



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
UNAN LEON
FACULTAD CIENCIAS ECONOMICAS Y EMPRESARIALES
CONTADURIA PUBLICA Y FINANZAS



Diagnóstico de la situación financiera de la central de cooperativas
multisectorial campesinas unidad de fuerzas R, L (CECOCAUF R, L)
del municipio de Somotillo durante el periodo 2016-2018.

Trabajo de Tesis para optar al título de Contaduría Pública y Finanzas

Elaborado por:

Br. María Gabriela Parajón Núñez

Br. Kenyi David Pineda Torrez

Br. Samanta Ernestina Pineda Torrez

Tutor: Lic. Luis Galo.

Fecha:

01 de Febrero del 2020

“A LA LIBERTAD POR LA UNIVERSIDAD”



Dedicatoria

Primeramente, a Dios por haberme permitido llegar hasta este punto y lo necesario para seguir adelante día a día para lograr mis objetivos.

A mi Madre por el ejemplo de perseverancia y constancia que la caracterizan y que me infundado siempre por el valor mostrado para salir adelante y por su amor.

A mis hijos por ser el motor de mi vida para lograr cada sueño que me propongo por muy grande o pequeño que sea.

Br. Samanta Ernestina Pineda Torrez.



Dedicatoria

Esta monografía se la dedico en primer lugar a Dios que me ha dado la oportunidad de vivir y regalarme una familia maravillosa, a mis padres q me dieron la vida y han estado conmigo en todo momento, gracias mama y papa por creer en mí, hemos pasado por cosas difíciles durante el camino pero lo importante es como hemos podido superarlos, Gracias por el apoyo moral que me ha brindado en todo este largo camino.

Br. Kenyi David Pineda Torrez.



Dedicatoria

Primeramente, quiero agradecerle a mi Señor por darnos el don de vivir, por permitirnos llegar hasta dónde estamos y sentir la satisfacción de que Él siempre nos ha acompañado y nos ha guiado por el sendero del bien. Por eso, al obtener mi Licenciatura en Contaduría Pública y Finanzas, deseo **DEDICAR** mi Monografía, en primer lugar, a mi Padre Celestial DIOS.

A nuestros profesores, por ser uno de los impulsos en nuestras vidas por dedicarnos tiempo y apoyarnos, aconsejarnos y guiarnos por la senda del buen camino.

A mis familiares, porque me han dado su apoyo incondicional tanto económico como espiritual y moral, y todo ellos han sabido alentarme con el espíritu de la unidad y del amor.

Br. María Gabriela Parajon Núñez



Agradecimiento

¡Gracias mi Dios! por habernos dado esta nueva oportunidad en nuestras vidas, de cultivar nuestros conocimientos en las ciencias de los hombres, de haber comprendido con paciencia y humildad, las enseñanzas recibidas, de haber podido superar las dificultades que se nos presentaron, porque aquel que confía en Ti, deja de temer a todos los problemas.

Gracias Señor, por tu infinita bondad de escogernos, para servir a los demás, indícanos el camino que debemos seguir, para dignificar nuestra Profesión, bendice nuestro trabajo para que nuestra empresa donde laboramos, también sea agradable a vos.

¡Oh Señor! Gracias por darnos una familia que te ama, por extender esos lazos de familiaridad con nuestros compañeros de trabajo, y finalmente te damos gracias por el Don de la vida y de esta Licenciatura que hoy ponemos bajo tu Santa protección, porque a Ti te pertenece.

Amén



ÍNDICE

CAPÍTULO I: ASPECTOS GENERALES	1
1.1. INTRODUCCION.....	1
1.2. ANTECEDENTE	3
1.3. JUSTIFICACIÓN.....	5
1.4. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA:.....	7
1.5. OBJETIVOS	9
1.5.1. OBJETIVO GENERAL.....	9
1.5.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS	9
1.6. ESTABLECIMIENTO DE HIPÓTESIS	10
CAPITULO II: MARCO TEORICO.....	11
2.1. PERÍODO CONTABLE:	11
2.2.1. REGISTROS CONTABLES:	11
2.2.2. BALANCE GENERAL:	11
2.2.3. ESTADO DE RESULTADOS:	11
2.3. ANÁLISIS PORCENTUAL, VERTICAL O ESTÁTICO:	12
2.3.1. ANÁLISIS COMPARATIVO, HORIZONTAL O DINÁMICO.....	
2.4. ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS:.....	12
2.4.1 RAZONES DE LIQUIDEZ:	13
2.4.2. RAZONES DE ACTIVIDAD:.....	13
2.4.3. RAZONES DE ENDEUDAMIENTO:	13
2.4.4. RAZONES DE RENTABILIDAD:.....	14
2.5. CARACTERIZACION DE LA CENTRAL DE COOPERATIVAS ULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L.....	14



2.5.1. DESARROLLO SOCIOECONÓMICO.....	18
2.5.2. INCLUSIÓN DE GRUPOS VULNERABLES	18
2.5.3. ASISTENCIA A LA SALUD	19
2.5.4. CONCIENTIZACIÓN PARA LA SALUD AMBIENTAL.....	19
2.5.5. INTERCAMBIO CULTURAL	19
2.5.6. COOPERACIÓN INTERINSTITUCIONAL	19
2.6. SECTORES DE INTERVENCIÓN	20
2.6.1. SECTOR AGRÍCOLA.....	20
2.6.2. GRUPOS DE PRODUCTORES.....	20
2.6.3. CAPACITACIÓN Y ENTRENAMIENTO	20
2.6.4. ALIMENTACIÓN GENERAL	20
2.6.5. ESTRUCTURA INSTITUCIONAL	21
2.6.6. CRECIMIENTO EMPRESARIAL Y ESTRATEGIA CORPORATIVA.....	22
2.7. LA FUNCION FINANCIERA DE LA EMPRESA	25
2.7.1. EL OBJETIVO EMPRESARIAL.....	25
2.7.2.LA FUNCION FINANCIERA DE LA EMPRESA.....	26
2.8. DEFINICION DEL ANÁLISIS FINANCIERO.....	29
2.8.1. EL DIAGNÓSTICO DE LA EMPRESA	29
CAPITULO III. ANALISIS FINANCIERO	31
3.1. IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO EN LA EMPRESA.	33
3.2. ¿POR QUÉ HACER ANÁLISIS FINANCIERO?.....	34
3.3. EL OBJETIVO DE ANALISIS FINANCIERO.....	34
3.4.TÉCNICAS DE ANÁLISIS ECONÓMICO - FINANCIERO.	36
3.5.ANÁLISIS COMPARATIVO U HORIZONTAL.....	36
3.6. ANALISIS PORCENTUAL O VERTICAL.....	36



3.7. ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS.....	38
3.8. EL SISTEMA DU PONT PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO.....	39
CAPITULO IV. USUARIOS Y ANALISIS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ.....	39
4.1. USUARIOS Y SUS NECESIDADES DE INFORMACIÓN.....	40
4.1.2. ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ Y SOLVENCIA.....	42
CAPITULO V: DISEÑO METODOLÓGICO	44
5. DESCRIPCIÓN DEL ÁMBITO DEL ESTUDIO.	44
5.1. TIPO DE ESTUDIO:.....	44
5.1.2. POBLACIÓN DE ESTUDIO:	44
5.1.3. MUESTRA:.....	45
5.1.4. UNIDAD DE ANALISIS: Los estados financieros de la CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L (CECOCAUF R,L). del municipio de Somotillo.....	45
5.2. FUENTE DE INFORMACIÓN.....	45
5.2.1. PRIMARIAS:	45
5.2.2. SECUNDARIAS:	46
5.3. PROCEDIMIENTOS PARA LA RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN..	46
5.3.1. PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN:	46
CAPITULO VI: RESULTADO Y ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA... 47	47
DE CECOCAUF R, L	47
6.1. ANÁLISIS ESTÁTICO.....	47
6.1.1. Estado Resultados 2016 (Anexo # 3).....	47
6.1.2. Estado de Resultados 2017 (Anexo # 3).....	47
6.1.3. Estado de Resultados 2018(Anexo # 3).....	48
6.1.4. Balance General 2016 (Anexo # 4).....	48



6.1.5. Balance General 2017 (Anexo # 4).....	48
6.1.6. Balance General 2018 (Anexo # 4).....	49
6.2. ANÁLISIS DINÁMICO.....	49
6.2.1. Análisis Dinámico Estado de Resultados 2017 al 2016 (Anexo # 5).....	49
6.2.2. Análisis Dinámico Estado de Resultados 2018 al 2017 (Anexo # 5).....	50
6.2.3. Análisis Dinámico Balance General 2017 al 2016 (Anexo # 6).....	50
6.2.4. Análisis Dinámico Balance General 2018 Al 2017 (Anexo # 6)	50
6.3. Análisis del Origen y Aplicación de Fondos (Anexo # 7)	51
6.4. RAZONES FINANCIERAS (ANEXO # 8)	51
6.4.1. Razón Capital de Trabajo Neto (Gráfico # 1).....	51
6.4.2. Razón índice de solvencia:.....	53
6.4.3. Rotación Activos Totales:	53
6.4.4. Razón de endeudamiento:	53
6.4.5. Margen de Utilidad Neta (MUN):	54
6.5. ANALISIS DUPONT (ANEXO # 9)	54
VII. CONCLUSIONES	55
VIII. RECOMENDACIONES.....	57
IX.BIBLIOGRAFIA	58
X.ANEXOS.....	59



CAPÍTULO I: ASPECTOS GENERALES

0

1.1. INTRODUCCION

La rentabilidad corporativa está dependiendo cada día más de la eficiencia operativa y los negocios se están volviendo cada vez más competitivos. Esta situación es deseable desde un punto de vista social, puesto que los consumidores están obteniendo bienes de mayor calidad a precios más bajos, pero la competencia intensa ciertamente les ha hecho la vida más difícil a los administradores corporativos. Las empresas ya no pueden darse el lujo de sentarse y suponer sencillamente que las estrategias que los condujeron al sitio en que se encuentran seguirán funcionando en el futuro. El propio desarrollo de la empresa ha traído como consecuencia que la previsión acerca de su situación económica financiera requiera de mayor eficiencia, la cual debe estar dada por la relación que exista entre los cobros y los pagos y con lograr los objetivos de la entidad de tener una disponibilidad de efectivo adecuada.

Con el análisis financiero de las instituciones productivas, las cooperativas por ejemplo, se logran estudiar profundamente los procesos económicos, lo cual permite evaluar objetivamente el trabajo de las cooperativas, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios, así como de los métodos y estilos de dirección. El objetivo fundamental del análisis financiero radica en conocer el comportamiento de la proyección realizada, detectar las desviaciones y sus causas, así como descubrir las reservas internas para que sean utilizadas para el posterior mejoramiento de la gestión de la organización. Es necesario señalar que para que el análisis económico cumpla los objetivos planteados, debe ser operativo, sistémico, real, concreto y objetivo.

Para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación financiera de una



entidad, se debe poseer la mayor información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de los estados financieros principales (Balance General y Estado de Resultado), sino, que debe consultarse los diferentes informes, documentos y notas anexas a los mismos, debido a que los estados financieros son una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben poseer la información que ayuda al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.

El objetivo general del estudio es determinar el desempeño y los cambios en la posición financiera de la DE LA CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L (CECOCAUF R. L) mediante el análisis y evaluación de los estados financieros para la toma de decisiones enmarcadas en un proceso de ampliación corporativa.



1.2. ANTECEDENTE

El desarrollo empresarial implica la ampliación de las actividades de la empresa. Este proceso puede tener lugar sin modificar el tipo de productos ni la actividad principal, intentando mejorar los procesos productivos y aumentar las ventas (expansión) o bien ampliando el campo de actividades (diversificación). La información financiera es el elemento indispensable para la toma de decisiones en las organizaciones, es la que hace posible que las decisiones sean fundadas, razonadas y no se dejen al libre albedrío de los directores, corazonadas, perspicacia, intuición o suerte, es por esto que se deben realizar análisis periódicos que brinden o generen información completa, confiable, sólida, consistente y real para tomar decisiones correctas enmarcadas en un proceso de ampliación corporativa. De ahí la necesidad de hacer un análisis íntegro de la situación financiera de las empresas agropecuarias, que, al encontrarse en un entorno difícil y convulso, deben luchar por ser más competitivas y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menores costos.

En el estudio se realiza una evaluación de los estados financieros presentados del periodo 2014-2016 a través del análisis estático y dinámico, las principales razones financieras para facilitar la toma de decisiones de los directivos de la CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L (CE Ante la necesidad de desarrollar estrategias y tomar decisiones que permitan un mejor manejo de los fondos de la empresa se realiza la presente investigación en la DE LA CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L (CECOCAUF R,L), para contribuir a mejorar su credibilidad financiera entre inversionistas extranjeros y nacionales. El trabajo se estructura en cuatro capítulos, el primero brinda una caracterización de la CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L (CECOCAUF R, L), haciendo una breve reseña de los orígenes de la empresa. El capítulo II da a conocer algunos conceptos fundamentales relacionados al objetivo general del



estudio respecto a la ampliación corporativa, como son el crecimiento empresarial y la estrategia corporativa, que sin su explicación sería muy difícil la comprensión del trabajo realizado por parte de lectores no versados en la disciplina contable-financiera. El capítulo III define el análisis financiero, su importancia, ya permite al administrador financiero o director de finanzas tomar decisiones en cuanto a la estructura y política financiera de la empresa. También se da a conocer el objetivo de que tiene es análisis financiero, así como las principales técnicas del análisis económico- financiero. Además, se identifica quienes serán los usuarios y sus necesidades de información. En el capítulo IV se presenta el análisis de la situación financiera de la CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L (CECOCAUF R, L). El capítulo V Presenta algunas conclusiones y recomendaciones que pretenden ser útiles para los tomadores de decisiones de CECOCAUF R, COCAUF R, L) enmarcadas en un proceso de ampliación corporativa.



1.3. JUSTIFICACIÓN

A causa del rápido crecimiento del fenómeno de la globalización y con ello, la presión a la que se ven expuestas muchas empresas a expandirse de forma rápida y eficiente, surgen nuevos conceptos sugerentes, que se han convertido para muchas compañías en la única llave que les permita mantener una presencia en el mercado.

La ampliación corporativa es una forma de desarrollo empresarial que se basa en intensificar el esfuerzo en la actividad actual de la empresa. En función del mantenimiento o no del mercado actual y la mejora de los productos ofrecidos. El desarrollo empresarial implica la ampliación de las actividades de la empresa. Este proceso puede tener lugar sin modificar el tipo de productos ni la actividad principal, intentando mejorar los procesos productivos y aumentar las ventas (expansión) o bien ampliando el campo de actividades (diversificación). En un entorno en el que la empresa es capaz de generar recursos que le permiten no sólo mantener su nivel de actividad actual sino generar un excedente, deberá decidir qué hacer con ese excedente. Las decisiones pueden ser múltiples y estarán todas muy condicionadas unas con otras.

En primer lugar, deberá analizarse si, además de generar un excedente de recursos (beneficio), la empresa es capaz de generar valor para el accionista. Esta situación se producirá cuando la rentabilidad de los recursos de los accionistas comprometidos en la empresa sea superior a la que obtendrían aplicándolo a otra inversión con el mismo nivel de riesgo. El objetivo fundamental del análisis financiero radica en mostrar el comportamiento de las proyecciones realizadas, en detectar las desviaciones y sus causas, así como descubrir las reservas internas para que sean utilizadas para el posterior mejoramiento de la gestión de la organización. Es necesario señalar que para que el análisis económico cumpla los objetivos planteados, debe ser operativo, sistémico, real, concreto y objetivo. Este trabajo investigativo pretende dar a conocer que la CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L



(CECOCAUF R, L). es una organización capaz de administrar sus recursos eficiente y eficazmente, para perfilar una estrategia empresarial hacia la consecución de sus objetivos, elevar la rentabilidad a corto plazo, lograr un repunte socioeconómico, convertirse en una empresa más competitiva con mayor fortaleza social y económica, bien organizada, alcanzando excelentes niveles de crecimiento, desarrollo y progreso con mecanismos adecuados tales como los administrativos, financieros y contables mediante un amplio proceso de ampliación corporativa.

El estudio se justifica desde el punto de vista técnico, en la medida en que la presidencia de la cooperativa lo utilice como un instrumento sólido, confiable y consistente para la toma de decisiones enmarcadas en un proceso de ampliación corporativa.

Por otro lado, la culminación de estudios de la carrera de Contaduría Pública y Finanzas exige la presentación de tesis cuyo tema sea relacionado al perfil del plan de estudio, por lo que se considera que el análisis de estados financieros de las empresas llena los requisitos necesarios exigidos por éste. Este análisis financiero pretende ser el inicio de una serie de acciones que ayuden a los directivos de la CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L (CECOCAUF R, L). En la toma de decisiones enmarcadas en un proceso de ampliación corporativa. Además, la titulación representa un reto académico que conlleva la superación del estatus profesional y la satisfacción del deber cumplido, ante la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua (UNAN-León), la familia y la sociedad.



1.4. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA:

El Análisis Institucional se trata de un proceso de reflexión con el fin de evaluar la situación actual y pasada de la empresa, así como los resultados de sus operaciones, con el objetivo básico de determinar, del mejor modo posible, una estimación sobre la situación y los resultados futuros.

Actualmente, las empresas se encuentran en medio de condiciones adversas, caracterizadas por la sobreoferta de productos y servicios y altos niveles de incertidumbre; estas y otras manifestaciones externas las han llevado a dedicar gran parte del esfuerzo administrativo a la búsqueda de nuevas alternativas que permitan contrarrestar los efectos de la competencia y los drásticos cambios comerciales a nivel mundial. En este panorama las empresas intentan desarrollar e implementar políticas y estrategias que les permitan crecer y consolidarse.

El éxito de este propósito dependerá entre otros factores del grado de certeza que posean las decisiones que se tomen con relación al manejo adecuado de los recursos materiales y financieros disponibles.

Hacer un mejor uso de los recursos, lograr una posición financiera favorable y satisfacer las obligaciones contraídas, sólo se podrá alcanzar mediante una adecuada gestión de los recursos líquidos por parte de las empresas. Lo que puede resumirse en la capacidad económica y financiera y su adecuada administración.

Toda empresa debe trabajar por alcanzar dos metas financieras básicas: rentabilidad y liquidez. La rentabilidad muestra la posición económica de la entidad, es decir, la capacidad que ésta tiene para generar y retener utilidades en un período determinado. Por su parte, la liquidez indica la posición financiera, o sea, la capacidad de pago que tiene para enfrentar adecuadamente sus deudas en un momento determinado, tanto a corto como a largo plazo.



(CECOCAUF R, L). Al formular la pregunta:

¿La situación financiera actual de la CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R. L (CECOCAUF R, L)? presenta una condición estable que permitirá tomar la decisión de continuación e intensificación de las operaciones de la empresa enmarcadas en un proceso de ampliación corporativa?



1.5. OBJETIVOS

1.5.1. OBJETIVO GENERAL

Determinar el desempeño y los cambios en la posición financiera de la CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L (CECOCAUF R. L). a través del análisis y evaluación de los estados financieros para la toma de decisiones enmarcadas en un proceso de ampliación corporativa.

1.5.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Valorar la situación financiera actual de la CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L (CECOCAUF R. L). a través del análisis estático y dinámico de los estados financieros y contrastar el comportamiento de las principales cuentas de resultado y balance general, para evaluar la magnitud y el porcentaje relativo de cada cuenta.
2. Analizar los índices de solvencia, rotación y rentabilidad, por medio del análisis de las principales razones financieras y medirla interdependencia que existe entre las diferentes partidas del balance y estado de resultados para pronosticar la disponibilidad de efectivo con una perspectiva a largo plazo para cumplir con los compromisos financieros de la CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R. L (CECOCAUF R. L).
3. Conjugar las razones de actividad y el margen de utilidad sobre las ventas por medio del Análisis DUPONT, para determinar la tasa de rendimiento sobre los activos.



1.6. ESTABLECIMIENTO DE HIPÓTESIS

La sólida situación financiera en el periodo 2016 - 2018 de la CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L (CECOCAUF R. L). y la preocupación de sus directivos por el desempeño de las operaciones, permitirá la continuidad e intensificación de las actividades comerciales de la empresa enmarcadas en un proceso de ampliación corporativa.



CAPITULO II: MARCO TEORICO

Las empresas tienen ejercicios anuales que se cierran de acuerdo al año fiscal. Al término de cada ejercicio se cierran las cuentas y se elabora el Balance General y el Estado de Resultados. Para sustentar esta información se llevan registros contables, es decir, los libros respectivos, autorizados por el Registro Mercantil Correspondiente y la Administración de Rentas de la localidad.

2.1. PERÍODO CONTABLE: La organización tiene aprobado un período fiscal para la elaboración y presentación de los Estados Financieros, los cuales tienen que ser presentados mensualmente.

2.2.1. REGISTROS CONTABLES: Toda transacción sujeta a cuantificaciones y registro en términos monetarios es incluida en los Estados Financieros; estos deben tener un concepto claro y preciso para obtener una buena codificación contable y de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados. En el caso de moneda extranjera, se registra el monto con el tipo de moneda, al mismo tiempo se cambia a córdoba dicho monto al tipo de cambio oficial del Banco Central de Nicaragua o al tipo de cambio del mercado paralelo existente en ese momento.

2.2.2. BALANCE GENERAL: Es un resumen claro y sencillo sobre la situación financiera de la empresa a una fecha determinada.

Muestra todos los bienes propiedad de la empresa (activo), así como todas sus deudas (pasivo) y por último el patrimonio de la empresa (capital). Su elaboración podrá ser mensual, semestral o anual de acuerdo con las necesidades del propio empresario.

2.2.3. ESTADO DE RESULTADOS: Es un informe que permite determinar si la empresa registró utilidades o pérdidas, en un periodo determinado.



2.3. ANÁLISIS PORCENTUAL, VERTICAL O ESTÁTICO: Consiste en inducir una serie de cantidades a porcentajes sobre una base dada. Se dice que es vertical porque va de arriba hacia abajo, induciendo una partida de otra. Generalmente todas las partidas del estado de resultados se presentan calculando qué porcentaje de las ventas netas representa cada una de ellas. En el Balance General, todas las partidas se dividen entre los activos totales para representar el porcentaje de esa cuenta respecto a los activos totales.

Este tipo de análisis facilita las comparaciones y es útil para evaluar la magnitud y el cambio relativo a las partidas. Además, la reducción de los valores monetarios a porcentuales permite la comparación entre entidades de diferentes envergaduras. Aquí el factor tiempo no es sustancial y es conveniente hacerlo año con año, pues de esta manera se va teniendo una historia, en números relativos y números absolutos, dentro de un mismo estado.

2.3.1. ANÁLISIS COMPARATIVO, HORIZONTAL O DINÁMICO: Es el análisis, como su nombre lo indica, de los mismos datos o informes en dos o más periodos de manera que puedan determinarse las diferencias entre dos. Este se realiza horizontalmente porque va de izquierda a derecha, y es comparativo por las relaciones que se establecen con los factores de la izquierda respecto a la derecha para la posterior toma de decisiones. En el análisis, el analista puede concentrarse en una partida y determinar su tendencia, es decir, si muestra un crecimiento o decrecimiento año por año y en la proporción o medida en que lo hace.

2.4. ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS: Es aquel que se ejecuta a partir de las razones financieras, lo que puede traducirse en varios términos: ratios, razones, índices, indicador o simplemente, una razón. Esta última se define como la relación entre dos números, donde cada uno de ellos puede estar integrado por una o varias partidas de los estados financieros de una empresa. El propósito del uso de las razones en los análisis de los estados financieros es reducir la cantidad de datos a una forma práctica y darle un mayor significado a la información.



2.4.1 RAZONES DE LIQUIDEZ: La liquidez es la capacidad que posee una entidad de hacer frente a sus deudas en el corto plazo, atendiendo al grado de liquidez del activo circulante. Pueden obtenerse varios índices según el grado de las partidas que se tomen para su confección.

2.4.2. RAZONES DE ACTIVIDAD: Estas razones permiten analizar el ciclo de rotación del elemento económico seleccionado y por lo general son expresados en días. Sus resultados proporcionan elementos que permiten profundizar en el comportamiento de algunos índices. Entre los más utilizados se encuentran los de rotación de cuentas por cobrar, de cuentas por pagar, del activo total, del activo fijo, inventarios, así como el plazo promedio de cobro, de pago y de inventarios. Las razones de actividad miden la efectividad con que la empresa emplea los recursos de que dispone.

2.4.3. RAZONES DE ENDEUDAMIENTO: Dan a de conocer en qué medida las distintas fuentes de financiamiento ayudan a financiar los diferentes activos, se hace necesario conocer también cómo se encuentran estructuradas las fuentes de financiamiento de la empresa. Es decir, qué relación guardan entre sí los recursos ajenos, los recursos permanentes y los recursos propios de la misma. La Razón de Endeudamiento mide la intensidad de toda la deuda de la empresa con relación a sus fondos, mide el porcentaje de fondos totales proporcionado por los acreedores.



2.4.4. RAZONES DE RENTABILIDAD: Abarcan el conjunto de razones que comparan las ganancias de un periodo con determinadas partidas del Estado de Resultado y de Situación. Sus resultados materializan la eficiencia en la gestión de la empresa, es decir, la forma en que los directivos han utilizado los recursos, ofrecen respuestas más completas acerca de qué tan efectivamente está siendo manejada la empresa. Por tales razones la dirección debe velar por el comportamiento de estos índices, pues mientras mayores sean sus resultados, mayor será la prosperidad para la misma.

2.5. CARACTERIZACION DE LA CENTRAL DE COOPERATIVAS ULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L (CECOCAUF R, L)

La CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R. L (CECOCAUF R. L), nace como una alternativa a los productores asociados, en el nuevo contexto del país cuando se aplican políticas de ajuste macroeconómicas impulsadas por el gobierno de los años 90.

Siendo fundada el 18 de Marzo de 1993 con 55 socios obtuvo su personería jurídica el 05 de abril de 1994; anteriormente funcionaba como tienda campesina de la “Empresa Cooperativa de Productores Agropecuarios” (ECODEPA).

Carecía de activos (equipos) para agilizar el proceso de trabajo en las diferentes áreas. La carencia de archivos presentaba una visión de abandono y desorden y falta de organización para la realización de las actividades administrativas.

La Cooperativa se organizó con el objetivo de ayudar a los pequeños y medianos productores iniciando con diferentes actividades económicas, tales como:

1. Ventas de productos ferreteros.
2. Mercadería en general.
3. Acopio de productos agropecuarios.
4. Crédito a la producción.



5. Otros servicios.

Durante 1995, 1996, 1997 y octubre de 1998 la CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L (CECOCAUF R, L desarrolló actividades como: financiamiento a Asociados y pequeños productores en los rubros de Ajonjolí, Arroz, Maíz y Sorgo, así como abastecimiento de insumos y apoyo en la comercialización. Durante este período sucedieron avances cualitativos y cuantitativos en su clientela y en su organización. En término de mercado de Ajonjolí, se llegó a comercializar hasta 5000 quintales en el año 1997 a través de redes de cooperativas agropecuarias en el Municipio. Se llegó a atender 250 productores de los cuales 64 se afiliaron a la cooperativa, llegándose a atender 119 asociados.

Durante el año 2001 se dio un proceso de Capitalización a sus asociados para su motivación. Se realizan contactos con las instituciones del estado:

- MAG- FOR
- Se Ejecuta un Pequeño Proyecto de Granos Básicos con UPANIC
- Se elabora un Diagnóstico de la situación actual,
- Elaboración de manuales de Controles Interno, Manual de Crédito
- Ordenamiento de la parte Legal,
- Integración de profesionales como aliados Estratégicos.

Es a partir de ese año que la Cooperativa toma impulso, estableciendo líneas de acción encaminadas al crecimiento y desarrollo de la Cooperativa.

Se definen cuatro líneas de acción:

- 1) Actualización de sus asociados y los Instrumentos Legales.
- 2) Formulación y gestión de Proyectos.
- 3) Recuperar la confianza entre los productores Asociados individuales e



instituciones del Estado, Cooperación Externa y Gobierno Local.

4) Promover Alianza Estratégicas con organismos e instituciones locales.

Desde el año 2001 la Cooperativa no ha interrumpido sus actividades, realiza contactos con Instituciones homogéneas y Organismos que actúan en el país con los mismos propósitos e intereses (apoyar a pequeños productores), diversificando los servicios, contratando personal capacitado para las diferentes áreas.

El desarrollo de la Cooperativa le ha permitido venir modernizándose institucionalmente, perfeccionando cada una sus áreas, renovando constantemente sus actividades, optimizando sus planes y proyectos con miras al desarrollo empresarial con directrices enfocadas al progreso. Tradicionalmente los productores han hecho producir la tierra copiando modelos de otros países, lo que ha ayudado a que la producción agropecuaria siga siendo parte del renglón productor de materias primas, base de la economía de cada país y por supuesto el sustento directo de cada una de las familias que trabajan o no en la producción de la tierra.

Es por esto y por otras razones que la CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L (CECOAUF R, L) trabaja de la mano con el pequeño y mediano productor realizando actividades encaminadas a:

1. La intermediación de fondos para el fomento de las actividades Agropecuarias y sus actividades conexas (comercio, mecanización, transporte, etc.)
2. Ofertar servicios de Asistencia Técnica y Capacitaciones.
3. Facilitar la comercialización y el mercado a los productores, fundamentalmente la producción de los Asociados y su abastecimiento de insumos y materiales.



4. Apoyar con asesoramiento las iniciativas de los productores socios, referente al procesamiento de sus productos y su valor agregado.

Fortaleciendo así la producción agrícola, con el apoyo de cada productor de las diferentes zonas, poniendo a disposición toda la información necesaria, para la identificación de los problemas y sus causas, con el objetivo de plantear soluciones con apoyo de organismos cooperantes, con quienes se ha ejecutado en coordinación de manera transparente, programas y proyectos de colaboración.

El Consejo de Administración de la CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L (CECOCAUF R. L), así como los miembros de los diferentes comités y juntas, fueron electos por votación en Asamblea General de sus Cooperativas asociadas para un período de años a partir de su elección y asumió sus funciones el día 5 de Noviembre del año 2003.

ESTRUCTURA DIRECTIVA

La administración de CECOCAUF R, L.; tiene constituido sus órganos de dirección conforme lo establecen las disposiciones de la DIGECOOP – MITRAB, siendo estos:

- a. Consejo de Administración integrado por: un presidente, un vicepresidente, un secretario de actas y acuerdos, un tesorero y un vocal,

MISION Y VISION

Somos una organización promotora del desarrollo socioeconómico con la misión de estimular y facilitar procesos socioeconómicos que induzcan a mejorar las condiciones de vida de la población de Somotillo, en particular los grupos más vulnerables.

Nuestra visión es ser una organización local, facilitadora de accesoria técnica, coordinación de acciones con la sociedad e instituciones gubernamentales



municipales y nacionales, así como con organizaciones no-gubernamental nacional e internacional, contribuyendo así, al desarrollo integral de Somotillo.

Los valores guiando nuestro trabajo son:

Humanismo y solidaridad

Transparencia y respeto

Confianza y voluntariedad

Integración (sin discriminación de color, raza, partido, religión y orientación sexual)

Innovación y colectivismo

Responsabilidad y alegría

Fidelidad y disciplina

Objetivos

2.5.1. DESARROLLO SOCIOECONÓMICO

El municipio de Somotillo cuenta con numerosos recursos naturales, con una población joven que requiere de la construcción de un modelo económico propio, en el que se interrelacionen de forma activa los agentes de la sociedad chinandegana. Todo esto implica el desarrollo de procesos productivos factibles y sustentables en los sectores de la agricultura, industria y comercio articulados al sector de educación formal, técnica y superior.

2.5.2. INCLUSIÓN DE GRUPOS VULNERABLES

Estratos poblacionales que se encuentran al margen de las políticas sociales y económicas locales, nacionales e internacionales, mujeres integradas al proceso productivo a pequeña escala (agricultura, industria y comercio), jóvenes en alto riesgo social y pequeños productores agrícolas constituyen los grupos vulnerables



con los cuales CECOCAUF R, L establece vínculos de acompañamiento para el desarrollo integral de Somotillo.

2.5.3. ASISTENCIA A LA SALUD

En Nicaragua el binomio madre-hijo es la prioridad en atención preventiva de la salud. CECOCAUF R. L dirige la asistencia a la salud a este grupo poblacional incluyendo a adolescentes y jóvenes con equipamiento médico básico y desarrollo de programas de prevención higiénica y de trasmisión unido al sistema nacional de salud, todo esto es coordinado con el ministerio de salud quien dispone de centros de salud y hospitales que demandan el tipo de asistencia que facilitamos.

2.5.4. CONCIENTIZACIÓN PARA LA SALUD AMBIENTAL

Nos preocupa la contaminación de nuestro ambiente, consideramos que es posible vivir en una sociedad consciente de los daños irreversibles que causan los hábitos no correctos en el tratamiento de los desechos, sólidos, líquidos y gases, deseamos que los niños depositen la basura en su lugar, las fábricas hagan buen uso de los desechos que producen y hogares con fuentes de energía renovables.

2.5.5. INTERCAMBIO CULTURAL

Compartir las costumbres, tradiciones alimenticias, música, danza, literatura local, idioma, visita a sitios históricos y el sentimiento de la gente de las ciudades hermanadas es uno de los aspectos de mucha importancia y de contenido en el intercambio cultural que desarrolla CECOCAUF R. L.

2.5.6. COOPERACIÓN INTERINSTITUCIONAL

Tenemos relaciones de colaboración, intercambio y coordinación de actividades con las instituciones municipales (alcaldía y ministerios) y ONG radicados en Somotillo. Actualmente se ejecuta un programa de fortalecimiento institucional a nivel de la Federación de organizaciones para el desarrollo local FODEL. En total somos 18 organizaciones ubicadas en distintos municipios de Nicaragua quienes



formamos la red y llevamos a cabo los lineamientos de este programa.

2.6. SECTORES DE INTERVENCIÓN

En relación a los objetivos establecidos se han definido los sectores en los cuales se intervienen; agricultura como la base primaria de producción en Somotillo, la agroindustria, eslabón del proceso de producción, el sector financiero de apoyo al proceso de producción, la salud, la educación y lo social, condiciones necesarias para el desarrollo integral.

2.6.1. SECTOR AGRÍCOLA

2.6.2. GRUPOS DE PRODUCTORES

Tenemos un grupo de productores agrícolas orgánicos de todas las comarcas de Somotillo, con el objetivo de promover y ejecutar actividades agrícolas con aplicaciones apropiadas a nuestra región para fortalecer la seguridad alimentaria y el consumo de productos saludables.

Trabajamos con diez pequeños productores agrícolas orgánicos de las comarcas Rodero Grande, El Guasimal, El Nancital y Palo Grande. En un área total de 200 manzanas, veinte manzanas cada productor, están laborando en cultivos de Maíz, Frijoles rojos, Arroz y Horticultura.

2.6.3. CAPACITACIÓN Y ENTRENAMIENTO

Los beneficiarios del grupo de productores reciben capacitaciones y entrenamiento en el uso de equipos alternativos, insumos, productos y técnicas en el manejo integrado de plagas. Al final nuestra meta es que los diez productores orgánicos alcancen el grado de unidades productivas sustentables.

2.6.4. ALIMENTACIÓN GENERAL

Además, trabajamos con 50 pequeños y medianos productores agrícolas



convencionales para asegurar alimentos básicos para la población en general y especialmente para los niños, niñas, y madres embarazadas. Con estos 50 productores aplicamos técnicas apropiadas y convencionales en la producción de 100 manzanas de granos básicos (arroz, frijoles, maíz). Esta producción es dirigida al consumo de la población local de Somotillo.

2.6.5. ESTRUCTURA INSTITUCIONAL

CECOCAUF R. L. está dividida según su organigrama en tres importantes componentes:

La Asamblea General es la máxima autoridad y tiene entre otras responsabilidades, tomar las decisiones definitivas sobre la organización, programas y proyectos, estados financieros, presupuestos, reglamentos, informes, elección de Junta Directiva y aprobación del Plan Anual de trabajo de la Asociación. Actualmente está compuesta de 50 miembros ciudadanos de Somotillo.

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de la administración general de CECOCAUF R. L. está integrada de la siguiente forma:

- El Presidente y representante legal: Sr. Fausto Moreno Velásquez
- El Vicepresidente: Juan Salvador Lindo
- El Secretario: Tomas Urbina Pérez
- El Tesorero: Roberto Urbina Pérez
- El Fiscal: Porfirio Moreno Velásquez
- Vocal: Felicito Ramos Huete
- Vocal: Gilberto Rizo Castro



2.6.6. CRECIMIENTO EMPRESARIAL Y ESTRATEGIA CORPORATIVA

En un entorno en el que la empresa es capaz de generar recursos que le permiten no sólo mantener su nivel de actividad actual sino generar un excedente, deberá decidir qué hacer con ese excedente. Las decisiones pueden ser múltiples y estarán todas muy condicionadas unas con otras.

En primer lugar, deberá analizarse si, además de generar un excedente de recursos (beneficio), la empresa es capaz de generar valor para el accionista. Esta situación se producirá cuando la rentabilidad de los recursos de los accionistas comprometidos en la empresa sea superior a la que obtendrían aplicándolo a otra inversión con el mismo nivel de riesgo.

Este análisis no es desdeñable ya que puede condicionarnos las decisiones que tomemos respecto a la aplicación que hagamos de ese origen de recursos.

Una de las soluciones posibles a adoptar sería la de retribuir a los accionistas mediante un reparto de dividendo. Esta situación, a priori, mantendría satisfechos a los accionistas, que verían así aumentar su nivel de ingresos. Aparentemente, a mayor dividendo mayor satisfacción.

Sin embargo, como gestores estaríamos admitiendo que no tenemos proyectos capaces de seguir incrementando el valor del accionista: No necesitamos recursos adicionales (retener los beneficios) porque no tenemos inversiones a los que aplicarlos.

Si optamos por mantener los recursos en la empresa, deberemos generar un volumen mayor de recursos excedentarios (beneficio) para que no se reduzca la rentabilidad frente a recursos propios y, en consecuencia, se mantenga la creación de valor. Por lo tanto, la empresa deberá crecer.

Como vemos, el crecimiento se produce cuando en la empresa existen recursos infrautilizados u ociosos a los que se intenta buscar utilidad y decide explotarlos, en vez de transferir su propiedad a otro agente del mercado.



Son múltiples los beneficios derivados del crecimiento empresarial. Nosotros destacaremos los siguientes:

- El mayor prestigio de los directivos o las mejores posibilidades de promoción de los empleados, lo que nos permitirá fidelizar el talento con el proyecto al posibilitar que las personas de más valía asuman responsabilidades de mayor entidad.
- Afrontar nuevos retos empresariales que estimulen el desarrollo de las personas y la organización.
- Capacidad de atraer capital de inversores externos lo que nos permita afrontar proyectos de mayor envergadura.
- La mejora de la posición de la empresa en los mercados de capitales.
- Adquirir una posición competitiva más sólida.
- Acceder a escalas de mercado que mejoren la competitividad de la empresa.
- Mantener la cuota de mercado en el caso de que el mercado en que se opera esté en crecimiento.

Sin embargo, la expansión de la empresa también conlleva importantes peligros. Destacaremos los siguientes:

- La inversión en sectores en los que el éxito competitivo depende de la posesión de recursos, capacidades y conocimientos de los que la empresa no dispone.
- Alcanzar una dimensión empresarial superior a lo que la empresa es capaz de gestionar.

Las estrategias de crecimiento que la empresa puede emplear siguen, fundamentalmente, unos patrones básicos. La elección de una estrategia u otra dependerá de las capacidades disponibles en cada momento y de la



predisposición a afrontar riesgos por parte de los accionistas.

Si el desarrollo de la actividad de la empresa en un determinado mercado ha sido exitoso, las primeras estrategias que se llevan a cabo son las de crecimiento horizontal, es decir, se desarrollan los nuevos negocios dentro de las estructuras producto/mercado existentes.

Dentro de este crecimiento de tipo horizontal, las estrategias de expansión que puede seguir la empresa son:

- a) Estrategias de concentración/penetración. Se persigue una mayor participación en el sector/mercado mediante la utilización de prácticas generalizadas de marketing.
- b) Estrategias de desarrollo de productos a través de la ampliación de la línea actual, lo que se puede alcanzar con la adición de nuevas características que permitan una mayor diferenciación o el desarrollo de productos de nueva generación mediante la aplicación de nuevas tecnologías.
- c) Estrategias de desarrollo de mercados, ofreciendo los mismos productos y/o servicios en nuevos mercados. En este caso, se presentan dos opciones:
 - a. La expansión de la base geográfica donde opera la empresa.
 - b. El acercamiento a nuevos segmentos de mercado o perfiles de clientes.

Cuando se ha alcanzado la saturación en los mercados actuales, la segunda estrategia disponible para la empresa es la integración vertical, buscando el incremento del valor añadido a partir de una base de negocios dada. Con el crecimiento vertical, se pretende extender los negocios actuales de la organización en dos posibles direcciones:



- a. La integración hacia adelante, que conduce a un mayor acercamiento a los clientes mediante la realización de las actividades relacionadas con la distribución y venta.
- b. La integración hacia atrás, que ocurre cuando la organización busca un mayor control sobre sus sistemas de suministros ampliamente entendidos.

Una vez que hemos agotado nuestra capacidad de crecimiento por las vías mencionadas, la estrategia a seguir para continuar con el crecimiento consiste en entrar en nuevos negocios a través de la diversificación, estrategia cuyo análisis dejaremos para nuestro siguiente artículo.

Aquella empresa que no expanda, se verá de forma garantizada, arrinconada a mediano plazo por competidores extranjeros. Y por desgracia esto ocurrirá sin excepción, independientemente del sector del que provengan.

2.7. LA FUNCION FINANCIERA DE LA EMPRESA

2.7.1. EL OBJETIVO EMPRESARIAL

Desde el punto de vista privado, el objetivo de una empresa puede estar definido por:

- 1) Maximizar las utilidades.
- 2) Maximizar la liquidez.
- 3) Maximizar el valor de la empresa en el mercado.
- 4) Maximizar la participación de la empresa en el mercado

Si consideramos a la Utilidad como el concepto económico derivado de la diferencia entre ingreso por ventas menos costo de ventas, el mismo que se obtiene del análisis del Estado de Ganancias y Pérdidas de la empresa, podemos inferir que el objetivo de maximizar las utilidades es sinónimo de hacer máxima la diferencia entre ingresos y costos.



Por su parte, la Liquidez es un concepto financiero, derivado de la diferencia entre los ingresos y egresos netos en efectivo solamente, la misma que se obtiene del análisis del Flujo de Caja. En este caso lo que se busca es maximizar el ingreso por ventas, y al mismo tiempo diferir los pagos a fin de generar saldos positivos de caja.

Así mismo, cuando nos referimos al valor de la empresa en el mercado, se está haciendo referencia al valor de las acciones de la empresa cuando estas son negociadas en la Bolsa de Valores, lo que se denomina Cotización. La cotización de las acciones en buena parte se establece en función de las decisiones de la empresa en materia de inversión y financiamiento, otra parte será en función al comportamiento general del mercado y representa el valor de la empresa para los inversionistas.

Finalmente, cuando nos referimos a maximizar la participación de la empresa en el mercado, estamos hablando de un objetivo de más largo plazo, referido al crecimiento de las operaciones de la empresa mediante un mejor posicionamiento en el mercado objetivo de sus productos o servicios.

En general cualquiera que sea su expresión, en todos los casos lo que se pretende es buscar aumentar el valor de la empresa para sus propietarios

Pese al atractivo que pueden tener los diferentes objetivos distintos al de maximizar utilidades, este es el más común y es además el que se asume como supuesto para los estudios teóricos, por su sencillez y por la concordancia de los resultados que se derivan de él con la realidad.

2.7.2. LA FUNCION FINANCIERA DE LA EMPRESA

Dentro del manejo empresarial encontramos que las diferentes unidades organizativas de la empresa cumplen una específica función en la perspectiva de que todas ellas se encaminan a la consecución del objetivo empresarial indicado en el acápite anterior.



La función financiera de la empresa se ha desarrollado con el devenir de los tiempos, al punto que actualmente se ha convertido en un área coordinadora de todas las aportaciones que hacen las demás áreas operativas de la empresa. Por ejemplo, cada vez que algún departamento propone un proyecto que le parece atractivo, el área de finanzas debe compararlo con los que han propuesto otros departamentos hasta determinar qué es lo mejor para la empresa en conjunto, y si se ajusta al objetivo empresarial.

Desde el punto de vista tradicional, la función financiera de la empresa se limita a la obtención de recursos para financiar los proyectos propuestos por otros miembros de la organización, se le considera una función temporal de importancia secundaria a la que se recurre de vez en cuando para que se encargue de negociar con el banco. Vendría a ser un departamento sumamente pasivo que responde a los requerimientos de otros departamentos de la empresa.

El punto de vista contemporáneo asigna a la función financiera un papel más activo: el de coordinar las inversiones y financiamientos de la empresa, ante la necesidad creciente de distribuir adecuadamente los recursos de la empresa a fin de hacer frente a la competencia local y del exterior.

Adicionalmente, la expansión económica y el crecimiento del mercado de capitales en nuestro país vinieron a ofrecer nuevas oportunidades de inversión y financiamiento, por lo que se hizo necesario desarrollar técnicas y métodos para poder distribuir con más eficiencia los recursos y poder elegir los proyectos y recursos más convenientes.

En el futuro, la función financiera parece estar destinada a una mayor actividad y expansión. Las oportunidades de inversión de capitales están presentes de manera constante, pero los costos son cada vez más altos, la competencia aumenta en fuerzas y los recursos financieros disminuyen o escasean. Estos factores exigen como consecuencias técnicas aún más complejas para separar los proyectos ineficientes y para encontrar métodos menos costos para obtener el capital requerido.



En ese marco, las responsabilidades que le competen al área financiera dentro del cumplimiento del objetivo empresarial son:

- Determinar el volumen total de fondos que debería utilizar la empresa para su normal funcionamiento.
- Asignar eficientemente esos fondos entre diversas alternativas.
- Seleccionar las mejores fuentes de financiamiento existentes en el mercado.

Los requerimientos de recursos financieros no se manifiestan de la misma manera en todas las etapas de la vida de la empresa. Es difícil, por consiguiente, establecer reglas comunes y generales, ya que esa necesidad depende en gran medida de la actividad y del entorno económico. Con todo, se pueden establecer tres fases claves, por las que toda empresa debe pasar: Constitución e introducción en el mercado, desarrollo y consolidación.

En la fase de inicio de la empresa, la financiación propia adquiere fundamental relevancia, así como la óptima previsión de sus necesidades y potencialidades.

Superada la primera etapa, la empresa crecerá de manera sostenida y afrontará problemas nuevos que dependerán del éxito de las bases construidas anteriormente. Cualquiera que sea el camino avanzado, lleva consigo una mayor necesidad de financiación la misma que se podrá conseguir por diferentes medios.

Así, llegará a la etapa de la consolidación, en donde la estructura financiera creada deberá evitar cualquier decaimiento que pudiera conducir al fin de todo lo logrado.

Por lo tanto, al departamento de finanzas le compete determinar en qué se debe invertir, como se van a financiar las inversiones y como se deberán combinar estas dos funciones con el fin de maximizar los objetivos de la empresa.



Para determinar en qué se debe invertir, el área financiera tiene a su cargo la coordinación, formulación, terminación y supervisión del plan de inversiones y del presupuesto de efectivo de la empresa, instrumentos en los cuales se indica que clase de activos e intereses financieros debe adquirirse. El presupuesto de capital involucra la recopilación de la información de proyectos alternativos para su evaluación a fin de aprobar los más rentables.

El presupuesto de efectivo permite pronosticar el flujo de caja y manejar el efectivo, incluyendo la colocación de excedentes.

Igualmente, para determinar cómo se van a financiar los requerimientos de recursos financieros; una vez elegidos los proyectos de inversión, es preciso obtener el capital necesario para financiar su ejecución, lo cual exige un análisis cuidadoso del costo de capital para recurrir a la fuente menos costosa.

De esta forma, el proceso de selección de inversiones se debe coordinar con la obtención del capital requerido para su financiación, ya que de nada servirá disponer de un capital que no se puede invertir de manera rentable, o descubrir inversiones productivas que no se pueden llevar a cabo por falta de recursos.

2.8. DEFINICION DEL ANÁLISIS FINANCIERO

2.8.1. EL DIAGNÓSTICO DE LA EMPRESA

El diagnóstico de la empresa es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informa de sus puntos fuertes y débiles. Para que el diagnóstico sea útil, se han de dar las siguientes circunstancias:

- Deberá basarse en el análisis de todos los datos relevantes,
- Debe ser hecho oportunamente,
- Debe de ir inmediatamente acompañado de las medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.



El diagnóstico día a día de la empresa es una herramienta clave, aunque no la única, para la gestión correcta de la empresa. Debe ser realizado con la máxima periodicidad a fin de que los directivos conozcan en cada momento el estado en que se encuentra la empresa

Los diferentes aspectos a considerar en un diagnóstico empresarial podemos resumirlos en los siguientes:

- El área Económico-financiera requiere el análisis de la situación financiera y los resultados económicos a través del estudio del Balance General, Estado de Resultados y del Presupuesto de Caja. Este es el análisis económico-financiero, más conocido como análisis financiero.
- En el área Comercial se investiga la evolución del mercado y de la competencia, así como la efectividad del Plan de Marketing de la empresa (precio, producto, publicidad, distribución).
- Desde el punto de vista Industrial, se ha de analizar la tecnología, capacidad productiva, productividad, proceso de fabricación, etc.
- Finalmente, deberemos analizar la situación del Factor Humano (clima laboral, motivación, etc.)

Se pueden definir de forma esquemática dos situaciones en una empresa:

- Que se encuentre en dificultades.
- Que goce de buena salud.

En el primer caso, se recurre al diagnóstico por necesidad (como obligación legal dentro de un marco de procedimientos de rectificación judicial) para identificar la causa del problema y definir medidas que mejoren las circunstancias financieras de la compañía. En la segunda situación, la solicitud del diagnóstico puede



deberse a una voluntad de la dirección en mejorar el rendimiento de la empresa.

Antes de precisar en qué y cómo el diagnóstico puede influir sobre la actividad de una empresa, vamos a explicar lo que significa, en este contexto, el término “rendimiento”. La palabra rendimiento dentro del campo de la gestión equivale a los resultados obtenidos por una empresa, tanto a nivel general como en aspectos concretos. Estos resultados pueden ser definidos por indicadores cuantitativos y cualitativos (índice de desarrollo, rentabilidad, avance tecnológico, clima social, imagen de marca, etc.).

Por tanto, el diagnóstico es, desde este punto de vista, una herramienta de la dirección, que permitirá ayudar a comprender el pasado y presente y a actuar en el presente y futuro.

CAPITULO III. ANALISIS FINANCIERO

El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras.

La contabilidad representa y refleja la realidad económica y financiera de la empresa, de modo que es necesario interpretar y analizar esa información para poder entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de la empresa.

La información contable o financiera de poco nos sirve si no la interpretamos, si no la comprendemos, y allí es donde surge la necesidad del análisis financiero.

Cada componente de un estado financiero tiene un significado y en efecto dentro de la estructura contable y financiera de la empresa, efecto que se debe identificar y de ser posible, cuantificar.

Conocer por qué la empresa está en la situación que se encuentra, sea buena o mala, es importante para así mismo poder proyectar soluciones o alternativas para



enfrentar los problemas surgidos, o para idear estrategias encaminadas a aprovechar los aspectos positivos.

Sin el análisis financiero no es posible hacer un diagnóstico del actual de la empresa, y sin ello no habrá pauta para señalar un derrotero a seguir en el futuro.

Muchos de los problemas de la empresa se pueden anticipar interpretando la información contable, pues esta refleja cada síntoma negativo o positivo que vaya presentando la empresa en la medida en que se van sucediendo los hechos económicos.

Existe un gran número de indicadores y razones financieras que permiten realizar un completo y exhaustivo análisis de una empresa.

Muchos de estos indicadores no son de mayor utilidad aplicados de forma individual o aislada, por lo que es preciso recurrir a varios de ellos con el fin de hacer un estudio completo que cubra todos los aspectos y elementos que conforman la realidad financiera de toda empresa.

El análisis financiero es el que permite que la contabilidad sea útil a la hora de tomar las decisiones, puesto que la contabilidad si no es leída simplemente no dice nada y menos para un directivo que poco conoce de contabilidad, luego el análisis financiero es imprescindible para que la contabilidad cumpla con el objetivo más importante para la que fue ideada que cual fue el de servir de base para la toma de decisiones.

Se trata de un proceso de reflexión con el fin de evaluar la situación financiera actual y pasada de la empresa, así como los resultados de sus operaciones, con el objetivo básico de determinar, del mejor modo posible, una estimación sobre la situación y los resultados futuros.

El proceso de análisis consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros para deducir una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones. En



consecuencia, la función esencial del análisis de los estados financieros, es convertir los datos en información útil, razón por la que el análisis de los estados financieros debe ser básicamente por decisión. De acuerdo con esta perspectiva, a lo largo del desarrollo de un análisis financiero, los objetivos perseguidos deben traducirse en una serie de preguntas concretas que deberán encontrar una respuesta adecuada.

3.1. IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO EN LA EMPRESA.

Los Estados Financieros sirven a los Administradores de las empresas y en especial a los encargados de la Función Financiera para saber en todo momento la situación de su patrimonio y los resultados obtenidos en períodos determinados. Los pormenores de los mismos los obtiene de su contabilidad, no importando para ello el sistema o procedimiento que siga y los medios utilizados; ya sean estos manuales o computarizados.

Lo importante será que se muestren en un momento dado, ya que ellos serán la fuente del Administrador Financiero para la toma de decisiones y para fijar las políticas de la empresa en sus diferentes cursos de acción.

La lectura e Interpretación de Estados Financieros de la empresa, cualesquiera que sean los sistemas o métodos que se adopten para ello, debe estar encaminada a identificar situaciones, resultados, y objetivos determinados.

La importancia principal de los Estados Financieros estriba en el hecho que del análisis técnico de las cifras que presenten en un momento dado, permite al administrador financiero o director de finanzas tomar decisiones en cuanto a la estructura y política financiera de la empresa, de las cuentas por cobrar y de las cuentas de los acreedores, así como también conocer la rentabilidad del capital.

El éxito de todas las empresas depende de una buena planificación de sus objetivos y del control de los mismos en la marcha de las operaciones, ello depende en gran medida de su acertada dirección. El administrador de la empresa no puede considerarse informado sobre la situación de su empresa y su posición económica financiera si no puede comprender los estados financieros y la



información que contienen.

Es necesario entonces que, el Administrador cuente con conocimientos de Análisis Financiero para que en base a ellos pueda detectar si los objetivos propuestos están siendo alcanzados en la forma y tiempo que fueron proyectados; si las utilidades obtenidas están de acuerdo a la inversión de los accionistas, si las utilidades son aceptables en relación a las ventas efectuadas, si el costo de los artículos vendidos están de acuerdo con las estimaciones y si se está obteniendo una ganancia bruta normal que absorba los gastos de operación y los gastos financieros y por último, si el resultado final refleja una rentabilidad promedio aceptable de la industria a la que pertenece la empresa.

Con esa finalidad se puede ir analizando las diferentes partidas del balance, tales como las disponibilidades en caja y bancos, las cuentas por cobrar, las inversiones en inventarios, las inversiones en activos fijos, las cuentas por pagar a corto plazo y a largo plazo; el patrimonio de los accionistas.

Una forma adecuada y sumamente importante para estudiar los Estados Financieros es prepararlos en forma comparativa y acumulativa abarcando por lo menos tres períodos, ello nos permite observar las tendencias de la empresa y poder externar criterios en una forma técnica con bases sólidas y con esa base adoptar decisiones que nos indiquen los cursos de acción a seguir para alcanzar óptimamente dos de los objetivos principales de la gestión financiera, es decir, la liquidez y la rentabilidad del negocio.

3.2. ¿POR QUÉ HACER ANÁLISIS FINANCIERO?

- Dependiendo de lo que se desea conocer de la empresa, podemos caracterizarlo por:
- Para conocer la capacidad de una empresa para acceder a un préstamo
- Para precisar si las utilidades de la empresa tienen una tendencia al



crecimiento, a una situación estable o a una reducción.

- Para conocer la estructura de capital de la empresa.
- Para establecer la situación financiera de la empresa en relación a las empresas competidoras.

3.3. EL OBJETIVO DEL ANÁLISIS FINANCIERO

El objetivo del análisis financiero es servir de herramienta para generar mayor rentabilidad del capital de la empresa, evalúa las repercusiones financieras, coordina aportes financieros, evalúa la efectividad de la administración financiera de un proyecto, evalúa incentivos locales para determinar la conveniencia de asumir un cambio en la empresa con relación al ingreso incremental que deja el mismo.

Su estructura básica se divide en 4 ítems:

1. Preparar las cuentas: la información básica para hacer el análisis económico financiero de una empresa son los estados financieros, para llegar al final del análisis no basta con esta información, sino que muchas veces se requiere información externa de la empresa. Preparar cuentas es simplificarlas en cifras fundamentales que son necesarias para estudiar la situación de la empresa, liquidez, rentabilidad y riesgo.
2. Efectuar un análisis patrimonial: aquí se estudia el patrimonio de la empresa, desde el punto de vista del activo (estructura económica) como desde el punto de vista de su financiación (estructura financiera). Lo que se estudia tanto en la estructura económica y financiera son dos cosas: la composición de la empresa; qué peso tiene cada partida del activo sobre el total y qué peso tiene cada partida del pasivo sobre el total. También debe observarse su evolución, cómo ha ido cambiando a lo largo de varios años la estructura patrimonial.



3. Realizar el análisis de pasivos: Cuando se dice análisis de pasivos dentro del contexto de análisis financiero, nos referimos a la capacidad de la empresa para devolver sus deudas, tanto a corto, como a largo plazo.
4. Hacer el análisis económico: La razón de ser de la empresa es la obtención de beneficios, la empresa existe para generar rentabilidad que implique creación de valor para el accionista, el análisis económico es el estudio de si la empresa está obteniendo una rentabilidad suficiente.

3.4. TÉCNICAS DE ANÁLISIS ECONÓMICO - FINANCIERO.

3.5. ANÁLISIS COMPARATIVO U HORIZONTAL

Es el análisis, como su nombre lo indica, de los mismos datos o informes en dos o más periodos de manera que puedan determinarse las diferencias entre dos. Este se realiza horizontal porque va de izquierda a derecha, y es comparativo por las relaciones que se establecen con los factores de la izquierda respecto a la derecha para la posterior toma de decisiones. Son bases comparables: otros periodos (plan - real), otras empresas y parámetros de la misma rama o sector, según características propias. En el análisis, el analista puede concentrarse en una partida y determinar su tendencia, es decir, si muestra un crecimiento o decrecimiento año por año y en la proporción o medida en que lo hace.

Consiste en determinar las analogías y diferencias existentes entre las distintas magnitudes que contienen un balance y demás estados contables, con el objeto de ponderar su cuantía en función de valores absolutos y relativos para diagnosticar las mutaciones y variaciones habidas.

La comparación de partidas entre diferentes balances transforma en dinámicos los elementos estáticos contenidos en ellos, los cuales expresan únicamente la situación en un momento 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 masa patrimonial a que corresponda
- Con la misma cuenta de un balance anterior o posterior
- Con otros epígrafes con los que tenga cierta relación y que convenga analizar
- Con otras empresas o estándares de referencia

3.6. ANÁLISIS PORCENTUAL O VERTICAL

Consiste en inducir una serie de cantidades a porcentajes sobre una base dada. Se dice que es vertical porque va de arriba hacia abajo, induciendo una partida de otra. Generalmente todas las partidas del estado de resultados se presentan calculando qué porcentaje de las ventas netas representa cada una de ellas. Este tipo de análisis facilita las comparaciones y es útil para evaluar la magnitud y el cambio relativo a las partidas. Además, la reducción de los valores monetarios a porcentuales permite la comparación entre entidades de diferentes envergaduras. Aquí el factor tiempo no es sustancial y es conveniente hacerlo año con año, pues de esta manera se va teniendo una historia, en números relativos y números absolutos, dentro de un mismo estado. Es más significativo este análisis en el estado de resultados que en el balance general.

Disponiéndoles verticalmente se puede apreciar con facilidad la composición relativa de activo, pasivo y resultados. Tiene una significación extraordinaria en el análisis de balances, pero con todo ello, no debemos prescindir de los valores absolutos, cuyo estudio es necesario para ponderar mejor las oscilaciones de los porcentajes; éstos pueden variar en un sentido y los totales en otro. La importancia de los porcentajes aumenta cuando se dispone de tantos por ciento tipo 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.

3.7. ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS

Es aquel que se ejecuta a partir de las razones financieras, lo que puede traducirse en varios términos: razones, índices, indicador o simplemente, una razón. Esta última se define como la relación entre dos (2) números, donde cada uno de ellos puede estar integrado por una o varias partidas de los estados financieros de una empresa. El propósito del uso de las razones en los análisis de los estados financieros es reducir la cantidad de datos a una forma práctica y darle un mayor significado a la información.

Lo que en definitiva se busca mediante el cálculo de razones financieras, es conocer de forma sencilla, a partir del balance, el comportamiento futuro de la empresa, cuyo comportamiento se escalona en el tiempo, de ahí su carácter fundamentalmente dinámico, siendo pues, necesario hacer intervenir factores cinéticos, o sea, ajenos al balance, y, sobre todo, de las cuentas de resultados.

La interpretación de las razones no se puede hacer de forma mecánica. Una razón por sí sola carece de significado, adquiere su máxima validez cuando se le compara con un estándar interno o externo. Los primeros se obtienen de los datos reales convenientemente corregidos y ajustados. Los externos son los que corresponden a otras organizaciones análogas y con situación parecida. Ante la dificultad de hallar varias empresas que puedan compararse en el plano técnico-comercial, se impone elaborar patrones o muestras por cada grupo de razones que posibiliten caracterizar las diferencias de organización y gestión.

En cuanto su objeto, se deben emplear las razones necesarias para analizar la gestión comercial, financiera, de inversión y rentabilidad, seleccionando los que tienen influencia decisiva en el control de gestión y de forma que no estén



influenciados por fluctuaciones monetarias o por cualquier otra variación que pueda desvirtuar su realidad, precisando, en su caso, los factores que han podido influir y en qué medida afecta esta influencia, ya que la validez de un enunciado de razones depende, sobre todo, de que tanto la base cuantitativa como el intervalo de tiempo elegido sean reales.

3.8. EL SISTEMA DU PONT PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO

El sistema Du Pont de análisis financiero tiene amplio reconocimiento en la industria. Este conjuga, en un estudio completo, las razones de actividad y el margen de utilidad sobre las ventas, y muestra la forma en la que estas razones interactúan para determinar la tasa de rendimiento sobre los activos. . Cuando se emplea el sistema Du Pont para el control divisional, tal proceso se denomina a menudo **control del rendimiento sobre los activos (ROA)**, donde el rendimiento se mide a través del ingreso en operación o de las utilidades antes de intereses e impuestos.

$$\text{Rendimiento sobre la Inversión} = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

La parte superior del sistema muestra el Margen de Utilidad sobre Ventas; las partidas de Gastos individuales son totalizadas y posteriormente los Costos totales son sustraídos de las Ventas para determinar el saldo de la Utilidad Neta después de Impuestos. Al dividir la Utilidad Neta entre las Ventas se obtiene el Margen de Utilidad sobre las Ventas.

La parte inferior de la figura muestra la razón de Rotación de Activos y cada uno de los elementos que la conforman. Al dividir la Inversión Total en Activo entre las Ventas se obtiene la Rotación de la Inversión en Activos.

Luego, cuando la razón de Rotación de Activos se multiplica por el Margen de Utilidad sobre Ventas, el producto es el Rendimiento sobre la Inversión.



CAPITULO IV. USUARIOS Y RAZONES DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

4.1. USUARIOS Y SUS NECESIDADES DE INFORMACIÓN

Entre los usuarios de los estados financieros se encuentran los inversores presentes y potenciales, los empleados, los prestamistas, los proveedores y otros acreedores comerciales, los clientes, los gobiernos y sus organismos públicos, así como el público en general. Éstos usan los estados financieros para satisfacer algunas de sus variadas necesidades de información. Entre las citadas necesidades se encuentran las siguientes:

1. **Inversionistas.** Los suministradores de capital-riesgo y sus asesores están preocupados por el riesgo inherente y por el rendimiento que van a proporcionar sus inversiones. Necesitan información que les ayude a determinar si deben comprar, mantener o vender las participaciones. Los accionistas están también interesados en la información que les permita evaluar la capacidad de la empresa para pagar dividendos.
2. **Empleados.** Los empleados y los sindicatos están interesados en la información acerca de la estabilidad y rendimiento de sus empleadores. También están interesados en la información que les permita evaluar la capacidad de la empresa para afrontar las remuneraciones, los beneficios tras el retiro y otras ventajas obtenidas de la empresa.
3. **Prestamistas.** Los proveedores de fondos ajenos están interesados en la información que les permita determinar si sus préstamos, así como el interés asociado a los mismos, serán pagados al vencimiento.
4. **Proveedores y otros acreedores comerciales.** Los proveedores y los demás acreedores comerciales, están interesados en la información que les permita determinar si las cantidades que se les adeudan serán pagadas cuando llegue su vencimiento. Probablemente, los acreedores comerciales están interesados, en la empresa, por periodos más cortos que los prestamistas, a menos que dependan de la continuidad de la empresa por ser ésta un cliente importante.



5. **Clientes.** Los clientes están interesados en la información acerca de la continuidad de la empresa, especialmente cuando tienen compromisos a largo plazo, o dependen comercialmente de ella.
6. **El gobierno y sus organismos públicos.** El gobierno y sus organismos públicos están interesados en la distribución de los recursos y, por tanto, en la actuación de las empresas. También recaban información para regular la actividad de las empresas, fijar políticas fiscales y utilizarla como base para la construcción de las estadísticas de la renta nacional y otras similares.
7. **Público en general.** Cada ciudadano está afectado de muchas formas por la existencia y actividad de las empresas. Por ejemplo, las empresas pueden contribuir al desarrollo de la economía local de varias maneras, entre las que pueden mencionarse el número de personas que emplean o sus compras como clientes de proveedores locales. Los estados financieros pueden ayudar al público suministrando información acerca de los desarrollos recientes y la tendencia que sigue la prosperidad de la empresa, así como sobre el alcance de sus actividades.

Aunque todas las necesidades de información de estos usuarios no pueden quedar cubiertas solamente por los estados financieros, hay necesidades que son comunes a todos los usuarios citados. Puesto que los inversores son los suministradores de capital-riesgo a la empresa, las informaciones contenidas en los estados financieros que cubran sus necesidades, cubrirán también muchas de las necesidades que otros usuarios esperan satisfacer en tales estados financieros.

La principal responsabilidad, en relación con la preparación y presentación de los estados financieros, corresponde a la gerencia de la empresa. La propia gerencia está también interesada en la información que contienen los estados financieros, a pesar de que tiene acceso a otra información financiera y de gestión que le ayuda al llevar a cabo su planificación, toma de decisiones y control de responsabilidades. La gerencia de la empresa tiene la posibilidad de determinar la forma y contenido de tal información adicional, de manera que satisfaga sus



propias necesidades, pero ni esa forma ni ese contenido caen dentro del alcance del presente Marco Conceptual. No obstante, los estados financieros publicados por las empresas se basan en la información, usada por la gerencia, sobre la situación financiera, desempeño y cambios en la posición financiera de la entidad.

El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la posición financiera. Se pretende que tal información sea útil a una amplia gama de usuarios al tomar sus decisiones económicas.

Los estados financieros preparados con este propósito cubren las necesidades comunes de muchos usuarios. Sin embargo, los estados financieros no suministran toda la información que estos usuarios pueden necesitar para tomar decisiones económicas, puesto que tales estados reflejan principalmente los efectos financieros de sucesos pasados, y no contienen necesariamente información distinta de la financiera.

Los estados financieros también muestran los resultados de la administración llevada a cabo por la gerencia, o dan cuenta de la responsabilidad en la gestión de los recursos confiados a la misma. Aquéllos usuarios que desean evaluar la administración o responsabilidad de la gerencia, lo hacen para tomar decisiones económicas como pueden ser, por ejemplo, si mantener o vender su inversión en la empresa, o si continuar o reemplazar a los administradores encargados de la gestión de la entidad.

4.1.2 ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

El grado en que una empresa puede hacer frente a sus obligaciones corrientes es la medida de su liquidez a corto plazo. La liquidez implica, por tanto, la capacidad puntual de convertir los activos en líquidos o de obtener disponible para hacer frente a los vencimientos a corto plazo. Algunos autores se refieren a este concepto de liquidez con el término de solvencia, definiéndola como la capacidad que posee una empresa para hacer frente a sus compromisos de pago. Podemos



definir varios grados de solvencia. El primer lugar tenemos la solvencia final, expresada como la diferencia existente entre el activo total y el pasivo exigible. Recibe este nombre de solvencia final porque se sitúa en una perspectiva que podemos considerar “última”: la posible liquidación de una empresa. Con esta solvencia final medimos si el valor de los bienes de activo respalda la totalidad de las deudas contraídas por la empresa. Recordemos que esta medida es la que suele figurar en las notas o resúmenes sobre suspensiones de pagos. En la práctica corriente suele utilizarse más el concepto de solvencia corriente, término equiparable al de liquidez a corto plazo.

De igual forma, debemos hablar de la existencia de diferentes niveles de liquidez. Una falta de liquidez puede significar que la empresa sea incapaz de aprovechar unos descuentos favorables u otras oportunidades rentables. También puede suponer un freno notable a la capacidad de expansión. Es decir, la falta de liquidez a este nivel implica una menor libertad de elección y, por tanto, un freno a la capacidad de maniobra.

Una falta de liquidez más grave significa que la empresa es incapaz de hacer frente a sus compromisos de pago actuales. Esto puede conducir a una disminución del nivel de operaciones, a la venta forzada de bienes de activo o, en último término, a la suspensión de pagos o a la quiebra.

Por lo tanto, para los propietarios de la empresa, la falta de liquidez puede suponer:

- Una disminución de la rentabilidad.
- La imposibilidad de aprovechar oportunidades interesantes (expansión, compras de oportunidad, etc.)
- Pérdida de control de la empresa.
- Pérdida total o parcial del capital invertido. Como es lógico, los acreedores



de la empresa también se verán afectados por la falta de liquidez:

- Atrasos en el cobro de intereses y principal de sus créditos.
- Pérdida total o parcial de las cantidades prestadas.

Las importantes implicaciones de todas estas consecuencias justifican la gran relevancia que se da a las medidas de la liquidez a corto plazo.

CAPITULO V: DISEÑO METODOLÒGICO

5. DESCRIPCIÓN DEL ÁMBITO DEL ESTUDIO.

Para la realización de este trabajo se utilizó el método de investigación descriptiva, que tiene como objetivo conocer las situaciones, costumbres y actitudes predominantes a través de la descripción exacta de las actividades, objetos, procesos y personas. Su meta no se limita a la recolección de datos, sino a la predicción e identificación de las relaciones que existen entre dos o más variables. Los investigadores no son meros tabuladores, sino que recogen los datos sobre la base de una hipótesis o teoría, exponen y resumen la información de manera cuidadosa y luego analizan minuciosamente los resultados, a fin de extraer generalizaciones significativas que contribuyan al conocimiento.

5.1. TIPO DE ESTUDIO: El presente estudio es de tipo analítico de corte transversal, el cual se llevó a cabo en la CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L.(CECOCAUF R. L). del municipio de Somotillo, en el período evaluado 2016- 2018.

5.1.2. POBLACIÓN DE ESTUDIO: Se tomó como universo de estudio la CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L (CECOCAUF R. L). del municipio de Somotillo.



5.1.3. MUESTRA: Considerando que la población de estudio es pequeña se toma en 100% de la población

5.1.4. UNIDAD DE ANALISIS: Los estados financieros de la CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R. L (CECOCAUF R,L). del municipio de Somotillo.

5.1.5. VARIABLES EN ESTUDIO:

- Ingresos: generados en el periodo 2014-2016 en forma global de la CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L (CECOCAUF R. L). del municipio de Somotillo.
- Egresos: ejecutados en forma global en el marco de observar el cumplimiento de las obligaciones a corto, mediano y largo plazo.
- El balance general consolidado en forma estática y dinámica
- El estado de resultados consolidado en forma estática y dinámica
- Razones financieras de liquidez, de operación, de apalancamiento y de rentabilidad

5.2. FUENTE DE INFORMACIÓN

5.2.1. PRIMARIAS:

Suministro de la documentación en físico relativa a los estados financieros de parte de los directivos de la CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R. L (CECOCAUF R. L) del municipio de Somotillo. Para la fidelidad de la información los estados financieros presentados por el contador de la Asociación serán respetados en su estructura.



5.2.2. SECUNDARIAS:

- Textos de las asignaturas de contabilidad y finanzas
- Análisis financieros modelos
- Datos virtuales de la red INTERNET

5.3. PROCEDIMIENTOS PARA LA RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN.

Para la recolección de la información necesaria para el estudio se contó con el apoyo de las personas vinculadas al área administrativa y contable de la empresa objeto de estudio, quienes permitieron un poco de su tiempo al proporcionar los datos necesarios para la obtención de la información.

5.3.1. PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN:

El procesamiento y análisis de la información se realizó a través del programa computarizado Microsoft Office Excel. Los resultados se reflejan en tablas y gráficas de acuerdo a los objetivos planteados en el estudio.



CAPITULO VI: RESULTADO Y ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE CECOCAUF R. L

6.1. ANÁLISIS ESTÁTICO

6.1.1. Estado Resultados 2016 (Anexo # 3)

La empresa tuvo ingresos totales de C\$ 42,155,377.00 que representan el 100% del análisis. El Costo de Ventas representaría el 52.22% equivalente a la cantidad de C\$ 22,138,099.23. Los gastos de operación en la cantidad de C\$ 8,779,762.75 representan el 28.83 % para una utilidad de operación equivalente a C\$ 11,237,515.02 que representa el 27.65%. Otros gastos por la cantidad de C\$ 2,312,564.05 representan el 5.49 % para una utilidad neta de C\$ 6,115,572.22 con un 14.51 %

Esto indica que se debe revisar concienzudamente el Costo de Venta y los gastos de operación ya que sumados representan el 81.05 %

6.1.2. Estado de Resultados 2017 (Anexo # 3)

Para el año 2017 CECOCAUF R, L tuvo ingresos totales por la cantidad de C\$ 48,966,113.00 que representan el 100 % del análisis. El Costo de Ventas representa el 44.95 % con una cantidad de C\$ 22,010,393.97. Los gastos de operación en la cantidad de C\$ 10,087,685.55 representan el 20.60 % para una utilidad de operación en la cantidad de C\$ 16,686,033.48 que representa el 34.45 %. Otros gastos por la cantidad de C\$ 6,229,539.14 representan el 12.72 % para una utilidad neta equivalente a C\$ 6,421,485.97 con un 13.11 %

Esto indica que se debe revisar concienzudamente el Costo de Venta y los gastos de operación ya que sumados representan el 65.55% de los ingresos totales, aunque presenten una disminución de 15.5 % respecto al año 2012.



6.1.3. Estado de Resultados 2018(Anexo # 3)

Los Ingresos Totales en el año 2018 de CECOCAF R. L equivalen a la cantidad de C\$ 61,185,091.47 para el 100 % del análisis. El Costo de Ventas equivale a C\$ 22,388,918.85 y representa el 36.59 % de los Ingresos Totales. Los gastos de operación en la cantidad de C\$14,292,012.54 representan el 23.36 % para una utilidad de operación en la cantidad de C\$ 24,504,160.08que representa el 34.45%. Otros gastos por la cantidad de C\$ 11,833,895.15 representan el 19.74% para una utilidad neta equivalente a C\$ 6,544,224.91 con un 10.70 %

El costo de ventas y los gastos operativos representan el 59.95 % de los ingresos totales. Presentan una disminución de 5.6 % respecto al año 2013

6.1.4. Balance General 2016 (Anexo # 4)

El Activo Total tiene un monto de C\$49,009,768.92 y representa el 100 % en el análisis estático. Los Activos Circulantes tienen un monto de C\$ 27,685,224.65 y equivalen al 56.49 % de los Activos Totales, mientras que los Pasivos Circulantes tienen un monto de C\$ 16,949,678.01que equivalen al 34.58 % de los Activos Totales, es decir que CECOCAF R. L tiene capacidad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Sus Activos Fijos que tienen un monto de C\$ 21,007,282.28 que representa el 42.86 % del Activo Total. El patrimonio contable en el año 2014 equivale a C\$ 7,222,017.22 y representa el 14.74 % de los activos totales.

6.1.5. Balance General 2017 (Anexo # 4)

Para el año 2017 el Activo Total tiene un monto de C\$122,208,868.82 y representa el 100 % en el análisis estático. Los Activos Circulantes tienen un monto de C\$ 76,707,941.12 y equivalen al 62.77 % de los Activos Totales, mientras que los Pasivos Circulantes para el 2013 tienen un monto equivalente a C\$ 106,048,990.46 que representan el 86.78 % de los Activos Totales, es decir que CECOCAF R, L **NO** tiene capacidad para hacer frente a sus obligaciones a



corto plazo. Sus Activos Fijos que tienen un monto equivalente a C\$ 45,205,019.03 que representa el 36.99 % del Activo Total. El patrimonio contable equivale a C\$13,643,503.19 y representa el 11.16 % de los activos totales. Se debe señalar que los activos fijos durante el año 2017 incrementaron en un 215.18 % respecto al año 2016, lo que repercute en el incremento de los activos totales en 249.37 % respecto al 2016. Este aumento influyó en el incremento de los pasivos totales en 259 %, es decir que se recurrió a la deuda para adquirir activos biológicos plantas y equipos principalmente. (Anexo # 2)

6.1.6. Balance General 2018 (Anexo # 4)

CECOCAUF R, L para el año 2018 presenta activos totales con un monto de C\$83,950,021.74y representa el 100 % en el análisis estático. Los Activos Circulantes tienen un monto de C\$ 40,650,305.33 y equivalen al 48.42 % de los Activos Totales, mientras que los Pasivos Circulantes para el 2016 tienen un monto equivalente a C\$ 58,435,264.50 que representan el 69.61 % de los Activos Totales. Sus Activos Fijos que tienen un monto equivalente a C\$ 43,003,807.74 representan el 51.23 % del Activo Total. El patrimonio contable equivale a C\$ 20,187,728.10 y representa el 24.05 % de los activos totales. El pasivo total puede ser cubierto en su totalidad con la suma del patrimonio y los activos circulantes durante el año 2018. Se debe señalar que los activos fijos durante el año 2018 disminuyeron en un 14.24 % respecto al año 2017, lo que repercute en el decremento de los activos totales en 31 % respecto al 2013. Esta disminución influyó en el descenso de los pasivos totales en 41 %, es decir que se recurrió a la venta de activos fijos para honrar compromisos a corto plazo.

6.2. ANÁLISIS DINÁMICO

6.2.1. Análisis Dinámico Estado de Resultados 2017 al 2016 (Anexo # 5)

Los Ingresos Totales en el año 2017 incrementaron en la cantidad de C\$ 6810,736.00 que representa el 16.16 % respecto al año 2015. El Costo de Ventas presenta un decremento en C\$127,705.26 respecto al año 2016, que



representa una disminución del 0.58 % respecto al año 2016. Las Utilidades Netas aumentaron en C\$ 305,913.76 que representan un incremento del 5.0 % respecto al 2016. Este aumento es debido al decremento del costo de ventas y al aumento en las ventas de servicio. (Anexo # 1)

6.2.2. Análisis Dinámico Estado de Resultados 2018 al 2017 (Anexo # 5)

Los Ingresos Totales en el año 2018 tuvieron un aumento de C\$ 12,218,978.47 en el año 2018 lo que representa el 24.95 % respecto al año 2017. El Costo de Ventas aumentó en C\$ 378,524.88 lo que representa una incremento del 1.72 % respecto al 2017. Los Gastos Operativos incrementaron en C\$ 4,204,326.99 equivalente al 41.68% respecto al año 2017, sin embargo, las Utilidades Netas incrementaron C\$122,738.94 lo que representa el 1.91 % respecto al año 2017.

6.2.3. Análisis Dinámico Balance General 2017 al 2016 (Anexo # 6)

Los Activos totales del año 2017 tuvieron un incremento equivalente de C\$ 73199,099.90 lo que representa un incremento del 149.56 % respecto al año 2016. Este incremento es debido al cambio positivo en los activos circulantes que aumentó en un 117 % y los activos fijos que incrementaron en 115.19% respecto al año 2016. Mientras los Pasivos Circulantes en el 2017 también tuvieron un incremento de C\$ 89,099,312.45 que representa el 527.67 % respecto al año 2016. Este incremento se debe al aumento de las Cuentas por pagar a compañías relacionadas que representa el 1,721.97 % respecto al 2016. También es de consideración Otras cuentas por pagar y gastos acumulados que incrementaron en 122 % Es de destacar el aumento que se está presentando en las Cuentas y documentos por cobrar en un 238.25% lo que repercute en el incremento de los Activos Totales respecto al año 2016. El patrimonio presenta un incremento de C\$6,421,485.97 equivalente al 88.92 % respecto al año 2016.

6.2.4. Análisis Dinámico Balance General 2018 Al 2017 (Anexo # 6)

Los Activos totales del año 2018 tuvieron una disminución equivalente a



C\$ 38258,847.08 lo que representa un descenso de 31.31 % respecto al año 2017. Este descenso es debido al cambio negativo en los activos fijos que disminuyó en un 4.87 % Mientras los Pasivos Circulantes en el 2018 también tuvieron una disminución de C\$ 44,803,071.98 que representa el 70.27 % respecto al año 2017. Este decremento se debe al cambio negativo de las Cuentas por pagar a compañías relacionadas que representa el 49.02 % respecto al 2017. Otra cuenta a considerar es cuentas por pagar comerciales que disminuyeron en 256.40 % El patrimonio presenta un incremento de C\$ 6,544,224.91 equivalente a 47.97 % respecto al año 2017.

6.3. Análisis del Origen y Aplicación de Fondos (Anexo # 7)

Para el año 2018 se originaron fondos de C\$ 52,350,700.74 que fueron aplicados en un 75.29 % en la Cuenta por pagar a compañías relacionadas, las Cuentas por pagar comerciales se redujeron en un 17.12 %, el 7.59 % se destinó a Efectivo y equivalentes.

6.4. RAZONES FINANCIERAS (ANEXO # 8)

6.4.1. Razón Capital de Trabajo Neto (Gráfico # 1)

El Capital de Trabajo se define como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo.

En la medida que el Activo Circulante es mayor que el Pasivo Circulante, la entidad dispone de un margen que le permite hacer operaciones tales como incrementar sus existencias, asumir gastos de emergencia, absorber pérdidas en operaciones, etc.

Se calcula determinando la diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante, permitiendo ello determinar la disponibilidad de recursos para ejecutar las operaciones de la entidad en los meses siguientes, así como la capacidad para enfrentar los pasivos circulantes.



En el análisis de la liquidez reviste gran importancia el capital de trabajo por representar este, la parte del activo circulante que se destina para maniobrar en períodos futuros y de esta forma, garantizar recursos líquidos y posibilitar el pago de deudas en las fechas establecidas.

Su fórmula es:

Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Circulante

La razón expresa la cantidad de efectivo que tiene CECOCAF R, L para hacer frente a las operaciones del siguiente periodo. En el año 2016 presenta una cantidad de C\$ 10,735,546.64, en el año 2017 presenta una necesidad de fondos de C\$ 29,341,049.34 resultante porque los Activos Circulantes son de C\$ 76,707,941.12 mientras que los Pasivos Circulantes alcanzan la cantidad de C\$ 106,048,990.46. Esto demuestra que CECOCAF R, L no puede hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Para el año 2018, los Activos Circulantes disminuyen a la cantidad de C\$ 40,650,305.33. Los Pasivos Circulantes disminuyeron a la cantidad de C\$ 58,435,264.50 de lo que resulta una falta de Capital Neto de Trabajo de C\$ 17,784,959.17. Indicando que CECOCAF R, L NO puede hacerle frente a sus obligaciones a corto plazo. Es de notar que es necesario considerar una exhaustiva revisión a la política relacionada a cuenta por pagar a compañías relacionadas, ya que estas representan el 75.29 % de la aplicación de fondos, para generar efectivo. De esta manera la razón Capital Neto de Trabajo aumentaría.



6.4.2. Razón índice de solvencia: Esta razón expresa la solvencia de CECOCAUF R, L frente a sus obligaciones. En el año 2016 los activos circulantes son de C\$ 27,685,224.65 y los pasivos circulantes en cantidades de C\$ 16,949,678.01 por lo que la razón es de C\$ 1.63, es decir, que por cada C\$ 1.00 de deuda a corto plazo, le sobran C\$ 0.63 después de cubrir estas deudas. Para el año 2017 esta razón es de 0.72 veces o sea, que le faltaría solamente C\$ 0.28 para cubrir sus deudas.

Ya en el año 2018 esta razón sigue insolvente, debido a una razón de C\$ 0.70 CECOCAUF R, L NO puede cubrir sus obligaciones y le faltan C\$ 0.30 para cubrir cada C\$ 1.00 de deuda. (Gráfico # 2)

6.4.3. Rotación Activos Totales: (Gráfico # 3) Esta razón permite medir la eficiencia en la utilización de los activos totales mostrando el número de veces de su utilización. Demuestra cómo la empresa dinamiza sus activos totales, es decir, cómo los activos totales generan ventas. El resultado debe ser superior a 1. Para el análisis de esta razón se considerará el total de ingresos por ventas de cada año. Para el año 2016 la razón es de 0.62 veces, o sea que la CECOCAUF R, L NO utilizó sus activos para generar ventas. En el año 2017 la razón disminuyó hasta 0.27 veces. En el 2018 aumenta hasta 0.53 veces. Se observa que la razón siempre es menor que 1, pero presenta una tendencia alcista. Se recomienda revisar los ingresos totales con relación a los gastos de operación, ya que mientras los ingresos aumentaron en el 2018 un 24.95 los gastos incrementaron un 41.68 % respecto al 2017 (Anexo # 5)

6.4.4. Razón de endeudamiento: indica el grado hasta el cual la empresa está endeudada. Su fórmula es:

Razón de deuda total= Pasivos Totales /Activos Totales

CECOCAUF R, L en el año 2016 considerando los pasivos totales, esta razón es de 0.85; es decir que la empresa está endeudada en un 85 % de sus Activos Totales, solamente son de su propiedad el 15 %. En el año 2017 esta razón se



maximiza al 89 % debido al incremento en los pasivos circulantes. En el año 2018 esta razón disminuye al 76 %, es decir pasa a tener el 24 % de los activos totales. (Gráfico # 4)

6.4.5. Margen de Utilidad Neta (MUN): muestra el rendimiento que por ventas obtiene la empresa en sus operaciones propias, expresa el porcentaje de utilidad neta que generan las ventas. Su fórmula es:

$$\text{MUN} = \text{Utilidad neta} / \text{Ventas Totales}$$

CECOCAUF R, L en el año 2016 presenta una razón de 15 %. En el año 2017 las ventas generan apenas el 13 % de Utilidad Neta. En el año 2016 esta razón disminuye a 11 %, es decir que las ventas generaron apenas el 11 % de Utilidad Neta. O sea, que por cada Córdoba vendido queda de utilidad la cantidad de C\$ 0,11 (Gráfico #5)

6.5. ANALISIS DUPONT (ANEXO # 9)

La gráfica DU PONT constituye un resumen del análisis de las Razones Financieras. Se diseña para mostrar las relaciones existentes entre el rendimiento sobre la inversión (R.S.I), la rotación de los activos totales y el margen de utilidad sobre las ventas. Por otra parte, muestra la dependencia de las utilidades y del RSI con el control sobre los costos y la inversión, ya que, si los costos son excesivamente elevados, el Margen de Utilidad sobre las Ventas disminuye y si la inversión no se controla la Rotación de los Activos baja. Mediante este Sistema es posible, determinar por una parte, si existe una situación financiera favorable o desfavorable en su gestión, así como el nivel de eficiencia o ineficiencia con que se encuentra operando la Empresa, y por otra, la relación del Volumen de Ventas con el total de la inversión, para determinar si es más alto o más bajo.

El objetivo final de toda entidad deberá estar dirigido a elevar su Rentabilidad Financiera como indicador máximo en el cual se materializan los efectos de una buena gestión empresarial. Pero para ello se requiere trabajar desde la base de la pirámide vigilando el comportamiento de los ratios que la sustentan. Lograr sus fortalezas y que sus resultados alcancen los límites permisibles.



Los resultados mostrados por este método resumen, sintetizan y evidencian lo planteado en los análisis precedentes, en cuanto a que el funcionamiento de la entidad de manera general es adecuado. Se observa un aumento SIGNIFICANTE de la Rotación de Activos Totales en el año 2018, (Gráfico #3) es decir, que la empresa aún no está utilizando sus activos totales para la generación de ventas. Además el Rendimiento sobre las Ventas (Gráfico # 6) también decrece de un año para otro (2016-2017) 5 %, o sea se deja de obtener C\$ 0.05 centavos de utilidad por cada Córdoba de venta, lo cual analizado integralmente conduce a que el Rendimiento sobre la Inversión (Gráfico # 6) tiende al decremento durante el período (2016-2017) y que se debe fundamentalmente al descenso de las utilidades netas en el 2017. Todo esto repercute en el descenso del Margen Utilidad Neta aumenta a 0.11 % (Grafico #5).

VII. CONCLUSIONES

- 1) Se concluye que el capital de trabajo en CECOCAF R, L objeto de análisis decrece en 2018 lo que se debe fundamentalmente a los factores que integran el Activo Circulante que disminuyeron en C\$ 36,057,635.79, o sea el 88.70% mientras que el Pasivo Circulante disminuyó en C\$ 47,613,725.96 para un 81.48 % (anexo #6)
- 2) Por otra parte, se observa que el Efectivo y equivalente de la empresa crece en 76.50% y las cuentas y documentos por cobrar disminuyeron en 127.13% en el año 2018 respecto al 2017. Sin embargo los pasivos circulantes en el año 2018 disminuyeron en 81.48% con respecto al 2017, lo cual implica que la entidad mantiene un inadecuado nivel de cumplimiento de sus compromisos financieros con los proveedores.
- 3) El decrecimiento de las Cuentas por Cobrar de la entidad en el año 2018 fue de 127.13%, lo que si se compara con que las Ventas aumentaron en un 24.95% presenta un cuadro negativo. Lo que convendría un análisis de la política de crédito de la empresa.



- 4) En general, los análisis de las diferentes razones en cuanto a la situación financiera muestran un decremento financieramente inaceptable, a pesar de que los índices de Capital de trabajo, índice de solvencia van en ascenso de un período a otro (2017-2018). En cuanto a la situación económica puede plantearse que la entidad ha experimentado una desmejora apreciable, basada aparentemente en una inadecuada gestión de su activo total, ya que los gastos de operaciones aumentaron en un 41.68 % del 2017 al 2018, aún con el incremento en las ventas en un 24.95 % .
- 5) Como cuestión negativa también se puede señalar el elevado nivel de cuentas por cobrar de la entidad, que representa el 35.90 % de los activos totales, lo que constituye una gran inmovilización de fondos de efectivo en caja y bancos, mientras se mantiene un pasivo total que representa el 75.95% de los activos totales.
- 6) Es de señalar que los gastos de operaciones de la empresa en el año 2018 representaban el 41.68 % de las ventas, que comparado al incremento de las ventas del 24.95 en el mismo periodo, se presenta un incremento en los gastos de operación del 16.73 % respecto a las ventas. **(Anexo # 5)**.
- 7) Para el año 2018 CECOCAF R, L originó fondos por la cantidad de C\$ 52,350,700.74 que fueron aplicados en un 75.29 % en la Cuenta por pagar a compañías relacionadas, las Cuentas por pagar comerciales se redujeron en un 7.12 % , el 7.59 % se destinó a Efectivo y equivalentes.
- 8) Realizando un análisis exhaustivo de los resultados se llega a la conclusión de que CECOCAF R, L NO DEBE EMPRENDER ningún tipo de crecimiento, ya que su situación financiera no lo permite.



VIII. RECOMENDACIONES

- 1) Debe realizarse un análisis más exhaustivo del comportamiento de las ventas, ya que estas aumentaron en un 24.95 % en el año 2018 respecto al 2017. Se deberán considerar estrategias de ventas y mercadotecnia para incrementar en mayores porcentajes las ventas. De esta manera se podrá aumentar el Capital de trabajo, se aumentarán los ingresos en efectivo y las cuentas por cobrar.
- 2) La entidad debe buscar vías que propicien una mayor movilidad de las cuentas Efectivo y equivalentes y de las cuentas y documentos por cobrar haciendo un análisis del plan financiero, para, a partir del Capital de Trabajo necesario, realizar los aportes del excedente de efectivo.
- 3) Debe continuarse con el perfeccionamiento de la gestión de cobros, dado que ello redundaría en un mayor afianzamiento de la estructura de capital de trabajo.
- 4) Realizar un profundo análisis de la adquisición de terrenos y plantas y equipos con el propósito de su disminución inmediata teniendo en cuenta el aumento del año 2017 respecto al 2016 del 115.19 % comparado con el decrecimiento en el 2018 respecto al 2017 del 5.12 %, pueden acumularse terrenos y equipos ociosos.
- 5) Implementar el estado de Flujo de Efectivo para darle una mayor eficiencia y eficacia a la entidad en sus operaciones.
- 6) Como cuestión adicional, sugerimos que al menos trimestralmente o semestralmente se realice un análisis financiero del tipo que se presenta en este trabajo, ya que ello permitiría a la dirección de la empresa disponer de los elementos suficientes para trazar políticas cada vez más efectivas en su desarrollo.
- 7) Se recomienda que CECOCAF R, L NO DEBE EMPRENDER ningún tipo de



crecimiento, debe tratar de fortalecerse en sus mercados y servicios actuales.

IX BIBLIOGRAFIA

1. Scott Besley y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera. Doceava Edición. Mc Graw Hill. 2001.
2. Stanley B. Block y Geoffrey A. Hirt. Fundamentos de Administración Financiera. Novena Edición. Mc Graw Hill. 2001.
3. Weston, Fred, Brighman, Eugene. Fundamentos Administración Financiera. Décima edición, Editorial Mac GrawHill interamericana de México, 1994.
4. Weston, Fred, Brighman, Eugene- Fundamentos Administración Financiera. Novena edición, Vols.I y II Editorial Mac GrawHill interamericana de México, 1995.



ANEXOS



GLOSARIO

1. **ANÁLISIS:** Forma de interpretación humana de los hechos acaecidos en un determinado periodo de tiempo.
2. **ANÁLISIS FINANCIERO:** Estudio de las partes de un sistema contable para establecer lo que las cifras representan y determinar de forma razonable la situación de un negocio en un periodo de tiempo a una fecha dada.
3. **RAZONES FINANCIERAS:** Relaciones e interpretación de las cuentas de los estados financieros en las empresas y entre ellas.
4. **VIABILIDAD:** Cualidad de viable. Que puede realizarse.
5. **ACTIVOS:** Representa todos los recursos de que dispone una entidad para la realización de sus fines, los cuales deben representar beneficios económicos futuros.
6. **PASIVOS:** Representa los recursos de que dispone una entidad para la realización de sus fines, que han sido aportados por fuentes externas de la entidad, derivadas de transacciones o eventos económicos realizados, que hacen nacer una obligación presente de transferir efectivo, bienes o servicios.
7. **CAPITAL:** Es el derecho de los propietarios sobre los activos netos, que surge por aportaciones de los dueños, por transacciones y otros eventos o circunstancias que afectan una entidad, y el cual se ejerce mediante reembolso o distribución.
8. **ANÁLISIS PORCENTUAL, VERTICAL O ESTÁTICO:** Consiste en inducir una serie de cantidades a porcentajes sobre una base dada. Se dice que es vertical porque va de arriba hacia abajo, induciendo una partida de otra.



9. **ANÁLISIS COMPARATIVO, HORIZONTAL O DINÁMICO:** Es el análisis, como su nombre lo indica, de los mismos datos o informes en dos o más periodos de manera que puedan determinarse las diferencias entre dos.
10. **RAZONES DE LIQUIDEZ:** La liquidez es la capacidad que posee una entidad de hacer frente a sus deudas en el corto plazo, atendiendo al grado de liquidez del activo circulante. Pueden obtenerse varios índices según el grado de las partidas que se tomen para su confección.
11. **RAZONES DE ENDEUDAMIENTO:** Dan a de conocer en qué medida las distintas fuentes de financiamiento ayudan a financiar los diferentes activos, se hace necesario conocer también cómo se encuentran estructuradas las fuentes de financiamiento de la empresa.
12. **RAZONES DE RENTABILIDAD:** Abarcan el conjunto de razones que comparan las ganancias de un periodo con determinadas partidas del Estado de Resultado y de Situación.
13. **EL SISTEMA DU PONT:** Este conjuga, en un estudio completo, las razones de actividad y el margen de utilidad sobre las ventas, y muestra la forma en la que estas razones interactúan para determinar la tasa de rendimiento sobre los activos.



ANEXO # 1 ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO 2014-2016

CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L (CECOCAUF R,L)
SOMOTILLO; CHINANDEGA, NICARAGUA
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Cód.	Conceptos	2016	2017	2018
4	INGRESOS	42155,377.00	48966,113.00	61185,091.47
41	Ventas	30478,987.00	32876,349.00	44398,548.47
42	Servicios	11676,390.00	16089,764.00	16786,543.00
5	COSTO DE VENTAS	22138,099.23	22010,393.97	22388,918.85
51	Costo de Cultivos	816,313.82	725,467.00	865,783.00
53	Cosechas y Empaques	740,694.59	545,893.00	685,745.00
55	Mantenimiento de Edificios, Estructuras e Inst	1,080.00	2,860.00	3,569.00
58	Costo de ventas	20507,267.60	20658,664.73	20782,473.69
59	Ganancias y pérdidas	72,743.22	77,509.24	51,348.16
6	GASTOS DE OPERACIÓN	8779,762.75	10087,685.55	14292,012.54
61	Gastos Acumulados	433,623.15		
67	Gastos de venta	1999,100.42	3269,943.03	1997,631.67
68	Gastos de Administración	4667,511.91	4315,884.97	7614,853.60
69	Gastos de Operación	1679,527.27	2501,857.55	4679,527.27
7	Otros Ingresos o gastos	2312,564.05	6229,539.14	11833,895.15
71	Ingresos (gastos) misceláneos, neto	710,854.72	-400,951.47	565,554.91
72	Ingresos (gastos) financieros, neto	-2733,476.77	-2509,632.81	-7290,792.05
73	Diferencias de cambio, netas (pérdida)	-289,942.00	-3318,954.86	-5108,658.01
8	Impuesto sobre la renta	2809,378.76	4217,008.37	6126,040.02
	Total Ingresos :	42155,377.00	48966,113.00	61185,091.47
	Total Egresos :	36039,804.79	42544,627.03	54640,866.56
	Utilidad o Pérdida ejercicio :	6115,572.22	6421,485.97	6544,224.91



ANEXO # 2 BALANCE GENERAL CONSOLIDADO 2014-2016

CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L (CECOCAUF R,L)
SOMOTILLO, CHINANDEGA, NICARAGUA
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Cód.	Conceptos	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
1	ACTIVO	49009,768.92	122208,868.82	83950,021.74
11	Activo circulante	27685,224.65	76707,941.12	40650,305.33
1101	Efectivo y equivalentes	4237,163.02	1220,278.66	5192,159.34
110101	Caja	140,000.00	14,000.00	23,300.00
110102	Bancos	4097,163.02	1206,278.66	5168,859.34
1102	Cuentas y documentos por cobrar, neto	20236,798.71	68450,863.49	30137,176.05
110201	Comerciales	6756,305.22	7255,424.56	6365,792.71
110202	Anticipos a Proveedores	2974,536.42	733,804.60	786,133.55
110204	Compañías relacionadas	8882,924.14	37071,390.62	10697,269.16
110205	Créditos fiscales	2042,140.25	380,641.21	383,241.89
110206	Anticipos por justificar	16,557.73	793.3	16,933.37
110207	Cuentas por cobrar accionistas	2871,652.70	23896,198.67	12757,881.93
110208	Cuentas por cobrar colaboradores	37,610.59	17,876.41	35,189.32
110290	Menos - deterioro de cuentas por cobrar	-3344,928.34	-905,265.88	-905,265.88
1103	Inventarios	3211,262.92	7036,798.97	5320,969.94
12	Activo no circulante	21324,544.27	45500,927.70	43299,716.41
1202	Activos Fijos	21007,282.28	45205,019.03	43003,807.74
120201	Terrenos	24703,478.39	23531,719.82	20063,277.47
120202	Propiedad Planta y Equipo	47078,823.95	85189,931.09	84415,828.36
120203	Depreciación Acumulada	-38703,946.32	-43351,524.84	-51885,975.18
120206	Activos Biológico	5946,310.57	7182,915.58	9754,983.83
120207	Amortización Activo Biológico	-18017,384.31	-27348,022.62	-19344,306.74
1203	Inversiones a largo plazo	69,036.61	30,000.00	30,000.00
1206	Otros Activos	248,225.38	265,908.67	265,908.67

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
UNAN LEON



Cód.	Conceptos	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
2	PASIVOS	41787,751.71	108565,365.63	63762,293.65
21	Pasivo circulante	16949,678.01	106048,990.46	58435,264.50
2101	Cuentas por pagar comerciales	6603,546.26	12457,352.72	3495,362.00
210101	Proveedores	6580,757.85	12427,016.03	2706,407.32
210102	Otras	22,788.41	30,336.69	788,954.68
2103	Ctas por pagar a compañías relacionadas	4413,320.23	80409,159.21	40992,329.88
2104	Otras ctas por pagar y gastos acumulados	5932,811.52	13182,478.53	13947,572.62
22	Pasivo a largo plazo	24838,073.70	2516,375.17	5327,029.15
3	PATRIMONIO	7222,017.22	13643,503.19	20187,728.10
31	Capital social	100,000.00	100,000.00	100,000.00
36	Utilidades acumuladas	1006,445.00	7122,017.22	13543,503.19
3601	Utilidad del ejercicio	6115,572.22	6421,485.97	6544,224.91
1	TOTAL ACTIVO :	49009,768.92	122208,868.82	83950,021.74
2	TOTAL PASIVO :	41787,751.71	108565,365.63	63762,293.65
3	TOTAL PATRIMONIO :	7222,017.21	13643,503.19	20187,728.09
	PASIVO + PATRIMONIO :	49009,768.92	122208,868.82	83950,021.74



ANEXO # 1 ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO 2016-2018

CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L (CECOCAUF R,L)
SOMOTILLO; CHINANDEGA, NICARAGUA
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Cód.	Conceptos	2016	2017	2018
4	INGRESOS	42155,377.00	48966,113.00	61185,091.47
41	Ventas	30478,987.00	32876,349.00	44398,548.47
42	Servicios	11676,390.00	16089,764.00	16786,543.00
5	COSTO DE VENTAS	22138,099.23	22010,393.97	22388,918.85
51	Costo de Cultivos	816,313.82	725,467.00	865,783.00
53	Cosechas y Empaques	740,694.59	545,893.00	685,745.00
55	Mantenimiento de Edificios, Estructuras e Inst	1,080.00	2,860.00	3,569.00
58	Costo de ventas	20507,267.60	20658,664.73	20782,473.69
59	Ganancias y pérdidas	72,743.22	77,509.24	51,348.16
6	GASTOS DE OPERACIÓN	8779,762.75	10087,685.55	14292,012.54
61	Gastos Acumulados	433,623.15		
67	Gastos de venta	1999,100.42	3269,943.03	1997,631.67
68	Gastos de Administración	4667,511.91	4315,884.97	7614,853.60
69	Gastos de Operación	1679,527.27	2501,857.55	4679,527.27
7	Otros Ingresos o gastos	2312,564.05	6229,539.14	11833,895.15
71	Ingresos (gastos) misceláneos, neto	710,854.72	-400,951.47	565,554.91
72	Ingresos (gastos) financieros, neto	-2733,476.77	-2509,632.81	-7290,792.05
73	Diferencias de cambio, netas (pérdida)	-289,942.00	-3318,954.86	-5108,658.01
8	Impuesto sobre la renta	2809,378.76	4217,008.37	6126,040.02
	Total Ingresos :	42155,377.00	48966,113.00	61185,091.47
	Total Egresos :	36039,804.79	42544,627.03	54640,866.56
	Utilidad o Pérdida ejercicio :	6115,572.22	6421,485.97	6544,224.91



ANEXO # 2 BALANCE GENERAL CONSOLIDADO 2016-2018

CENTRAL DE COOPERATIVAS MULTISECTORIAL CAMPESINAS UNIDAD DE FUERZAS R.L (CECOCAUF R,L)
SOMOTILLO, CHINANDEGA, NICARAGUA
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Cód.	Conceptos	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
1	ACTIVO	49009,768.92	122208,868.82	83950,021.74
11	Activo circulante	27685,224.65	76707,941.12	40650,305.33
1101	Efectivo y equivalentes	4237,163.02	1220,278.66	5192,159.34
110101	Caja	140,000.00	14,000.00	23,300.00
110102	Bancos	4097,163.02	1206,278.66	5168,859.34
1102	Cuentas y documentos por cobrar, neto	20236,798.71	68450,863.49	30137,176.05
110201	Comerciales	6756,305.22	7255,424.56	6365,792.71
110202	Anticipos a Proveedores	2974,536.42	733,804.60	786,133.55
110204	Compañías relacionadas	8882,924.14	37071,390.62	10697,269.16
110205	Créditos fiscales	2042,140.25	380,641.21	383,241.89
110206	Anticipos por justificar	16,557.73	793.3	16,933.37
110207	Cuentas por cobrar accionistas	2871,652.70	23896,198.67	12757,881.93
110208	Cuentas por cobrar colaboradores	37,610.59	17,876.41	35,189.32
110290	Menos - deterioro de cuentas por cobrar	-3344,928.34	-905,265.88	-905,265.88
1103	Inventarios	3211,262.92	7036,798.97	5320,969.94
12	Activo no circulante	21324,544.27	45500,927.70	43299,716.41
1202	Activos Fijos	21007,282.28	45205,019.03	43003,807.74
120201	Terrenos	24703,478.39	23531,719.82	20063,277.47
120202	Propiedad Planta y Equipo	47078,823.95	85189,931.09	84415,828.36
120203	Depreciación Acumulada	-38703,946.32	-43351,524.84	-51885,975.18
120206	Activos Biológico	5946,310.57	7182,915.58	9754,983.83
120207	Amortización Activo Biológico	-18017,384.31	-27348,022.62	-19344,306.74
1203	Inversiones a largo plazo	69,036.61	30,000.00	30,000.00
1206	Otros Activos	248,225.38	265,908.67	265,908.67

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
UNAN LEON



Cód.	Conceptos	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
2	PASIVOS	41787,751.71	108565,365.63	63762,293.65
21	Pasivo circulante	16949,678.01	106048,990.46	58435,264.50
2101	Cuentas por pagar comerciales	6603,546.26	12457,352.72	3495,362.00
210101	Proveedores	6580,757.85	12427,016.03	2706,407.32
210102	Otras	22,788.41	30,336.69	788,954.68
2103	Ctas por pagar a compañías relacionadas	4413,320.23	80409,159.21	40992,329.88
2104	Otras ctas por pagar y gastos acumulados	5932,811.52	13182,478.53	13947,572.62
22	Pasivo a largo plazo	24838,073.70	2516,375.17	5327,029.15
3	PATRIMONIO	7222,017.22	13643,503.19	20187,728.10
31	Capital social	100,000.00	100,000.00	100,000.00
36	Utilidades acumuladas	1006,445.00	7122,017.22	13543,503.19
3601	Utilidad del ejercicio	6115,572.22	6421,485.97	6544,224.91
1	TOTAL ACTIVO :	49009,768.92	122208,868.82	83950,021.74
2	TOTAL PASIVO :	41787,751.71	108565,365.63	63762,293.65
3	TOTAL PATRIMONIO :	7222,017.21	13643,503.19	20187,728.09
	PASIVO + PATRIMONIO :	49009,768.92	122208,868.82	83950,021.74



ANEXO # 3 ANALISIS ESTATICO ESTADO DE RESULTADOS

Conceptos	2016	2017	2018	2016	2017	2018
INGRESOS	42155,377.00	48966,113.00	61185,091.47	100.00	100.00	100.00
Ventas	30478,987.00	32876,349.00	44398,548.47	72.30	67.14	72.56
Servicios	11676,390.00	16089,764.00	16786,543.00	27.70	32.86	27.44
COSTO DE VENTAS	22138,099.23	22010,393.97	22388,918.85	52.52	44.95	36.59
Costo de Cultivos	816,313.82	725,467.00	865,783.00	1.94	1.48	1.42
Cosechas y Empaques	740,694.59	545,893.00	685,745.00	1.76	1.11	1.12
Mantenimiento de Edificios, Estructuras e Instalaciones	1,080.00	2,860.00	3,569.00	0.00	0.01	0.01
Costo de ventas	20507,267.60	20658,664.73	20782,473.69	48.65	42.19	33.97
Ganancias y pérdidas	72,743.22	77,509.24	51,348.16	0.17	0.16	0.08
GASTOS DE OPERACIÓN	8779,762.75	10087,685.55	14292,012.54	20.83	20.60	23.36
Gastos Acumulados	433,623.15			1.03	-	-
Gastos de venta	1999,100.42	3269,943.03	1997,631.67	4.74	6.68	3.26
Gastos de Administración	4667,511.91	4315,884.97	7614,853.60	11.07	8.81	12.45
Gastos de Operación	1679,527.27	2501,857.55	4679,527.27	3.98	5.11	7.65
OTROS INGRESOS O GASTOS	2312,564.05	6229,539.14	11833,895.15	5.49	12.72	19.34
Ingresos (gastos) misceláneos, neto	710,854.72	-400,951.47	565,554.91	1.69	-0.82	0.92
Ingresos (gastos) financieros, neto	-2733,476.77	-2509,632.81	-7290,792.05	-6.48	-5.13	-11.92
Diferencias de cambio, netas (pérdida)	-289,942.00	-3318,954.86	-5108,658.01	-0.69	-6.78	-8.35
Impuesto sobre la renta	2809,378.76	4217,008.37	6126,040.02	6.66	8.61	10.01
Total Ingresos :	42155,377.00	48966,113.00	61185,091.47	100.00	100.00	100.00
Total Egresos :	36039,804.79	42544,627.03	54640,866.56	85.49	86.89	89.30
Utilidad o Pérdida ejercicio :	6115,572.22	6421,485.97	6544,224.91	14.51	13.11	10.70



ANEXO # 4 ANALISIS ESTATICO BALANCE GENERAL 2016-2018

Conceptos	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	2016	2017	2018
ACTIVO	49009,768.92	122208,868.82	83950,021.74	100.00	100.00	100.00
Activo circulante	27685,224.65	76707,941.12	40650,305.33	56.49	62.77	48.42
Efectivo y equivalentes	4237,163.02	1220,278.66	5192,159.34	8.65	1.00	6.18
Cuentas y documentos por cobrar, neto	20236,798.71	68450,863.49	30137,176.05	41.29	56.01	35.90
Inventarios	3211,262.92	7036,798.97	5320,969.94	6.55	5.76	6.34
Activo no circulante	21324,544.27	45500,927.70	43299,716.41	43.51	37.23	51.58
Activos Fijos	21007,282.28	45205,019.03	43003,807.74	42.86	36.99	51.23
Inversiones a largo plazo	69,036.61	30,000.00	30,000.00	0.14	0.02	0.04
Otros Activos	248,225.38	265,908.67	265,908.67	0.51	0.22	0.32
PASIVOS	41787,751.71	108565,365.63	63762,293.65	85.26	88.84	75.95
Pasivo circulante	16949,678.01	106048,990.46	58435,264.50	34.58	86.78	69.61
Cuentas por pagar comerciales	6603,546.26	12457,352.72	3495,362.00	13.47	10.19	4.16
Proveedores	6580,757.85	12427,016.03	2706,407.32	13.43	10.17	3.22
Otras	22,788.41	30,336.69	788,954.68		0.02	0.94
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4413,320.23	80409,159.21	40992,329.88	9.00	65.80	48.83
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	5932,811.52	13182,478.53	13947,572.62	12.11	10.79	16.61
Pasivo a largo plazo	24838,073.70	2516,375.17	5327,029.15	50.68	2.06	6.35
PATRIMONIO	7222,017.22	13643,503.19	20187,728.10	14.74	11.16	24.05
Capital social	100,000.00	100,000.00	100,000.00	0.20	0.08	0.12
Utilidades acumuladas	1006,445.00	7122,017.22	13543,503.19	2.05	5.83	16.13
Utilidad del ejercicio	6115,572.22	6421,485.97	6544,224.91	12.48	5.25	7.80



ANEXO # 5 ANALISIS DINAMICO ESTADOS DE RESULTADOS 2016-2018

Nombre	2016	2017	201	DIFERENCIA		VARIACION	
				2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
INGRESOS	42155,377.00	48966,113.00	61185,091.47	6810,736.00	12218,978.47	16.16	24.95
Ventas	30478,987.00	32876,349.00	44398,548.47	2397,362.00	11522,199.47	7.87	35.05
Servicios	11676,390.00	16089,764.00	16786,543.00	4413,374.00	696,779.00	37.80	4.33
COSTO DE VENTAS	22138,099.23	22010,393.97	22388,918.85	-127,705.26	378,524.88	-0.58	1.72
Costo de Cultivo	816,313.82	725,467.00	865,783.00	-90,846.82	140,316.00	-11.13	19.34
Cosecha y Empaque	740,694.59	545,893.00	685,745.00	-194,801.59	139,852.00	-26.30	25.62
Mantenimiento de Edificios, Estructuras e Inst	1,080.00	2,860.00	3,569.00	1,780.00	709.00	164.81	24.79
Costo de ventas	20507,267.60	20658,664.73	20782,473.69	151,397.13	123,808.96	0.74	0.60
Ganancias y pérdidas	72,743.22	77,509.24	51,348.16	4,766.02	-26,161.08	6.55	-33.75
GASTOS DE OPERACIÓN	8779,762.75	10087,685.55	14292,012.54	1307,922.80	4204,326.99	14.90	41.68
Gastos Acumulados	433,623.15	0.00	0.00				
Gastos de venta	1999,100.42	3269,943.03	1997,631.67	1270,842.61	-1272,311.36	63.57	-38.91
Gastos de Administración	4667,511.91	4315,884.97	7614,853.60	-351,626.94	3298,968.63	-7.53	76.44
Gastos de Operación	1679,527.27	2501,857.55	4679,527.27	822,330.28	2177,669.72	48.96	87.04
Otros Ingresos (gastos)	2312,564.05	6229,539.14	11833,895.15	3916,975.09	5604,356.01	169.38	89.96
Ingresos (gastos) misceláneos, neto	710,854.72	-400,951.47	565,554.91	1111,806.19	966,506.38	-156.40	-241.05
Ingresos (gastos) financieros, neto	-2733,476.77	-2509,632.81	-7290,792.05	223,843.96	-4781,159.24	-8.19	190.51
Diferencias de cambio, netas (pérdida)	-289,942.00	-3318,954.86	-5108,658.01	3029,012.86	-1789,703.15	1044.70	53.92
Impuesto sobre la renta	2809,378.76	4217,008.37	6126,040.02	1407,629.62	1909,031.65	50.10	45.27
Utilidad o Pérdida ejercicio :	6115,572.22	6421,485.97	6544,224.91	305,913.76	122,738.94	5.00	1.91



ANEXO # 6 ANALISIS DINAMICO BALANCE GENERAL 2016-2018

Conceptos	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	2015/2016	2016/2017	2015/2016	2016/2017
ACTIVO	49009,768.92	122208,868.82	83950,021.74	73199,099.90	38258,847.08	149.36	- 45.57
Activo circulante	27685,224.65	76707,941.12	40650,305.33	49022,716.47	36057,635.79	177.07	- 88.70
Efectivo y equivalentes	4237,163.02	1220,278.66	5192,159.34	3016,884.36	3971,880.68	-71.20	76.50
Cuentas y doc por cobrar, neto	20236,798.71	68450,863.49	30137,176.05	48214,064.78	38313,687.44	238.25	- 127.13
Inventarios	3211,262.92	7036,798.97	5320,969.94	3825,536.05	-1715,829.03	119.13	-32.25
Activo no circulante	21324,544.27	45500,927.70	43299,716.41	24176,383.43	-2201,211.29	113.37	- 5.08
Activos Fijos	21007,282.28	45205,019.03	43003,807.74	24197,736.75	-2201,211.29	115.19	- 5.12
Inversiones a largo plazo	69,036.61	30,000.00	30,000.00	-39,036.61	-	- 56.54	-
Otros Activos	248,225.38	265,908.67	265,908.67	17,683.29	-	7.12	-
PASIVOS	41787,751.71	108565,365.63	63762,293.65	66777,613.92	44803,071.98	159.80	- 70.27
Pasivo circulante	16949,678.01	106048,990.46	58435,264.50	89099,312.45	47613,725.96	525.67	- 81.48
Cuentas por pagar comerciales	6603,546.26	12457,352.72	3495,362.00	5853,806.46	8961,990.72	88.65	-256.40
Proveedores	6580,757.85	12427,016.03	2706,407.32	5846,258.18	9720,608.71	88.84	-359.17
Otras	22,788.41	30,336.69	788,954.68	7,548.28	758,617.99	33.12	96.15
Ctas por pagar a compañías relacionadas	4413,320.23	80409,159.21	40992,329.88	75995,838.98	39416,829.33	1,721.97	-96.16
Otras c por pagar y gastos acumulados	5932,811.52	13182,478.53	13947,572.62	7249,667.01	765,094.09	122.20	5.49
Pasivo a largo plazo	24838,073.70	2516,375.17	5327,029.15	22321,698.53	2810,653.98	- 89.87	52.76
PATRIMONIO	7222,017.22	13643,503.19	20187,728.10	6421,485.97	6544,224.91	88.92	32.42
Capital social	100,000.00	100,000.00	100,000.00	-	-	-	-
Utilidades acumuladas	1006,445.00	7122,017.22	13543,503.19	6115,572.22	6421,485.97	607.64	47.41
Utilidad del ejercicio	6115,572.22	6421,485.97	6544,224.91	305,913.76	122,738.94	5.00	1.88
TOTAL ACTIVO :	49009,768.92	122208,868.82	83950,021.74	73199,099.90	38258,847.08	149.36	-45.57
TOTAL PASIVO :	41787,751.71	108565,365.63	63762,293.65	66777,613.92	44803,071.98	159.80	-70.27
TOTAL	7222,017.21	13643,503.19	20187,728.09	6421,485.98	6544,224.90	88.92	32.42

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
UNAN LEON



PATRIMONIO :							
PASIVO + PATRIMONIO :	49009,768.92	122208,868.82	83950,021.74	73199,099.90	- 38258,847.08	149.36	- 45.57
Conceptos	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
ACTIVO	49009,768.92	122208,868.82	83950,021.74	73199,099.90	- 38258,847.08	149.36	-31.31
Activo circulante	27685,224.65	76707,941.12	40650,305.33	49022,716.47	- 36057,635.79	177.07	-47.01
Efectivo y equivalentes	4237,163.02	1220,278.66	5192,159.34	-3016,884.36	3971,880.68	-71.20	325.49
Cuentas y doctos por cobrar, neto	20236,798.71	68450,863.49	30137,176.05	48214,064.78	- 38313,687.44	238.25	-55.97
Inventarios	3211,262.92	7036,798.97	5320,969.94	3825,536.05	-1715,829.03	119.13	-24.38
Activo no circulante	21324,544.27	45500,927.70	43299,716.41	24176,383.43	-2201,211.29	113.37	-4.84
Activos Fijos	21007,282.28	45205,019.03	43003,807.74	24197,736.75	-2201,211.29	115.19	-4.87
Inversiones a largo plazo	69,036.61	30,000.00	30,000.00	-39,036.61	-	-56.54	-
Otros Activos	248,225.38	265,908.67	265,908.67	17,683.29	-	7.12	-
PASIVOS	41787,751.71	108565,365.63	63762,293.65	66777,613.92	- 44803,071.98	159.80	-41.27
Pasivo circulante	16949,678.01	106048,990.46	58435,264.50	89099,312.45	- 47613,725.96	525.67	-44.90
Cuentas por pagar comerciales	6603,546.26	12457,352.72	3495,362.00	5853,806.46	-8961,990.72	88.65	-71.94
Proveedores	6580,757.85	12427,016.03	2706,407.32	5846,258.18	-9720,608.71	88.84	-78.22
Otras	22,788.41	30,336.69	788,954.68	7,548.28	758,617.99	33.12	2,500.66
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4413,320.23	80409,159.21	40992,329.88	75995,838.98	- 39416,829.33	1,721.97	-49.02
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	5932,811.52	13182,478.53	13947,572.62	7249,667.01	765,094.09	122.20	5.80
Pasivo a largo plazo	24838,073.70	2516,375.17	5327,029.15	- 22321,698.53	2810,653.98	-89.87	111.69
PATRIMONIO	7222,017.22	13643,503.19	20187,728.10	6421,485.97	6544,224.91	88.92	47.97
Capital social	100,000.00	100,000.00	100,000.00	-	-	-	-
Utilidades acumuladas	1006,445.00	7122,017.22	13543,503.19	6115,572.22	6421,485.97	607.64	90.16
Utilidad del ejercicio	6115,572.22	6421,485.97	6544,224.91	305,913.76	122,738.94	5.00	1.91
TOTAL ACTIVO :	49009,768.92	122208,868.82	83950,021.74	73199,099.90	- 38258,847.08	149.36	-31.31
TOTAL PASIVO :	41787,751.71	108565,365.63	63762,293.65	66777,613.92	- 44803,071.98	159.80	-41.27
TOTAL	7222,017.21	13643,503.19	20187,728.09	6421,485.98	6544,224.90	88.92	47.97

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
UNAN LEON



PATRIMONIO :							
PASIVO + PATRIMONIO	49009,768.92	122208,868.82	83950,021.74	73199,099.90	- 38258,847.08	149.36	-31.31

ANEXO # 7 ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS

Conceptos	2016	2017	DIFERENCIA	ORIGEN	APLICACIONES	%
Efectivo y equivalentes	1220,278.66	5192,159.34	3971,880.68	-	3971,880.68	7.59
Cuentas y documentos por cobrar, neto	68450,863.49	30137,176.05	-38313,687.44	38313,687.44	-	
Inventarios	7036,798.97	5320,969.94	-1715,829.03	1715,829.03	-	
Activos Fijos	45205,019.03	43003,807.74	-2201,211.29	2201,211.29	-	
Cuentas por pagar comerciales	12457,352.72	3495,362.00	8961,990.72	-	8961,990.72	17.12
Ctas por pagar a compañías relacionadas	80409,159.21	40992,329.88	39416,829.33	-	39416,829.33	75.29
Otras c por pagar y gastos acumulados	13182,478.53	13947,572.62	765,094.09	765,094.09	-	
Pasivo a largo plazo	2516,375.17	5327,029.15	2810,653.98	2810,653.98	-	
Utilidades acumuladas	7122,017.22	13543,503.19	6421,485.97	6421,485.97	-	
Utilidad del ejercicio	6421,485.97	6544,224.91	122,738.94	122,738.94	-	
				52350,700.74	52350,700.73	100



ANEXO # 8 ANALISIS RAZONES FINANCIERAS 2016-2018

RAZONES FINANCIERAS	FORMULARIO	2016	2017	2018
RAZONES DE LIQUIDEZ				
Capital de trabajo Neto	Activo Circulante - Pasivo Circulante	10735,546.64	-29341,049.34	-17784,959.17
Razón índice de solvencia	Act Circulante / Pas Circulante	1.63	0.72	0.70
Prueba del ácido	(Act. Cir- Inventario)/Pasivo Circulante	1.44	0.66	0.60
Prueba Súper ácida	(Caja+bancos)/pasivo Cisrculante	0.25	0.01	0.08
RAZONES DE ACTIVIDAD				
Rotación de Inventarios	Costo de Ventas/Inventarios	6.89	3.13	4.21
Rot Inv en meses	12/(Índice de rotación de inventarios)	1.74	3.84	2.85
Rot Inv en días	360/(Costo de Ventas/Inventarios)	52.2	115.1	85.6
Periodo promedio de pago	Ctas x pagar*12/compras anuales	-12.86	5.79	2.03
Rotación de Activos Fijos	Ventas/Activos Fijos Netos	1.45	0.73	1.03
Rotación Activos Totales	Ventas/Activos Totales	0.62	0.27	0.53
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO				
Razón de Deuda Total	Pasivos Totales /Activos Totales	0.85	0.89	0.76
Razón Pasivo a Capital	Pasivo a Largo Plazo/Capital social	3.44	0.18	0.26
RAZONES DE RENTABILIDAD				
Margen de Utilidad Bruta (MUB)	Utilidad Bruta / Ventas Totales	0.47	0.55	0.63
Margen de Utilidad de operación (MUO)	UAII/Ventas Totales	0.27	0.34	0.40
Margen de Utilidad Neta (MUN)	Utilidad neta /Ventas Totales	0.15	0.13	0.11
Rendimiento de la Inversión (ROI)	Utilidad después de imp/Activos Totales	0.12	0.05	0.08
Rendimiento del capital social	Utilidad después de	0.85	0.47	0.32



	imp/Capital Social		
--	--------------------	--	--

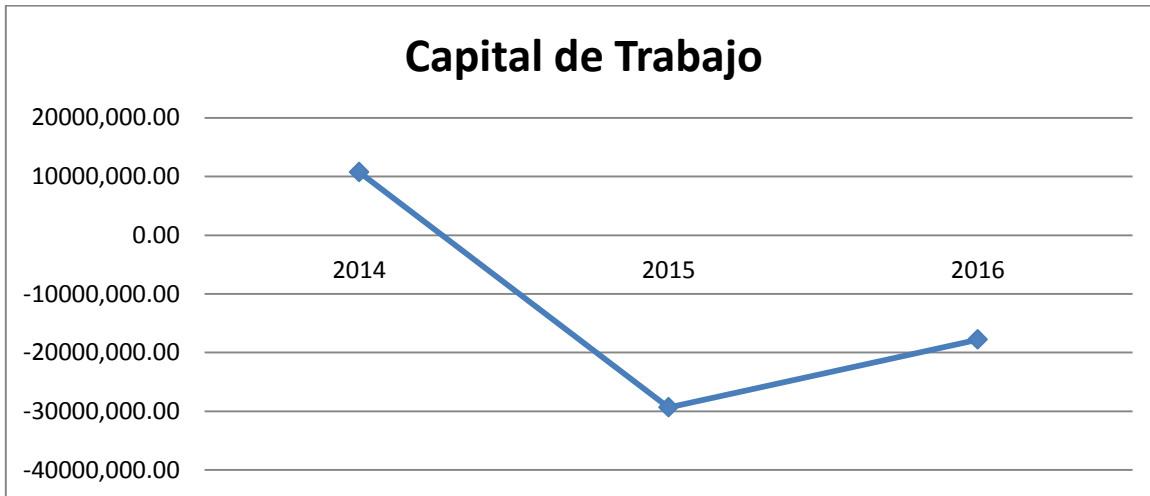
ANEXO # 9 ANALISIS DUPONT

	2016	2017	2018
VENTAS TOTALES	42155,377.00	48966,113.00	61185,091.47
Utilidad Neta	6115,572.22	6421,485.97	6544,224.91
Margen Utilidad Neta	0.15	0.13	0.11
Activo total	49009,768.92	122208,868.82	83950,021.74
Rotación de los activos	0.86	0.40	0.73
Rendimiento de los activos	0.12	0.05	0.08



GRAFICO # 1

Capital de trabajo Neto	2016	2017	2018
Activo Circulante - Pasivo Circulante	10735,546.64	-29341,049.34	-17784,959.17



Razón índice de solvencia	2016	2017	2018
Act Circulante / Pas Circulante	1.63	0.72	0.70

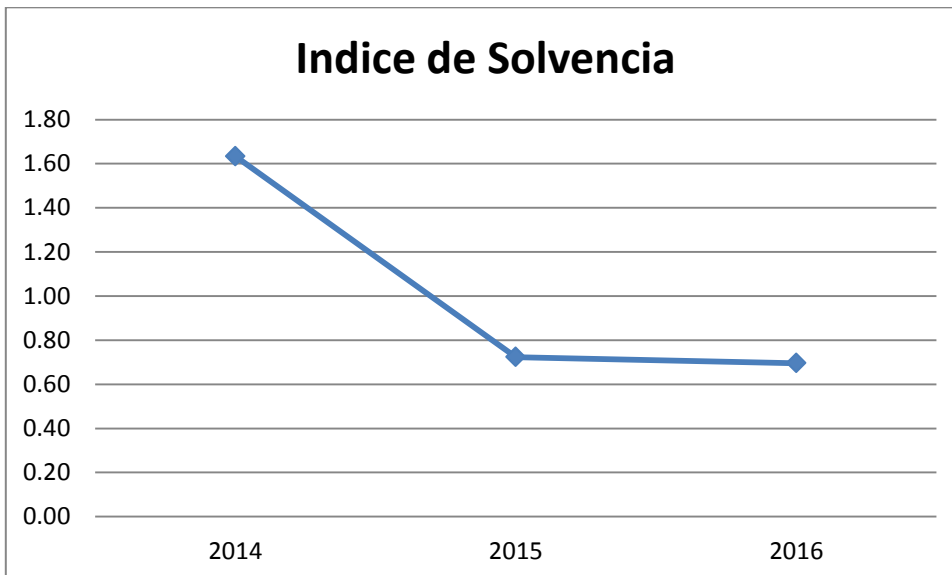




GRAFICO # 3

Rotación Activos Totales	2016	2017	2018
Ventas/Activos Totales	0.62	0.27	0.53

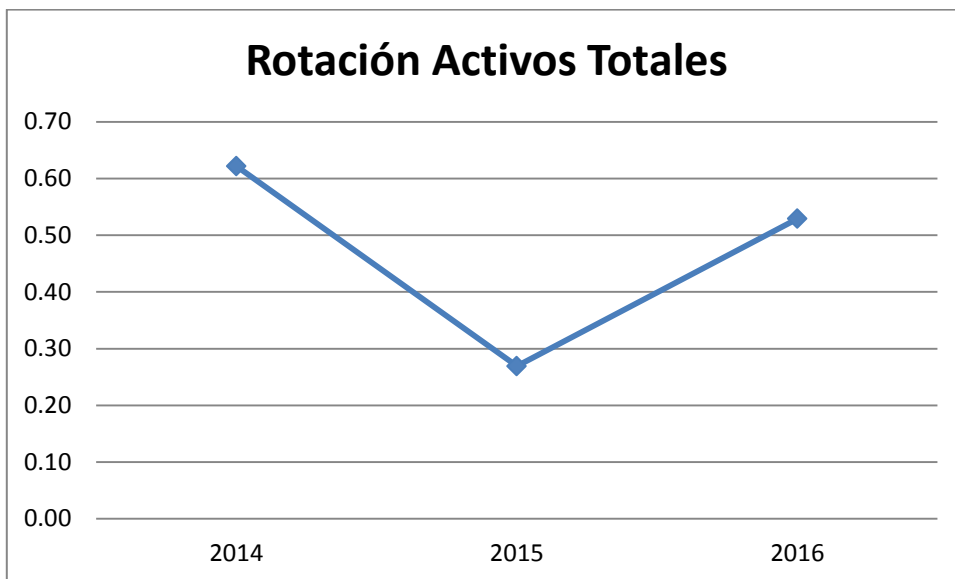


GRAFICO # 4

Razón de Deuda Total	2016	2017	2018
Pasivos Totales /Activos Totales	0.85	0.89	0.76

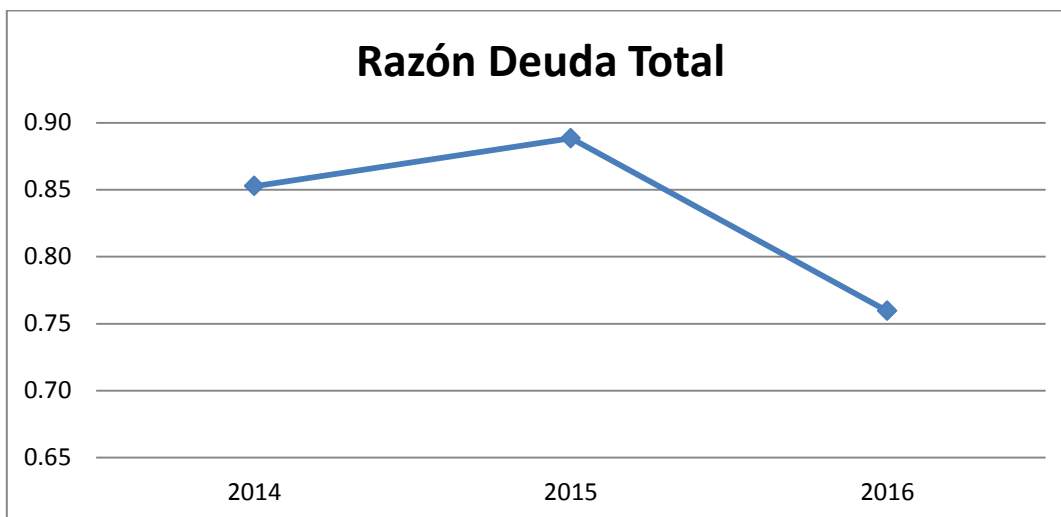




GRAFICO # 5

Margen de Utilidad Neta (MUN)	2016	2017	2018
Utilidad neta /Ventas Totales	0.15	0.13	0.11

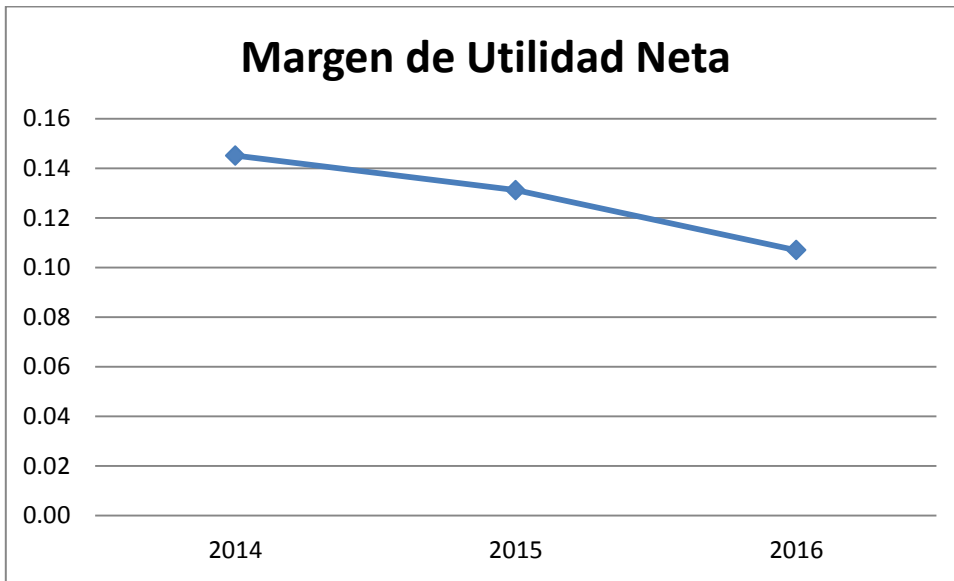


GRAFICO # 6

Rendimiento de la Inversión (ROI)	2016	2017	2018
Utilidad después de imp/Activos Totales	0.12	0.05	0.08

