuentas por Cobrar**

2. Período Promedio de Cobranza

Este período es útil para evaluar el promedio de cobranza o período de cuentas por cobrar. Se obtiene dividiendo el promedio de ventas diarias con el saldo de las cuentas por cobrar. Ecuación: **365 / Rotación de cuentas por cobrar**

3. Rotación de Inventarios

Esta rotación mide la actividad o liquidez, del inventario de una empresa. Tiene como objetivo identificar el número de veces que la cifra de inventario realiza el ciclo a efectivo y en consecuencia el número promedio de días que se conserva la inversión en forma de inventarios. Ecuación: **(Inventarios / Costo de Venta) *365**

4. Rotación de Activos Fijos

Este indicador refleja la eficiencia que tienen los recursos invertidos para generar utilidades, es decir, nos da una idea de cuantas obligaciones se generan en ventas por cada córdoba invertido en activos. Ecuación: **Ventas Netas / Activos Fijos**.

5. Rotación de Activos Totales

La rotación de activos totales indica la eficiencia con que la empresa los utiliza para generar ventas. Ecuación: **Ventas Netas / Activos Totales**

✓ Indicadores de Endeudamiento:

La razón de la deuda mide la proporción de activos totales financiados por los acreedores de la empresa. Cuanta más alta es esta razón, mayor es la cantidad de dinero de otras personas que se está usando para generar ganancias.

Entre los indicadores a utilizar tenemos:

1. Razón de Deuda

Corresponde al grado de apalancamiento utilizado e indica la participación de los acreedores sobre los Activos de la Empresa. Ecuación: **Pasivos Totales / Activos Totales.**

Mediante la aplicación y análisis de las razones financieras, tenemos una mejor comprensión en la predicción de cierto tipo de eventos.

En lugar de analizar un sinnúmero de ellas, el analista financiero puede concentrarse en aquellas que son realmente importantes en relación con el problema que se enfrenta. Estas son las razones que tienen la capacidad de predicción subyacente.

6.7 ESTADOS FINANCIEROS O CONTABLES

El balance general es una representación instantánea (tomada por un contador) del valor contable de una empresa. El balance general tiene dos lados: en el lado izquierdo están los activos, mientras que en el derecho se encuentran los pasivos y el capital contable. El balance general muestra lo que la empresa tiene y la manera en que se financia¹¹

Por lo tanto, los estados financieros expresan la forma a través de la cual las entidades económicas han manejado los recursos disponibles para la consecución de sus objetivos y afirman, a través de los valores monetarios que consignan, el nivel de eficiencia de la dirección de la entidad económica en la administración de los recursos materiales que le fueron encomendados. Los estados financieros encierran cifras, rubros y clasificaciones; reflejan hechos contabilizados de la actividad empresarial así mismo muestran criterios contables de quien los elabora.

¹¹ Finanzas corporativas 9ª edición Roos Westerfield Jaffe

Con propósito de información general denominados “estados financieros” son aquellos que pretenden cubrir las necesidades de usuarios que no están en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de información.¹²

Finalidad de los Estados Financieros

Los Estados Financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad, que suministra información a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar decisiones económicas.¹³

Los Estados Financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los Estados suministrarán la siguiente información acerca de una entidad:

- (a) Activos.
- (b) Pasivos.
- (c) Patrimonio Neto.
- (d) Ingresos y Gastos en los que se incluyen las ganancias y pérdidas.
- (e) Aportaciones de los propietarios y las distribuciones a los mismos.
- (f) Flujos de efectivo.

Se enlista la finalidad que cumplen los estados financieros :

- ✓ Controlar y visualizar a través de los estados financieros, información clara, veraz y oportuna de todos los recursos.
- ✓ Constituir un instrumento de planificación para la toma de medidas, políticas y procedimientos en el futuro; presentando pronósticos financieros que faciliten a la contabilidad de los mismos.

¹² Según las Normas Internacionales de Contabilidad, NIC 1 Presentación de estados financieros

¹³ Administración financiera 10ª Edición JAMES C. VAN HORNE

- ✓ Proporcionar información financiera que permita establecer si la empresa está alcanzando sus objetivos primordiales.

Los objetivos de los estados financieros se determinarán por las características del entorno económico de la empresa, el cual será establecido por las necesidades de los socios o directivos.

Los estados financieros deberán proporcionar bases confiables que permita evaluar el comportamiento económico-financiero, la capacidad de mantener y optimizar recursos lo que servirá para la obtención y generación de liquidez.

Los estados financieros deben ser útiles para:

- ✓ Tomar decisiones de inversión y asignación de recursos.
- ✓ Tomar decisiones de otorgamiento de crédito por parte de los proveedores y acreedores.
- ✓ Evaluar la capacidad para generar recursos o ingresos y el origen de los mismos, así como sus rendimientos.
- ✓ Formarse un juicio sobre el manejo de la entidad por parte de la administración de la misma.
- ✓ Conocer la capacidad de crecimiento, generación y aplicación de efectivo de la entidad.

En fin los estados financieros de una entidad proveen elementos importantes y específicos como:

- Liquidez
- Eficiencia Operativa (Actividad)
- Solvencia (Estabilidad Financiera)
- Rentabilidad (Productividad)

Liquidez: La liquidez se refiere a la facilidad y rapidez con que los activos se pueden convertir en efectivo (sin pérdida significativa de valor). Sirve para evaluar la suficiencia de los recursos de la entidad para satisfacer sus compromisos de efectivo a corto plazo. Su estudio se dirige a la relación entre los activos circulantes y los pasivos circulantes, y la protección de los créditos a través del valor de los activos y utilidades netas. La liquidez es valiosa, ya que mientras más liquidez tenga un negocio, menores serán las probabilidades de enfrentar problemas financieros.¹⁴

Eficiencia Operativa (Actividad): Sirve para evaluar los niveles de producción o rendimientos generados por los activos utilizados por la entidad.

Solvencia (Estabilidad Financiera): Sirve para examinar la estructura de capital contable, lo cual es una mezcla de recursos financieros y habilidad para satisfacer sus compromisos a largo plazo y sus obligaciones. La estabilidad en un negocio implica:

- a) La realización del pago de intereses y del principal.
- b) El pago regular de los dividendos a sus accionistas.
- c) La existencia de una demanda regular de bienes y servicios vendidos.
- d) Un margen de ganancias suficiente para cubrir los gastos operativos, intereses y dividendos.
- e) Una buena rotación de activos que asegure la supervivencia de la empresa a largo plazo.

Rentabilidad (Productividad): Sirve para evaluar la utilidad neta o cambios en los activos netos de la entidad, en relación a sus ingresos, capital contable o patrimonio y activos. Por lo tanto, mide qué tan eficiente puede ser la empresa a la hora de utilizar sus activos y administrar sus operaciones.

¹⁴ Finanzas corporativas 9ª edición Roos Westerfield Jaffe

Por medio de esta información y de otros elementos de juicio que sean necesarios, con el estudio del análisis de la información financiera se podrá evaluar las perspectivas de la entidad y tomar decisiones de carácter económico sobre la misma. En breve se puede decir que los objetivos de los estados financieros serán diversos debido a las necesidades de los interesados dentro de la empresa, sin embargo hay información primordial que deben proporcionar para poder formar un punto de vista sobre la información presentada, la cual será la liquidez, actividad, solvencia y rentabilidad, de las cuales se podrá tener un punto de partida para poder formarse un juicio sobre la empresa.

Componentes de los estados financieros

De conformidad con el principio de revelación suficiente, la información de los estados financieros debe contener de forma clara y comprensible todo lo necesario para juzgar la situación financiera de la empresa que se está analizando y sus cambios que posean si los hay, así como los resultados de sus operaciones y los cambios en el capital contable¹⁵.

Las partes que integran un estado financiero son tres:

- a) Encabezado
- b) Cuerpo
- c) Pie

El Encabezado está integrado por :

- a) Nombre, razón o denominación social de la empresa.
- b) Nombre del estado financiero correspondiente.
- c) Fecha o período contable por el cual se formulan.

¹⁵ Finanzas corporativas 9ª edición Roos Westerfield Jaffe

El Cuerpo presenta todos los conceptos y las cuentas que reflejan el resultado de las operaciones de la entidad, su situación financiera y sus cambios, así como las variaciones experimentadas en el capital contable. Esta parte es la más importante, ya que en ella se dejará constancia de lo que es la entidad y sus operaciones, por lo tanto, habrá que tener especial cuidado en incorporar correctamente el contenido informativo, debe ser significativo, relevante, veraz y comparable. Además, todas las cuentas y elementos que lo integren, deberán estar correctamente valuados y presentados.

El Pie Incluye las firmas de las personas que lo elaboran, revisan, autorizan, teniendo presente que la obligación de la preparación y presentación de la información financiera recae sobre la dirección de la empresa; por lo tanto el gerente de la empresa deberá firmar los estados financieros, así como el contador que los preparó.

Aplicación de los Estados Financieros

Se puede decir que el ámbito de aplicación de los estados financieros es tan amplio como las actividades que realiza el hombre, ya que su campo de acción es cada vez mayor, requiriéndose de información resumida debido al poco tiempo que dispone los directivos para estudiar y analizar grandes cantidades de información dispersa que se compila en los libros diarios, mayor, auxiliares; y que se condensan en los Estados Financieros.¹⁶

Toda empresa formula estados financieros, según sus tipos, se mencionan a continuación:

- a) Por la dimensión de la empresa: En esta se encuentran las pequeñas, medianas y grandes.
- b) Por su patrimonio: Están las públicas, privadas y mixtas.

¹⁶ http://www.academia.edu/ANALISIS_DE_ESTADOS_FINANCIEROS_CONTENIDO

- c) Por su actividad: Se encuentran las empresas comerciales, Industriales, y de servicios

Importancia de los Estados Financieros

Representan documentos serios con validez pública y oficial, permiten tener una idea muy organizada sobre las finanzas. Es una referencia que estudia hechos pasados para prepararse al presente y planificar el periodo futuro, permiten ver de forma clara la actividad del negocio.

La importancia del análisis va más allá de lo deseado de la dirección ya que con los resultados se facilita su información para los diversos usuarios. El ejecutivo financiero se convierte en un tomador de decisiones sobre aspectos tales como: dónde obtener recursos, en qué invertir, cuáles son los beneficios o utilidades de las empresas, cuándo y cómo se le debe pagar a las fuentes de financiamiento, y cuándo se deben reinvertir las utilidades.

Características de los Estados Financieros

El fin primordial de los Estados Financieros es brindar información adecuada a sus diferentes usuarios. Para que ésta condición pueda concretarse, deben satisfacer ciertas características, como son:

1. **Ser Comprensivos:** Deben abarcar todas las actividades u operaciones de la empresa.
2. **Consistencia:** La información contenida debe ser totalmente coherente entre las distintas partidas y entre los distintos Estados Financieros.
3. **Relevancia:** Deben ayudar a mostrar los aspectos principales del desempeño de la empresa.
4. **Confiabilidad:** Deben ser fidedignos de la realidad financiera de la empresa.
5. **Comparabilidad:** Deben ser comparables con otros períodos de la misma empresa y con otras firmas de la misma actividad.

6. **Proporcionar** información útil para evaluar la capacidad de la administración al utilizar con eficacia los recursos de la empresa que permiten lograr los objetivos propuestos.
7. **Proporcionar** Informaciones Relativas a las transacciones y demás eventos que sirva para predecir, comparar y evaluar la capacidad generadora de utilidades.

Diferencia entre Análisis e Interpretación de los Estados Financieros

Un contador primero deberá analizar la información contable que aparece contenida en los Estados Financieros para luego proseguir a su interpretación. El análisis de los Estados Financieros es un trabajo arduo que consiste en efectuar un sin número de operaciones matemáticas para determinar sus porcentajes de cambio.

Cabe recordar que los Estados Financieros presentan partidas resumidas, es decir que pueden contener un mayor número de cuentas. Las cifras que allí aparecen son como todos los números, de naturaleza fría y sin significado alguno, a menos que la mente humana trate de interpretarlos.

Para facilitar tal interpretación se lleva a cabo otro proceso de lo que no es significativo o relevante. Al llevar a cabo la interpretación se intentará encontrar los puntos fuertes y débiles de compañía cuyos Estados se están analizando e interpretando.

Es decir, el análisis encierra los detalles de la parte cuantitativa de los registros contables; mientras que la interpretación define la situación real pasada, presente y estimaciones futuras de la condición de la entidad.

6.8 TIPOS DE ESTADOS FINANCIEROS

Balance General o Estado de Situación Financiera.

El Balance General, Balance de Situación o Estado de Situación Patrimonial es un informe contable que refleja la situación económica y financiera de una empresa en

un momento determinado. Es importante contar con este documento, ya que nos permite tomar decisiones para futuras operaciones. En el balance solamente aparecen las cuentas reales y sus valores deben corresponder exactamente a los saldos ajustados del Libro Mayor y Libros Auxiliares.

El Estado de Situación Financiera se estructura a través de tres conceptos patrimoniales, el activo, el pasivo y el patrimonio neto, desarrollados cada uno de ellos en grupos de cuentas que representan los diferentes elementos patrimoniales.

El activo incluye todas aquellas cuentas que reflejan los valores de los que dispone la entidad. Todos los elementos del activo son susceptibles de traer dinero a la empresa en el futuro, bien sea mediante su uso, su venta o su cambio.

El pasivo muestra todas las obligaciones ordinarias del ente y las eventualidades que deben registrarse, los pasivos son obligaciones de la empresa que requieren un desembolso de efectivo dentro de un periodo estipulado, estas obligaciones son naturalmente, económicas como préstamos, compras con pago diferido y otros.

El patrimonio neto puede calcularse como el activo menos el pasivo y representa los aportes de los propietarios o accionistas más los resultados no distribuidos. Del mismo modo, cuando se producen resultados negativos, es decir, pérdidas, estas harán disminuir el patrimonio neto. El patrimonio neto o capital contable muestra también la capacidad que tiene la empresa de autofinanciarse.

La ecuación básica de la contabilidad relaciona estos tres conceptos:

Patrimonio neto = Activo – Pasivo

En el Balance General se puede apreciar la situación financiera de la organización, y esta puede ser de diferentes tipos:

- **De máxima estabilidad**, cuando los Activos están siendo financiados en su totalidad por el Capital Propio.

- **Situación financiera en equilibrio**, cuando se utilizan las fuentes de financiamiento de capital o impropias, éstas últimas en combinación de corto y a largo plazo, pero las de corto plazo no sobrepasan el activo circulante.
- **Situación financiera en desequilibrio**, cuando se utilizan las fuentes de financiamiento de capital o impropias, éstas últimas en combinación de corto y a largo plazo, pero las de corto plazo sobrepasan el activo circulante financiando parte de la inversión.
- **Situación financiera inestable**, cuando los capitales propios se han reducido por causa de pérdidas acumuladas a tener un saldo deudor.

Las empresas podrían verse afectadas si se encuentran en una situación financiera desequilibrada por inversiones demasiado grandes en activo fijo, deuda a largo plazo elevada, capital de trabajo inactivo, pasivo cuantioso o gastos de fabricación elevados.

Presentación del Balance General

El Estado de Situación Financiera o Balance General, posee dos formas de presentación:¹⁷

- **Forma de cuenta:** El activo y sus valores se presentan del lado izquierdo; a la derecha el pasivo y el capital y sus valores respectivos.
- **Forma de reporte:** Se presenta en primer término el activo y sus valores. Enseguida y hacia abajo se muestran el pasivo y el capital con sus correspondientes valores.

Estado de Resultados

El Estado de Resultados, Estado de Rendimiento Económico o Estado de Pérdidas y Ganancias, es un Estado Financiero que muestra de forma ordenada detallada y lógica cómo se obtuvo el resultado del ejercicio durante un período determinado.

¹⁷http://www.icnl.org/research/journal/vol3iss1/art_7_sp.htm

Este Estado Financiero es cerrado, ya que abarca un período durante el cual deben identificarse perfectamente los costos y gastos que dieron origen al ingreso.

El estado de resultados mide el desempeño durante un periodo específico, incluye varias secciones. La sección de operaciones registra los ingresos y gastos de la empresa provenientes de las operaciones principales; la sección no operativa del estado de resultados incluye todos los costos de financiamiento, como los gastos por intereses.

Características del Estado de Resultados:

- Muestra el resultado obtenido por las entidades económicas en el desarrollo de sus operaciones. Dicho resultado puede ser utilidad, pérdida o exceso.
- Se trata de un estado financiero dinámico, en virtud de que su información se refiere a un período determinado; Cuando dicho período es de doce meses, se denomina ejercicio contable y constituye un lapso convencional.
- Debe formularse cuando menos una vez al año. Sin embargo, nada impide que se formule mensual para conocer resultados de periodos más cortos.
- El estado de resultados se compone de encabezado, cuerpo y pie

Aunque el estado de resultados puede presentarse tanto en forma de cuenta como de reporte, la práctica aceptada es presentarlo en forma de reporte, es decir, en la parte superior los ingresos, enseguida y hacia abajo los egresos y al final, en el mismo sentido, el resultado obtenido.

Partidas que componen el Estado de Resultados

- **Ventas:** incluye el costo del bien más un porcentaje de ganancia y representa la facturación de los ingresos en un período de tiempo dado.
- **Costo de Ventas:** representa el costo del producto.
- **Utilidad Bruta:** muestra el total de la venta menos el costo de la misma.

- **Gastos generales, de ventas y administrativos:** representan todos aquellos rubros que la empresa requiere para su normal funcionamiento y desempeño (pago de servicios de luz, agua, teléfono, alquiler, impuestos, entre otros).
- **Utilidad de operación:** resulta de disminuirle los gastos generales a la utilidad bruta
- **Gastos Financieros:** Representan todos aquellos gastos relacionados a endeudamientos o servicios del sistema financiero.
- **Utilidad antes de impuestos:** resulta de restarle los gastos financieros a la utilidad operativa
- **Impuestos:** representa el 30% denominado Impuesto sobre la Renta (IR) deducible anual a empresas que pertenecen al régimen general.
- **Utilidad neta:** resulta de disminuir el impuesto a la utilidad antes de impuestos.
- **Dividendos:** Representan la distribución de las utilidades entre los accionistas y propietarios de la empresa.
- **Utilidades retenidas:** es la Utilidad Neta menos los dividendos pagados a accionistas, la cual se representa como utilidades retenidas para la empresa, las que luego pueden ser capitalizadas.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos, también conocido como el Estado de Fuentes y Aplicación de Fondos o el Estado de Fuentes y Uso de fondos, es un Estado Financiero auxiliar o complementario, elaborado y utilizado con el objetivo de conocer de dónde provienen los recursos de la organización en un período determinado (origen de los fondos) y qué destino se dio a tales recursos (aplicación de los fondos).¹⁸

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos expone cuáles fueron las fuentes de recursos de la empresa en su actividad, la aplicación y distribución que se hizo de

¹⁸ Administración Financiera 10ª Edición JAMES C. VAN HORNE

estos recursos en el mismo período. Se considera fondo todo aquel recurso económico, que la empresa tiene disponible para llevar a cabo las actividades ordinarias del ente.

Es frecuente confundir el movimiento de recursos con el movimiento de efectivo. El efectivo es uno de los fondos con los que puede contar una empresa, pero no es el único, por lo cual un movimiento de fondos puede o no implicar un movimiento de efectivo.

Para la clasificación de un movimiento de recursos como origen de fondos o como aplicación de fondos se proponen los siguientes criterios:

- Siempre que haya un incremento en una cuenta del activo, implica una aplicación de fondos.
- Siempre que haya una reducción de una cuenta del activo, implica un origen de fondos.
- Siempre que haya un incremento en una cuenta del pasivo, implica un origen de fondos.
- Siempre que haya una reducción de una cuenta del pasivo, implica una aplicación de fondos.
- Las cuentas del patrimonio como capital se comportan como las cuentas del pasivo.

¹⁹Tanto las fuentes u orígenes de fondos como las aplicaciones o usos de fondos, pueden clasificarse como de largo o corto plazo, para nuestro análisis. Los fondos obtenidos pueden usarse en:

¹⁹ Finanzas corporativas 9ª Edición Ross Westerfield Jaffe

Aumento en los activos: Son las nuevas inversiones que se necesitan con mira al crecimiento o permanencia de la empresa, lógicamente pueden ser en activos circulantes o fijos.

Disminución de pasivos: Así como las deudas son una fuente de financiación y por lo tanto una forma de obtenerlos, también la operación debe generar para pagarlos, por lo cual es importante que la empresa utilice fondos para pagar pasivos.

Reparto de Dividendos: Esta aplicación es utilizada para distribuir entre los socios el beneficio obtenido por la empresa.

Características del Estado de Origen y/o Aplicación de Fondos

- Muestra la variación de los saldos de las cuentas del estado de situación o balance general, agrupándolas en las fuentes y las aplicaciones de los fondos utilizados en la operación de la entidad, durante el período analizado.
- La información que proporciona corresponde a un ejercicio económico o período determinado y por lo tanto, es un estado financiero dinámico.
- Se elabora sobre la base de las variaciones de los saldos de las cuentas del balance general.²⁰
- Su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo.

Elementos integrantes del estado de origen y/o aplicación de fondos

Origen de Recursos: Son aumentos del efectivo durante un período contable, provocados por la disminución de cualquier otro activo distinto del efectivo, el incremento de pasivos o por incrementos al capital contable por parte de los propietarios de la entidad.

Aplicación de Recursos: Son disminuciones del efectivo, durante un período contable, provocadas por el incremento de cualquier otro activo distinto del efectivo,

²⁰2020 Administración Financiera 10ª Edición JAMES C. VAN HORNE

la disminución de pasivos o por disminuciones al capital contable por parte de los propietarios de la entidad.

Elaboración del estado de origen y/o aplicación de fondos

Para la elaboración se requiere como fuentes de información el Balance General de los períodos que se van a analizar siendo los años 2015-2016.

Seguido de:

- Establecer las diferencias en las cuentas de los balances generales; si existe aumento o una disminución en las diferentes partidas.
- Determinar si las diferencias son fuentes o aplicaciones. El criterio a aplicar es aumentos en cuentas de activo son aplicaciones y las disminuciones son orígenes; los aumentos en cuentas de pasivo o de patrimonio son orígenes y las disminuciones son aplicaciones.
- Elaboración de hoja de trabajo que contenga la resolución del estado de origen y aplicación de fondo; consiste en elaborar un cuadro que resume, de un lado todas aquellas variaciones que representan un origen de fondos y de otro lado, aquellas que implican una aplicación.

Las principales fuentes de recursos o fondos de una empresa suelen ser:

- Aportaciones de capital
- Beneficios de períodos anteriores
- Beneficio del período analizado
- La amortización de activos inmovilizados y otros cargos que no implican salida de efectivo como las reservas
- Adquisición de deudas
- La desinversión

Por lo que respecta a los usos de recursos más frecuentes son:

- Compra de activos e inversiones
- Pago de dividendos
- Pago de deudas
- Re-adquisición de acciones

Estado de Flujos de Efectivo

Flujos de Efectivo es el Estado Financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación.²¹

Un Estado de Flujos de Efectivo es de tipo financiero, muestra entradas, salidas y cambio neto en el efectivo de las diferentes actividades de una empresa durante un período contable, en una forma que concilie los saldos de efectivo inicial y final.

El Estado de Flujos de Efectivo especifica el importe de efectivo neto provisto o usado por la empresa durante el ejercicio; por medio de sus actividades:

- De Operación
- De Inversión
- De Financiamiento

Este Estado Financiero indica el efecto neto de esos movimientos sobre el efectivo y las otras partidas equivalentes al efectivo de la empresa. En este Estado se incluye una conciliación de los saldos al final del ejercicio y sus equivalentes.

Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de alta liquidez, que son fácilmente cambiables por efectivo. La empresa debe revelar la política que emplea para determinar dicha acción.

²¹ Finanzas corporativas 9ª Edición Ross Westerfield Jaffe

Cualquier cambio de esta política se trata como un cambio de principio de contabilidad y se efectúa modificando retroactivamente los Estados Financieros de ejercicios anteriores que se presentan para la comparación.

Los objetivos principales del Estado de Flujos de Efectivo son:

- Proporcionar información apropiada a la gerencia, para que ésta pueda medir sus políticas de contabilidad y tomar decisiones que ayuden al desarrollo de la empresa.²²
- Facilitar información financiera a los administradores, lo que permite mejorar las políticas de operación y financiamiento.²³
- Proyectar en que se está gastando el efectivo disponible, que dará como resultado la ausencia de capital de la empresa.
- Mostrar la relación que existe entre la utilidad neta y los cambios en los saldos de efectivo. Estos saldos de efectivo pueden disminuir a pesar de que haya utilidad neta positiva
- Reportar los flujos de efectivo pasados para facilitar la predicción de flujos de efectivo futuros.
- La evaluación de la forma en que la administración genera y utiliza el efectivo
- La determinación de la capacidad de pago que tiene una compañía en cuanto a intereses, dividendos y deudas cuando éstas vencen.
- Identificar los cambios en los activos productivos.

El Estado de Flujos de Efectivo se diseña con el propósito de explicar los movimientos de efectivo proveniente de la operación normal del negocio, tales como la venta de activos no circulantes, obtención de préstamos y aportación de los

²² Finanzas corporativas 9ª Edición Ross Westerfield Jaffe

²³ Administración Financiera 10ª Edición JAMES C. VAN HORNE

accionistas y aquellas transacciones que incluyan disposiciones de efectivo tales como compra de activos no circulantes, pago de pasivos y de dividendos.

De lo expuesto se puede decir que la finalidad del Estado de flujos de Efectivo es presentar en forma comprensible información sobre el manejo de efectivo, es decir, su obtención y utilización por parte de la entidad durante un período determinado y como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los interesados en los Estados Financieros puedan conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la entidad.

²⁴Se muestran las variaciones que afectan directamente el comportamiento del flujo de efectivo en las actividades de operación, inversión y financiamiento.

Flujo de Operación:

Entradas:

- Recaudo de las ventas por bienes o prestación de servicios.
- Cobro de cuentas por cobrar.
- Recaudo de intereses y rendimientos de inversiones.
- Otros cobros no originados con operaciones de inversión o financiación.

Salidas:

- Desembolso de efectivo para adquisición de insumos y bienes.
- Pago de las cuentas de corto plazo.
- Pago a los acreedores y empleados.
- Pago de intereses a los prestamistas.
- Otros pagos no originados con operaciones de inversión o financiación.

²⁴ Administración Financiera 10ª Edición JAMES C. VAN HORNE

Flujo de Inversión:

Entradas:

- Recaudo por la venta de inversiones, de propiedad, planta y equipo y de otros bienes de uso.
- Cobros de préstamo de corto plazo o largo plazo, otorgados por la entidad.
- Otros cobros relacionados con operaciones de inversión o financiación.

Salidas:²⁵

- Pagos para adquirir inversiones, de propiedad, planta y equipo y de otros bienes de uso.
- Pagos en el otorgamiento de préstamos de corto y largo plazo.
- Otros pagos no originados con operaciones de inversión o financiación.

Flujo de Financiamiento:

Entradas:

- ❖ Efectivo recibido por incrementos de aportes o recolocación de aportes.
- ❖ Préstamos recibidos a corto y largo plazo, diferentes a las transacciones con proveedores y acreedores relacionadas con la operación de la entidad.
- ❖ Otras entradas de efectivo no relacionadas con las actividades de operación e inversión.

Salidas:

- Pagos de dividendos o su equivalente, según la naturaleza del ente económico.
- Reembolso de aportes en efectivo.
- Readquisición de aportes en efectivo.

²⁵ Administración Financiera 10ª Edición JAMES C. VAN HORNE

- Pagos de obligaciones de corto y largo plazo diferentes a los originados en actividades de operación.
- Otros pagos no relacionados con las actividades de operación e inversión.

Forma de presentación del Estado de Flujos de efectivo

El flujo de efectivo se puede presentar de dos formas (método directo e indirecto) solamente en las actividades de operación, de tal manera que en ambos métodos las actividades de inversión y financiación deben presentarse de igual forma.

El método directo: Se distingue, porque presenta por separado las principales categorías de cobros y pagos, de actividades de operación, en términos brutos.

²⁶**El método indirecto:** Por su parte, inicia presentando el resultado del ejercicio (ganancia o pérdida), posteriormente sobre este rubro se afecta por las transacciones no monetarias (partidas del resultado que no afectan el flujo de efectivo, tales como depreciación, provisiones, impuestos diferidos, ganancias de cambio no realizadas, participaciones en asociadas, entre otras), por partidas de pago diferido y causaciones que afectan los cobros y pagos de la entidad en el pasado o futuro.

6.9 RÉGIMEN GENERAL

PROCESO PARA EL REGISTRO Y MODIFICACIONES DE DATOS PARA CONTRIBUYENTES POR REGIMEN GENERAL

Que en el marco de la modernización Institucional que conlleva el rediseño de los procesos sustantivos, es necesario el ordenamiento del Proceso de Registro de

²⁶ Administración Financiera 10ª Edición JAMES C. VAN HORNE

Contribuyentes en la Administración de Rentas según su zona geográfica a fin de abonar efectividad a los restantes procesos de la Administración Tributaria.²⁷

Que para brindar un mejor servicio es necesario realizar la Inscripción de los Contribuyentes según su domicilio fiscal respectivo, garantizando que los contribuyentes estén inscritos solamente en una Administración de Rentas.

PRIMERO: DE LA INSCRIPCIÓN

Las Administraciones de Rentas del interior del país, inscribirán únicamente a los contribuyentes pertenecientes a su jurisdicción, según el Domicilio Fiscal del Contribuyente. La inscripción podrá realizarse a solicitud de parte o de oficio (conforme el inc. 7 del arto. 105 de la Ley de Equidad Fiscal y el arto. 181 de su reglamento). Esta última procederá cuando la Administración de Rentas verifique la apertura de un negocio o establecimiento y en el Directorio de Contribuyentes aún no figure como contribuyente: posteriormente el nuevo contribuyente debe ser notificado con base en la resolución de la inscripción de oficio.

Las administraciones de rentas departamentales no deberán inscribir sucursales de empresas o instituciones ya inscritas en el departamento de Managua o viceversa.

1) Personas Naturales

Para los efectos de inscripción como requisito primordial las personas naturales al momento de tramitar la inscripción, deberán tener 18 años cumplidos y presentar los siguientes documentos:

1.1 Régimen de Cuota Fija y Régimen General:

²⁷ <http://www.tramitesnicaragua.gob.ni/media/disposici%C3%B3n%20t%C3%A9cnica%20no.%20013-2003.pdf>

a) Formulario de Inscripción suministrado gratuitamente, debidamente lleno. b) Original y fotocopia de cédula de identidad para las personas de nacionalidad nicaragüense. c) En el caso de ser extranjeros deberán presentar pasaporte y cédula de residencia vigentes, si no tuviere deberá presentar pasaporte y constancia de trámite de la cédula de residencia extendida por la Dirección de Migración y Extranjería. d) Dos fotografías recientes tamaño carné.

Para la asignación de obligaciones: CUOTA FIJA RÉGIMEN GENERAL

Comerciante o Prestación de Servicios:

Deberán presentar libros contables: fotocopia de recibo por inscripción de los mismos o en su defecto, la minuta de depósito sellada por el Registro Mercantil. Minuta por el pago de C\$ 50.00 por la inscripción de los libros en la Administración de Rentas (exceptuando lo anterior a los contribuyentes de cuota fija): y al menos uno de los siguientes recibos: Agua, luz, Teléfono (incluyendo copia o el Contrato de Arrendamiento en caso sea inquilino) para hacer constar el domicilio fiscal.

Si el contribuyente se presenta inducido por una acción de la DGI, deberá adjuntar copia de la notificación.

a) Importador: Fotocopia del documento que certifique la tenencia de alguna importación pendiente de desaduanaje: solicitud de entrega de mercadería.

b) Exportador: Trámite de cédula RUC en la Administración de Renta posterior registro en el CETREX.

c) Profesional o Técnico: Constancia de retención por servicios profesionales, técnicos o bien fotocopia de último contrato de trabajo (vigente, firmado y sellado; o fotocopia del título profesional). Estos contribuyentes podrán llevar contabilidad sencilla, mediante la inscripción gratuita de libros de ingresos y egresos (order books).

d) Cooperados (Socios de Cooperativas): Constancia de la cooperativa en la que se certifique que es socio activo de la misma, así como el número RUC de la cooperativa para verificar si la misma se encuentra inscrita y al día con sus obligaciones. ²⁸

Adicionalmente:

Deberán presentar libros contables, fotocopia de recibo por inscripción de los mismos o en su defecto, la minuta de depósito sellada por el Registro Mercantil, minuta por el pago de C\$ 50.00 por la inscripción de los libros en la Administración de Rentas (ver excepción para los profesionales o técnicos); al menos uno de los siguientes recibos: Agua, Luz, Teléfono (incluyendo copias del Contrato de Arrendamiento en caso sea inquilino), para hacer constar su domicilio fiscal.

REC. ADMINISTRATIVO (Oficina Normativa De Recaudación)

a) Importador eventual: Inspección vehicular (para vehículos usados) e IRMA (Informe de Mercadería Recibida en Almacén). Para el caso de cooperados: constancia de socio y aval de saldo.

b) Exportador eventual: Documento emitido por el CETREX.

c) Asalariados: Constancia salarial firmada y sellada por Oficina de Recursos Humanos o la Gerencia de la empresa: o última colilla de pago, que refleje la retención IR a cuenta de salario.

2) Personas Jurídicas

2.1 Generales del Representante Legal, conforme testimonio: (Presidente, Gerente General, Director, Asesor Legal)

²⁸ <http://www.tramitesnicaragua.gob.ni/media/disposici%C3%B3n%20t%C3%A9cnica%20no.%20013-2003.pdf>

a) Identificación: Original y fotocopia de la cédula de identidad. En el caso de extranjeros deberán presentar pasaporte y cédula de residencia vigente, si no la tuviere deberá presentar pasaporte y constancia de trámite de la cédula de residencia extendida pro la Dirección de Migración y Extranjería. ²⁹

b) Formato: Llenar el formulario de inscripción vigente, el cual será facilitado de manera gratuita por la Institución.

c) Solicitar: cédula RUC, a nombre de la organización con los requisitos según su actividad.

Nota: Para el caso de empresas extranjeras a las cuales se haya adjudicado licitaciones para efectuar proyectos, deberán constituir domicilio legal en la República. Para ello es necesario que en la escritura de constitución o certificación se faculte la creación de filiales fuera del territorio de origen de la sociedad.

2.2 Para la asignación de obligaciones: RÉGIMEN GENERAL

a) Sociedades Mercantiles: Original y fotocopia certificada del acta Constitutiva y los estatutos, debidamente inscrita en el Registro Público de la Propiedad Inmueble y Mercantil; Fotocopia de la cédula de identidad (socios nicaragüenses) o pasaporte (socios extranjeros). Deberán presentar libros contables; fotocopia de recibo po inscripción de los mismos o en su defecto, la minuta de depósito sellada por el Registro Mercantil, minuta por el pago de C\$ 50.00 por la inscripción de los libros en la Administración de Rentas: y al mesón uno de los siguientes recibos: agua, Luz, Teléfono (incluyendo copia del Contrato de Arrendamiento en caso sea inquilino) para hacer constar el domicilio fiscal.

b) Sociedad / Asociación / Fundación sin fines de lucro: Original y fotocopia certificada de los siguientes documentos: Acta constitutiva y los estatutos. Gaceta

²⁹ <http://www.tramitesnicaragua.gob.ni/media/disposici%C3%B3n%20t%C3%A9cnica%20no.%20013-2003.pdf>

en donde se publica la personería jurídica. Certificación de la Inscripción ante el Ministerio de Gobernación. Deberán presentar sus libros contables, minuta por el pago de C\$ 50.00 por la inscripción de los libros en la Administración de Rentas y al menos uno de los siguientes recibos: Agua, Luz, Teléfono (incluyendo copia del Contrato de Arrendamiento en caso sea inquilino) para hacer constar el domicilio fiscal.

c) Cooperativas: Original y fotocopia certificada de los siguientes documentos: Acta Constitutiva y los estatutos. Certificación del Ministerio del Trabajo donde se aprueba la personería jurídica. Deberán presentar sus libros contables, minuta por el pago de C\$ 50.00 por la inscripción de los libros en la Administración de Rentas y al menos uno de los siguientes recibos: Agua, Luz, Teléfono (incluyendo copia del Contrato de Arrendamiento en caso sea inquilino) para hacer constar el domicilio fiscal.³⁰

Se emitirá la Constancia Preliminar para ser revisada y firmada por el contribuyente, quedando documento soporte para la Administración de Rentas, para emitir posteriormente la Constancia Definitiva de Inscripción.

La cédula RUC y los otros documentos:

- Constancia Definitiva de Inscripción • Certificado de Inscripción • Constancia de Responsable Recaudador (si procediera).

Le serán extendidos al solicitante DE MANERA INMEDIATA si cumple con toda la documentación exigible. Advirtiéndose sobre su cancelación en caso se detecte falsedad de los datos esencialmente posterior en un plazo no mayor a tres días hábiles deberá ser cotejado el domicilio del negocio mediante inspección,

³⁰ <http://www.tramitesnicaragua.gob.ni/media/disposici%C3%B3n%20t%C3%A9cnica%20no.%20013-2003.pdf>

procediendo a efectuar los ajustes de oficio en caso de ser necesario, procediendo conforme se detalla en el ordinal tercero de esta disposición.

La Cédula RUC deberá ser renovada cada dos años.³¹

³¹ <http://www.tramitesnicaragua.gob.ni/media/disposici%C3%B3n%20t%C3%A9cnica%20no.%20013-2003.pdf>

VII. DISEÑO METODOLÓGICO

Objeto de Investigación

Analizar los Estados Financieros de los períodos contables 2015 – 2016 de la empresa FUMINIC S,A, ubicada en la ciudad de Chichigalpa, departamento de Chinandega, estudio realizado durante Marozo - Agosto 2018.

Tipo de Estudio

El presente estudio es de tipo Descriptivo, porque a través del análisis cualitativo y cuantitativo se logra emitir un juicio sobre la situación financiera de la empresa.

Amplitud del Estudio

Es de corte transversal porque se están analizando los Estados Financieros de dos períodos contables 2015 – 2016 previamente establecidos, por la empresa FUMINIC, S.A.

Enfoque del Estudio

Es un estudio de tipo mixto (cuantitativo,cualitativo).

Cuantitativo: Porque a través de los datos numéricos de los Estados Financieros estudiados se realizaron cálculos matemáticos para la aplicación de las diferentes herramientas de análisis financieros.

Cualitativo: Porque se realiza la interpretación de los resultados obtenidos para mejorar a través de recomendaciones emitidas, la toma de decisiones financieras en la empresa.

Área de Estudio

El estudio es realizado en la empresa FUMINIC, S.A; ubicada en el municipio de Chichigalpa, departamento de Chinandega, Nicaragua.

Fuentes de Recolección de Información

Fuentes Primarias

Son los registros contables de los Estados Financieros de los períodos 2015 – 2016 brindados por la empresa FUMINIC, S.A.

Fuentes Secundarias

Las fuentes secundarias son todas las informaciones bibliográficas recopiladas durante el proceso investigativo, en la que se puede encontrar las diferentes guías para realizar un análisis financiero; páginas web, libros, leyes y otros materiales bibliográficos.

Instrumento para la Recolección de Datos

La recopilación de la información se realizó mediante la observación, indagación que comprenden el trabajo de campo, así como la obtención de datos financieros complementarios para dicho estudio.

Análisis de los Datos

Se utilizan instrumentos básicos como Microsoft Word y Microsoft Excel para la correcta redacción, tabulación ordenada, análisis, comprensión de los datos contenidos

Análisis y Tabulación de Datos

Variable	Definición	Indicadores	Valores
Aplicar Análisis Estático y Dinámico a los Estados Contables 2015 y 2016.	Determinar la composición y estructura financiera de la empresa.	Balance General Estado de Resultado	Razonables No Razonables
Calcular los indicadores financieros de liquidez, solvencia, actividad y rentabilidad.	Determinar los índices de la empresa que establecen la liquidez, solvencia y rentabilidad.	Balance General Estado de Resultado	Favorable No Favorable
Elaborar Estados Financieros de complementación del Análisis.	Realizar los Estados Financieros para complementar el Análisis de la empresa.	Estado de Origen y Aplicación de Fondos. Estado de Flujos de Efectivo	Razonables No Razonables

VIII. RESULTADOS

La empresa FUMINIC, S.A., de la ciudad de Chichigalpa realiza su actividad de servicio con un departamento de contabilidad encargado de registrar la información financiera de cada ejercicio contable.

Nombre de la Entidad: Fumigaciones Nicaragüense, S.A. FUMINIC, S.A

Razón Social: Prestaciones de Servicios de Aero Fumigaciones.

Actividad Mercantil: Sociedad Anónima.

Fecha de Inicio de Operaciones: 12 de Abril del 2013.

Estados Financieros Proporcionados: Balance General y Estado de Resultado (períodos 2015 y 2016).

Datos Obtenidos de: Gerente General Lic. Marlon Ballesteros.

Análisis Estático y Dinámico de Los Estados Financieros

Cumpliendo con los objetivos, sistemáticamente se aplicaron los siguientes análisis financieros, para determinar la composición y estructura de los Estados Contables de la empresa Fumigaciones Nicaragüense, S.A.

El objetivo de analizar los estados financieros es obtener los elementos suficientes para apoyar las opiniones formadas con respecto a la situación financiera de la empresa.

A continuación se detallan los estados financieros con sus respectivos análisis.

8.1 ANÁLISIS ESTÁTICO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Mediante el Análisis Estático se determinó las comparaciones proporcionales de las cuentas que componen el Balance General y Estado de Resultado para los años 2015 y 2016, obteniendo los siguientes resultados:

“Análisis de los Estados Financieros de los períodos contables 2015 - 2016 de la empresa FUMINIC, S.A.; ubicada en la ciudad de Chichigalpa, departamento de Chinandega, estudio realizado durante Marzo - Agosto 2018”

EMPRESA FUMINIC S,A					
BALANCE GENERAL 2015-2016					
ANALISIS VERTICAL					
1	ACTIVOS				
11	ACTIVOS CORRIENTE	AÑO 2015		AÑO 2016	
111	EFFECTIVO CAJA Y BANCO	954,141.66	36.41%	1180,413.54	32.90%
112	CLIENTES	179,063.21	6.83%	0.00	0.00%
113	IMPUESTOS RECUPERABLE	83,371.36	3.18%	595,455.94	16.60%
114	CUENTAS POR COBRAR A EMPLEADOS	6,000.00	0.23%	1,341.15	0.04%
	TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTE	1222,576.23	46.65%	1777,210.63	49.54%
12	ACTIVOS NO CORRIENTE				
	TANGIBLES				
121	AERONAVES	3061,014.85	116.80%	5826,911.21	162.41%
122	EQUIPOS Y ACCESORIOS	40,443.21	1.54%	53,498.14	1.49%
123	MOB.Y EQUIPO DE OFICINAS	0.00	0.00%	17,242.12	0.48%
124	DEPRECIACION	-1858,680.69	-70.92%	-4418,874.33	-123.16%
	TOTAL DE ACTIVOS TANGIBLE	1242,777.37	47.42%	1478,777.14	41.22%
	INTANGIBLES				
125	PAGOS ANTICIPADOS	139,790.94	5.33%	175,264.55	4.89%
126	POLIZAS DE SEGUROS	15,621.72	0.60%	23,106.01	0.64%
127	RETENCIONES POR RECIBIR	0.00	0.00%	15,157.60	0.42%
128	DEPOSITOS EN GARANTIA	0.00	0.00%	118,257.20	3.30%
	TOTAL DE ACTIVOS INTAGIBLE	155,412.66	5.93%	331,785.36	9.25%
	TOTAL DE ACTIVOS	2620,766.26	100.00%	3587,773.13	100.00%
2	PASIVOS				
21	PASIVOS CORRIENTE				
211	RETENCIONES POR PAGAR	67,823.79	3.58%	260,780.85	11.81%
212	GASTOS ACUMULADO POR PAGAR	991,069.90	52.36%	870,102.20	39.39%
213	CUENTAS POR PAGAR	543,246.46	28.70%	165,000.00	7.47%
214	IMPUESTOS RENTA POR PAGAR	290,587.83	15.35%	278,976.54	12.63%
	TOTAL DE PASIVOS CORRIENTE	1892,727.98	100.00%	1574,859.59	71.30%
22	PASIVOS NO CORRIENTE				
221	PRESTAMOS POR PAGAR	0.00	0.00%	633,930.00	28.70%
	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	0.00	0.00%	633,930.00	28.70%
	TOTAL DE PASIVOS	1892,727.98	100.00%	2208,789.59	100.00%
3	PATRIMONIO				
31	CAPITAL CONTABLE				
3101	CAPITAL SOCIAL	50,000.00	6.87%	50,000.00	3.63%
3102	RESULTADO ACUMULADO	0.00	0.00%	678,038.28	49.17%
3103	RESULTADO DEL PERIODO	678,038.28	93.13%	650,945.26	47.20%
	TOTAL CAPITAL CONTABLE	728,038.28	100.00%	1378,983.54	100.00%
	TOTAL PASIVO + CAPITAL	2620,766.26	100.00%	3587,773.13	100.00%

ANÁLISIS VERTICAL BALANCE GENERAL 2015-2016

Al practicar el análisis financiero vertical efectuado a los períodos 2015 y 2016, para determinar su estructura y composición, se inicia en verificar las cuentas más representativas dentro de los activos como también de los pasivos, las cuales se mencionan a continuación refiriéndose primero a las cuentas relevantes del activo.

- ✓ Del total de los activos para el período 2015, las cuentas más significativas son Efectivo en Caja y Banco con 36.41%, Aeronave con 116.8% lo que representa un total del 153.21% resumidos en 2 cuentas, así mismo para el período 2016 se reflejan las mismas cuentas Efectivo en Caja, Aeronave y con una tercera cuenta muy significativa Impuesto Recuperable, las que representan un total del 211.91% encontrándose un aumento del (58.7%) en relación de un año con el otro.
- ✓ Representaciones significativas con respecto al Total de Activo: Impuesto recuperable, mostrando en el año 2015 un 3.18%, mientras en el año 2016 un 16.60%.
- ✓ La Cuenta Aeronave representa dentro del activo un 116.8% que corresponde al año 2015 la cual a su vez para el año 2016 obtuvo un monto del 162.41%; aparentemente se invirtió más en este rubro con un aumento de 45.61 %
- ✓ En el Balance la cuenta de Efectivo en Caja y Banco dentro del grupo del activo corriente está compuesto por el 36.41% sobre el total de activos en el año 2015 y en relación al año 2016 indica una cantidad de 32.90%. Muestra la existencia monetaria que posee la empresa y que se encuentran depositados en sus cuentas bancarias, y reflejan las entradas de los medios monetarios en el Banco; lo que indica que se invirtieron los recursos monetarios en otros activos, así como para saldar obligaciones de corto plazo reflejando el efectivo líquido una disminución de 3.51 % para el año 2016.

- ✓ Dentro de las cuentas del total de Activo cabe señalar las que tienen menor participación como son: Clientes, Impuestos Recuperables, Cuentas por cobrar a empleados, Equipo y Accesorio, Mobiliario y Equipo de oficina, Depreciación acumulada, Pagos anticipados, Pólizas de Seguro, Retenciones por recibir, y Depósitos en Garantía representando estas cuentas un 53.21% en el 2015 y para el año 2016 representan un 119%, teniendo un aumento muy significativo de 58.69%

- ✓ Del total de los pasivos para el período 2015, las cuentas más significativas son: Gastos Acumulados por pagar con 52.36%, Cuentas por Pagar con 28.70.% e Impuesto de la Renta por Pagar 15.35%, lo que representa un total del 96.41% resumidos en tres cuentas, así mismo para el período 2016 se reflejan las mismas cuentas Gastos Acumulados por pagar, Impuesto de la Renta por pagar y con una cuarta cuenta muy significativa, Retenciones por pagar las que representan un total del 63.83% encontrándose una disminución del 35.58% en relación de un año con el 2016.

- ✓ Dentro de las cuentas del Total de Pasivo cabe señalar las que tienen menor participación como son: Retenciones por pagar, Préstamos por pagar, representando estas cuentas un 3.58% en el 2015 y para el año 2016 incluyendo Cuentas por pagar representan un 36.17%, teniendo un aumento muy significativo de 32.59%.

FUMINIC S,A				
ESTADO DE RESULTADOS 2015-2016				
ANALISIS VERTICAL				
	2015		2016	
INGRESOS TOTALES	13,979,182.03	100.00%	20,733,188.09	100.00%
INGRESOS POR SERVICIO	13,979,092.91	100.00%	20,726,954.19	99.97%
OTROS INGRESOS	0.00	0.00%	6,233.90	0.03%
INGRESOS FINANCIERO	89.12	0.00%	0.00	0.00%
GASTOS TOTALES	13,010,555.92	93.07%	19,803,266.29	95.51%
GASTOS OPERTIVOS	12,990,052.49	92.92%	19,795,303.01	95.48%
MATERIALES Y SUMINISTRO	862,018.53	6.17%	598,917.35	2.89%
COMBUSTIBLES / DERIBADOS	4,461,647.66	31.92%	7,310,633.82	35.26%
SERVICIOS	2,783,234.59	19.91%	6,656,369.54	32.10%
GASTOS DEL PERONAL	2,382,926.49	17.05%	1,693,043.93	8.17%
OTROS GASTOS OPERATIVO	2,500,225.22	17.89%	3,536,338.37	17.06%
GASTOS FINANCIERO	20,503.43	0.15%	7,963.28	0.04%
COMISIONES BANCARIAS	2,319.93	0.02%	650.00	0.00%
INTERESES	0.00	0.00%	4,538.97	0.02%
DIFERENCIAL CAMBIARIA	18,183.50	0.13%	2,774.31	0.01%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	968,626.11	6.93%	929,921.80	4.49%
IR 30%	290587.83	2.08%	278,976.54	1.35%
GASTOS NO DEDUCIBLE AL IR	56,445.50	0.40%	29,466.03	0.14%
UTILIDAD NETA	678,038.28	4.85%	650,945.26	3.14%

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADO 2015-2016

El análisis vertical aplicado a las cuentas de Estado de Resultado presenta la cuenta de Ingresos como el 100%. Esta se considera la principal fuente de recursos financieros para la empresa, además se presentan los gastos operativos como una parte integral de este estado financiero.

Gastos:

- ✓ Dentro de los Gastos Operativos, la cuenta Combustibles y Derivados es la más representativa con el 31.92% para el año 2015 y 35.26% para el 2016, debido a que este rubro es el principal egreso que tiene la empresa por ser destinados a las operaciones de Aéreo fumigación.
- ✓ Servicios es la segunda cuenta más significativa dentro de los Gastos Operativos con el 19.91% para el 2015 y 32.10% para el 2016 del Total de Ingresos, porque dentro de este rubro se encuentran el pago de los servicios básicos como energía eléctrica, agua, servicios profesionales, entre otras.
- ✓ Además se puede observar que los Gastos No Deducibles de IR tienen una participación del 0.40% en el período 2015 y 0.14% en el período 2016 con respecto al Total Ingreso, por ser montos significativos de dinero debido a multas y recargos, cuya responsabilidad recae en el departamento de contabilidad.
- ✓ Entre los gastos que tiene un valor menos significativo en los años 2015-2016 son los Gastos Financieros, el cual contiene las Comisiones Bancarias 0.02% y Diferencial Cambiario 0.14% con un total de 0.16% con referencia al año 2015 y con respecto al año 2016 los Intereses 0.02%, y el diferencial cambiario con un 0.01% con un total de 0.03%
- ✓ También se observa que la Utilidad Neta en el año 2015 refleja un 4.85% y en el 2016 el 3.15%, se puede observar una disminución significativa de 1.7% lo que significa que la empresa no puede hacer frente a cualquier eventualidad futura.

8.2 ANÁLISIS HORIZONTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

EMPRESA FUMINIC S,A BALANCE GENERAL 2015-2016 ANALISIS HORIZONTAL					
1	ACTIVOS				
11	ACTIVOS CORRIENTE	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
111	EFFECTIVO CAJA Y BANCO	954,141.66	1180,413.54	226,271.88	23.71%
112	CLIENTES	179,063.21	0.00	-179,063.21	-100.00%
113	IMPUESTOS RECUPERABLES	83,371.36	595,455.94	512,084.58	614.22%
114	CUENTAS POR COBRAR A EMPLEADOS	6,000.00	1,341.15	-4,658.85	-77.65%
	TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	1222,576.23	1777,210.63	554,634.40	45.37%
12	ACTIVO NO CORRIENTE				
	TANGIBLES				
121	AERONAVES	3061,014.85	5826,911.21	2765,896.36	90.36%
122	EQUIPO Y ACCESORIOS	40,443.21	53,498.14	13,054.93	32.28%
123	MOB.Y EQUIPÓ DE OFICINAS	0.00	17,242.12	17,242.12	100.00%
124	DEPRECIACION	-1858,680.69	-4418,874.33	-2560,193.64	137.74%
	TOTAL DE ACTIVO TANGIBLES	1242,777.37	1478,777.14	235,999.77	18.99%
	INTANGIBLES				
125	PAGOS ANTICIPDOS	139,790.94	175,264.55	35,473.61	25.38%
126	POLIZAS DE SEGUROS	15,621.72	23,106.01	7,484.29	47.91%
127	RETENCIONES POR RECIBIR	0.00	15,157.60	15,157.60	100.00%
128	DEPOSITOS EN GARANTIAS	0.00	118,257.20	118,257.20	100.00%
	TOTAL DE ACTIVO INTAGIBLES	155,412.66	331,785.36	176,372.70	113.49%
	TOTAL DE ACTIVOS	2620,766.26	3587,773.13	967,006.87	36.90%
2	PASIVOS				
21	PASIVO CORRIENTE				
211	RETENCIONES POR PAGAR	67,823.79	260,780.85	192,957.06	284.50%
212	GASTOS ACUMULADO POR PAGAR	991,069.90	870,102.20	-120,967.70	-12.21%
213	CUENTAS POR PAGAR	543,246.46	165,000.00	-378,246.46	-69.63%
214	IMPUESTOS RENTA POR PAGAR	290,587.83	278,976.54	-11,611.29	-4.00%
	TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	1892,727.98	1574,859.59	-317,868.39	-16.79%
22	PASIVOS NO CORRIENTES				
221	PRESTAMOS POR PAGAR	0.00	633,930.00	633,930.00	100.00%
	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	0.00	633,930.00	633,930.00	100.00%
	TOTAL DE PASIVOS	1892,727.98	2208,789.59	316,061.61	16.70%
3					
31	CAPITAL CONTABLE				
3101	CAPITAL SOCIAL	50,000.00	50,000.00	0.00	0.00%
3102	RESULTADO ACUMULADO	0.00	678,038.28	678,038.28	100.00%
3103	RESULTADO DEL PERIODO	678,038.28	650,945.26	-27,093.02	-4.00%
	TOTAL CAPITAL CONTABLE	728,038.28	1378,983.54	650,945.26	89.41%
	TOTAL PASIVO + CAPITAL	2620,766.26	3587,773.13	967,006.87	36.90%

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL 2015-2016

- ✓ De lo trazado en el Análisis Horizontal del Balance General se puede observar que existen cuentas que son sobresalientes al proceder con los cálculos y determinar sus valores relativos, por lo tanto se menciona: los Clientes que muestran una disminución del 100% resultante de la diferencia de los años 2016 menos 2015.
- ✓ Se refleja una variación significativa del activo como es la cuenta de Efectivo en Caja y Banco un resultado positivo del 23.71%, lo que incrementó el valor que se tenía en el 2015; otra cuenta representativa es la Aeronave que aumentó, con un valor relativo del 90.36% que refleja el crecimiento invertido del año 2015 al 2016.
- ✓ También se hace mención de la cuenta de Impuesto Recuperable que para el año 2015 al 2016 se desarrolló con un crecimiento positivo del 614.22%; de igual modo la cuenta Depreciación Acumulada presenta un aumento en ambos años con un valor relativo del 137.74%, puesto que la empresa cuenta con Activos Fijos propios que prestan un servicio; cabe señalar las Cuentas por Cobrar que obtuvieron un resultado positivo en relación del año 2015 con el 2016 producto del incremento de los servicios.
- ✓ Igualmente otra variación significativa del activo como es la cuenta de equipo y accesorios que su resultado fue positivo del 32.28% lo que incrementó el valor que se tenía en el 2016; Otra cuenta representativa es la de Pago anticipados que aumentó, con un valor relativo del 25.38% que refleja el crecimiento procedente del año 2015 al 2016, así mismo la cuenta de Pólizas de seguro que aumenta relativamente en el año 2016 con 47.91% lo cual genera expectativa para ese mismo año.
- ✓ Las cuentas de Mobiliario y Equipo de oficina, Retenciones por recibir y Depósitos en garantía se mantuvieron estable, es decir que no presentó variación, se utilizó el 100% de sus operaciones para el año 2016 ya que en el 2015 no hubo operación para estas cuentas

- ✓ Dentro de las cuentas del Activo, existen cuentas con resultado negativo como: Cuentas por Cobrar a empleados con 77.65%, respecto al 2015 con el 2016, por lo que asume que se les asignaron mayores recursos a las demás operaciones, lo que aumentó el efectivo líquido.

- ✓ En lo que respecta al pasivo se muestra una variación significativa como es la cuenta de Retenciones por pagar con 284.50% que aumentó con respecto al año 2015.

- ✓ Dentro de las cuentas del Pasivo existen cuentas con resultado negativo como: Gastos acumulados por pagar con 12.21%, Cuentas por Pagar con 69.63%, Impuesto Rentas por pagar con 4.00% respecto al 2015 con el 2016, por lo que asume que se le asignaron mayores recursos a las demás operaciones, lo cual aumentó Retenciones por pagar para la cancelación inmediata de esa cuenta

- ✓ La cuenta de Préstamos por pagar se mantuvo estable es decir que no disminuyó ni aumentó, se ocupó el 100% del adeudo ya que para el año 2015 no hubo préstamos que se hiciera.

- ✓ La empresa mantuvo su Utilidad Acumulada en 100%, lo que muestra que para el año 2015 no hubo Resultado Acumulado al obtener un valor de C\$ 678,038.28, demuestra que la empresa está generando ganancias que puede invertir en áreas donde puedan crear oportunidades de crecimiento y producir excedentes.

EMPRESA FUMINIC S,A ESTADO DE RESULTADOS 2015-2016 Análisis Horizontal				
	2015	2016	Variacion	%
INGRESOS TOTALES	13979,182.03	20733,188.09	6754,006.06	48.31%
INGRESOS POR SERVICIO	13979,092.91	20726,954.19	6747,861.28	48.27%
OTROS INGRESOS	0.00	6,233.90	6,233.90	100.00%
INGRESOS FINANCIERO	89.12	0.00	-89.12	-100.00%
GASTOS TOTALES	13010,555.92	19803,266.29	6792,710.37	52.21%
GASTOS OPERATIVOS	12990,052.49	19795,303.01	6805,250.52	52.39%
MATERIALES Y SUMINISTROS	862,018.53	598,917.35	-263,101.18	-30.52%
CONBUSTIBLES /DERIBADO	4461,647.66	7310,633.82	2848,986.16	63.86%
SERVICIOS	2783,234.59	6656,369.54	3873,134.95	139.16%
GASTO DEL PERSONAL	2382,926.49	1693,043.93	-689,882.56	-28.95%
OTROS GASTOS OPERATIVOS	2500,225.22	3536,338.37	1036,113.15	41.44%
GASTOS FINANCIERO	20,503.43	7,963.28	-12,540.15	-61.16%
COMISIONES BANCARIAS	2,319.93	650.00	-1,669.93	-71.98%
INTERESES	0.00	4,538.97	4,538.97	100.00%
DIFERENCIAL CAMBIARIO	18,183.50	2,774.31	-15,409.19	-84.74%
UTILIDAD ANTE DE IMPUESTO	968,626.11	929,921.80	-38,704.31	-4.00%
IR 30%	290587.833	278976.54	-11,611.29	-4.00%
GASTOS NO DEDUCIBLE AL IR	56,445.50	29,466.03	-26,979.47	-47.80%
UTILIDAD NETA	678,038.28	650,945.26	-27,093.02	-4.00%

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADO 2015-2016

Ingresos:

En el Estado de Resultado los Ingresos por Servicios aumentaron un 48.27%; también se puede observar que la mayoría de los Gastos Operativos entre los cuales, Combustibles y Derivados aumentaron un 63.86%, Servicios aumentaron 139.16% y Otros Gastos Operativos aumentaron 41.44%, estos incrementos son excesivos en comparación a los Ingresos y refleja que la empresa está administrando de forma inadecuada sus Gastos Operativos.

También se observa un incremento excesivo en los gastos por servicios del 139.16% con respecto al año 2015. Los gastos operativos cubren casi totalmente los ingresos operativos de la empresa, lo que se considera algo muy delicado, ya que no existe utilidad suficiente para ser utilizada en cubrir otros proyectos de inversión.

8.3 ANÁLISIS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS				
	C\$	2015	C\$	2016
Razones de Liquidez				
Razón Circulante				
Activo Corriente	1,222,576.23	0.65	1,777,210.63	1.13
Pasivo Corriente	1,892,727.98		1,574,859.59	
Capital de Trabajo				
Activos Circulante-Pasivos Circulante	1,222,576.23 1,892,727.98	- 670,151.75	1,777,210.63 1,574,859.59	202,351.04
Razones relacionados con utilización de Pasivos				
Rel. de Pas. Total a Activo total				
Activos Totales	2,620,766.26	1.38	3,587,773.13	1.62
Pasivos Totales	1,892,727.98		2,208,789.59	
Razones de Endeudamiento				
Razon de Deuda				
Pasivos Totales	1,892,727.98	72%	2,208,789.59	62%
Activos Totales	2,620,766.26		3,587,773.13	
Razones de Rentabilidad				
Rentabilidad de Patrimonio				
Utilidad Neta	678,038.28	93%	650,945.26	47%
Capital Contable	728,038.28		1,378,983.54	
Rendimiento sobre Activos				
Utilidad Neta	678,038.28	26%	650,945.26	18%
Total de Activos	2,620,766.26		3,587,773.13	
Razones de Utilización de Activos				
Razon de Inversión				
Activos Fijos	1,242,777.37	0.47	1,478,777.14	0.41
Activos Totales	2,620,766.26		3,587,773.13	

ANÁLISIS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS

Se aplicaron Indicadores Financieros, para obtener los diferentes índices de Liquidez, Endeudamiento, Rentabilidad y Actividad de empresa FUMINIC, S.A.

Indicadores de Liquidez

Razón Circulante

En el año 2015 la empresa Fumigaciones Nicaragüense, S.A, no tuvo la capacidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo, esto quiere decir que la empresa tiene más obligaciones que recursos. Para el año 2016 el índice aumentó a 1.13 veces, es decir que por cada córdoba de deuda, tiene 1.13 para cancelar sus deudas a corto plazo, logrando un excedente de 0.13 centavos de córdobas.

Capital de trabajo

La empresa obtuvo un capital de trabajo negativo en el período 2015; esto quiere decir que tiene mayores obligaciones a corto plazo y no posee recursos propios para operar en sus actividades a corto plazo; para el período 2016 tiene un capital de trabajo positivo de C\$ 202,351.04 observando que posee liquidez para solventar sus pasivos corrientes.

Indicadores de Endeudamiento

Razón de deuda

Este indicador refleja un índice del 72.22% en el año 2015, que corresponden a las deudas a corto y largo plazo que obtuvo la empresa para financiar sus Activos y generar Utilidades, para el período 2016 el índice es de 61.56%, es decir que la empresa sigue apalancándose con más del 50% de deudas, a pesar que el índice tenga una ligera disminución con respecto al período anterior, aún no es conveniente porque el control de la empresa estaría en poder de los acreedores.

Indicadores de Rentabilidad

Rendimiento sobre activos

Este índice muestra que la empresa para el año 2015 generó un 26% de utilidades sobre la inversión de los activos y para el año 2016 generó un 18% por cada córdoba de inversión en Activos.

La Utilidad Neta de la empresa en relación con la Inversión en Activos Totales, disminuyó notablemente en 7.73% con respecto de un período a otro, es decir que estas inversiones no fueron rentables.

Rentabilidad de Patrimonio

Este índice muestra que la empresa para el año 2015 ganó en rentabilidad de patrimonio del 93% y para el año 2016 obtuvo una reducción al 47% por cada córdoba de inversión de patrimonio.

La Utilidad Neta de la empresa en relación con la Inversión del Capital Contable, disminuyó notablemente en 4% con respecto de un período a otro, es decir que estas inversiones no fueron beneficiosas.

Indicadores de Actividad

Razón de Inversión

Este Indicador refleja la eficiencia con que la empresa utiliza sus Inversiones para generar Ingresos.

En el año 2015 su razón de inversión es de 0.47 veces al año, esto significa que la empresa no está utilizando adecuadamente sus activos totales. En el año 2016 el índice disminuye en 0.41, es decir realiza inversión reflejando que la empresa invierte en sus activos fijos para generación de activos totales.

8.4 ANÁLISIS DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

EMPRESA FUMINIC S,A					
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS					
MONEDA NACIONAL CORDOBAS C\$					
2016					
ORIGEN			APLICACIÓN		
Aumentos			Disminución		
RETENCION POR PAGAR	192.957,06	4,54%	GASTOS ACUMULADO POR PAGAR	120.967,70	2,85%
PRESTAMOS POR PAGAR	633.930,00	14,92%	CUENTAS POR PAGAR	378.246,46	8,90%
RESULTADO ACUMULADO	678.038,28	15,96%	IMPUESTO RENTA POR PAGAR	11.611,29	0,27%
			RESULTADO DEL PERIODO	27.093,02	0,64%
Disminuciones			Aumento		
CLIENTES	179.063,21	4,21%	CAJA	226.271,88	5,33%
CUENTAS POR COBRAR A EMPLEADOS	4.658,85	0,11%	IMPUESTO RECUPERABLES	512.084,58	12,05%
DEPRECIACION ACUMULADA	2.560.193,64	60,26%	AERONAVE	2.765.896,36	65,10%
			EQUIPO Y ACCESORIOS	13.054,93	0,31%
			MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINAS	17.242,12	0,41%
			PAGOS ANTICIPADOS	35.473,61	0,83%
			POLIZAS DE SEGURO	7.484,29	0,18%
			RETENCIONES POR RECIBIR	15.157,60	0,36%
			DEPOSITO EN GARANTIA	C\$ 118.257,20	2,78%
TOTAL DE ORIGEN	C\$ 4.248.841,04	100,00%	TOTAL DE APLICACIÓN	C\$ 4.248.841,04	100%



ANALISIS DE ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

Al analizar el Estado de Origen y Aplicación de Fondos efectuado en los Estados Financieros 2015 – 2016 de dicha Empresa refleja que ha generado recursos de C\$ 4, 248,841.04 a través de las siguientes cuentas:

Utilidad Acumulada que representa el 15.96% de los fondos originados, Retenciones por Pagar que representan el 4.54%, Préstamos por pagar el 14.92%, Clientes el 4.21% y Cuentas por Cobrar a Empleados que representan tan solo el 0.11% de los fondos originados.

Esto nos refleja que la empresa aumentó sus recursos (orígenes) principalmente a través del financiamiento a largo plazo y Utilidades Acumuladas para aplicarlos en Activos como:

Efectivo que representa el 5.33% de los fondos aplicados, Impuestos Recuperables que representa el 12.05%, Inversiones Activos Tangibles que representan el 65.81%, Pagos Anticipados que representa el 0.83%, Póliza de Seguro que representa el 0.18%, Retenciones por Recibir que representa el 0.36% y Depósitos en Garantía que representa el 2.78%; sumando un total de 87.34% de fondos aplicados.

El resto de los fondos es utilizado para realizar pagos (aplicaciones) de obligaciones a corto plazo que representan el 12.66% del total aplicación de fondos como son: Gastos Acumulados por Pagar, Cuentas por Pagar y los Impuesto/ Renta por Pagar.



8.5 ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

EMPRESA FUMINIC S,A Estado De Flujos De Efectivo Montos Expresado en Cordobas Método Indirecto Al 31 de Diciembre 2016		
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación		
Utilidad Neta	C\$	650.945,26
Partidas que no requieren recursos		
Depreciación Acumulada		2.560.193,64
		3.211.138,90
Más (Menos):		
Disminución en Cuentas por Cobrar a empleados		4.658,85
Disminución en Cuentas por Pagar		(378.246,46)
Disminución en Impuesto Rentas por pagar		(11.611,29)
Disminución Clientes		179.063,21
Aumento Impuestos Recuperables		(512.084,58)
Aumento de Retenciones por pagar		192.957,06
Aumento de Pólizas de Seguro		(7.484,29)
Aumento Depósito en Garantía		(118.257,20)
Aumento Retenciones por recibir		(15.157,60)
Disminución Gastos Acumulados por Pagar		(120.967,70)
Aumento Pagos Anticipados		(35.473,61)
		(822.603,61)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		2.388.535,29
Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento		
Aumento Préstamos por Pagar		633.930,00
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		633.930,00
Flujo netos de efectivo de actividades de operación y financiamiento		C\$ 3.022.465,29
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión		
Aumento Aeronave		(2.765.896,36)
Aumento Equipo y Accesorio		(13.054,93)
Aumento Mobiliario y Equipo de Oficina		(17.242,12)
Flujo neto de efectivo procedente de actividades de inversión		(2.796.193,41)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		C\$ 226.271,88
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		954.141,66
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		C\$ 1.180.413,54



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 EMPRESA FUMINIC, S.A.

Actividades de Operación:

En este grupo el flujo de efectivo parte de la ganancia del período comparativo 2015 al 2016 que se ajusta luego por las partidas no monetarias (virtuales) y de último por las actividades generadas y aplicadas en las actividades de operación. Este generó un flujo positivo de C\$2, 388,535.29 córdobas.

Esta actividad muestra que se ha utilizado efectivo para invertir en los siguientes Activos como: Cuentas por Cobrar a empleados y utilizando efectivo para solventar Pasivo como: Cuentas por Pagar, Gastos Acumulados por pagar, entre otros.

Actividades de Financiamiento:

En este grupo se puede observar un aumento de efectivo debido al incremento de los Préstamos por pagar. Este efectivo ha sido utilizado mayormente en la adquisición o mejora de los activos no corrientes tangibles.

Actividad de Inversión:

Esta actividad muestra incrementos en las cuentas en adquisición de Aeronave, Equipo y Accesorio, Mobiliario y Equipo de Oficina que indican salida de efectivo. Se puede observar que las actividades de inversión son las que han aplicado principalmente efectivo y las actividades de operación las que han aportado mayormente el efectivo disponible.

El efectivo que se generó de todas las actividades en el período 2016 fue de C\$ 226,271.88 (Doscientos veintiséis mil doscientos setenta y un córdobas con



88/100); siendo resultado de la Utilidad Neta y los movimientos de efectivo de este período, se observa un incremento neto en el saldo de efectivo.



IX. CONCLUSIONES

La empresa FUMINIC, S.A., no cuenta con un instrumento de análisis financiero que permita medir los resultados de sus Estados Financieros, en consecuencia no tiene una base apropiada para emitir una opinión adecuada acerca de las condiciones financieras – económicas de la empresa y sobre la eficiencia de su administración en la toma de decisiones.

De acuerdo a la composición y estructura de los Estados Financieros:

- ✓ Los rubros que tienen mayor participación en el Análisis Estático de los Balances Generales son: Efectivo y Aeronaves en Activos, Gastos Acumulados por Pagar en el Pasivo y Resultado del Período en Capital Contable. Donde los Gastos Acumulados por Pagar tienen mayor relevancia en el año 2015 superando al Efectivo, es decir que la empresa tiene más obligaciones, que dinero para solventarlos.
- ✓ Dentro del Análisis Estático de los Estados de Resultados, los Gastos Operativos corresponden al 92.92% en el año 2015 y 95.48% en el 2016 con respecto al 100% del Total Ingresos, lo cual muestra que la empresa está incurriendo excesivamente en gastos para sus operaciones.
- ✓ Según el Análisis Dinámico aplicado en los Balances Generales de los períodos 2015 y 2016 muestra que las cuentas con mayores variaciones relativas son: Clientes, Impuestos Recuperables y Retenciones por Pagar; en donde la cuenta Clientes tuvo una variación negativa del 100% lo que significa que su principal Cliente en el período 2016 canceló el crédito otorgado, esto no es saludable para la empresa porque genera dependencia absoluta de este principal consumidor.



Se concluye por medio del análisis aplicado en los Indicadores Financieros:

- ✓ Que la empresa, en el período que inició sus operaciones año 2015, no tiene liquidez y tampoco capital de trabajo, dando como resultado insolvencias para cubrir sus obligaciones a corto plazo.
- ✓ La empresa se desarrolla mayormente con capital ajeno, lo que muestra un alto grado de dependencia con acreedores externos.
- ✓ Con respecto a los indicadores de rentabilidad, se puede concluir que en ambos períodos la empresa es poco rentable, porque esta genera pequeñas Utilidades en comparación a los Ingresos obtenidos y a la utilización de sus Activos.

Al analizar el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, se debe observar que la empresa cumpla con el principio de conformidad financiera, el cual indica que las fuentes de corto plazo deberían financiar las aplicaciones de corto plazo; las fuentes de largo plazo deberían financiar las aplicaciones de largo plazo; pero en este período de análisis, los Orígenes a corto plazo suman el 8.87% y las Aplicaciones a corto plazo suman el 17.38%, así mismo los Orígenes a largo plazo son el 14.92% y las Aplicaciones a largo plazo suman más del 65.81% del total de los recursos, concluyendo que la empresa Fumigaciones Nicaragüense, S.A., no cumple con este principio.

A través de la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo se concluye que la entidad tuvo la capacidad de generar efectivo por medio de la actividad de Operación y Financiamiento y de aplicar efectivo en actividades de Inversión, esto reflejado en la gran adquisición de activos no corrientes que constituyen el principal motor de la empresa.



X. RECOMENDACIONES

1. Aplicar de forma periódica herramientas de análisis financieros sobre la evolución de la situación financiera de la empresa, con el fin de evaluar de manera continua los resultados obtenidos y realizar las medidas correctivas necesarias para alcanzar los resultados deseados.

2. De acuerdo a la aplicación de los Análisis Estático y Dinámico se recomienda:
 - a) Que el Administrador realice un control adecuado de los Pasivos para evitar la acumulación de obligaciones, porque se puede observar en el Análisis Estático que Gastos Acumulados es el rubro con mayor participación en los Pasivos Totales.

 - b) Tomar medidas eficaces para reducir los Gastos Operativos, porque a través del Análisis Estático se observa que estos gastos están excesivamente altos, logrando la empresa a través de estas medidas obtener un mayor margen de utilidad.

 - c) Con respecto a los Gastos No Deducibles al IR, se recomienda a la empresa que lleve un control adecuado para cumplir con las normas reguladoras sobre impuesto, evitando así altas multas y recargos que generan gastos innecesarios de dinero.

 - d) Tener diversificación de clientes para ampliar su cartera de crédito, porque no es viable tener un único consumidor, de tal forma si un día éste falla, la empresa puede seguir adelante.

3. Se exhorta a la empresa tener un control sobre las actividades de operación y financiamiento para aprovechar eficazmente el efectivo que están generando.



4. Se sugiere a la empresa que se enfoque en cumplir el principio de conformidad financiera porque sus fuentes a corto plazo y largo plazo no están cubriendo sus aplicaciones a corto y largo plazo, para mejorar las decisiones administrativas.

5. Para finalizar, se recomienda a Fumigaciones Nicaragüense, S.A., con respecto a los indicadores Financieros:
 - a) Que mantenga la liquidez necesaria para poder solventar sus obligaciones, verificando que estas no excedan sus Activos Corrientes.
 - b) Que disminuya sus Pasivos Totales para no caer en dependencia de los acreedores y comenzar a financiar sus Activos con capital propio.
 - c) Que aprovechen los Activos Totales obteniendo el máximo rendimiento sobre la inversión para mejorar su rentabilidad.



XI. BIBLIOGRAFÍA

LIBROS:

- Administración financiera 10ª Edición JAMES C. VAN HORNE.
- Block Stan Ley y Hirt Geoffrey A, Fundamentos de Gerencia Financiera, Novena edición.
- Gitman Lawrence J, Principios de Administración Financiera, Décima edición.
- Guajardo Cantú Gerardo, Contabilidad Financiera, Tercera edición.
- Isaza González Rafael, Manual de Contabilidad, 2001 Grupo Editorial Norma.
- Narváez Sánchez Andrés, Contabilidad, Tercera edición.
- Van Horne James C, Administración Financiera, Décima edición.
- Wild John J, Subramanyam K. R. y Halsey Robert F., Análisis de los Estados Financieros, Novena Edición.

PÁGINAS WEB:

- www.gestiopolis.com/estados-flujo-efectivo/ -Ingreso lunes 06 de abril 2018 a las 14:30.
- www.impactodeestadosfinancieros.blogspot.com -Ingreso martes 07 de abril 2018 a las 17:45.
- www.bbvacontuempresa.es/a/la-importancia-del-analisis-contable-la-empresa -Ingreso viernes 22 de mayo 2018 a las 09:00.



XII. GLOSARIO DE TÉRMINOS

Análisis financiero: Conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectiva de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas en el ámbito de la empresa.

Empresa: es una unidad productiva agrupada y dedicada a desarrollar una actividad económica con ánimo de lucro.

Estados Financieros: son informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las empresas para dar a conocer la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado.

Finanzas: se entiende por finanzas a todas aquellas actividades relacionadas con el intercambio y manejo del capital.

Principio de Conformidad Financiera: Este principio busca conseguir a través del análisis de cambios en la situación financiera, el cual permite ver cómo se está financiando la organización y cuál es su estructura.

Razones Financieras o Indicadores Financieros: son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación por división entre sí de dos datos financieros permiten analizar el estado actual o pasado de una entidad.

Situación Financiera: se refiere a la capacidad de una empresa o sociedad de hacerle frente a sus obligaciones.

Situación Económica: hace referencia al patrimonio de una entidad o sociedad, es decir la cantidad de activos que tienen y le pertenecen.

Variación Absoluta: nos expresa el cambio que una cantidad presenta de un periodo a otro, es la diferencia que se obtiene de un año o un mes a otro en términos monetarios.



Variación Relativa: es el cambio expresado en porcentaje que una cantidad presenta en dos periodos, en donde el primero sirve como base y el segundo como periodo de estudio.



ANEXOS



EMPRESA FUMINIC S,A						
BALANCE GENERAL al 31 de diciembre del 2015						
Moneda: Cordóbas						
1	ACTIVOS			2	PASIVOS	
11	ACTIVO CORRIENTE			21	PASIVOS CORRIENTE	
111	EFEKTIVO CAJA Y BANCO	C\$ 954.141,66		211	RETENCIONES POR PAGAR	C\$ 67.823,79
111-01	Caja General Moneda Nacional	C\$ 954.141,66				
				212	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	C\$ 991.069,90
112	CLIENTES	C\$ 179.063,21				
112-01	Moneda Nacional	C\$ 179.063,21				
				213	CUENTAS POR PAGAR	C\$ 543.246,46
113	IMPUESTO RECUPERABLES	C\$ 83.371,36				
113-01	Moneda nacional	C\$ 83.371,36		214	IMPUESTO SOBRE RENTA POR PAGAR	C\$ 290.587,83
114	CUENTAS POR COBRAR A EMPLEADOS	C\$ 6.000,00				
114-01	Moneda nacional	C\$ 6.000,00		215	TOTAL DE PASIVO CORRIENTE	C\$ 1.892.727,98
	TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	C\$ 1.222.576,23				
				22	PASIVO NO CORRIENTE	
				221	PRÉSTAMOS POR PAGAR	C\$ -
12	ACTIVO NO CORRIENTE				TOTAL DE PASIVO NO CORRIENTE	C\$ -
	TANGIBLES				TOTAL DE PASIVO	C\$ 1.892.727,98
121	AERONAVES	C\$ 3.061.014,85				
122	EQUIPOS Y ACCESORIOS	C\$ 40.443,21				
123	MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	C\$ -				
124	DEPRECIACIÓN	-C\$ 1.858.680,69				
	TOTAL DE ACTIVO INTANGIBLE	C\$ 1.242.777,37		3	PATRIMONIO	
	INTANGIBLES			31	CAPITAL CONTABLE	
125	PAGOS ANTICIPADOS	C\$ 139.790,94		3101	CAPITAL SOCIAL	C\$ 50.000,00
126	PÓLIZAS DE SEGURO	C\$ 15.621,72		3102	RESULTADO ACUMULADO	C\$ -
127	RETENCIONES POR RECIBIR	C\$ -		3103	RESULTADO DEL EJERCICIO	C\$ 678.038,28
128	DEPÓSITOS EN GARANTÍA	C\$ -			TOTAL CAPITAL CONTABLE	C\$ 728.038,28
	TOTAL DE ACTIVO INTANGIBLES	C\$ 155.412,66				
	TOTAL DE ACTIVOS	C\$ 2.620.766,26			TOTAL PASIVO + CAPITAL	C\$ 2.620.766,26



EMPRESA FUMINIC S,A	
ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015	
Moneda: cordobas	
INGRESOS	
INGRESO POR SERVICIO	C\$ 13.979.092,91
OTROS INGRESOS	C\$ -
INGRESOS FINANCIERO	C\$ 89,12
TOTAL DE INGRESO	C\$ 13.979.182,03
GASTOS	
GASTOS OPERATIVO	
MATERIALES Y SUMINISTROS	C\$ 862.018,53
COMBUSTIBLES /DERIBADO	C\$ 4.461.647,66
SERVICIOS	C\$ 2.783.234,59
GASTO DEL PERSONAL	C\$ 2.382.926,49
OTROS GASTOS OPERATIVOS	C\$ 2.500.225,22
TOTAL DE GASTOS OPERATIVO	C\$ 12.990.052,49
GASTOS FINANCIEROS	
COMISIONES BANCARIAS	C\$ 2.319,93
INTERESES	C\$ -
DIFERENCIAL CAMBIARIO	C\$ 18.183,50
TOTAL GASTO FINANCIEROS	C\$ 20.503,43
TOTAL DE GASTOS	C\$ 13.010.555,92
UTILIDAD ANTE DE IMPUESTOS	C\$ 968.626,11
IR 30%	C\$ 290.587,83
GASTOS NO DEDUCIBLES AL IR	C\$ 56.445,50
UTILIDAD NETA	C\$ 678.038,28



EMPRESA FUMINIC S,A					
BALANCE GENERAL al 31 de diciembre del 2016					
Moneda: Cordóbas					
1	ACTIVOS		2	PASIVOS	
11	ACTIVO CORRIENTE		21	PASIVOS CORRIENTE	
111	EFFECTIVO CAJA Y BANCO	C\$ 1.180.413,54	211	RETENCIONES POR PAGAR	C\$ 260.780,85
111-01	Caja General Moneda Nacional	C\$ 1.180.413,54			
			212	GASTOS ACUMULADOS POR PA	C\$ 870.102,20
112	CLIENTES	C\$ -			
112-01	Moneda Nacional	C\$ -			
			213	CUENTAS POR PAGAR	C\$ 165.000,00
113	IMPUESTO RECUPERABLES	C\$ 595.455,94			
113-01	Moneda nacional	C\$ 595.455,94	214	IMPUESTO SOBRE RENTA POR I	C\$ 278.976,54
114	CUENTAS POR COBRAR A EMP	C\$ 1.341,15			
114-01	Moneda nacional	C\$ 1.341,15		TOTAL DE PASIVO CORRIENTE	C\$ 1.574.859,59
	TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	C\$ 1.777.210,63			
			22	PASIVO NO CORRENTE	
			221	PRÉSTAMOS POR PAGAR	C\$ 633.930,00
12	ACTIVO NO CORRIENTE			TOTAL DE PASIVO NO CORRINE	C\$ 633.930,00
	TANGIBLES			TOTAL DE PASIVO	C\$ 2.208.789,59
121	AERONAVES	C\$ 5.826.911,21			
122	EQUIPO Y ACCESORIO	C\$ 53.498,14			
123	MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	C\$ 17.242,12			
124	DEPRECIACIÓN	-C\$ 4.418.874,33			
	TOTAL DE ACTIVO INTANGIBLE	C\$ 1.478.777,14	3	PATRIMONIO	
			31	CAPITAL CONTABLE	
	INTANGIBLES		3101	CAPITAL SOCIAL	C\$ 50.000,00
125	PAGOS ANTICIPADOS	C\$ 175.264,55	3102	RESULTADOS ACUMULADOS	C\$ 678.038,28
126	PÓLIZAS DE SEGURO	C\$ 23.106,01	3103	RESULTADO DEL EJERCICIO	C\$ 650.945,26
127	RETENCIONES POR RECIBIR	C\$ 15.157,60			
128	DEPÓSITOS EN GARANTÍA	C\$ 118.257,20		TOTAL CAPITAL CONTABLE	C\$ 1.378.983,54
	TOTAL DE ACTIVO INTANGIBLES	C\$ 331.785,36			
	TOTAL DE ACTIVOS	C\$ 3.587.773,13		TOTAL PASIVO + CAPITAL	C\$ 3.587.773,13



EMPRESA FUMINIC S.A	
ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016	
Moneda: cordobas	
INGRESOS	
INGRESO POR SERVICIO	20.726.954,19
OTROS INGRESOS	6.233,90
INGRESOS FINANCIERO	0,00
TOTAL DE INGRESO	20.733.188,09
GASTOS	
GASTOS OPERATIVO	
MATERIALES Y SUMINISTROS	598.917,35
CONBUSTIBLES /DERIBADO	7.310.633,82
SERVICIOS	6.656.369,54
GASTO DEL PERSONAL	1.693.043,93
OTROS GASTOS OPERATIVOS	3.536.338,37
TOTAL DE GASTOS OPERATIVO	19.795.303,01
GASTOS FINANCIEROS	
COMISIONES BANCARIAS	650,00
INTERESES	4.538,97
DIFERENCIAL CAMBIARIO	2.774,31
TOTAL GASTO FINANCIEROS	7.963,28
TOTAL DE GASTOS	C\$ 19.803.266,29
UTILIDAD ANTE DE IMPUESTOS	C\$ 929.921,80
IR 30%	C\$ 278.976,54
GASTOS NO DEDUCIBLES AL IR	C\$ 29.466,03
UTILIDAD NETA	C\$ 650.945,26



EMPRESA FUMINIC S,A HOJA RELATIVA EOAF						
1	ACTIVOS	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACION ABSOLUTA	ORIGEN	APLICACIÓN
11	ACTIVO CORRIENTE					
111	EFFECTIVO CAJA Y BANCO	954.141,66	1.180.413,54	226.271,88		226.271,88
112	CLIENTES	179.063,21	0,00	-179.063,21	179.063,21	
113	IMPUESTO RECUPERABLE	83.371,36	595.455,94	512.084,58		512.084,58
114	CUENTAS POR COBRAR A EMPLEADOS	6.000,00	1.341,15	-4.658,85	4.658,85	
	TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	1.222.576,23	1.777.210,63	554.634,40		
12	ACTIVO NO CORRIENTE					
	TANGIBLES					
121	AERONAVES	3.061.014,85	5.826.911,21	2.765.896,36		2.765.896,36
122	EQUIPO Y ACCESORIOS	40.443,21	53.498,14	13.054,93		13.054,93
123	MOB.Y EQUIPO DE OFICINA	0,00	17.242,12	17.242,12		17.242,12
124	DEPRECIACION	-1.858.680,69	-4.418.874,33	-2.560.193,64	2.560.193,64	
	TOTAL DE ACTIVO TANGIBLE	1.242.777,37	1.478.777,14	235.999,77		
	INTANGIBLES					
125	PAGOS ANTICIPADOS	139.790,94	175.264,55	35.473,61		35.473,61
126	POLIZAS DE SEGUROS	15.621,72	23.106,01	7.484,29		7.484,29
127	RETENCIONES POR RECIBIR	0,00	15.157,60	15.157,60		15.157,60
128	DEPOSITOS EN GARANTIA	0,00	118.257,20	118.257,20		118.257,20
	TOTAL DE ACTIVO INTAGIBLE	155.412,66	331.785,36	176.372,70		
2	PASIVOS					
21	PASIVO CORRIENTE					
211	RETENCIONES POR PAGAR	67.823,79	260.780,85	192.957,06	192.957,06	
212	GASTOS ACUMULADO POR PAGAR	991.069,90	870.102,20	-120.967,70		120.967,70
213	CUENTAS POR PAGAR	543.246,46	165.000,00	-378.246,46		378.246,46
214	IMPUESTO RENTA POR PAGAR	290.587,83	278.976,54	-11.611,29		11.611,29
	TOTAL DE PASIVO CORRIENTE	1.892.727,98	1.574.859,59	-317.868,39		
22	PASIVO NO CORRIENTE					
221	PRESTAMOS POR PAGAR	0,00	633.930,00	633.930,00	633.930,00	
	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	0,00	633.930,00	633.930,00		
	TOTAL DE PASIVOS	1.892.727,98	2.208.789,59	316.061,61		
3	CAPITAL CONTABLE					
3101	CAPITAL SOCIAL	50.000,00	50.000,00	0,00		
3102	RESULTADO ACUMULADO	0,00	678.038,28	678.038,28	678.038,28	
3103	RESULTADO DEL PERIODO	678.038,28	650.945,26	-27.093,02		27.093,02
	TOTAL CAPITAL CONTABLE	728.038,28	1.378.983,54	650.945,26		
	TOTAL PASIVO + CAPITAL	2.620.766,26	3.587.773,13	967.006,87	4.248.841,04	4.248.841,04



EMPRESA FUMINIC S,A
HOJA DE PREPARACIÓN PARA EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

2016

ORIGEN		Actividad EFE	APLICACIÓN		Actividad EFE
Aumentos			Disminución		
RETENCIONES POR PAGAR	192.957,06	Operativa	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	120.967,70	Operativa
PRESTAMOS POR PAGAR	633.930,00	Financiamiento	CUENTAS POR PAGAR	378.246,46	Operativa
RESULTADOS ACUMULADOS	678.038,28	Resultado	IMPUESTO SOBRE RENTA POR PAGAR	11.611,29	Operativa
			RESULTADO DEL PERIODO	27.093,02	Resultado
Disminuciones			Aumento		
CLIENTES	179.063,21	Operativa	EFFECTIVO EN CAJA Y BANCO	226.271,88	Efectivo
CUENTAS POR COBRAR A EMPLEADOS	4.658,85	Operativa	IMPUESTOS RECUPERABLES	512.084,58	Operativa
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	2.560.193,64	Virtual	AERONAVE	2.765.896,36	Inversión
			EQUIPO Y ACCESORIOS	13.054,93	Inversión
			MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINAS	17.242,12	Inversión
			PAGOS ANTICIPADOS	35.473,61	Operativa
			PÓLIZAS DE SEGURO	7.484,29	Operativa
			RETENCIONES POR RECIBIR	15.157,60	Operativa
			DEPÓSITO EN GARANTIA	118.257,20	Operativa
TOTAL DE ORIGEN	C\$ 4.248.841,04		TOTAL DE APLICACIÓN	C\$ 4.248.841,04	