

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, LEÓN

FACULTAD DE CIENCIAS Y TECNOLOGÍA

DEPARTAMENTO DE MATEMÁTICA, ESTADÍSTICA Y ACTUARIALES



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA
MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.**

ELABORADO POR:

KATHERINE MARÍA RODRÍGUEZ CORTEZ

MARÍA SHEZNARDA MOLINA

STEPHANY DEL SOCORRO LÓPEZ MEDINA

TUTORA: LIC. ELIZABETH REYES

FECHA:

08 DE OCTUBRE 2021.

¡A LA LIBERTAD POR LA UNIVERSIDAD!

DEDICATORIA

- DEDICAMOS ESTE TRABAJO PRIMERAMENTE A DIOS, POR BENDECIR NUESTRO CAMINO A LARGO DE NUESTRA CARRERA, POR ACOMPAÑARNOS EN MOMENTO DE DIFICULTAD Y DARNOS LA FORTALEZA DE CULMINAR ESTA ETAPA CON SALUD Y SABIDURÍA.
- A NUESTROS PADRES QUIENES HAN SIDO PUENTE Y EJEMPLO DE INSPIRACIONES EN NUESTRAS VIDAS, SIENDO ELLOS FORMADORES DE LOS VALORES MORALES QUE HOY RIGEN LA EDUCACIÓN QUE CADA DÍA MOSTRAMOS Y NOS HAN GUIADO CON AMOR, DEDICACIÓN, GRACIAS POR SU APOYO Y SACRIFICIO.
- DE MANERA ESPECIAL A NUESTROS PROFESORES Y TUTORA DE TESIS, POR HABERNOS BRINDADO A LO LARGO DE NUESTRAS CARRERA UNIVERSITARIA EL APOYO PARA DESARROLLARNOS PROFESIONALMENTE CON SUS ENSEÑANZAS, CONOCIMIENTOS Y VALORES DURANTES ESTOS 5 AÑOS DE CARRERA.

AGRADECIMIENTO

AGRADECEMOS A DIOS SER DIVINO POR DARNOS LA VIDA Y GUIARNOS NUESTROS PASOS DÍA A DÍA.

A NUESTRA FAMILIA QUIENES CON SU ESFUERZO NOS HAN BRINDADO SU APOYO INCONDICIONAL, ALEGRÍA Y LA FORTALEZA NECESARIA PARA SEGUIR ADELANTE.

A NUESTROS PROFESORES DE CARRERA POR SUS ENSEÑANZAS, CONOCIMIENTO, VALORES Y ÉTICA.

A NUESTRA TUTORA ASESORA DE TESIS LIC. ELIZABETH REYES, POR HABERNOS GUIADO EN ESTE PROYECTO CON PACIENCIA EN BASE A SU EXPERIENCIA Y SABIDURÍA.

RESUMEN

El presente trabajo monográfico tiene por objetivo el “análisis financiero de una empresa de factoring para la mejora de su gestión financiera, período 2014-2018”. El análisis financiero es una pieza fundamental en el mundo de las finanzas para conocer como ha venido operando una empresa y buscar alternativas de mejora que ayuden a una eficiente gestión administrativa y financiera.

Para la realización este trabajo de investigación se analizó los estados financieros publicados en la página oficial de la empresa en estudio, tomando el balance general y estado de resultado de los períodos 2014-2018, para la aplicación de herramientas financieras tales como: análisis vertical, análisis horizontal, razones financieras y estado de origen y aplicación de fondos con el propósito de evaluar la posición financiera de la empresa FACTORING S.A, una vez aplicada estas técnicas se encontró que esta empresa ha tenido un comportamiento estable durante los años 2014-2018, ha cubierto sus obligaciones, presentando un comportamiento de las fuentes de ingresos incrementadas que han sido aplicadas a la disminución de deudas.

Aplicar una análisis financiero no solo es cumplir con normas y requisitos de ley sino implica llevar un estricto control interno que garantice un buen funcionamiento y que ayude a mantener salud financiera en todo momento o a buscar estrategias inmediatas para solventar cualquier déficit que se presente, razón por la cual los conocimientos financieros son indispensables en este trabajo investigativo.

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	
ANTECEDENTES	1
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	3
OBJETIVOS	5
JUSTIFICACIÓN	6
MARCO TEÓRICO	7
CAPÍTULO I: GENERALIDADES DEL ANÁLISIS FINANCIERO	7
1.1 DEFINICIÓN DE ANÁLISIS FINANCIERO	7
1.2 PROCESO DE ANÁLISIS FINANCIERO	8
1.3 OBJETIVOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO	10
1.4 UTILIDAD DEL ANÁLISIS FINANCIERO	11
1.5 EL ANALISTA FINANCIERO	13
1.6 IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	13
CAPÍTULO II: ESTADOS FINANCIEROS REQUERIDOS EN UN ANÁLISIS FINANCIERO	14
2.1 BALANCE GENERAL	15
2.2 ESTADO DE RESULTADOS	18
2.3 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	21
2.4 ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO	21
CAPÍTULO III: MÉTODOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO	22
3.1 ANÁLISIS ESTÁTICO O VERTICAL	22
3.2 ANÁLISIS DINÁMICO U HORIZONTAL	24
3.3 RAZONES FINANCIERAS	25

3.4 ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS.....	32
CAPÍTULO IV: LA GESTIÓN FINANCIERA.....	34
4.1 ¿QUÉ ES LA GESTIÓN FINANCIERA?.....	34
4.2 IMPORTANCIA DE LA GESTIÓN FINANCIERA	35
4.3 OBJETIVOS DE LA GESTIÓN FINANCIERA	36
4.4 FUNCIONES DE LA GESTIÓN FINANCIERA	37
4.5 EL PAPEL DE LA GESTIÓN FINANCIERA	38
4.6 FUNCIONES DEL GERENTE FINANCIERO.....	41
<i>DISEÑO METODOLÓGICO.....</i>	<i>42</i>
<i>ANÁLISIS DE RESULTADOS.....</i>	<i>46</i>
1.1.1. Análisis Estático o vertical y Horizontal o Dinámico.....	46
1.1.2. Razones Financieras.....	69
1.1.3. Estado de Origen y Aplicación de fondos.....	82
1.1.4. Administración de cuentas por cobrar	100
CONCLUSIONES	102
RECOMENDACIONES	103
BIBLIOGRAFÍA	104
ANEXOS.....	106
1.1. Anexo I.....	106

INTRODUCCIÓN

El mercado empresarial sufre cambios a diarios, cambios que sin lugar a duda afectan a las empresas, en especial a las que no llevan a cabo un análisis financiero que los ayuda a la toma de decisiones.

El análisis financiero es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectiva de la empresa, con el fin de poder tomar decisiones adecuadas.

Existe la necesidad del conocimiento de los principales métodos de análisis financiero, así como su aplicación, interpretación y crear estrategias para introducir a las empresas en un mercado competitivo. El análisis financiero cumple con un rol importante al manifestar datos indispensables para la administración y el desarrollo financiero de las empresas.

En el presente estudio analizaremos el periodo comprendido de 2014-2018, haciendo uso de las herramientas financieras las cuales son análisis estático, análisis Dinámico, razones financieras y estado de origen y aplicación de fondos, utilizando los estados financieros (Balance General y Estado de Resultado) proporcionado por la Superintendencia de Banco y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) del período en estudio.

Proporcionaremos información acerca de la situación y desempeño financiero de la empresa y recomendaremos acciones correctivas para superar las limitaciones de gestión financiera o aprovechar las ventajas que surgen en las áreas con mejor desempeño.

Para considerar los antecedentes de nuestro tema de investigación se llevó a cabo una serie de revisiones documentales a distintos trabajos elaborados por estudiantes de diversas carreras ofertadas en distintas universidades nicaragüenses, logrando constatar que en nuestro país si se han hecho estudios

referentes al análisis financiero, pero en su minoría no abordan todas las herramientas financieras.

El propósito que tenemos al realizar este trabajo es la de proporcionar bibliografía relacionada en la materia financiera, por lo que nuestro trabajo ayudará en gran medida a futuras investigaciones que lleguen a realizar estudiantes de la Carrera de Ciencias Actuariales y Financieras o para aquellas personas que se encuentren interesadas en este tema.

El trabajo investigativo que se presenta consta de cuatro capítulos con sus respectivos acápite.

El primer capítulo se titula: “Aspectos Generales del análisis financiero”, contiene todo lo relacionado al mundo financiero desde su definición, su importancia, objetivos, pasos, y todas aquellas definiciones que se encuentren íntimamente relacionadas con las finanzas y su actividad.

El segundo capítulo se ha titulado: “Estados financieros requeridos en el análisis financiero”, en dicho capítulo podemos contemplar la descripción del balance general, estado de resultado, estado de flujo de efectivo y estado de cambio en el patrimonio neto.

El tercer Capítulo se titula: “Métodos del análisis financiero”, aquí encontramos todo lo relacionado al análisis vertical, análisis horizontal, razones financieras y estado de origen y aplicación de fondos.

Hemos incluido un cuarto capítulo titulado: “La gestión financiera”, en este capítulo se encuentra la definición, objetivos, importancia, funciones y todas aquellas definiciones que se encuentren íntimamente relacionadas la gestión financiera.

Por último, con los resultados de los estados financieros y la aplicación de las herramientas financieras establecidas por la SIBOIF en su legislación, se finalizará el presente trabajo monográfico presentando las conclusiones correspondientes y al mismo tiempo se realizarán las recomendaciones.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

ANTECEDENTES

Para considerar los antecedentes de nuestro tema de investigación se llevó a cabo una serie de revisiones documentales elaboradas por estudiantes de diversas carreras. Se realizó búsquedas en internet sobre tesis de investigación que tengan o guarden estrecha relación con el título de investigación “ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”, se pueden mencionar a continuación algunos trabajos de investigación, que han servido de marco referencial para la elaboración de las bases teóricas y prácticas del presente trabajo:

Mixer (2010) desarrolla una investigación documental que tiene como objetivo describir el análisis estratégico de INISER, obteniendo como resultados: la perspectiva de crecimiento de esta institución, así como también su análisis macro ambiental.

Santana y Araúz (2014) exponen una investigación que desarrolla las técnicas de análisis financieros, así como proporcionar una visión general acerca de las razones financieras más utilizadas para el sector asegurador. Obtienen como resultados que las reservas técnicas y matemáticas, reflejan un 53.82% debido a un incremento en la producción de primas. La compañía presenta un nivel de endeudamiento del 74% lo que indica que mantiene su posición competitiva en el mercado; por lo que los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Seguros América, SA., y su desempeño financiero, y sus flujos de efectivo.

Gradiz, Ríos, y Rodríguez (2016) desarrollan un trabajo investigativo de tipo cuantitativo, descriptivo y no experimental, el cual se basa principalmente en el análisis razonable de la situación financiera de esta institución, teniendo como resultados: la detección del aumento del capital de trabajo de esta fundación, las razones del circulante muestran un incremento de un período con respecto a otro,



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

el financiamiento interno se muestra en un 50% y el restante se obtiene por financiamiento externo.

Espinoza (2018) realiza una investigación descriptiva, de tipo cuantitativa y no experimental se basa en el análisis de las herramientas financieras tales como: razones financieras, análisis vertical, análisis horizontal y análisis de variaciones de esta compañía de seguros. Se concluye en este estudio que LAFISE no posee un alto endeudamiento externo, hubo aumento de inversiones, de utilidades, presentando así un buen nivel de liquidez en el período de estudio.

Álvarez, Larios, y Salvatierra (2014) proponen una investigación analítica-descriptiva, la cual abarca como objetivo el análisis e interpretación de los estados financieros de esta empresa de servicios médicos para la toma de decisiones en la misma. Obteniendo como resultados: que esta empresa realiza un procedimiento financiero completo, así como también promueve la realización de planes estratégicos.

Salgado y Talavera. (2017) desarrollan una investigación cualitativa, explicativa que muestra la incidencia que tiene el análisis financiero en series de tiempo, determinando así la rentabilidad que posee la empresa en estudio. Los resultados obtenidos arrojan información referente a su estructura de capital, a sus proveedores, la estructura organizacional de la misma.

Ruíz y Saenz (2019) realizan un estudio descriptivo, que tiene como finalidad la presentación de la salud financiera de esta compañía de seguros, poniendo en práctica las herramientas financieras tales como: análisis vertical, horizontal y razones financieras. De acuerdo a este estudio se concluye que Seguros américa S.A tiene una buena posición financiera respecto a su liquidez, solvencia y apalancamiento. Al igual que su rentabilidad es creciente.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El análisis financiero a lo largo de los tiempos ha sido una pieza primordial para el logro de una eficiente gestión financiera empresarial. Los empresarios necesitan constantemente estar informados de los estudios financieros que se realizan, ya que de esta forma conocerán la posición financiera en la que se encuentra su institución y de esta forma podrán tomar las mejores decisiones financieras de inversión, financiación y decidir hasta que porcentaje de dividendos repartirá a sus accionistas.

Al realizar el análisis financiero se debe de garantizar que las distintas herramientas financieras sean correctamente aplicadas, ya que de esta forma se va creando información precisa de los resultados obtenidos; esto favorecerá a las empresas a tener una mejor visión referente a estudios pasados, presentes y futuros de la institución lo que contribuye a una mejor gestión financiera empresarial que aporte al crecimiento de la misma.

Nacional (2010) define al factoraje como : “El contrato de factoraje es el que celebra una empresa de factoraje con sus clientes, los cuales deben ser personas naturales o jurídicas que realicen actividades empresariales de naturaleza mercantil, por el cual adquieren derechos de crédito relacionados con la proveeduría de bienes, de servicios o de ambos”.

La compañía de factoring en estudio es una empresa que presenta un alto número en sus cuentas por cobrar desde el inicio del período en estudio, con poco nivel de liquidez, por lo que es bueno hacer un análisis exhaustivo de la posición financiera de la misma para la mejora de su gestión financiera, tomándola como referencia dentro del sistema financiero nacional. La legislación nicaragüense exige presentar solamente los estados financieros auditados a información pública, por lo que hay *ausencia de la presentación completa del análisis financiero que muestre la evolución de los indicadores financieros de esta institución*, siendo estos necesarios



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

para indicar resultados minuciosos de cómo se encuentran las finanzas en esta empresa, por tanto es ahí donde surge la siguiente interrogante:

¿Cuál es la situación financiera de la empresa de factoring, período 2014-2018?

Sistematización del problema:

¿Cuál es el nivel de liquidez y solvencia que posee esta empresa para enfrentar sus obligaciones tanto a corto como a largo plazo en el período 2014-2018?

¿Qué decisiones de inversión está tomando esta institución para hacer un buen uso de sus recursos en el período 2014-2018?

¿Qué nivel de apalancamiento financiero presenta esta empresa en el período 2014-2018?



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

OBJETIVOS

Objetivo General:

- ✚ Analizar la situación financiera de una empresa de factoring para la mejora de su gestión empresarial, período 2014-2018.

Objetivos Específicos:

- ✚ Describir el nivel de liquidez y solvencia que posee esta empresa para enfrentar sus obligaciones tanto a corto como a largo plazo en el período 2014-2018.
- ✚ Presentar las decisiones de inversión que está tomando esta institución para hacer un buen uso de sus recursos en el período 2014-2018.
- ✚ Determinar el nivel de apalancamiento financiero que presenta esta empresa en el período 2014-2018.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

JUSTIFICACIÓN

A medida que avanzan los tiempos también evolucionan las finanzas. Los propietarios o gerentes de las empresas deben de estar alerta de la situación financiera por la que pasa, está pasando o se enrumba dicha entidad, ya que es factor clave para llevar a cabo una excelente gestión financiera empresarial. El análisis financiero nos ayuda mediante la aplicación de sus herramientas financieras en los estados financieros a que conozcamos con exactitud y precisión como se encuentra la salud financiera de toda empresa, por lo que, saber aplicarlas es parte del éxito para la toma de las mejores decisiones financieras.

El principal motivo de la realización de este trabajo de investigación es que al analizar los estados financieros de la compañía de factoring en estudio se describe las tendencias de crecimiento o decrecimiento de sus cuentas, así como también la posición financiera en cuanto a su liquidez, operatividad, apalancamiento, y rentabilidad; por otra parte se muestra la totalidad de sus recursos y se conoce cómo esta entidad que es una de la más fuerte en el mercado financiero nicaragüense distribuye o está utilizando los mismos. Con este trabajo se pretende realizar un adecuado estudio financiero, debido a que las investigaciones que existen, muestran solamente informes de análisis externos, es por esto que hemos decidido realizar un análisis interno en materia financiera que permita estudiar con detalle las operaciones y giros que se realizaron en el período 2014-2018.

El trabajo fue realizado en base a los conocimientos adquiridos durante el transcurso de los 4 años de estudios en esta alma mater; mediante los diferentes componentes impartidos en la carrera Ciencias Actariales Financieras.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

MARCO TEÓRICO

CAPÍTULO I: GENERALIDADES DEL ANÁLISIS FINANCIERO

1.1 DEFINICIÓN DE ANÁLISIS FINANCIERO

De acuerdo con Toro (2014) El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa. Su propósito es el de obtener un diagnóstico sobre el estado real de la compañía, permitiéndole con ello una adecuada toma de decisión.

El análisis financiero engloba todos los factores internos y externos que pueden afectar a una entidad económica, permitiéndole de esta manera conocer con precisión el pasado, presente y futuro de la empresa.

Desde el punto de vista de Puebla (2016) Es el conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa. El objetivo fundamental del análisis financiero es poder tomar decisiones adecuadas en el ámbito de la empresa. Estas técnicas se basan principalmente en la información contenida en los estados financieros y pretenden realizar un diagnóstico de la empresa que permita obtener conclusiones sobre la marcha del negocio y su evolución futura.

Todas las empresas deben de indagar acerca de sus operaciones ya que de esta forma pueden comunicar eficientemente como se encuentra su situación financiera, y de esta forma la pueden transmitir a los usuarios internos y externos que estén interesados en la misma. Los empresarios utilizan sus estados financieros para elaborar informes de las comparaciones de sus actividades a través del tiempo.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

1.2 PROCESO DE ANÁLISIS FINANCIERO

1.2.1 FASE 1: RECOPIACIÓN

Como expresa Toro (2014) En la fase de recopilación, se reúne toda la información cualitativa y cuantitativa de la empresa. En cuanto a la cualitativa, recopilar información interna y externa.

Toro (2014) expone los factores que integran la información cualitativa interna de la empresa son:

- A. El inversionista: es la persona natural o jurídica que aporta recursos a la empresa mediante la aportación al capital social de la misma. El inversionista a cambio espera que su inversión sea retorne en forma de dividendos.
- B. Administración: El analista financiero debe considerar las fases de la administración (planeación, organización, dirección, control y ejecución), ya que ayuda a que la información financiera sea más clara y precisa y así poder presentarla ante los usuarios interesados por la empresa en estudio.
- C. Clientes: es necesario que las empresas conozcan las necesidades de sus clientes para poder crear estrategias de satisfacción de las mismas; por lo que, se debe tener categorizados a los clientes.
- D. Proveedores: los proveedores están siempre interesados en conocer la situación financiera a la cual le brindan financiamiento, por lo que las empresas deben de buscar constantemente el cumplimiento de sus obligaciones en tiempo y forma.

Los factores que integran la información cualitativa externa de la empresa son:

- A. Economía globalizada: las entidades económicas deben de enfrentarse al mundo externo; es decir, estar en constante información referente a acuerdos, tratados internacionales o negociaciones, ya que esto influye en las importaciones o exportaciones que realicen las empresas para expandir sus nivel de ingresos.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

- B. Economía local: este factor engloba el aspecto político, económico y social de todo país. Las empresas deben de estar al día de los acontecimientos políticos que puedan repercutir en sus actividades, tales como: leyes referentes a la tasa fiscal, etc. En el aspecto económico se necesita conocer todo lo referente al sistema financiero nacional, por ejemplo, conocer las tasas interbancarias, las políticas económicas y cambiarias, etc. El aspecto social el analista financiero al realizar su estudio debe de tener claro el sector al cual pertenece su empresa, ya que de esta forma podrá realizar comparaciones claras con la industria; asimismo, deben de realizarse análisis al mercado que permitan conocer a la competencia y a los potenciales clientes.

Dentro del proceso de recopilación se reúne también información cuantitativa, que son los datos contables y financieros que ayudan al análisis interpretativo de la situación financiera de la empresa. Dentro de este tipo de información se puede mencionar al:

- A. Balance general.
- B. Estado de pérdidas y ganancias.
- C. Estados de cambios en la posición financiera.
- D. Flujos de efectivo.
- E. Estado de origen y aplicación de fondos.
- F. Razones financieras.

1.2.2 FASE 2: INTERPRETACIÓN

Esta etapa del proceso de análisis financiero se refiere a los distintos cálculos financieros que se deben de realizar en el análisis antes mencionado con los datos originados en el proceso anterior; es decir, significa la aplicación de las herramientas financieras, tales como: estados financieros mediante el empleo del análisis estático y dinámico, los ratios financieros, flujos de efectivo, etc. (Toro, 2014).



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

1.2.3 FASE 3: COMPARACIÓN

Una vez que se ha recopilado e interpretado toda la información financiera de la empresa Toro (2014) sugiere que se procede a la etapa de la comparación de los datos que se obtuvieron en el análisis financiero; observándose así el comportamiento de las cifras de periodos anteriores, actuales y futuros, generándose así el reporte financiero en términos absolutos, porcentuales, gráficos e índices los cuales permitan a los empresarios o inversionistas poder tomar las mejores decisiones financieras.

1.3 OBJETIVOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO

Como lo hace notar Toro (2014) los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa, a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera; es decir, para determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos, cuantitativos y cualitativos, e informaciones financieras que sirven de base para el análisis.

Los objetivos del análisis financiero se pueden desglosar en los siguientes numerales:

1. Partiendo balance general y del estado de pérdidas y ganancias se puede analizar las tendencias que presentan las cuentas que integran los estados financieros antes mencionados.
2. Realizando el análisis financiero se podrá conocer el peso porcentual de cada cuenta de activo, pasivo y de capital; así como también la participación que tienen cada cuenta de ingresos y de gastos.
3. Teniendo la información financiera se puede aplicar los diferentes ratios financieros, tales como: los de liquidez, de deuda, de operación y de rentabilidad, los cuales ayudan a formar un análisis financiero más completo que permita conocer cómo se encuentra la salud financiera de la empresa.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

4. Mediante el análisis financiero se puede conocer y analizar los distintos movimientos de fondos de una empresa.
5. Se puede comparar, analizar, conocer las tendencias de crecimiento o decrecimiento relacionadas con las distintas operaciones económicas de una empresa.
6. Evaluar los niveles de liquidez, solvencia, apalancamiento, así como la capacidad para generar recursos.
7. Basados en el análisis financiero las empresas pueden tomar las mejores decisiones de inversión, de financiación que permita la maximización de sus recursos.
8. Diagnosticar mediante el estado de origen y aplicación de fondos de dónde provienen sus recursos y de qué manera se están utilizando, conociendo así el rendimiento que se puede esperar de los mismos.
9. Revisar constantemente los datos expresados en los estados financieros, para hacer una comparación entre la realidad económica y estructural de la empresa.
10. Calificar la gestión administrativa y gerencial, a través de evaluaciones sobre la manera en cómo han sido manejados sus activos y planificada la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la empresa (Toro, 2014).

1.4 UTILIDAD DEL ANÁLISIS FINANCIERO

Como plantea Padilla (2015) el análisis financiero integral genera información que se utiliza como base para la toma de decisiones. El método analítico en una organización aplicado a los elementos que afectan el desempeño económico proporciona información que se transforma en un elemento de soporte en la toma de decisiones.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

De acuerdo con Padilla (2015) las decisiones que las organizaciones pueden tomar basadas en los resultados del análisis financiero integral son muchas y muy variadas. Ejemplo de algunas de ellas son las siguientes:

- Otorgar u obtener préstamos.
- Fusionar empresas.
- Comprar una empresa.
- Evaluar el desempeño de la gerencia.
- Crear un grupo de empresas.
- Identificar ventajas competitivas.
- Determinar la tasa de crecimiento.
- Comprar o vender acciones.
- Analizar alianzas.
- Aprobar o rechazar proyectos de inversión.
- Seccionar empresas.
- Cerrar negocios.
- Discontinuar cierta línea de negocio.
- Reorganizar las operaciones.
- Evaluar las competencias de la empresa.
- Cambiar la estrategia operativa.
- Tratar de anticiparse a los eventos desfavorables.
- Evaluar al equipo directivo.

El análisis financiero integral brinda la posibilidad de tomar las mejores decisiones financieras que dependerán de las necesidades de la empresa y la búsqueda de los mejores costos de oportunidad que permitan a la entidad económica mejorar en su gestión empresarial, creando así ventajas competitivas que influyan en el desempeño financiero de la organización.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

1.5 EL ANALISTA FINANCIERO

Padilla (2015) expresa de manera tradicional que se ha pensado que solo a las áreas contables y financieras de una empresa les interesa llevar a cabo el análisis financiero, o que son los grupos de inversionistas en la bolsa de valores a los que les incumbe esta actividad.

La realidad demuestra que es un espectro más amplio de involucrados en el tema. Se puede decir que el análisis financiero lo realizan todos los interesados en el funcionamiento y desempeño económico de una organización, desde los trabajadores, inversionistas, accionistas, gerentes, proveedores, gobierno y hasta los clientes (Toro, 2014).

Padilla (2015) afirmó lo siguiente: Como se observa anteriormente existen distintos analistas financieros que persiguen un objetivo en particular, pero que esperan obtener información de una empresa para tomar decisiones. En el caso de los proveedores mediante la información financiera de un cliente, pueden decidir si otórgale un crédito o no, así como también el plazo de tiempo de dicha deuda; los inversionistas les interesan conocer la situación financiera de una entidad para tomar la decisión si invertir sus recursos y proyectar así el retorno de la misma; al gobierno les interesa manejar información financiera de las empresas para que controlen el cumplimiento de las obligaciones fiscales; los trabajadores se encuentran atraídos por saber cómo se encuentran las finanzas de la empresa donde laboran para asegurar estabilidad laboral así como innovar la forma en que puedan seguir colaborando en la organizando; y los clientes necesitan asegurarse de que sus proveedores sean una organización confiable, que les brinde calidad en el producto o servicio que ellos les proporcionan.

1.6 IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Cantú & Guajardo (2008) destaca que la importancia del análisis de estados financieros radica en que facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa. Es de interés para los accionistas, acreedores y la propia administración de la empresa. Los accionistas actuales y los prospectos se interesan en los niveles de riesgo y rendimiento actuales y futuros de la empresa. A los acreedores les interesan sobre todo la liquidez a corto plazo de la compañía y su capacidad para ser pagos de interés y del principal un asunto que también le interesa es la rentabilidad de la empresa; quieren estar seguro de ella. La administración, como los accionistas, se preocupa por todos los aspectos de la situación financiera de la empresa.

Por lo tanto el análisis financiero se basa en indicadores financieros. Dichos indicadores son la relación de una cifra con otra dentro o entre los estados financieros de una empresa que permita ponderar y evaluar los resultados de las operaciones de la compañía, es importante considerar el análisis financiero puesto que el desempeño de la empresa es de interés para todo tipo de usuario.

CAPÍTULO II: ESTADOS FINANCIEROS REQUERIDOS EN UN ANÁLISIS FINANCIERO

Ocampo (1993) nos dice que los estados financieros son la expresión fundamental de la contabilidad financiera, pues contienen información sobre la situación y desarrollo de la entidad a una fecha determinada o por un periodo. Su objetivo es comunicar información útil en la toma de decisiones relativa a la situación financiera, el resultado de sus operaciones, los cambios en las cuentas del capital contable o patrimonio contable, los flujos de entrada y salida de efectivo y su resultado de incremento o disminución, los cambios en su situación financiera, o sea, en sus recursos y sus fuentes.

Los Estados Financieros Básicos son el producto final del sistema contable y están preparados con base a las Normas de Información Financiera. Cada uno constituye un reporte especializado sobre ciertos aspectos de la empresa:

1. Balance General o Estado de Situación Financiera



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

2. Estado de Resultados o de Rendimientos Económicos.
3. Estado de Flujos de Efectivo.
4. Estado de Cambios al Patrimonio Neto.

2.1 BALANCE GENERAL

De acuerdo con Narváez (2002) el estado de situación financiera o balance general es un estado financiero que muestra los recursos de que dispone la entidad para la realización de sus fines (activo) y las fuentes externas e internas de dicho recursos (pasivo más capital contable), a una fecha determinada. De su análisis e interpretación se puede conocer la situación financiera y económica, la liquidez y la rentabilidad de la empresa.

El balance es un estado financiero conciso, formulado con los datos de los libros de contabilidad llevados por partida doble, en el cual se consignan de un lado todos los recursos y del otro todas las obligaciones de la empresa a una fecha dada; por lo tanto, es un estado estático; es decir, el balance general es “una fotografía de la posición financiera de un negocio en marcha en un determinado momento”.

El Balance general presenta la situación financiera de un negocio, porque muestra clara y detalladamente el valor de cada una de las propiedades y obligaciones, así como el valor del capital.

El balance general tiene como objetivo:

- a) Brindar información sobre la situación financiera de la entidad en una fecha específica.
- b) Los resultados de sus operaciones en un período.
- c) Los cambios en la situación financiera por el período contable en determinada fecha.
- d) Los cambios en la inversión durante el período en estudio.



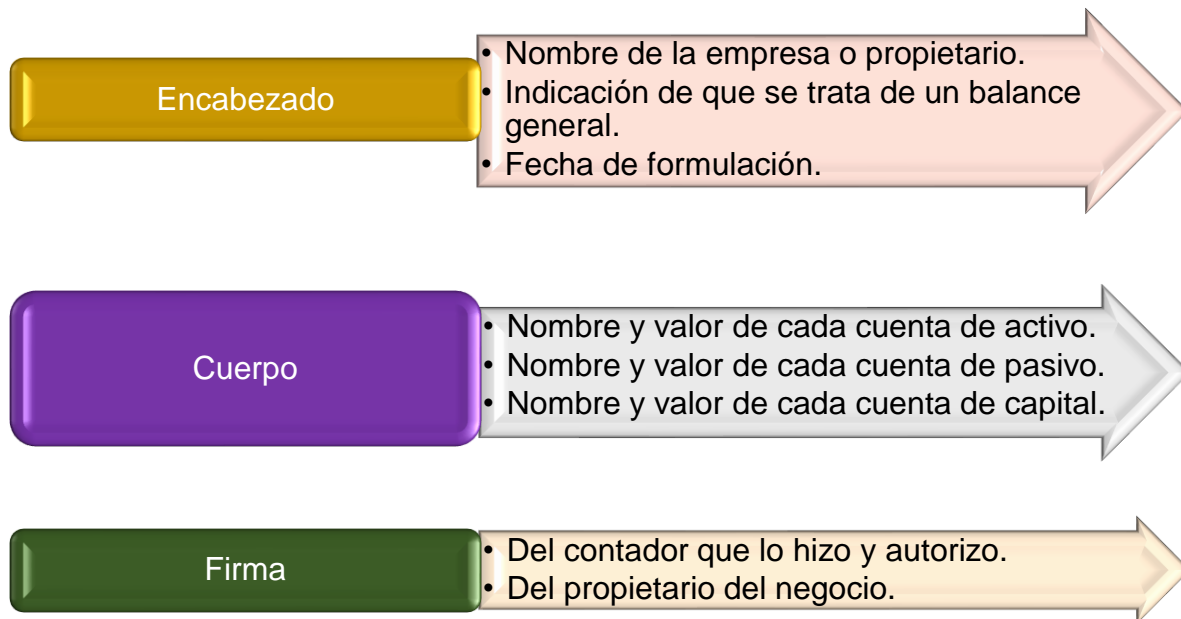
“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

2.1.1 GRUPOS PRINCIPALES DEL BALANCE GENERAL

El balance general de acuerdo con Narváez (2002) está estructurado bajo tres grupos y son:

1. Activo.
2. Pasivo.
3. Capital.

Figura 1: Elementos que deben de presentarse en el balance general.



Fuente: Narváez (2002). *Contabilidad financiera básica*.

1. **Activos:** Son todos los recursos pertenecientes a la empresa y están clasificados de acuerdo al grado de su liquidez; es decir, los activos son los recursos de que dispone la empresa. Por lo que el Activo es equivalente a la siguiente ecuación contable:

$$A = P + C \quad (1)$$



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

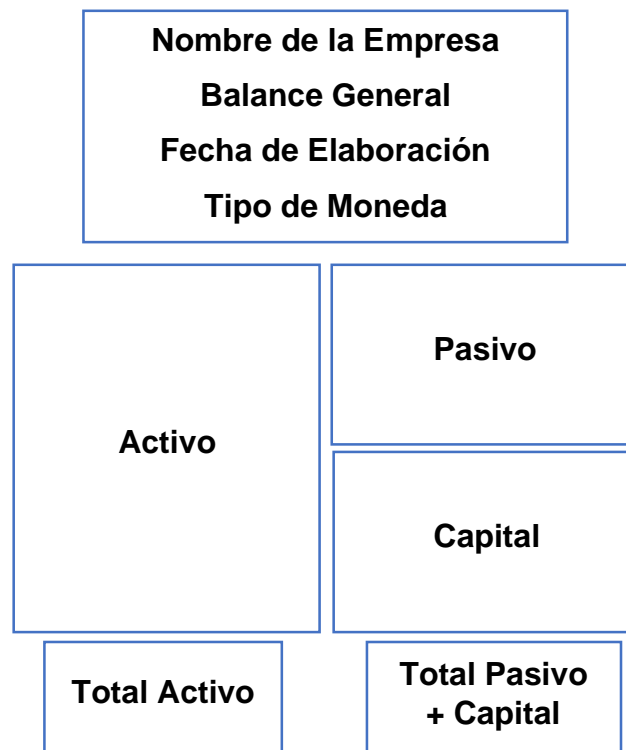
2. **Pasivos:** Representa todas los compromisos a corto y largo plazo adquiridos por la empresa; es decir, son las obligaciones de una entidad. La fórmula contable de pasivo es la siguiente:

$$P = A - C \quad (2)$$

3. **Capital:** Refleja todas las aportaciones realizadas por los accionistas en la empresa; es decir, el capital contable se puede definir como el valor residual de los activos de la entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Su ecuación contable es la siguiente:

$$C = A - P \quad (3)$$

Figura 2: Estructura del balance general



Fuente: Narváez (2002). *Contabilidad financiera básica*.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

2.2 ESTADO DE RESULTADOS

Narváez (2002) define al estado de resultado o estado de pérdidas y ganancias como un estado financiero que muestra los ingresos, identificados con sus costos y gastos correspondientes y, como resultado de tal enfrentamiento, la utilidad o pérdida neta del período contable.

También de acuerdo a Narváez (2002) el estado de pérdidas y ganancias se puede conceptualizar como un documento contable que muestra detalladamente y ordenadamente la forma en que se ha obtenido la utilidad o pérdida del ejercicio. Siendo este estado financiero un estado complementario del balance general.

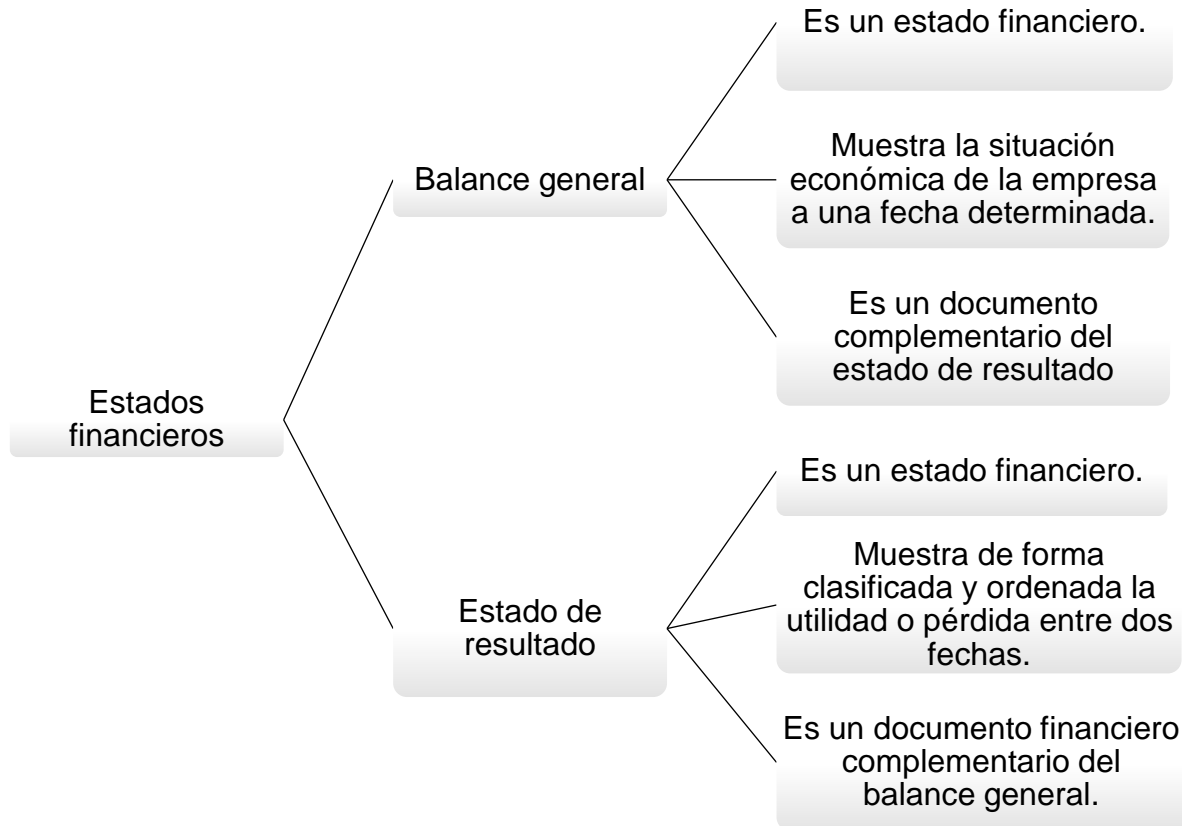
El Estado de Resultado tiene como objetivo:

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



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

Figura 3: Diferencia y similitudes entre el estado de resultados y el balance general.



Fuente: Narváez (2002). *Contabilidad financiera básica*.

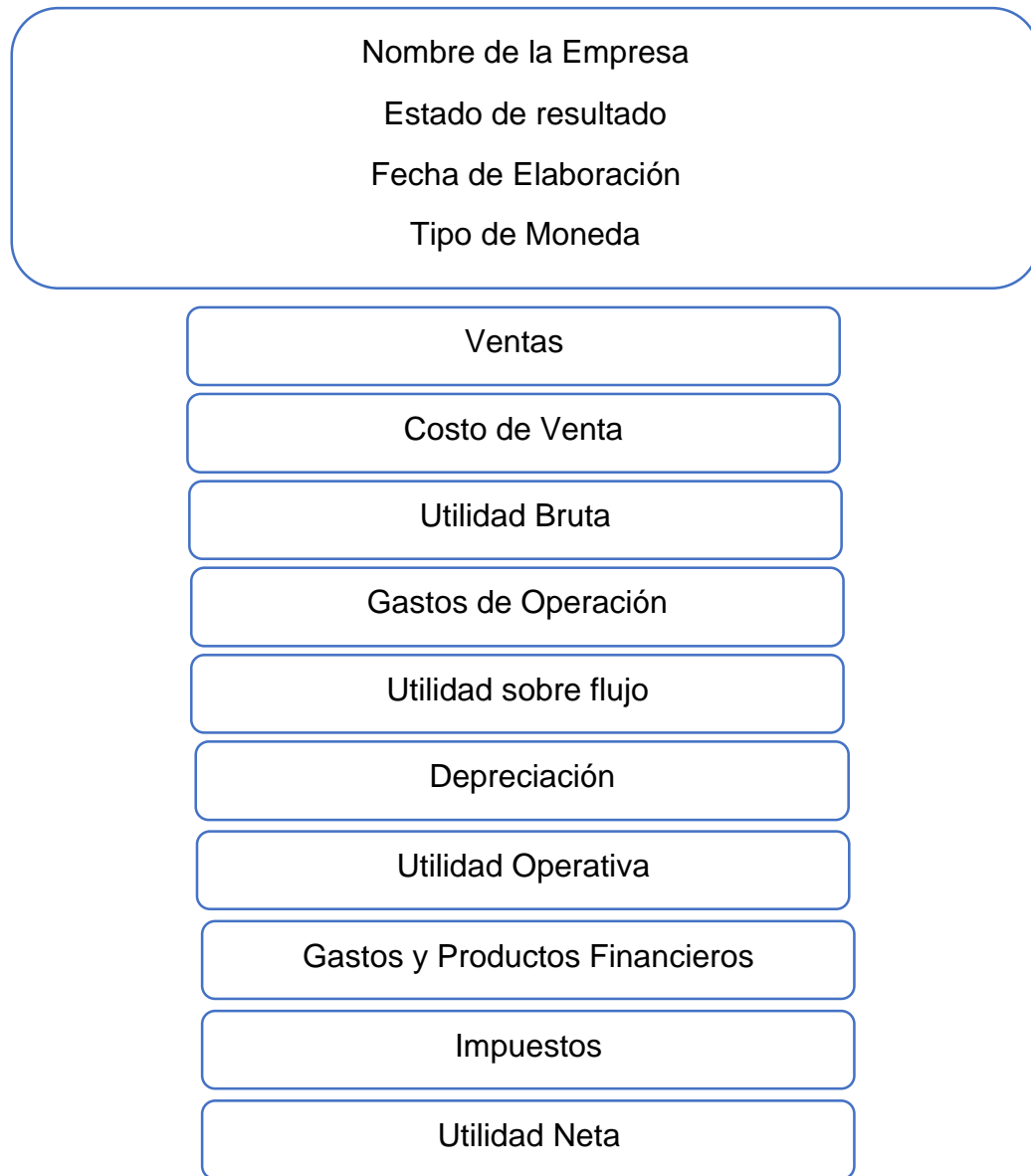
Por otro lado Gitman (2012) describe: Que el estado de pérdidas y ganancias o estado de resultado, proporciona un resumen financiero de los resultados operativos de la empresa durante un período específico.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

2.2.1 ELEMENTOS QUE INTEGRAN EL ESTADO DE RESULTADOS

Figura 4: Estructura del estado de resultados.



Fuente: Narváez (2002). *Contabilidad financiera básica*.

1. **Ingresos:** Un ingreso es el incremento de los activos o el decremento de los pasivos de una entidad durante un periodo contable, con un impacto favorable en la utilidad o pérdida neta o, en su caso, en el cambio neto del



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

patrimonio contable y como consecuencia, en el capital ganado o patrimonio contable, respectivamente (Toro, 2014).

2. **Gastos:** Son los desembolsos o egresos realizados por la empresa; es decir, son los costos en que se incurre para generar los ingresos presentados en el estado de resultados.

$$\begin{aligned} & \textit{Gastos de operación} = \textit{Gastos de ventas} + \\ & \textit{Gastos de administración} + \textit{Gastos de operación} \end{aligned} \quad (4)$$

2.3 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El estado de flujo de efectivo, es el resumen obtenido por partes de los estados financieros balance general, estados de resultados y estado de cambios en el patrimonio, los cuales mostraron cada una de las entradas y salidas que ha tenido la entidad en un periodo de tiempo específico. Cuya información que se obtenga es gran importancia para los administradores financieros quienes puedan brindar un diagnóstico necesario para mejorar la actual situación financiera en la que se encuentra la entidad (Toro, 2014).

Por otro lado, también Gitman (2003) lo define como de vital importancia para la empresa y es un enfoque principal para que el administrador financiero tenga una buena administración diaria sobre las finanzas, la planeación y la toma de decisiones estratégicas. Uno de los factores que vendrían a afectar el flujo de efectivo sería la depreciación y todos los demás cargos que no se llevan a cabo en efectivo.

2.4 ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO

Como lo expresa Flores (2009) El estado de cambio en el patrimonio neto proporciona una visión determinada para mostrar la situación inicial de patrimonio neto que tiene la empresa y de sus componentes que lo integran, y de esta manera



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

determinar la situación final comprendida por cada uno de estos componentes al término de un periodo de tiempo.

Es por ello que muchas que empresas realizan estados de utilidades ya sea en forma separada o no, para mostrar las variaciones que ha tenido con respecto a otros periodos, en el pago de dividendos, en las reservas, utilidades propias y de los accionistas y si hubo un aumento o disminución de capital.

CAPÍTULO III: MÉTODOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO

Cuando hablamos de herramientas del análisis nos referimos a la información que sirve de punto de partida para el estudio, o sea la materia prima del análisis financiero. El analista, dependiendo de su ubicación dentro o fuera de la empresa, cuenta con una serie de herramientas para el desarrollo de su análisis, entre las cuales las más importantes son las siguientes:

3.1 ANÁLISIS ESTÁTICO O VERTICAL

El análisis estático o vertical según Narváez (2002) se basa en la comparación entre sí de las cifras obtenidas al fin de un periodo de operaciones, tanto en las cuentas del balance general como en el de pérdida y ganancias. Es decir, el análisis vertical establece la relación porcentual que guarda cada componente de los estados financieros con respecto a la cifra total o principal. Con esta técnica identificamos la importancia e incidencia relativa de cada partida y permite una mejor comprensión tanto de la estructura como la composición de los estados financieros. Es importante indicar que el análisis vertical se aplica al estado financiero de cada periodo individual.

Farfán (2014) expresa: El método vertical, es decir, estático se aplica para analizar un estado financiero a fecha fija o correspondiente a un período determinado.

Las prácticas más usuales del análisis estático son:



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

- Estructura porcentual de las cuentas del activo.
- Estructura porcentual de las cuentas del pasivo.
- Estructura porcentual de las cuentas de pérdida y ganancias.
- Comparación de los valores absolutos de algunas cuentas del activo con algunas cuentas del pasivo para determinar el valor del capital tangible neto.

3.1.1 Estructura Porcentual de las Cuentas del Activo.

La estructura porcentual de las cuentas del activo obtendremos la información respecto a la forma en las que están distribuidos los fondos.

3.1.2 Estructura Porcentual de las Cuentas del Pasivo.

Narváez Sánchez (2002) expresa que la estructura porcentual de las cuentas del pasivo nos permite apreciar la participación que tienen dentro de la empresa las obligaciones exigibles tanto a corto plazo como de largo plazo y la responsabilidad de los empresarios o propietarios para con esas obligaciones a través del capital y reservas.

Según **Narváez** plantea las siguientes fórmulas para la realización de análisis vertical con relación al balance general:

$$\frac{\text{Valor de cada cuenta de activo}}{\text{Total activo}} = \% \quad (5)$$

$$\frac{\text{Valor de cada cuenta de clasificación de activo}}{\text{Total clasificación de activo}} = \% \quad (6)$$

$$\frac{\text{Valor de cada cuenta de pasivo y capital}}{\text{Total pasivo y capital}} = \% \quad (7)$$



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

$$\frac{\text{Valor de cada cuenta de pasivo}}{\text{Total pasivo}} = \% \quad (8)$$

$$\frac{\text{Valor de cada cuenta de clasificación del pasivo}}{\text{Total clasificación del pasivo}} = \% \quad (9)$$

$$\frac{\text{Valor de cada cuenta de capital}}{\text{Total capital}} = \% \quad (10)$$

3.1.3 Estructura Porcentual de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

Narváez Sánchez (2002) detalla que la estructura porcentual de las cuentas de pérdidas y ganancias o de resultado nos da la información de los fondos utilizados o absorbidos por los egresos y la magnitud de las utilidades en sus diferentes etapas.

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

3.2 ANÁLISIS DINÁMICO U HORIZONTAL

Para Narváez (2002), en el análisis dinámico u horizontal se comparan entre si las cifras de diferentes periodos operativos tanto de las cuentas de balance general como del estado de resultado.

En este análisis la técnica consiste en establecer las diferencias entre el año base y el año de análisis en términos absolutos y porcentuales con los grupos o rubros de cuentas que forman el activo, pasivo y capital.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

3.3 RAZONES FINANCIERAS

Para Narváez (2002) Una razón financiera es un índice que se deriva de la relación de dos partidas de los estados financieros con el fin de medir algún concepto o determinada área de la situación financiera de una empresa

3.3.1 Razón de Liquidez.

Narváez Sánchez (2002) analiza que esta razón se utiliza para juzgar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Es decir, las obligaciones que tiene la empresa para cubrir las obligaciones exigibles a corto plazo, respecto de estas obligaciones van a depender la magnitud del activo circulante o capital de trabajo bruto. El grado de liquidez de una empresa es prioridad para analistas, propietarios, administradores, acreedores y proveedores.

3.3.1.1 Capital de trabajo.

El capital de trabajo neto, aunque no es un índice se utiliza comúnmente para medir la liquidez general de una empresa. Su fórmula es:

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo Circulante} \quad (11)$$

3.3.1.2 Razón del circulante o índice de solvencia.

Es uno de los índices financieros que se utilizan con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Matemáticamente su fórmula es:

$$\text{Índice de solvencia} = \frac{\text{activo circulante}}{\text{pasivo circulante}} \quad (12)$$

3.3.1.3 Razón de Prueba rápida o Prueba Ácida.

Narváez Sánchez (2002) expresa que esta razón mide la capacidad de una empresa de liquidar sus compromisos a corto plazo, sin basarse en la venta de sus



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

inventarios. Esta razón no toma en cuenta el inventario de la empresa debido a que los inventarios antes de generar efectivo, se compran, se transforman, se almacenan, se venden, y hasta se cobran, este ciclo de tiempo los hace de lenta conversión a efectivo. Matemáticamente su fórmula es:

$$\text{Razón prueba ácida} = \frac{\text{activo circulante} - \text{inventario}}{\text{pasivo circulante}} \quad (13)$$

3.3.2 Razones de actividad.

Narváz Sánchez (2002) detalla que las razones de actividad se utilizan para medir la velocidad o rapidez con la cual varias cuentas circulantes se convierten en ventas o en efectivo, es por este motivo que también se les denomina razones de administración de los activos, porque miden la efectividad con que la empresa está administrando sus activos.

3.3.2.1 Razón de rotación de inventario.

Mide la capacidad con que se vende el inventario, es decir, la rotación mide su actividad o liquidez, nos demuestra la eficacia y eficiencia con que se manejan los niveles de inventario.

Matemáticamente su fórmula es:

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{costos de venta}}{\text{inventario}} \quad (14)$$

3.3.2.2 Rotación de las cuentas por cobrar.

La rotación de cuentas por cobrar evalúa el tiempo en que el crédito se convierte en efectivo, nos indica el grado de liquidez de la cuenta de clientes. Una alta rotación nos indica que existe rápida recuperación en las cuentas, por lo tanto, alto grado de liquidez de ellas, una baja rotación nos indica lentitud o bajo grado de liquidez.

Matemáticamente su fórmula es:

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{ventas netas al crédito}}{\text{cuentas por cobrar netas}} \quad (15)$$



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

3.3.2.3 Período Medio de Cobro.

Narváez Sánchez (2002) considera al período medio de cobro como una medida eficiente de recuperación y de efectividad por la gestión. Matemáticamente su fórmula es:

$$\text{Período medio de cobro (meses)} = \frac{12}{\text{índice de rotación}} \quad (16)$$

$$\text{Período medio de cobro (días)} = \frac{360}{\text{índice de rotación}} \quad (17)$$

3.3.2.4 Período de Pago Promedio

Esta razón nos indica el tiempo promedio que tarda una empresa en pagar sus compras al crédito (solo mide el crédito de proveedores), con ella se conoce la antigüedad y el promedio de las cuentas por pagar.

Narváez Sánchez (2002) expresa que si el plazo de crédito otorgado por los proveedores es menor que el de la antigüedad, es un indicador de que no pagamos oportunamente y se corre el riesgo de perder el crédito, lo que afectara a la empresa en el futuro. Matemáticamente su fórmula es:

$$\text{Período promedio de pago (meses)} = \frac{\text{cuentas por pagar} \times 12}{\text{compras anuales}} \quad (18)$$

$$\text{Período promedio de pago (días)} = \frac{\text{cuentas por pagar} \times 360}{\text{compras anuales}} \quad (19)$$

3.3.2.5 Rotación de Activo Fijos.

Narváez Sánchez (2002) expresa que la razón de rotación de los activos fijos mide la efectividad con que la empresa utiliza su planta y su equipo en la generación de ventas. Matemáticamente su fórmula es:

$$\text{Rotación de activos fijos} = \frac{\text{ventas}}{\text{activos fijos}} \quad (20)$$



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

3.3.2.6 Razón de rotación de los activos totales.

Narváez Sánchez (2002) nos dice que la rotación de los activos totales nos sirve para evaluar con que eficiencia se utilizan los recursos totales de la empresa para generar córdobas en ventas. Cuanto mayor sea la rotación, tanto más eficiente se habrán empleado los activos en la empresa. Esta razón es quizás de mayor interés para la administración de la empresa, pues le indica si sus operaciones han sido meramente eficaces. El coeficiente resultante es significativo, solo si se le compara con el funcionamiento pasado de la empresa o en promedio industrial. Matemáticamente su fórmula es:

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{ventas}}{\text{activos totales}} \quad (21)$$

3.3.3 Razones de Endeudamiento.

Se conocen también como razones de cobertura de deuda o apalancamiento. El endeudamiento de una empresa nos indica cuánto dinero ajeno utilizamos para generar utilidades, es decir, el endeudamiento no es más que el uso de pasivo a corto y largo plazo.

Las deudas a largo plazo son importantes para la empresa porque aun cuando pagan intereses de largo plazo y pago de la suma principal, le permite usar financiamiento que generará utilidades suficientes para pagar los intereses generados.

Narváez Sánchez (2002) expresa que si una empresa obtiene mayor o menor apalancamiento no significa que es malo o bueno, si no que debe de estudiarse su rentabilidad y riesgo. A los socios (porque con una pequeña inversión mantiene el control de la empresa) y acreedores (por conocer la capacidad de la empresa en el cumplimiento de las obligaciones y respaldo de esta) les interesa el comportamiento de la empresa en cuanto a endeudamiento. Al administrador (porque le interesa estar al tanto de sus obligaciones.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

3.3.3.1 Razón de Deuda Total.

Sirve para medir cuanto es el aporte financiero de los acreedores dentro de la empresa; por medio de ella conocemos cuanto del activo ha sido financiado por medio de deudas.

A los acreedores le conviene razones bajas en cuanto a la deuda, con ello garantiza la recuperación de su capital, en caso de pérdidas o liquidación de la empresa.

A los socios o propietarios les conviene un alto grado de endeudamiento ya que con ello pueden lograr un crecimiento de utilidad y por ende de su rentabilidad.

Matemáticamente su fórmula es:

$$\text{Razón de deuda total} = \frac{\text{pasivo total}}{\text{activos totales}} \quad (22)$$

3.3.3.2 Razón Pasivo a Capital

Esta razón nos indica la relación de los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los aportados por los propietarios de la empresa, se utiliza para analizar el grado de apalancamiento de la empresa. Matemáticamente su fórmula es:

$$\text{Razón pasivo – capital} = \frac{\text{pasivo a largo plazo}}{\text{capital social}} \quad (23)$$

3.3.4 Razones de Rentabilidad.

Las razones de rentabilidad son de dos tipos: aquellas que muestran la rentabilidad en relación con las ventas y las que muestran la rentabilidad respecto a la inversión. Juntas estas razones muestran la eficiencia de operación de la empresa.

Razones de rentabilidad en relación con las ventas:



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

3.3.4.1 Margen de Utilidad bruta.

Esta razón señala la utilidad de la empresa en relación con las ventas después de deducir el costo de producir las mercancías vendidas. Señala la eficiencia de las operaciones y también como han sido fijados los precios de los productos.

Matemáticamente su fórmula es:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{utilidad bruta}}{\text{ventas}} \quad (24)$$

3.3.4.2 Margen de Utilidad de Operación.

Esta razón representa lo que a menudo se conoce como utilidades puras que gana la empresa por cada córdoba de ventas.

Narváez Sánchez (2002) señala que las utilidades son puras en el sentido de que no tienen en cuenta cargos financieros o gubernamentales (intereses e impuesto) y de que determinan las ganancias obtenidas exclusivamente en las operaciones. Un cociente alto es lo mejor para este margen.

Matemáticamente su fórmula es:

$$\text{Margen de utilidad de operación} = \frac{\text{utilidad operativa}}{\text{ventas netas}} \quad (25)$$

3.3.4.3 Margen de Utilidad Neta.

De acuerdo a Narváez Sánchez (2002) el margen de utilidad neta indica la eficiencia relativa de la empresa después de tomar en cuenta todos los gastos y el impuesto sobre el ingreso. Señala el ingreso neto por cada córdoba en venta de la empresa.

Matemáticamente su fórmula es:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas netas}} \quad (26)$$



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

3.3.4.4 Razones de Rentabilidad en Relación con la Inversión.

3.3.4.4.1 Rendimiento de la inversión.

Conocida también como rendimiento de los activos totales, mide la efectividad total de la administración al generar ganancias con los activos disponibles. El rendimiento total se basa para su medición en la utilidad neta después de impuesto, que no es más que la utilidad final generada por una empresa a través de su inversión en activos.

El rendimiento de la inversión, es fundamental para medir la eficiencia de como usa la administración los recursos totales para producir utilidades.

Una disminución del rendimiento total, es signo de deterioro de la efectividad de los activos en cuanto a la producción de utilidades; un aumento nos indica que mejora la productividad de las inversiones para producir utilidades. Esta razón se mide en términos porcentuales. Matemáticamente su fórmula es:

$$\text{Rendimiento de la inversión} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{Capital social}} \quad (27)$$

3.3.4.4.2 Razón de DUPONT.

El enfoque DUPONT, se crea alrededor de 1919, en la firma DUPONT COMPANY, utilizando un enfoque particular en el análisis de razones para evaluar la eficiencia de la empresa. Una variación de este enfoque DUPONT es de especial importancia para entender el rendimiento sobre la inversión de una empresa.

Matemáticamente su fórmula es:

$$\text{Razón Dupont} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas netas}} * \frac{\text{ventas}}{\text{activos totales}} \quad (28)$$

3.3.4.4.3 Razón de Utilidades por acción (UPA)

Narváez Sánchez (2002) detalla que las utilidades por acción de una empresa interesan a los accionistas presentes y futuros, así como a la administración de la



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

empresa. Las utilidades por acción representan el número de córdobas a favor de cada acción en circulación de tipo común.

Matemáticamente su fórmula es:

$$Utilidad\ por\ acción = \frac{utilidad\ disponibles\ para\ las\ acciones\ comunes}{número\ de\ acciones\ en\ circulación} \quad (29)$$

3.4 ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

Existen dos estados financieros más aparte del balance general y del estado de resultados. Estos son el estado de origen y aplicación de fondos y el estado de cambio en la posición financiera (Narváez, 2002).

El estado de origen y aplicación de fondos es un estado financiero que facilita la evaluación de las fuentes y aplicaciones históricas de fondos. Determina los patrones históricos de aplicación, dando por resultado, una eficiente y eficaz planeación de requerimiento de fondos futuros a un mediano y largo plazo.

En síntesis determina la política financiera y de inversión aplicada en un período específico que puede prolongarse.

El estado de origen y aplicación de fondos, permite responder a preguntas de orden práctico tales como las siguientes: ¿Cuántos córdobas en fondos nuevos han afluído al negocio este año como resultado de las operaciones productivas, es decir, como resultado de la venta de mercancías a nuestros clientes a precios en excesos de nuestros costos y de los gastos operacionales? ¿Qué uso le dimos a los fondos durante el año: por ejemplo, pagamos como dividendos la mayoría de los fondos generados por las operaciones productivas? ¿Está convirtiéndose el negocio en una firma más o menos solvente?

El estado de origen y aplicación de fondos, da las respuestas a estas preguntas, debido a que muestra en detalle el valor de los fondos que recibimos de cada fuente



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

y el valor de los fondos que utilizamos en todo el año para cada propósito. Este estado constituye una ayuda valiosa para el director financiero o un acreedor para evaluar los usos de fondos por parte de la empresa y determinar cómo la misma lleva a cabo el financiamiento de estos usos.

Este estado es útil para planear el financiamiento a mediano y largo plazo de la empresa y también confirmar la correspondencia con las políticas financieras y de inversión de los planes operativos financieros.

El administrador financiero toma decisiones para asegurar que la empresa cuenta con fondos suficientes para hacer frente a las obligaciones financieras cuando éstas son pagaderas y para aprovechar las oportunidades de inversión (Narváez Sánchez, 2002).

3.4.1 CLASIFICACIÓN DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

Como expresa Narváez (2002) Un balance general muestra el efecto neto de las transacciones de fondos desde el principio de la negociación hasta la fecha del balance. El lado del pasivo y el capital muestra las fuentes, de las cuales se han obtenido los fondos, el lado del activo las inversiones que se han hecho de esos fondos (aplicación de fondos).

Las fuentes u orígenes de efectivo, son aspectos que aumentan el efectivo de una empresa u organización, mientras que las aplicaciones de fondos (usos de fondos), comprende los conceptos de pago que reducen el efectivo.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

Figura 5: Relación de fuentes y Aplicaciones.

	ACTIVO	PASIVO	CAPITAL
FUENTES	-	+	+
APLICACIONES	+	-	-

Fuente: Narváez (2002). *Contabilidad financiera básica*.

CAPÍTULO IV: LA GESTIÓN FINANCIERA

4.1 ¿QUÉ ES LA GESTIÓN FINANCIERA?

De acuerdo a Camacho y López (2007) la gestión financiera es aquella disciplina que se ocupa de determinar el valor y tomar decisiones. La función primordial de las finanzas es asignar recursos, lo que incluye adquirirlos, invertirlos y administrarlos. La gestión financiera se interesa en la adquisición, financiamiento y administración de activos con alguna meta global en mente. La gestión financiera se encarga de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de dicha organización, incluyendo su logro, utilización y control. Padilla M. C. (2012) expresa que la gestión financiera es la que convierte a la misión y visión en operaciones monetarias

Toro (2014) señala que la gestión financiera está relacionada con la toma de decisiones relativas a:

- La definición de los requerimientos de recursos financieros, que incluye el planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo de las necesidades de financiación externa.
- La obtención de la financiación más conveniente, desde el punto de vista de costos, plazos, aspectos iscales y estructura financiera de la organización.
- La adecuada utilización de los recursos financieros en términos de equilibrio, eficiencia y rentabilidad.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

- El estudio de la información financiera para conocer la situación financiera de la organización.
- El estudio de la viabilidad económica y financiera de las inversiones.

Gestionar los recursos financieros significa manejarlos con eficiencia y eficacia, logrando así la maximización de los mismos, mediante la ampliación del portafolio de negocios que ayuden a incrementar los niveles de rentabilidad y el valor de la empresa.

Entre otras informaciones que el empresario deberá disponer para una correcta toma de decisiones tenemos:

- Cálculo de los costos.
- Cálculo del precio de venta.
- Cálculo del punto de equilibrio.
- Flujo de caja.
- Elaboración de presupuestos.
- Análisis financieros.

4.2 IMPORTANCIA DE LA GESTIÓN FINANCIERA

La gestión financiera o empleo eficiente de los recursos financieros es una de las áreas más indispensables en las finanzas, ya que permite analizar a detalle los diferentes aspectos financieros tales como: la planificación financiera a base de los análisis financieros, el cual permite medir los niveles de liquidez, solvencia, endeudamiento, operatividad y rentabilidad de toda empresa. Asimismo, la gestión financiera enfatiza en los aspectos económicos tales como: el nivel de ingresos, de costos, de gastos, al igual que la estructura de costo de capital que presenta la compañía en un período determinado.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

4.3 OBJETIVOS DE LA GESTIÓN FINANCIERA

Ortiz & González (2017) señala que el objetivo esencial de la gestión financiera dentro de las entidades, es la maximización de la riqueza organizacional como efecto de la sinergia de todas las áreas funcionales de las organizaciones; esto se da por la consecuencia de la optimización de las decisiones, tales como las de administración, inversión, financiación y dividendos.

A continuación, se describe los objetivos más importantes de la gestión financiera:

- *Maximización de la Riqueza de los Accionistas:* Es el principal objetivo de la gestión financiera, debido a que todas acciones son enfocadas en obtener un rendimiento integral de la empresa, mediante la inversión a largo plazo en todas las áreas estratégicas de la organización, tales como excelencia en el talento humano, sistematización de los procesos, calidad en atención al usuario, producción de excelencia y control de costos adecuados, información financiera que cumpla la normativa contable con su respectivo análisis financiero.

Todos estos factores coordinados armónicamente, generan el incremento de las ganancias por cada acción, es decir el indicador utilidad por acción ordinaria; y una óptima posición financiera influye en una imagen corporativa saludable, lo cual maximiza la riqueza económica de la empresa y, por ende, de los accionistas.

- *Maximización de Utilidades de la Empresa:* para Ortiz & González (2017) es un objetivo de corto y mediano plazo, en la cual los administradores de las organizaciones se enfocan en obtener mayores rendimientos en lapso de tiempo menor a un año. Lograr este objetivo por parte de la empresa, en muchas circunstancias se contrapone a una visión futurista o de largo plazo, debido al enfoque de los empresarios, de requerir que sus inversiones retornen lo más pronto posible; al orientarse, tan solo en la obtención de utilidades rápidas, se pueden generar en el tiempo consecuencias negativas, que afectan el desarrollo de forma integral de la empresa, al no haber reinvertido las utilidades en mejorar la imagen corporativa de la misma. En síntesis, aquí prima como indicador las ganancias en



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

relación a las ventas y activos; sin preocuparse de la excelencia en los procesos administrativos y la oferta de un producto o servicio que prevalezca a través del tiempo.

4.4 FUNCIONES DE LA GESTIÓN FINANCIERA

Block, Hirt, & Danielsen (2013) señalan las funciones de la gestión financieras; las cuales recaen en el administrador financiero, también conocido como el gestor financiero, quien tiene como una de sus responsabilidades la asignación de los recursos financieros a los diferentes departamentos de la empresa, buscando así la mejor combinación posible de financiamiento para los activos circulantes y los activos fijos con relación a los objetivos de la organización. Dichas funciones se realizan todos los días y ocasionalmente.

Las funciones diarias que se pueden medir mediante una eficiente gestión financiera son:

- Administración de las cuentas por cobrar.
- Análisis de antigüedad de saldos.
- Administración de los inventarios.
- Control de los inventarios.
- Entradas de fondos.
- Salidas de fondos.
- Entre otras.

Entre las funciones ocasionales que se pueden medir mediante una eficiente gestión financiera son:

- Emisión de acciones.
- Emisión de bonos.
- Análisis de la estructura de capital.
- Presupuesto de capital.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

- Decisiones de pago de dividendos.
- Decisiones de reinversión de utilidades.
- Entre otras.

La mezcla de las funciones diarias y ocasiones tienen como objetivo la búsqueda de niveles de rentabilidad, esto se va a ver afectado por el tipo de riesgo de la inversión. Ambas variables rentabilidad & riesgo pretenden alcanzar la misma meta: maximizar la riqueza de los accionistas.

4.5 EL PAPEL DE LA GESTIÓN FINANCIERA

Padilla M. C. (2012) expresan que la gestión financiera es el área de la administración que tiene que ver con los recursos financieros de la empresa y se centra en dos aspectos importantes como son, la rentabilidad y la liquidez. Esto significa que la administración financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo.

Las organizaciones deben tener presente la visualización de cómo obtener fondos provenientes de diversas fuentes: inversionistas que compran acciones, bonos y papeles comerciales, entre otros; acreedores que le otorgan créditos y utilidades acumuladas en ejercicios fiscales anteriores. Estos fondos tienen diversos usos como:

- En activos fijos para la producción de bienes y servicios.
- En inventarios para garantizar la producción y las ventas.
- Otros en cuentas por cobrar y en cajas o en valores negociables, para asegurar las transacciones y la liquidez necesaria.

La gestión financiera es la encargada que los fondos de la organización se manejen de acuerdo con algún plan preestablecido, lo que implica:

- Determinar el monto apropiado de fondos que debe manejar la organización (su tamaño y su crecimiento).



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

- Definir el destino de los fondos hacia activos específicos de manera eficiente.
- Obtener fondos en las mejores condiciones posibles, determinando la composición de los pasivos.

La combinación de factores tales como la competencia creciente, la variación en el precio de los bienes y servicios, la explosión tecnológica, la preocupación nacional, los problemas del medio ambiente, la sociedad, las regulaciones gubernamentales y las operaciones internacionales, ligan a la gestión financiera con los aspectos de la dirección general, y a su vez, estos factores han exigido a las empresas un grado de flexibilidad.

Padilla M. C. (2012) dicen que a medida en que los fondos se asignen equivocadamente, el crecimiento de la economía será lento y en una época de escasez y de necesidades económicas insatisfechas, van en detrimento de toda la sociedad. La gerencia financiera a través de una óptima asignación de fondos contribuye al fortalecimiento de su firma, a la vitalidad y al crecimiento de toda la economía.

- *El objetivo de la firma:*

El manejo efectivo del flujo de fondos de la firma implica la existencia de un objetivo, que avala la decisión financiera. Aunque pueden existir varios objetivos, la meta será la maximización de la inversión de sus propietarios.

El poseedor de cada acción o título valor de contenido corporativo, emitido por la empresa, es propietario de la enésima parte de la compañía, quien está motivado por el precio de cada acción en el mercado de valores o los precios de oportunidad de las acciones, analizando compañías similares que tienen sus acciones en cotización.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

- *La maximización de utilidades frente a la maximización de la inversión:*

Las empresas por lo general, buscan como objetivo la maximización de utilidades, aunque no sea esta su única meta. El total de utilidades no es tan importante como las ganancias por acción; la maximización de las ganancias por acción tampoco es un objetivo plenamente satisfactorio porque no especifica en tiempo de los retornos esperados.

En la maximización de las ganancias por acción, como objetivo, debe considerarse el riesgo implícito de una ganancia futura, dicho riesgo está relacionado con la estructura de capital de la organización. La maximización de las ganancias por acción, como objetivo de la sociedad, puede no dar el mismo resultado que maximizar el precio de la acción en el mercado. Se tiene en cuenta en este precio, las ganancias presentes y futuras por acción y el momento en que se producen, así como los riesgos asociados por ellas, las políticas que tienen el manejo de dividendos, que con otros factores, incidan en el precio de las mismas. El precio en el mercado sirve como índice del desempeño de la firma.

- *La administración frente a los accionistas:*

En una sociedad cuyas acciones estén muy diversificadas, los accionistas tienen un mínimo control y poca influencia sobre las operaciones de la organización. La gerencia tiene que comportarse de manera razonable y consistente con la maximización de capital de los accionistas para sobrevivir en el largo plazo, aunque los objetivos de las dos partes no tienen por qué ser los mismos.

- *Una meta normativa:*

Padilla M. C. (2012) expresan que la maximización del capital de los accionistas constituye una guía de cómo debe actuar una firma en un sentido normativo o ideal. Los mercados de capitales buscan la asignación eficiente de ahorros en una economía, la cual se hace en general, sobre la base de un retorno y un riesgo esperados.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

4.6 FUNCIONES DEL GERENTE FINANCIERO

Al gerente financiero de acuerdo con Padilla M. C. (2012) le incumbe:

- La gestión de los recursos financieros de la empresa para realizar operaciones como: compra de materia prima, adquisiciones de máquinas y equipos, y pago de salarios, entre otros.
- Invertir los recursos financieros excedentes en operaciones como: inversiones en el mercado de capitales, adquisición de inmuebles, terrenos u otros bienes para la empresa.
- Manejar de forma adecuada la elección de productos y de los mercados de la empresa.
- Responsabilizarse de la obtención y producción de calidad a bajo costo y de manera eficiente.
- Tener como meta planear, obtener y usar los fondos para maximizar el valor de la organización.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

DISEÑO METODOLÓGICO

Tipo, alcance y nivel de la Investigación:

Este estudio es una investigación con finalidad *Aplicada*, de carácter *cuantitativo*, la profundidad u objetivo es *descriptiva*, con alcance temporal *longitudinal*, el manejo de las variables es *no experimental y documental*.

Tipo de estudio:

Es de tipo cuantitativo, descriptivo y longitudinal. Según su enfoque Cuantitativo dado que se realizó un análisis financiero interno a la compañía aseguradora en estudio, a través del programa Excel, con métodos de herramientas financieras de análisis vertical, horizontal (análisis de tendencia), razones de seguros, estado de origen y aplicación de fondos.

Según su alcance es Descriptivo, dado que se analizarán todos los datos obtenidos en las operaciones de cálculo de los estados financieros, a través de su comparación e interpretación. Con alcance temporal longitudinal ya que se realizó con periodicidad anual de 2014 - 2018.

Según su diseño:

No experimental, ya que se recolectarán datos en un solo momento debido a que realizan estudios cuantitativos, se obtienen observaciones del período 2014– 2018. Las variables no son manipuladas, estas se observan y se describen tal como se presentan en su ambiente natural.

Área de estudio:

Empresa de factoring de Nicaragua, período 2014-2018.

Muestra:

Para la realización de este trabajo investigativo se realizó un muestreo No probabilístico, ya que a consideración propia los períodos de operación 2014-



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

2018 de la empresa en estudio dan información más clara y precisa referente a la situación financiera actual y futura de esta institución; por lo tanto dan un mayor aporte a este estudio, los estados Financieros (Estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados, el estado de situación financiera o Balance General).

+ Procedimientos para la recolección de datos:

Para recopilar la información necesaria para llevar a cabo esta investigación se ha hecho uso de la investigación documental. Por tanto se ha consultado distintas fuentes bibliográficas tales como: la ley general de seguros, reaseguros y fianzas (ley 733), libros, monografías, páginas web, y otros materiales bibliográficos que son clave para la realización de este estudio. Los datos necesarios para este estudio se obtuvieron mediante los estados financieros anuales como balance general y estado de resultados obtenidos de la página de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

+ Operacionalización de variables:

Variable	Definición teórica u operacional	Dimensiones	Escala	Técnica e instrumento de medición
Variable Independiente <i>Análisis de estados financieros.</i>	Es el estudio que se hace de la información contable plasmada a través de estados financieros, mediante la aplicación de métodos determinados.	<i>Estado de situación financiera.</i> <i>Estado de Resultado.</i>	Miles de córdobas.	Documental (observación). <i>Indicadores:</i> -Análisis vertical. -Horizontal. -Razones financieras. -Estado de origen y aplicación de fondos. -Análisis vertical. -Horizontal. -Razones financieras. -Estado de origen y aplicación de fondos.
Variable Dependiente <i>Gestión Financiera</i>	La gestión financiera involucra la administración de los recursos que posee la empresa, cuya responsabilidad se asigna a una persona	<i>Proceso gerencial.</i>	Indicadores cualitativos.	Documental (observación). <i>Indicadores:</i> -Utilización del proceso administrativo.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

Variable Dependiente <i>Gestión Financiera</i>	conocida como gestor o contralor, el cual es el encargado de administrar financieramente la empresa, llevando un control adecuado de los ingresos y los egresos que concurre en la organización, teniendo como contraparte la maximización de los recursos económicos de la misma (Ortiz & González, 2017).	<i>Toma de decisiones.</i>	Indicadores cualitativos.	-Fuentes de financiamiento. -Decisiones de inversión. -Decisiones de financiamiento. -Decisión administrativa.
---	---	----------------------------	---------------------------	---

✚ Plan de procesamiento y análisis de datos:

Para el procesamiento de textos y presentación de los informes del análisis financiero se ha hecho uso del programa Microsoft Word. Para el análisis de los datos, y la aplicación de las distintas herramientas financieras tales como: análisis vertical, análisis horizontal, razones financieras, y estado de origen y aplicación de fondos se ha utilizado el programa de Microsoft Excel, en donde también se elaborarán las gráficas y tablas de los resultados y se sintetizarán para un mejor análisis de este trabajo investigativo.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

1.1.1. Análisis Estático o vertical y Horizontal o Dinámico.

Figura 6: Análisis Vertical y Horizontal –Balance general (2014-2015).

FACTORIZING S.A						
BALANCE GENERAL 2014-2015						
ANÁLISIS DINÁMICO Y VERTICAL						
EN CÓRDOBAS						
CONCEPTO	AÑO 2015	AÑO 2014	Aumento Disminución		Porcentaje	
			C\$	%	2015	2014
ACTIVOS						
Activos Corrientes						
Disponibilidades	C\$ 26,138,056.00	C\$ 24,268,950.00	C\$1,869,106.00	7.15%	9.81%	8.74%
Cartera de créditos, Neto	C\$ 233,477,365.00	C\$ 247,047,255.00	-C\$13,569,890.00	-5.81%	87.64%	89.00%
Otras cuentas por cobrar, Neto	C\$ 2,095,808.00	C\$ 2,257,503.00	-C\$161,695.00	-7.72%	0.79%	0.81%
Total Activos Corrientes	C\$ 261,711,229.00	C\$ 273,573,708.00	-C\$11,862,479.00	-6.38%	98.24%	98.55%
ACTIVOS FIJOS						
Bienes de uso, neto	C\$ 878,021.00	C\$ 1,407,789.00	-C\$529,768.00	-37.63%	0.33%	0.51%
Bienes recibidos en recuperación de créditos						
Total Activos Fijo	C\$ 878,021.00	C\$ 1,407,789.00	-C\$529,768.00	-37.63%	0.33%	0.51%
Otros Activos						
Otros Activos	C\$ 3,801,808.00	C\$ 2,607,687.00	C\$1,194,121.00	31.41%	1.43%	0.94%
Total Activos No Corrientes	C\$ 3,801,808.00	C\$ 2,607,687.00	C\$1,194,121.00	31.41%	1.43%	0.94%
Total Activos	C\$ 266,391,058.00	C\$ 277,589,184.00	-C\$11,198,126.00	-12.60%	100.00%	100.00%
PASIVO E INVERSIONES DE LOS ACCIONISTAS						
Pasivo Circulante						
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 21,919,044.00	C\$ 57,525,928.00	-C\$35,606,884.00	-61.90%	8.23%	20.72%



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Certificados de inversión	C\$ 143,452,055.00	C\$ 114,730,782.00	C\$28,721,273.00	25.03%	53.85%	41.33%
Documentos por pagar	C\$ 24,645,915.00	C\$ 33,052,296.00	-C\$8,406,381.00	-25.43%	9.25%	11.91%
Préstamos por pagar socios	C\$ 10,123,012.00	C\$ 13,712,291.00	-C\$3,589,279.00	-26.18%	3.80%	4.94%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	C\$ 2,396,824.00	C\$ 569,700.00	C\$1,827,124.00	320.72%	0.90%	0.21%
Total Pasivo Circulante	C\$ 202,536,850.00	C\$ 219,590,997.00	-C\$17,054,147.00	232.24%	76.03%	79.11%
Pasivo Fijo						
Otras cuentas por pagar y provisiones	C\$ 6,638,774.00	C\$ 4,731,469.00	C\$1,907,305.00	40.31%	2.49%	1.70%
TOTAL PASIVO	C\$ 209,175,624.00	C\$ 224,322,466.00	-C\$15,146,842.00	272.56%	78.52%	80.81%
Capital Contable						
Capital suscrito y pagado	C\$ 58,000,000.00	C\$ 58,000,000.00			21.77%	20.89%
Capital suscrito y no pagado	-C\$ 5,295,000.00	-C\$ 10,254,000.00	C\$4,959,000.00	-48.36%	-1.99%	-3.69%
Capital suscrito y pagado	C\$ 52,705,000.00	C\$ 47,746,000.00	C\$4,959,000.00	10.39%	19.78%	17.20%
Reserva patrimoniales	C\$ 1,830,879.00	C\$ 1,600,914.00	C\$229,965.00	14.36%	0.69%	0.58%
Resultados acumuladas	C\$ 2,679,555.00	C\$ 3,919,804.00	-C\$1,240,249.00	-31.64%	1.01%	1.41%
Capital Contable	C\$ 57,215,434.00	C\$ 53,266,718.00	C\$3,948,716.00	-6.89%	21.48%	19.19%
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	C\$ 266,391,058.00	C\$ 277,589,184.00	-C\$11,198,126.00	265.67%	100.00%	100.00%



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Figura 7: Análisis Vertical y Horizontal –estado de resultado (2014-2015).

FACTORIZING S.A						
ESTADO DE RESULTADO 2014-2015 (EN CÓRDOBAS)						
			Aumento Disminución		Porcentaje	
	año 2015	año 2014	C\$	%	2015	2014
Ingresos						
Ingresos financieros por disponibilidades	C\$ 336,532.00	C\$ 315,826.00	C\$20,706.00	6.56%	0.59%	0.64%
Ingreso. financieros por cartera de crédito	C\$ 56,768,584.00	C\$ 48,932,376.00	C\$7,836,208.00	16.01%	99.41%	99.36%
Total ingresos financieros	C\$ 57,105,116.00	C\$ 49,248,202.00	C\$7,856,914.00	22.57%	100.00%	100.00%
Gastos financieros						
Gasto financiero por documentos por pagar	-C\$ 2,383,967.00	-C\$2,797,773.00	C\$413,806.00	-17.4%	-4.17%	-5.68%
Gasto financiero por préstamos con instituciones financieras y por otros financiamientos	-C\$ 4,212,421.00	-C\$3,075,175.00	-C\$1,137,246.00	27.0%	-7.38%	-6.24%
Gasto financiero por certificados de inversión	-C\$ 8,602,808.00	-C\$5,488,389.00	-C\$3,114,419.00	36.2%	-15.06%	-11.14%
Gastos financiero por préstamos con socios	-C\$ 993,851.00	-C\$1,108,373.00	C\$114,522.00	-11.5%	-1.74%	-2.25%
Cargos y comisiones	-C\$ 3,821,447.00	-C\$2,386,828.00	-C\$1,434,619.00	37.5%	-6.69%	-4.85%
Total gastos financieros	-C\$ 20,014,494.00	-C\$ 14,856,538.00	-C\$ 5,157,956.00	71.86%	-35.05%	-30.17%
Resultados financieros antes de ajuste monetario	C\$ 37,090,622.00	C\$ 34,391,664.00	C\$2,698,958.00	7.85%	64.95%	69.83%
Ingresos por ajustes monetarios, neto	C\$ 961,051.00	C\$1,423,907.00	-C\$462,856.00	-32.51%	1.68%	2.89%
Resultado financiero bruto	C\$ 38,051,673.00	C\$35,815,571.00	C\$2,236,102.00	6.24%	66.63%	72.72%
Gastos neto por estimación preventiva para riesgos crediticios	-C\$ 4,736,245.00	-C\$ 6,005,599.00	C\$1,269,354.00	-21.14%	-8.29%	-12.19%
Resultado financiero, neto	C\$ 33,315,428.00	C\$29,809,972.00	C\$3,505,456.00	11.76%	58.34%	60.53%
Ingresos operativos diversos, neto	C\$ 806,433.00	C\$1,660,863.00	-C\$854,430.00	-51.44%	1.41%	3.37%
Resultado operativo bruto	C\$ 34,121,861.00	C\$31,470,835.00	C\$2,651,026.00	8.42%	59.75%	63.90%
Gastos de administración	-C\$ 28,202,075.00	-C\$ 24,412,296.00	-C\$3,789,779.00	15.52%	-49.39%	-49.57%
Resultados antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes	C\$ 5,919,786.00	C\$ 7,058,539.00	-C\$1,138,753.00	-16.13%	10.37%	14.33%
Impuesto sobre la renta	-1971128.00	-C\$ 2,237,117.00	C\$265,989.00	-11.89%	-3.45%	-4.54%
Resultado neto del año	C\$ 3,948,658.00	C\$ 4,821,422.00	-C\$872,764.00	-18.10%	6.91%	9.79%



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

Figura 8: Análisis Vertical y Horizontal –Balance general (2015-2016).

FACTORING S.A						
BALANCE GENERAL 2015-2016						
ANÁLISIS DINÁMICO Y VERTICAL						
EN CÓRDOBAS						
CONCEPTO	AÑO 2016	AÑO 2015	Aumento Disminución		Porcentaje	
			C\$	%	2016	2015
ACTIVOS						
Activos Corrientes						
Disponibilidades	C\$ 16,014,441.00	C\$ 26,138,056.00	-C\$10,123,615.00	-38.73%	4.71%	9.81%
Cartera de créditos, Neto	C\$ 315,415,198.00	C\$ 233,477,365.00	C\$81,937,833.00	35.09%	92.68%	87.64%
Otras cuentas por cobrar, Neto	C\$ 2,378,407.00	C\$ 2,095,808.00	C\$282,599.00	13.48%	0.70%	0.79%
Total Activos Corrientes	C\$ 333,808,046.00	C\$ 261,711,229.00	C\$72,096,817.00	9.85%	98.08%	98.24%
ACTIVOS FIJOS						
Bienes de uso, neto	C\$ 2,350,759.00	C\$ 878,021.00	C\$1,472,738.00	167.73%	0.69%	0.33%
Bienes recibidos en recuperación de créditos						
Total Activos Fijo	C\$ 2,350,759.00	C\$ 878,021.00	C\$1,472,738.00	167.73%	0.69%	0.33%
Otros Activos						
Otros Activos	C\$ 4,180,547.00	C\$ 3,801,808.00	C\$378,739.00	9.96%	1.23%	1.43%
Total Activos No Corrientes	C\$ 4,180,547.00	C\$ 3,801,808.00	C\$378,739.00	9.96%	1.23%	1.43%
Total Activos	C\$ 340,339,352.00	C\$ 266,391,058.00	C\$73,948,294.00	187.54%	100.00%	100.00%
PASIVO E INVERSIONES DE LOS ACCIONISTAS						
Pasivo Circulante						
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 76,557,650.00	C\$ 21,919,044.00	C\$54,638,606.00	249.27%	22.49%	8.23%
Certificados de inversión	C\$ 150,596,923.00	C\$ 143,452,055.00	C\$7,144,868.00	4.98%	44.25%	53.85%
Documentos por pagar	C\$ 24,916,708.00	C\$ 24,645,915.00	C\$270,793.00	1.10%	7.32%	9.25%



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Préstamos por pagar socios	C\$ 16,771,512.00	C\$ 10,123,012.00	C\$6,648,500.00	65.68%	4.93%	3.80%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	C\$ 882,864.00	C\$ 2,396,824.00	-C\$1,513,960.00	-63.17%	0.26%	0.90%
Total Pasivo Circulante	C\$ 269,725,657.00	C\$ 202,536,850.00	C\$67,188,807.00	257.87%	79.25%	76.03%
Pasivo Fijo						
Otras cuentas por pagar y provisiones	C\$ 7,383,881.00	C\$ 6,638,774.00	C\$745,107.00	11.22%	2.17%	2.49%
TOTAL PASIVO	C\$ 277,109,538.00	C\$ 209,175,624.00	C\$67,933,914.00	269.09%	81.42%	78.52%
Capital Contable						
Capital suscrito y pagado	C\$ 58,000,000.00	C\$ 58,000,000.00			17.04%	21.77%
Capital suscrito y no pagado	-C\$ 2,615,000.00	-C\$ 5,295,000.00	C\$2,680,000.00	-50.61%	-0.77%	-1.99%
Capital suscrito y pagado	C\$ 55,385,000.00	C\$ 52,705,000.00	C\$2,680,000.00	5.08%	16.27%	19.78%
Reserva patrimoniales	C\$ 2,131,525.00	C\$ 1,830,879.00	C\$300,646.00	16.42%	0.63%	0.69%
Resultados acumuladas	C\$ 5,713,289.00	C\$ 2,679,555.00	C\$3,033,734.00	113.22%	1.68%	1.01%
Capital Contable	C\$ 63,229,814.00	C\$ 57,215,434.00	C\$6,014,380.00	134.72%	18.58%	21.48%
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	C\$ 340,339,352.00	C\$ 266,391,058.00	C\$73,948,294.00	403.81%	100.00%	100.00%



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Figura 9: Análisis Vertical y Horizontal –estado de resultado (2015-2016).

FACTORIZING S.A						
ESTADO DE RESULTADO 2015-2016 (EN CÓRDOBAS)						
			Aumento Disminución		Porcentaje	
	año 2016	año 2015	C\$	%	2016	2015
Ingresos						
Ingresos financieros por disponibilidades	C\$ 415,814.00	C\$ 336,532.00	C\$79,282.00	23.56%	0.71%	0.59%
Ingreso. financieros por cartera de crédito	C\$ 58,452,576.00	C\$ 56,768,584.00	C\$1,683,992.00	2.97%	99.29%	99.41%
Total ingresos financieros	C\$ 58,868,390.00	C\$ 57,105,116.00	C\$1,763,274.00	26.52%	100.00%	100.00%
Gastos financieros						
Gasto financiero por documentos por pagar	-C\$ 1,966,907.00	-C\$ 2,383,967.00	C\$417,060.00	-17.5%	-3.34%	-4.17%
Gasto financiero por préstamos con instituciones financieras y por otros financiamientos	-C\$ 3,012,799.00	-C\$ 4,212,421.00	C\$1,199,622.00	-28.5%	-5.12%	-7.38%
Gasto financiero por certificados de inversión	-C\$ 9,633,163.00	-C\$ 8,602,808.00	-C\$1,030,355.00	12.0%	-16.36%	-15.06%
Gastos financiero por préstamos con socios	-C\$ 963,535.00	-C\$ 993,851.00	C\$30,316.00	-3.1%	-1.64%	-1.74%
Cargos y comisiones	-C\$ 3,516,951.00	-C\$ 3,821,447.00	C\$304,496.00	-8.0%	-5.97%	-6.69%
Total gastos financieros	-C\$ 19,093,355.00	-C\$ 20,014,494.00	C\$ 921,139.00	-45.01%	-32.43%	-35.05%
Resultados financieros antes de ajuste monetario	C\$ 39,775,035.00	C\$ 37,090,622.00	C\$2,684,413.00	7.24%	67.57%	64.95%
Ingresos por ajustes monetarios, neto	C\$ 1,435,743.00	C\$ 961,051.00	C\$474,692.00	49.39%	2.44%	1.68%
Resultado financiero bruto	C\$ 41,210,778.00	C\$ 38,051,673.00	C\$3,159,105.00	8.30%	70.00%	66.63%
Gastos neto por estimación preventiva para riesgos crediticios	-C\$ 3,147,071.00	-C\$ 4,736,245.00	C\$1,589,174.00	-33.55%	-5.35%	-8.29%
Resultado financiero, neto	C\$ 38,063,707.00	C\$ 33,315,428.00	C\$4,748,279.00	14.25%	64.66%	58.34%
Ingresos operativos diversos, neto	C\$ 865,196.00	C\$ 806,433.00	C\$58,763.00	7.29%	1.47%	1.41%
Resultado operativo bruto	C\$ 38,928,903.00	C\$ 34,121,861.00	C\$4,807,042.00	14.09%	66.13%	59.75%
Gastos de administración	-C\$ 30,338,998.00	-C\$ 28,202,075.00	-C\$2,136,923.00	7.58%	-51.54%	-49.39%
Resultados antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes	C\$ 8,589,905.00	C\$ 5,919,786.00	C\$2,670,119.00	45.10%	14.59%	10.37%
Impuesto sobre la renta	-2575970.00	-1971128.00	-C\$604,842.00	30.69%	-4.38%	-3.45%
Resultado neto del año	C\$ 6,013,935.00	C\$ 3,948,658.00	C\$2,065,277.00	52.30%	10.22%	6.91%



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Figura 10: Análisis Vertical y Horizontal –balance general (2016-2017).

FACTORING S.A						
BALANCE GENERAL 2016-2017						
ANÁLISIS DINÁMICO Y VERTICAL						
EN CÓRDOBAS						
CONCEPTO	AÑO 2017	AÑO 2016	Aumento Disminución		Porcentaje	
			C\$	%	2017	2016
ACTIVOS						
Activos Corrientes						
Disponibilidades	C\$ 24,669,575.00	C\$ 16,014,441.00	C\$8,655,134.00	54.05%	6.90%	4.71%
Cartera de créditos, Neto	C\$ 322,555,300.00	C\$ 315,415,198.00	C\$7,140,102.00	2.26%	90.26%	92.68%
Otras cuentas por cobrar, Neto	C\$ 3,154,367.00	C\$ 2,378,407.00	C\$775,960.00	32.63%	0.88%	0.70%
Total Activos Corrientes	C\$ 350,379,242.00	C\$ 333,808,046.00	C\$16,571,196.00	88.93%	98.05%	98.08%
ACTIVOS FIJOS						
Bienes de uso, neto	C\$ 1,998,085.00	C\$ 2,350,759.00	-C\$352,674.00	-15.00%	0.56%	0.69%
Bienes recibidos en recuperación de créditos						
Total Activos Fijo	C\$ 1,998,085.00	C\$ 2,350,759.00	-C\$352,674.00	-15.00%	0.56%	0.69%
Otros Activos						
Otros Activos	C\$ 4,973,629.00	C\$ 4,180,547.00	C\$793,082.00	18.97%	1.39%	1.23%
Total Activos No Corrientes	C\$ 4,973,629.00	C\$ 4,180,547.00	C\$793,082.00	18.97%	1.39%	1.23%
Total Activos	C\$ 357,350,956.00	C\$ 340,339,352.00	C\$17,011,604.00	92.90%	100.00%	100.00%
PASIVO E INVERSIONES DE LOS ACCIONISTAS						
Pasivo Circulante						
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 40,044,508.00	C\$ 76,557,650.00	-C\$36,513,142.00	-47.69%	11.21%	22.49%
Certificados de inversión	C\$ 194,839,272.00	C\$ 150,596,923.00	C\$44,242,349.00	29.38%	54.52%	44.25%



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Documentos por pagar	C\$ 29,291,227.00	C\$ 24,916,708.00	C\$4,374,519.00	17.56%	8.20%	7.32%
Préstamos por pagar socios	C\$ 13,641,665.00	C\$ 16,771,512.00	-C\$3,129,847.00	-18.66%	3.82%	4.93%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	C\$ 1,225,846.00	C\$ 882,864.00	C\$342,982.00	38.85%	0.34%	0.26%
Total Pasivo Circulante	C\$ 279,042,518.00	C\$ 269,725,657.00	C\$9,316,861.00	19.43%	78.09%	79.25%
Pasivo Fijo						
Otras cuentas por pagar y provisiones	C\$ 11,421,891.00	C\$ 7,383,881.00	C\$4,038,010.00	54.69%	3.20%	2.17%
TOTAL PASIVO	C\$ 290,464,409.00	C\$ 277,109,538.00	C\$13,354,871.00	74.11%	81.28%	81.42%
Capital Contable						
Capital suscrito y pagado	C\$ 58,000,000.00	C\$ 58,000,000.00			16.23%	17.04%
Capital suscrito y no pagado	C\$ -	-C\$ 2,615,000.00			0.00%	-0.77%
Capital suscrito y pagado	C\$ 58,000,000.00	C\$ 55,385,000.00	C\$2,615,000.00	4.72%	16.23%	16.27%
Reserva patrimoniales	C\$ 2,407,413.00	C\$ 2,131,525.00	C\$275,888.00	12.94%	0.67%	0.63%
Resultados acumuladas	C\$ 6,479,134.00	C\$ 5,713,289.00	C\$765,845.00	13.40%	1.81%	1.68%
Capital Contable	C\$ 66,886,547.00	C\$ 63,229,814.00	C\$3,656,733.00	31.07%	18.72%	18.58%
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	C\$ 357,350,956.00	C\$ 340,339,352.00	C\$17,011,604.00	105.18%	100.00%	100.00%



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Figura 11: Análisis Vertical y Horizontal –estado de resultado (2016-2017).

FACTORIZING S.A						
ESTADO DE RESULTADO 2016-2017 (en córdobas)						
CONCEPTO	AÑOS		Aumento Disminución		Porcentaje	
	año 2017	año 2016	C\$	%	2017	2016
Ingresos						
Ingresos financieros por disponibilidades	C\$ 413,855.00	C\$ 415,814.00	-C\$1,959.00	-0.47%	0.61%	0.71%
Ingreso. financieros por cartera de crédito	C\$ 66,919,723.00	C\$ 58,452,576.00	C\$8,467,147.00	14.49%	99.39%	99.29%
Total ingresos financieros	C\$ 67,333,578.00	C\$ 58,868,390.00	C\$8,465,188.00	14.01%	100.00%	100.00%
Gastos financieros						
Gasto financiero por documentos por pagar	-C\$ 2,169,984.00	-C\$ 1,966,907.00	-C\$203,077.00	10.3%	-3.22%	-3.34%
Gasto financiero por préstamos con instituciones financieras financieros y por otros financiamientos	-C\$ 4,381,836.00	-C\$ 3,012,799.00	-C\$1,369,037.00	45.4%	-6.51%	-5.12%
Gasto financiero por certificados de inversión	-C\$ 11,116,778.00	-C\$ 9,633,163.00	-C\$1,483,615.00	15.4%	-16.51%	-16.36%
Gastos financiero por préstamos con socios	-C\$ 1,405,861.00	-C\$ 963,535.00	-C\$442,326.00	45.9%	-2.09%	-1.64%
Cargos y comisiones	-C\$ 4,227,726.00	-C\$ 3,516,951.00	-C\$710,775.00	20.2%	-6.28%	-5.97%
Total gastos financieros	-C\$ 23,302,185.00	-C\$ 19,093,355.00	-C\$ 4,208,830.00	137.28%	-34.61%	-32.43%
Resultados financieros antes de ajuste monetario	C\$ 44,031,393.00	C\$ 39,775,035.00	C\$4,256,358.00	10.70%	65.39%	67.57%
Ingresos por ajustes monetarios, neto	C\$ 745,405.00	C\$ 1,435,743.00	-C\$690,338.00	-48.08%	1.11%	2.44%
Resultado financiero bruto	C\$ 44,776,798.00	C\$ 41,210,778.00	C\$3,566,020.00	8.65%	66.50%	70.00%
Gastos neto por estimación preventiva para riesgos crediticios	-C\$ 4,311,966.00	-C\$ 3,147,071.00	-C\$1,164,895.00	37.02%	-6.40%	-5.35%
Resultado financiero, neto	C\$ 40,464,832.00	C\$ 38,063,707.00	C\$2,401,125.00	6.31%	60.10%	64.66%
Ingresos operativos diversos, neto	C\$ 3,230,571.00	C\$ 865,196.00	C\$2,365,375.00	273.39%	4.80%	1.47%
Resultado operativo bruto	C\$ 43,695,403.00	C\$ 38,928,903.00	C\$4,766,500.00	12.24%	64.89%	66.13%
Gastos de administración	-C\$ 35,534,862.00	-C\$ 30,338,998.00	-C\$5,195,864.00	17.13%	-52.77%	-51.54%
Resultados antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes	C\$ 8,160,541.00	C\$ 8,589,905.00	-C\$429,364.00	-5.00%	12.12%	14.59%



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Impuesto sobre la renta	-C\$ 2,643,808.00	-2575970.00	-C\$67,838.00	2.63%	-3.93%	-4.38%
Resultado neto del año	C\$ 5,516,733.00	C\$ 6,013,935.00	-C\$497,202.00	-8.27%	8.19%	10.22%

Figura 12: Análisis Vertical y Horizontal –balance general (2017-2018).

FACTORIZING S.A						
BALANCE GENERAL 2017-2018						
ANÁLISIS DINÁMICO Y VERTICAL						
EN CÓRDOBAS						
CONCEPTO	AÑO 2018	AÑO 2017	Aumento Disminución		Porcentaje	
			C\$	%	2018	2017
ACTIVOS						
Activos Corrientes						
Disponibilidades	C\$ 65,457,607.00	C\$ 24,669,575.00	C\$40,788,032.00	165.34%	29.98%	6.90%
Cartera de créditos, Neto	C\$ 132,508,650.00	C\$ 322,555,300.00	-C\$190,046,650.00	-58.92%	60.69%	90.26%
Otras cuentas por cobrar, Neto	C\$ 1,542,145.00	C\$ 3,154,367.00	-C\$1,612,222.00	-51.11%	0.71%	0.88%
Total Activos Corrientes	C\$ 199,508,402.00	C\$ 350,379,242.00	-C\$150,870,840.00	55.31%	91.38%	98.05%
ACTIVOS FIJOS						
Bienes de uso, neto	C\$ 1,478,106.00	C\$ 1,998,085.00	-C\$519,979.00	-26.02%	0.68%	0.56%
Bienes recibidos en recuperación de créditos	C\$13,006,957.00				5.96%	
Total Activos Fijo	C\$ 14,485,063.00	C\$ 1,998,085.00	-C\$519,979.00	-26.02%	6.63%	0.56%
Otros Activos						
Otros Activos	C\$ 4,333,984.00	C\$ 4,973,629.00	-C\$639,645.00	-12.86%	1.99%	1.39%
Total Activos No Corrientes	C\$ 4,333,984.00	C\$ 4,973,629.00	-C\$639,645.00	-12.86%	1.99%	1.39%
Total Activos	C\$ 218,327,449.00	C\$ 357,350,956.00	-C\$152,030,464.00	16.42%	100.00%	100.00%
PASIVO E INVERSIONES DE LOS ACCIONISTAS						
Pasivo Circulante						
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 32,173,704.00	C\$ 40,044,508.00	-C\$7,870,804.00	-19.66%	14.74%	11.21%



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Certificados de inversión	C\$ 74,223,490.00	C\$ 194,839,272.00	-C\$120,615,782.00	-61.91%	34.00%	54.52%
Documentos por pagar	C\$ 21,456,339.00	C\$ 29,291,227.00	-C\$7,834,888.00	-26.75%	9.83%	8.20%
Préstamos por pagar socios	C\$ 13,581,746.00	C\$ 13,641,665.00	-C\$59,919.00	-0.44%	6.22%	3.82%
Cuentas por pagar a partes relacionadas		C\$ 1,225,846.00				0.34%
Total Pasivo Circulante	C\$ 141,435,279.00	C\$ 279,042,518.00	-C\$136,381,393.00	-108.75%	64.78%	78.09%
Pasivo Fijo						
Otras cuentas por pagar y provisiones	C\$ 9,326,624.00	C\$ 11,421,891.00	-C\$2,095,267.00	-18.34%	4.27%	3.20%
TOTAL PASIVO	C\$ 150,761,903.00	C\$ 290,464,409.00	-C\$138,476,660.00	-127.09%	69.05%	81.28%
Capital Contable						
Capital suscrito y pagado	C\$ 58,000,000.00	C\$ 58,000,000.00			26.57%	16.23%
Capital suscrito y no pagado	C\$ -	C\$ -				0.00%
Capital suscrito y pagado	C\$ 58,000,000.00	C\$ 58,000,000.00	C\$0.00	0.00%	26.57%	16.23%
Reserva patrimoniales	C\$ 2,441,362.00	C\$ 2,407,413.00	C\$33,949.00	1.41%	1.12%	0.67%
Resultados acumuladas	C\$ 7,124,184.00	C\$ 6,479,134.00	C\$645,050.00	9.96%	3.26%	1.81%
Capital Contable	C\$ 67,565,546.00	C\$ 66,886,547.00	C\$678,999.00	11.37%	30.95%	18.72%
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	C\$ 218,327,449.00	C\$ 357,350,956.00	-C\$137,797,661.00	-115.73%	100.00%	100.00%



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Figura 13: Análisis Vertical y Horizontal –estado de resultado (2017-2018).

FACTORING S.A						
ESTADO DE RESULTADO 2017-2018 (en córdobas)						
Concepto	Años		Aumento Disminución		Porcentaje	
	Año 2018	año 2017	C\$	%	2018	2017
Ingresos						
Ingresos financieros por disponibilidades	C\$ 513,373.00	C\$ 413,855.00	C\$99,518.00	24.05%	1.05%	0.61%
Ingreso. financieros por cartera de crédito	C\$ 48,233,661.00	C\$ 66,919,723.00	-C\$18,686,062.00	-27.92%	98.95%	99.39%
Total ingresos financieros	C\$ 48,747,034.00	C\$ 67,333,578.00	-C\$18,586,544.00	-3.88%	100.00%	100.00%
Gastos financieros						
Gasto financiero por documentos por pagar	-C\$ 2,180,885.00	-C\$ 2,169,984.00	-C\$10,901.00	0.5%	-4.47%	-3.22%
Gasto financiero por préstamos con instituciones financieras y por otros financiamientos	-C\$ 2,219,581.00	-C\$ 4,381,836.00	C\$2,162,255.00	-49.3%	-4.55%	-6.51%
Gasto financiero por certificados de inversión	-C\$ 10,621,129.00	-C\$ 11,116,778.00	C\$495,649.00	-4.5%	-21.79%	-16.51%
Gastos financiero por préstamos con socios	-C\$ 1,251,077.00	-C\$ 1,405,861.00	C\$154,784.00	-11.0%	-2.57%	-2.09%
Cargos y comisiones	-C\$ 3,903,146.00	-C\$ 4,227,726.00	C\$324,580.00	-7.7%	-8.01%	-6.28%
Total gastos financieros	-C\$ 20,175,818.00	-C\$ 23,302,185.00	C\$ 3,126,367.00	-71.99%	-41.39%	-34.61%
Resultados financieros antes de ajuste monetario	C\$ 28,571,216.00	C\$ 44,031,393.00	-C\$15,460,177.00	-35.11%	58.61%	65.39%
Ingresos por ajustes monetarios, neto	C\$ 1,387,025.00	C\$ 745,405.00	C\$641,620.00	86.08%	2.85%	1.11%
Resultado financiero bruto	C\$ 29,958,241.00	C\$ 44,776,798.00	-C\$14,818,557.00	-33.09%	61.46%	66.50%
Gastos neto por estimación preventiva para riesgos crediticios	-C\$ 2,810,382.00	-C\$ 4,311,966.00	C\$1,501,584.00	-34.82%	-5.77%	-6.40%
Gastos neto por estimación de bienes diverso (nota 10)	-C\$ 1,495,649.00				-3.07%	
Resultado financiero, neto	C\$ 25,652,210.00	C\$ 40,464,832.00	-C\$14,812,622.00	-36.61%	52.62%	60.10%
Ingresos operativos diversos, neto	C\$ 6,786,186.00	C\$ 3,230,571.00	C\$3,555,615.00	110.06%	13.92%	4.80%
Resultado operativo bruto	C\$ 32,438,396.00	C\$ 43,695,403.00	-C\$11,257,007.00	-25.76%	66.54%	64.89%
Gastos de administración	-C\$ 31,196,716.00	-C\$ 35,534,862.00	C\$4,338,146.00	-12.21%	-64.00%	-52.77%



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Resultados antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes	C\$ 1,241,680.00	C\$ 8,160,541.00	-C\$6,918,861.00	-84.78%	2.55%	12.12%
Impuesto sobre la renta	-C\$ 562,681.00	-C\$ 2,643,808.00	C\$2,081,127.00	-78.72%	-1.15%	-3.93%
Resultado neto del año	C\$ 678,999.00	C\$ 5,516,733.00	-C\$4,837,734.00	-87.69%	1.39%	8.19%



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

Interpretación de los resultados antes obtenidos (Análisis Vertical):

Se presentan la relevancia de las cuentas:

Cuentas	Año de Análisis/2015	Año base/2014
Cartera de créditos	87.64%	89.00%
Certificados de inversión	53.85%	41.33%
Capital suscrito y pagado	19.78%	17.20%

A) La cartera de créditos disminuyo en un 1.36% y los certificados de inversión aumentaron un 12.52, un porcentaje bastante alto, esto quiere decir que la empresa perdió algo de liquidez y su nivel de endeudamiento creció.

Cuentas	Año de Análisis/2016	Año base/2015
Cartera de créditos	92.68%	87.64%
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	22.49%	53.85%
Certificados de inversión	44.25%	19.78%

B) Las Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos disminuyeron en gran medida en este año, y la cartera de créditos aumento esto podría ser porque al disminuir sus deudas, el efectivo crece y puede ser invertido en créditos, obteniendo ingresos de los intereses.

Cuentas	Año de Análisis/2017	Año base/2016
Cartera de créditos	90.26%	92.68%
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	11.21%	22.49%
Capital suscrito y pagado	16.23%	16.27%

C) Las Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos disminuyeron, pero también la cartera de créditos, esto podría ser porque la empresa tuvo que invertir en otra cuentas como por ejemplo inventario de maquinaria o personal, ya que hubo una disminución en el capital suscrito y pagado, pudo ser usado de igual manera para la inversión.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

Cuentas	Año de Análisis/2018	Año base/2017
Cartera de créditos	60.69%	90.26%
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	14.74%	11.21%
Capital suscrito y pagado	26.57%	16.23%
Certificados de inversión	34.00%	54.52%

D) La cartera de créditos disminuyó notoriamente un 29.57%, esto podría deberse al aumento en obligaciones con instituciones de financiamiento, y de igual manera al exceso de capital suscrito ya que el desembolso de este fue mucho mayor al que estaba reportado, es decir que la empresa está teniendo más gastos que ingresos y que está teniendo que recurrir a los financiamientos por parte de otras instituciones.

Análisis General

En los últimos 5 años la cartera de créditos de esta empresa disminuyó notoriamente esto se debe a que la empresa obtuvo más créditos y la cantidad de desembolsos fue más grande en algunas cuentas como: préstamos por pagar, documentos por pagar, y otras cuentas por pagar. Esto quiere decir que en los últimos años, destacando el 2018 la cantidad de gastos fue aumentando en gran medida pudiendo tratarse de falta de liquidez por nivel de la empresa, es decir que la empresa necesita librarse de ciertas deudas, como por ejemplo los préstamos, y hacer crecer su cartera de créditos ya que los intereses que estos generan podrían ayudar a la empresa a obtener un poco más de ingresos. También se puede observar que las disponibilidades en el efectivo aumentaron en el mismo año, esto podría significar que aumento mediante un préstamo, y para obtener algún beneficio de este podrían invertir este dinero y que les produzca alguna ganancia a corto plazo y así poder saldar deudas y recuperar liquidez, propia de la empresa sin necesidad de llegar a tener un nivel de deudas tan alto o vender algún bien recibido en carácter de intereses que la empresa debía cobrar, también podría generar algún beneficio en cuanto a efectivo, o ponerlo a producir es decir, incluir esos bienes en el inventario de la empresas.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

Capital Neto de Trabajo.

$$CNT = Activo Circulante - Pasivo Circulante$$

CNT 2014	98.55%-79.11%= 19.44%
CNT 2015	98.24%-76.03%= 22.21%

Comparando los años 2014-2015 los resultados demuestran que existe un aumento de 2.77% para el año 2015, este aumento puede verse concentrado en las disponibilidades que presentaron aumento para el año 2015.

CNT 2015	98.24%-76.03%= 22.21%
CNT 2016	98.08%-79.25%= 18.83%

Para el año 2015-2016 el Capital neto de trabajo sufrió una baja siendo de 3.38% esto nos indica que para el año 2016 las obligaciones aumentaron esto puede verse reflejado en las obligaciones con las instituciones financieras y por otros financiamientos.

CNT 2016	98.08%-79.25%= 18.83%
CNT 2017	98.05%-78.09%= 19.96%

En el año 2017 el capital neto de trabajo presentó un aumento del 1.13% con respecto al año 2016, esto quiere decir que la empresa contó con ingresos de recursos y bajó sus obligaciones

CNT 2017	98.05%-78.09%= 19.96%
CNT 2018	91.38%-64.78%=26.60%

En el año 2018 el capital neto de trabajo siguió creciendo incrementando en 6.64% con respecto al 2017, esto debido que para el año 2018 la empresa aumentó sus disponibilidades y eso ayudó a disminuir en sus obligaciones a corto plazo.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

Capital Tangible Neto

$$\text{CTN} = \text{Activo total} - \text{Pasivo Total}$$

CTN 2014	$100\% - 80.81\% = 19.19\%$
CTN 2015	$100\% - 78.52\% = 21.48\%$

Las obligaciones totales de la empresa disminuyeron para el año 2015 en relación con el año 2014 pasando de un 80.81% a un 78.52% esto permitió el incremento en el capital de trabajo, esta disminución en el pasivo se ve concentrada mayormente en obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos.

CTN 2015	$100\% - 78.52\% = 21.48\%$
CTN 2016	$100\% - 81.42\% = 18.58\%$

Cuentas de obligaciones como: cuentas por pagar a partes relacionadas y obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos presentaron considerables aumentos en el 2016 lo que produjo que las obligaciones totales de la empresa aumentaran en un 2.90% lo que produjo una baja en el capital neto de trabajo esto con relación al 2015.

CTN 2016	$100\% - 81.42\% = 18.58\%$
CTN 2017	$100\% - 81.28\% = 18.72\%$

Para el año 2016 se conoció que el capital de trabajo neto sufrió una baja, para el año 2017 el resultado fue favorable ya que se dio un incremento en el capital de trabajo siendo de 0.14% poco pero esto indica que la empresa está solventando sus obligaciones.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

CTN 2017	100%-81.28%= 18.72%
CTN 2018	100%-69.05%= 30.95%

Lo deseado es que las obligaciones de la empresa bajen de tal manera que esta no se vaya a ver en posibles riesgos de caer en mora, para el año 2018 las obligaciones de FACTORING S.A. presentaron una disminución considerable con respecto al año 2017 pasando de un 81.28% a un 69.05% lo que provocó un aumento en el capital de trabajo neto del 12.23%

Interpretación de los resultados antes obtenidos (Análisis Dinámico): (2014-2015)

Capital Neto de trabajo

La tendencia de las deudas de corto plazo (Pasivo Circulante) con relación a los recursos (Activos Circulante) es bastante considerable, es decir que la disminución del activo circulante es de un -6.38%, debido a que presento poco una disminución en las cuentas de Otras cuentas por cobrar (neto) con una diferencia de -7.72% y la cuenta de Cartera de créditos (neto) con una diferencia de -5.81%, mientras que la cuenta de Disponibilidad aumento del año 2014 al año 2015 en un 7.15% y ; por otra parte el de las deudas a corto plazo o Pasivo Circulante, aumento considerablemente, con un 232.24%, esto es debido a que ha sido afectado en gran parte por el aumento de la "cuentas por pagar a parte relacionadas" en el año analizado con respecto al año base, con un aumento de 320.72%, aunque fue reducido por otras cuentas que presentaron disminución, esas cuentas fueron, Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos con una disminución de -61.9%, Préstamos por pagar socios con una disminución de -26.18% y la cuenta Documento por pagar con una disminución de -25.43%.

Activos Fijos y su relación con las utilidades

Se observa una diferencia del -37.63% en los activos fijos y al relacionarlo con las utilidades retenidas o Resultados acumulados, esta disminuyó en -31.64%, las



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

cifras muestran que los socios retiraron capital en ese periodo, además hay una disminución en Bienes de uso (neto). Esto nos dice que los activos fijos disminuyeron más que las utilidades en los años 2014-2015.

Inversiones y capital social

En esta empresa presenta la cuenta capital social como Capital suscrito y pagado total, en el año 2014-2015 esta cuenta aumento en 10.39%, esto es debido una disminución de su capital suscrito y no pagado que redujo en -48.36%, esta diferencia explica en cuanto fue afectado el capital suscrito y pagado por la cuenta capital suscrito y no pagado; por otro lado la empresa no presenta cuenta de Inversión en su balance general.

La empresa en los años 2014-2015, presento una disminución tanto en Activo Circulante como Fijo provocando que el total de Activo presentara una disminución en los años estudiados, por otro lado muy diferente las cuentas de Pasivos presentaron aumentos porcentuales abismales en los años, esto viene como efecto de aumentar sus cuentas por pagar a parte relacionadas que aumento un porcentaje considerable superando el aumento de cualquier otra cuenta en el análisis dinámico de estos años, provocando que las deudas de la empresas presentara aumento porcentual, además las cuentas del capital al aplicar la suma de los porcentaje de cada una de las cuentas mostro una disminución en el total de la diferencia. Nuestra recomendación es que se intente aumentar los activos para que no siga aumentando la diferencia negativa, que no le ayudaría a pagar los pasivos que aumentaron en este año considerablemente y aplicar nuevos métodos de venta de crédito para aumentar los resultados de la empresa.

(2015-2016)

Capital Neto de trabajo

La tendencia de las deudas de corto plazo(Pasivo Circulante) con relación a los recursos (Activos Circulante) es bastante considerable, es decir que el aumento del



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

activo circulante es de un 9.85%, debido a que presento poco una aumento en las cuentas de Cartera de créditos(neto) con un aumento de 35.09% y la cuenta de Otras cuentas por cobrar(neto) con un aumento de 13.48%, mientras que la cuenta de Disponibilidad disminuyo del año 2015 al año 2016 en un -38.73%; por otra parte el de las deudas a corto plazo o Pasivo Circulante, aumento considerablemente, con un 257.87%, esto es debido a que ha sido afectado en gran parte por el aumento de la "Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos" en el año analizado con respecto al año base, con un aumento de 249.27%, aunque fue reducido por la cuenta que presento disminución fue la cuenta de Préstamos por pagar socios con una disminución de -63.17%.

Activos Fijos y su relación con las utilidades

Se observa una diferencia del 167.73% en los activos fijos y al relacionarlo con las utilidades retenidas o Resultados acumulados, esta aumento en 113.22%, las cifras muestran que los socios no retiraron capital en ese periodo, además hay un aumento en Bienes de uso (neto), considerable. Esto nos dice que no se usaron las utilidades para aumentar los activos fijos de la empresa en los años 2015-2016.

Inversiones y capital social

En esta empresa presenta la cuenta capital social como Capital suscrito y pagado total, en el año 2015-2016 esta cuenta aumento en 5.08%, esto es debido a la disminución de su capital suscrito y no pagado que presento una diferencia de -50.61%, el capital social no aumento mucho debido a que se utilizó para aumentar sus activos fijos en la cuenta de Bienes y uso, el cual presento un aumento abismal en comparación del años 2015; por otro lado la empresa servicios soluciones S.A. no presenta cuenta de Inversión en su balance general.

En estos años analizado 2015-2016 la empresa servicios soluciones S.A. mostro un aumento en la diferencia de sus activos debido al aumento de todos las cuentas de activos exceptuando la cuenta de disponibilidad, por otro lado los pasivos de la



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

compañía presento una diferencia igualmente abismal al análisis dinámico anterior siendo en este caso la cuenta con aumento más considerable la Obligación con instituciones financiera y por otros financiamientos; a diferencia del análisis dinámico antes explicado (2014-2015) en el año 2015-2016 la empresa presento una sumatoria de las cuentas de capital en la diferencia porcentual positiva y superior al 100% siendo la cuenta con mayor aportación la cuenta de resultados acumulados. Como recomendación para esta empresa esta seguir aumentando los activos, disminuir el aumento consuetudinario de los pasivos y mantener el capital de la empresa por encima del 100% que nos indica que la empresa está produciendo buenos resultados.

(2016-2017)

Capital Neto de trabajo

La tendencia de los recursos con movimiento a corto plazo (Activos Circulante) con relación a las deudas de corto plazo (Pasivo Circulante), es bastante considerable, es decir que el aumento de los pasivos circulante es de un 19.43%, debido a que presento resultado en la diferencia de las cuentas porcentual casi equitativa, siendo las cuentas más notables en las deudas a corto plazo, la cuenta Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos con una disminución de -47.69% y la cuenta préstamos por pagar socios con una disminución de -18.66% y la cuentas con mayor aumento, la cuenta de cuentas por pagar a partes relacionadas con un aumento de 38.85% y certificados de inversión con un aumento de 29.38%; por otro lado los movimientos de efectivo a corto plazo presento un gran aumento de hasta 88.93%, siendo afectado por dos cuentas en especial, la cuenta de disponibilidades que presentó un aumento considerable de 54.05% y la cuenta de otras cuentas por cobrar (neto) con un aumento de 32.63% en los años 2016-2017, esto nos muestra que en este año la empresa presento un mayor movimiento de dinero a corto plazo, que deudas a corto plazo .



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

Activos Fijos y su relación con las utilidades

Se observa una diferencia del -15.00% en los activos fijos y al relacionarlo con las utilidades retenidas o Resultados acumulados, esta aumento en 13.40%, las cifras muestran que se usaron los activos fijos para aumentar la cuenta de disponibilidad que presento un gran aumento, la utilidades tuvieron un pequeño aumento. Esto nos dice que los accionistas retiraron acciones de la empresa representado en el poco aumento de los resultados acumulados de la empresa en los años 2016-2017.

Inversiones y capital social.

En esta empresa presenta la cuenta capital social como Capital suscrito y pagado total, en el año 2016-2017 esta cuenta aumento en 4.72%, esto es debido a la disminución de su capital suscrito y no pagado que presento una influencia en el total de pasivo y capital contable en el año 2016 un porcentaje de -0.77% y en el año 2017 no presento monto en esta cuenta que disminuye al capital social, el capital social no aumento mucho debido a que se utilizó para aumentar la cuenta de Disponibilidades, el cual presento un aumento gran en comparación del años 2016; por otro lado la empresa no presenta cuenta de Inversión en su balance general.

La empresa factoring para el análisis dinámico del año 2016-2017, presentó un aumento porcentual en la diferencia de los activos, siendo los activos fijos la única parte de los activos con diferencia negativa en los años analizados, por otro lado, en los pasivos aunque mostro un aumento en la diferencia no fue tan abismal en consideración a los análisis dinámicos anteriores, las cuentas de capital presento una diferencia positiva aunque se redujo el aumento que tuvo en los años (2015-2016). Las recomendaciones que se da para estos años analizados son que se invierta en los bienes de uso neto por medio de la cuenta de disponibilidades y que se continúe con la misma táctica para disminuir los pasivos que se utilizó en este año.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

(2017-2018)

Capital Neto de trabajo

La tendencia de las deudas a corto plazo (pasivo circulante) con relación a los recursos con movimiento a corto plazo (activo circulante), es bastante considerable, es decir que la disminución de los pasivos circulantes es de un -108.75% con respecto al año 2017, debido a que presento resultado en cuentas que disminuyeron con respecto al año anterior, por ejemplo fue afectado considerablemente por la cuenta de Certificado de inversión con una disminución de -61.91%, la cuenta de Documento por pagar con un resultado en su diferencia de -26.75%, entre otras cuentas que lo afectaron; esto nos dice que se ha invertido fuertemente en aumentar la cuenta de Disponibilidad; por otro lado los movimientos de efectivo a corto plazo presento un aumento de hasta 55.31%, debido al gran aporte de la cuenta ante mencionada Disponibilidades con un aumento de 165.34%, pero disminuyeron en los movimiento de las cuentas de Cartera de créditos (neto) con una disminución de -58.92% y la cuenta de Otras cuentas por cobrar (neto) con una disminución de -51.11%, esto nos dice que se utilizaron las cuentas por cobrar a corto plazo para aumentar las Disponibilidades.

Activos Fijos y su relación con las utilidades

Al observar el balance se notó que los activos fijos presentaron una disminución en la diferencia de los años 2017-2018 con un -26.02% y que al relacionarlo con los resultados acumulados este aumento en 9.96%, al parecer se vendieron activos fijos para aumentar las disponibilidades y mantener positivos los resultados acumulados.

Inversiones y capital social

En esta empresa presenta la cuenta capital social como Capital suscrito y pagado, en el año 2017-2018 esta cuenta no tuvo variación positiva ni negativa, esto es debido a que el capital suscrito y pagado presenta el mismo monto en todos los años estudiados y no fue afectado por la cuenta Capital suscrito y no pagado en



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

ninguno de los años en comparación, el capital social tuvo más influencia en el total del pasivo y capital contable, en el año 2018 con 26.57%, mientras que en el año 2017 mostro solo 16.23%; por otro lado la empresa servicios soluciones S.A. no presenta cuenta de Inversión en su balance general.

La empresa presentó en el análisis dinámico de los años 2017-2018, un aumento en la sumatoria de las diferencias porcentuales siendo la cuenta con mayor aporte aumento la cuenta de disponibilidad, mientras que las otras cuentas de activos presentaron una disminución en la diferencia de los años, por otro lado las cuentas de pasivos de este análisis nos muestra una disminución, siendo el único análisis dinámico que muestra una disminución de los pasivos, por otro lado, el capital muestra en la sumatoria porcentual de la diferencia un aumento poco considerable al análisis dinámico anterior y muestra una disminución preocupante en el total de ingreso financiero. Nuestra recomendación para la compañía de servicios soluciones S.A., es que se implemente nuevas acciones para aumentar el ingreso de la empresa de una forma satisfactoria.

1.1.2. Razones Financieras.

**APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS BÁSICAS
CAPITAL NETO DE TRABAJO:**

Capital neto de trabajo =	Activo Circulante - Pasivo circulante
2014 =	275,131,467-222,958,821= 52,172,646
2015 =	261,711,229-202,536,850.00=59,174,379

El Capital neto de trabajo del 2015, aumento en relación al 2014, esto es debido a que el pasivo disminuyó para el 2015 en certificados de inversión y documentos por pagar.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

	IS =	Activo circulante	
		Pasivo Circulante	
	2014 =	$\frac{273,573,708}{222,958,821}$	=1.23
	2015 =	$\frac{261711229}{202536850}$	=1.29

La empresa presenta un grado de solvencia de 1.29 para el 2015, lo que significa que por cada córdoba de pasivo la compañía cuenta con 1.29 de activo circulante pudiendo cancelar sus deudas inmediatas. En 2014 su índice de solvencia es de 1.23, ligeramente más bajo que para el 2015, aun así su solvencia es satisfactoria.

ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

	RCC=	<u>Cartera al crédito neto</u> Cuentas por cobrar Netas	
	2014=	$\frac{48,932,376}{2,257,503}$	=21.67544229
	2015=	$\frac{56,768,584}{2,095,808}$	=27.08672932

La rotación del 2015 está realizando sus cobranzas 27.1 veces por año y en 2014 realizan sus cobranzas 21.7 veces por año.

		12 MESES
PERIODO MEDIO DE COBRO=		ROTACIÓN
2014=	$\frac{12}{21.67544229}$	= 0.553621921
2015=	$\frac{12}{27.08672932}$	=0.443021372



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

La empresa estaría realizando sus cobranzas efectivamente cada 15 días para el 2014, en el 2015 se realizarían un poco más seguidas.

ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

RAF=	Ingresos	
		Activos fijos netos
2014=	5,0547,743	=25.5385531
	1,979,272	
2015=	5,7105,116	=15.0205155
	3,801,808	

El índice del año 2014 indica que por cada córdoba invertido en activos fijos netos proporcionaba 34.98 en Ingresos; para el 2015 cada córdoba de activo neto proporcionaba 65.04 en Ingresos lo cual muestra un aumento en los ingresos.

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES

RAT=	Ingresos	
		Activos Totales
2014=	5,0547,743	=0.1814879
	278518,528	
2015=	5,7105,116	=0.21436574
	2,66391,058	

La rotación de activos totales nos indica que por cada córdoba invertido en activo la empresa es capaz de generar 0.21 centavos de ingresos, un aumento en relación al 2014 donde se generaban 0.18 centavos



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO

RDT=	Pasivo Total	
	Activos Totales	
2014=	22,4212,671	=0.80501887
	27,8518,528	
2015=	20,9175,624	=0.78522014
	26,6391,058	

Para el 2014 observamos que por cada córdoba de inversión en activos totales la deuda total es de 0.80 centavos dicho índice disminuye levemente para 2015 a 0.78 centavos.

RAZÓN PASIVO- CAPITAL

RPC=	Pasivo a largo plazo	
	Capital Social	
2014=	1,253,850	=0.02626084
	4,7746,000	
2015=	6,638,774	=0.12596099
	5,2705,000	

El índice de 0.02 para 2014 explica que prácticamente el 3% de capital social representa el pasivo a largo plazo, para el 2015 aumento a un 13%.

CAPITAL NETO DE TRABAJO:

Capital neto de trabajo =	Activo Circulante - Pasivo circulante
2015 =	261,711,229-202,536,850 =59,174,379
2016 =	333,808,046-269,775,657= 64,032,389

El Capital neto de trabajo del 2016, aumento en relación al 2015, esto es debido a que ha mediado de qué crece el activo, a su paso disminuyen las inversiones y obligaciones a pagar.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

IS =	Activo circulante	
	Pasivo Circulante	
2015 =	261,711,229	=1.292165
	202,536,850	
2016 =	333,808,046	= 1.23735
	269,775,657	

En 2015 su índice de solvencia es de 1.29, ligeramente más elevado que para el 2016 el cual presenta un grado de solvencia de 1.23, aun así se considera una solvencia satisfactoria pues puede hacer frente a sus obligaciones.

ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

RCC=	Cartera al crédito neto	
	Cuentas por cobrar Netas	
2015=	5,6768,584	=27.0867293
	2,095,808	
2016=	5,8452,576	=24.5763555
	2,378,407	

La rotación del 2016 está realizando sus cobranzas 24.6 veces por año y en 2015 realizan sus cobranzas 27.1 veces por año.

		12 MESES
PERIODO MEDIO DE COBRO=		ROTACIÓN
2015=	12	=0.443021372
	27.08672932	
2016=	12	=0.488274186
	24.57635552	



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

RAF=	Ingresos	
	Activos fijos netos	
2015=	57,105,116	=15.0205155
	3801,808	
2016=	58,868,390	=25.0422906
	2,350,759	

El índice del año 2016 indica que por cada córdoba invertido en activos fijos netos proporcionaba 25.04 en Ingresos; para el 2015 cada córdoba de activo neto proporcionaba 15.02 en Ingresos lo cual muestra una disminución en los ingresos.

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES

RAT=	Ingresos	
	Activos Totales	
2015=	57,105,116	=0.21436574
	26,6391,058	
2016=	58,868,390	=0.17296968
	340,339,352	

La rotación de activos totales nos indica que en el 2016 por cada córdoba invertido en activo la empresa es capaz de generar 0.17 centavos de ingresos, una disminución en relación al 2015 donde se generaban 0.21 centavos.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO

RDT=	Pasivo Total	
	Activos Totales	
2015=	209,175,624	=0.78522014
	266391,058	
2016=	277,109,538	=0.814215389
	340339,352	

Para el 2015 observamos que por cada córdoba de inversión en activos totales la deuda total es de 0.79 centavos dicho índice aumenta levemente para 2016 a 0.81 centavos, esto es debido a que tiene mayor ingresos, este realiza mayor inversión.

RAZÓN PASIVO- CAPITAL

RPC=	Pasivo a largo plazo	
	Capital Social	
2015=	6,638,774	=0.12596099
	52,705,000	
2016=	73,33,881	=0.13241638
	55,385,000	

Para el 2015 el 12% del capital representa el pasivo a largo plazo, en cambio para el 2016 el índice aumenta de forma mínima a un 13%.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

CAPITAL NETO DE TRABAJO:

Capital neto de trabajo =	Activo Circulante - Pasivo circulante
2016 =	$333,808,046 - 269,775,657 = 64,032,389$
2017 =	$350,379,242 - 279,042,518 = 71,336,724$

El Capital neto de trabajo del 2017, aumento en relación al 2016, esto es debido a que el activo presentó un aumento y sus cuentas en pasivos disminuyeron en relación al año anterior.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

IS =	Activo circulante	
	Pasivo Circulante	
2016 =	$\frac{333,808,046}{269,775,657}$	= 1.23735421
2017 =	$\frac{350,379,242}{279,042,518}$	= 1.25564822

La empresa presenta un grado de solvencia de 1.26 para el 2017, lo que significa que por cada córdoba de pasivo la compañía cuenta con 1.26 de activo circulante pudiendo cancelar sus deudas inmediatas. La empresa tiene un mínimo aumento en comparación al 2016, donde su grado de solvencia era de 1.24.

ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

RCC=	<u>Cartera al crédito neto</u> Cuentas por cobrar Netas	
2016=	$\frac{58,452,576}{2,378,407}$	= 24.5763555
2017=	$\frac{66,919,723}{3,154,367}$	= 21.2149452



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

La rotación del 2017 está realizando sus cobranzas 21.2 veces por año y en 2016 realizan sus cobranzas 24.6 veces por año.

PERIODO MEDIO DE COBRO=	12 MESES ROTACIÓN
2016= $\frac{12}{24.5763555}$	=0.48827418
2017= $\frac{12}{21.2149452}$	=0.56563898

La empresa estaría realizando sus cobranzas efectivamente cada 10 días para el 2016 y cada 17 días para 2017

ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

RAF=	Ingresos	
		Activos fijos netos
2016=	$\frac{58,868,390}{2,350,759}$	25.0422906
2017=	$\frac{67,333,578}{1,998,085}$	33.6990558

Para el 2016 observamos que por cada córdoba invertido en activos fijos netos proporcionaba 25.044 en Ingresos. Para el 2017 por cada córdoba en activo fijo netos proporciona 33.7 en Ingresos. Se muestra un aumento de ingresos para el 2017.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

RAZÓN DE ACTIVOS TOTALES

RAT=	Ingresos	
	Activos Totales	
2016=	58,868,390	=0.17296968
	340339,352	
2017=	67,333,578	=0.18842423
	357350,956	

Por cada córdoba invertido en activos la empresa es capaz de generar 0.17 centavos en ingresos para 2016; en 2017 se generó 0.19 centavos por cada córdoba en activos.

RAZÓN PASIVO- CAPITAL

RPC=	Pasivo a largo plazo	
	Capital Social	
2016=	7,333,881	=0.13241638
	55385,000	
2017=	11,421,891	=0.1992916
	58000,000	

Para el 2016 el pasivo a largo plazo representa un 13% del capital social, para el siguiente año (2017) este representa un 19%, cada vez en aumento, entre más pasa el tiempo, la empresa agranda sus inversiones y obligaciones.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

CAPITAL NETO DE TRABAJO:

Capital neto de trabajo =	Activo Circulante - Pasivo circulante
2017 =	350,379,242 -279042,518 = 71336724
2018 =	199,508,402-141435,279=58073123

El Capital neto de trabajo del 2018, tuvo una disminución considerable en relación al año anterior sus activos presentaron una baja significativa especialmente la cuenta de carteras de créditos netos. Sus pasivos también sufrieron una baja considerable.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

IS =	Activo circulante	
	Pasivo Circulante	
2017 =	$\frac{350,379,242}{279,042,518}$	= 1.25564822
2018 =	$\frac{199,508,402}{141,435,279}$	=1.41059857

La empresa presenta un índice de solvencia de 1.4 para el 2018 es decir, que por cada córdoba en pasivo circulante la cual cuenta con un 1.4 de activo circulante la empresa tiene un aumento en comparación de al índice de solvencia del 2017 el cual era de 1.2.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

RCC=	Cartera al crédito neto	
	Cuentas por cobrar Netas	
2017=	$\frac{66,919,723}{3154,367}$	=21.2149452
2018=	$\frac{48,233,661}{1,542,145}$	=31.2769947

La empresa en 2018 está realizando sus cobranzas 31.3 veces al año y en el 2017 realizo las cobranzas 21.2.

12 MESES

PERIODO MEDIO DE COBRO=	ROTACIÓN
2017= $\frac{12}{21.21494519}$	=0.56563898
2018= $\frac{12}{31.2769947}$	=0.38366858

La empresa estaría realizando sus cobranzas efectivamente cada 11 días para el 2018, y cada 17 días para el 2017.

ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

RAF=	Ingresos	
	Activos fijos netos	
2017=	$\frac{67,333,578}{1,998,085}$	=33.6990558
2018=	$\frac{48,747,034}{14,485,063}$	=3.36533117

El índice del año 2017 indica que por cada córdoba invertido en activos fijos netos proporcionaba 33.7 en Ingresos; para el 2018 cada córdoba de activo neto proporcionaba 3.4 en Ingresos lo cual muestra que disminuyeron los ingresos, debido a la altas deudas que adquirió la empresa.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES

RAT=	Ingresos	
	Activos Totales	
2017=	67,333,578	=0.18842423
	357350,956	
2018=	48,747,034	=0.22327488
	21,8327,449	

La rotación de activos totales nos indica que para el año 2018 por cada córdoba invertido en activo la empresa es capaz de generar 0.22 centavos de ingresos, un aumento en relación al 2017 donde se generaban 0.19 centavos.

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO

RDT=	Pasivo Total	
	Activos Totales	
2017=	290,464,409	=0.81282673
	357,350,956	
2018=	150,761,903	=0.69053114
	218,327,449	

Para el 2017 observamos que por cada córdoba de inversión en activos totales la deuda total es de 0.81 centavos, dicho índice disminuye para 2018 a 0.69 centavos.

RAZÓN PASIVO- CAPITAL

RPC=	Pasivo a largo plazo	
	Capital Social	
2017=	11,421,891	=0.19692916
	58,000,000	
2018=	9,326,624	=0.16080386
	58,000,000	

En el 2017 el 19% de capital social representa el pasivo a largo plazo en cambio para el 2018 disminuyó un 16%.



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

1.1.3. Estado de Origen y Aplicación de fondos.

Figura 14: Estado de Origen y Aplicación de fondos 2014-2015.

FACTORING S.A					
ANÁLISIS DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS 2014-2015					
EN CÓRDOBAS					
CONCEPTO	AÑOS			Clasificación	
	2015	2014	Cambios	Origen	Aplicación
ACTIVOS					
Activos Corrientes					
Disponibilidades	C\$ 26,138,056.00	C\$ 24,268,950.00	C\$1,869,106.00		C\$ 1,869,106.00
Cartera de créditos, neto	C\$ 233,477,365.00	C\$ 247,047,255.00	-C\$13,569,890.00	C\$ 13,569,890.00	
Otras cuentas por cobrar, neto	C\$ 2,095,808.00	C\$ 2,257,503.00	-C\$161,695.00	C\$ 161,695.00	
Total Activos Corrientes	C\$ 261,711,229.00	C\$ 273,573,708.00	C\$15,600,691.00		
ACTIVOS FIJOS					
Bienes de uso, neto	C\$ 878,021.00	C\$ 1,407,789.00	-C\$529,768.00	C\$ 529,768.00	
Bienes recibidos en recuperación de créditos					
Total Activos Fijo	C\$ 878,021.00	C\$ 1,407,789.00	-C\$529,768.00		
Otros Activos					
Otros Activos	C\$ 3,801,808.00	C\$ 2,607,687.00	C\$1,194,121.00		C\$ 1,194,121.00
Total Activos No Corrientes	C\$ 3,801,808.00	C\$ 2,607,687.00	C\$1,194,121.00		
Total Activos	C\$ 266,391,058.00	C\$ 277,589,184.00	C\$17,324,580.00		
PASIVO E INVERSIONES DE LOS ACCIONISTAS					
Pasivo Circulante					
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 21,919,044.00	C\$ 57,525,928.00	-C\$35,606,884.00		C\$ 35,606,884.00



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Certificados de inversión	C\$ 143,452,055.00	C\$ 114,730,782.00	C\$28,721,273.00	C\$ 28,721,273.00	
Documentos por pagar	C\$ 24,645,915.00	C\$ 33,052,296.00	-C\$8,406,381.00		C\$ 8,406,381.00
Préstamos por pagar socios	C\$ 10,123,012.00	C\$ 13,712,291.00	-C\$3,589,279.00		C\$ 3,589,279.00
Cuentas por pagar a partes relacionadas	C\$ 2,396,824.00	C\$ 569,700.00	C\$1,827,124.00	C\$ 1,827,124.00	
Total Pasivo Circulante	C\$ 202,536,850.00	C\$ 219,590,997.00	C\$78,150,941.00		
Pasivo Fijo					
Otras cuentas por pagar y provisiones	C\$ 6,638,774.00	C\$ 4,731,469.00	C\$1,907,305.00	C\$ 1,907,305.00	
TOTAL PASIVO	C\$ 209,175,624.00	C\$ 224,322,466.00	C\$80,058,246.00		
Capital Contable					
Capital suscrito y pagado	C\$ 58,000,000.00	C\$ 58,000,000.00			
Capital suscrito y no pagado	-C\$ 5,295,000.00	-C\$ 10,254,000.00			
Capital suscrito y pagado	C\$ 52,705,000.00	C\$ 47,746,000.00	C\$4,959,000.00	C\$ 4,959,000.00	
Reserva patrimoniales	C\$ 1,830,879.00	C\$ 1,600,914.00	C\$229,965.00	C\$ 229,965.00	
Resultados acumuladas	C\$ 2,679,555.00	C\$ 3,919,804.00	-C\$1,240,249.00		C\$ 1,240,249.00
Capital Contable	C\$ 57,215,434.00	C\$ 53,266,718.00	C\$6,429,214.00		
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	C\$ 266,391,058.00	C\$ 277,589,184.00	C\$103,812,040.00	C\$ 51,906,020.00	C\$ 51,906,020.00

Ajustes:

Período 2014-2015

Dividendos pagados en el periodo actual =	Utilidades Netas después de impuestos	-	Superávit período actual	+	Superávit período anterior
---	---------------------------------------	---	--------------------------	---	----------------------------



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Dividendos pagados en el periodo actual =	3,948,658.00	-	2,679,555.00	+	3,919,804.00
---	--------------	---	--------------	---	--------------

Dividendos pagados en el periodo actual =	5,188,907.00
---	--------------

Figura 15: Estado de Origen y Aplicación de fondos 2014-2015.

FACTORING S.A.					
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS 2014-2015					
Período 2014-2015					
	Origen	%		Aplicación	%
Flujo de efectivo de operaciones			Pago de dividendos	5,188,907.00	9.29%
Resultado neto	3,948,658.00	7.07%	Incremento en Disponibilidades	1,869,106.00	3.35%
Decremento en Cartera de créditos, neto	13,569,890.00	24.29%	Incremento en Otros Activos	1,194,121.00	2.14%
Decremento en Otras cuentas por cobrar, neto	161,695.00	0.29%	Decremento en Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	35,606,884.00	63.75%
Decremento en Bienes de uso, neto	529,768.00	0.95%	Decremento en Documentos por pagar	8,406,381.00	15.05%
Incremento en Certificados de inversión	28,721,273.00	51.42%	Decremento en Préstamos por pagar socios	3,589,279.00	6.43%
Incremento en Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,827,124.00	3.27%			



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Incremento en Otras cuentas por pagar y provisiones	1,907,305.00	3.41%			
Incremento Capital suscrito y pagado	4,959,000.00	8.88%			
Incremento Reserva patrimoniales	229,965.00	0.41%			
TOTALES	55,854,678.00	100.00%		55,854,678.00	100.00%

En el cuadro anterior notamos que se obtuvo una utilidad neta en nuestro caso reflejado como Resultado neto de C\$ 9,948,658.00, equivalente al 7.07%, de ella se tomó para aplicarse a dividendos pagados a accionista siendo el monto de C\$ 5,188,907.00 para completar este pago se pudo haber hecho uso de las utilidades retenidas.

El Decremento reflejado en Cartera de crédito neto y otras cuentas por cobrar neto con un monto total de C\$ 13,731,585.00 equivalente al 24.58%, está en línea con las aplicaciones realizadas a Disponibilidades y Otros activos con un monto total de 3,063,227.00 equivalente al 5.48%.

El Decremento antes mencionado también puede verse aplicado en la baja que presentaron las obligaciones de la empresa como lo son: obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, documentos por pagar y préstamos por pagar a socios todo ello presentaron un decremento hasta por un monto total de C\$ 47, 602,544.00 equivalente al 85.23%.

Es decir que la entrada de efectivo producto del decremento en la cartera de crédito y otras cuentas por cobrar provocó un aumento en los recursos y bajas las obligaciones contraídas.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

La empresa se ha financiado de la siguiente forma: el 32.60% con fondos propios y el 67.40% con fondos externos; las inversiones ha sido mayoritariamente en Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamiento y documentos por pagar, la empresa optó por pagar sus deudas.

El capital neto de trabajo de 2014 a 2015, aumentó en C\$ 5, 191,668.00, lo que implica una aplicación de fondos, o sea una situación que disminuye el efectivo este pudo ser destinado a pago de obligaciones y aumento de activos como se ha venido comentando.

Figura 16: Estado de Origen y Aplicación de fondos 2015-2016.

FACTORIZING S.A					
ANÁLISIS DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS 2015-2016					
EN CÓRDOBAS					
CONCEPTO	AÑOS			Clasificación	
	2016	2015	Cambios	Origen	Aplicación
ACTIVOS					
Activos Corrientes					
Disponibilidades	C\$ 16,014,441.00	C\$ 26,138,056.00	-C\$10,123,615.00	C\$ 10,123,615.00	
Cartera de créditos, neto	C\$ 315,415,198.00	C\$ 233,477,365.00	C\$81,937,833.00		C\$ 81,937,833.00
Otras cuentas por cobrar, neto	C\$ 2,378,407.00	C\$ 2,095,808.00	C\$282,599.00		C\$ 282,599.00
Total Activos Corrientes	C\$ 333,808,046.00	C\$ 261,711,229.00	C\$92,344,047.00		
ACTIVOS FIJOS					
Bienes de uso, neto	C\$ 2,350,759.00	C\$ 878,021.00	C\$1,472,738.00		C\$ 1,472,738.00
Bienes recibidos en recuperación de créditos					



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Total Activos Fijo	C\$ 2,350,759.00	C\$ 878,021.00	C\$1,472,738.00		
Otros Activos					
Otros Activos	C\$ 4,180,547.00	C\$ 3,801,808.00	C\$378,739.00		C\$ 378,739.00
Total Activos No Corrientes	C\$ 4,180,547.00	C\$ 3,801,808.00	C\$378,739.00		
Total Activos	C\$ 340,339,352.00	C\$ 266,391,058.00	C\$94,195,524.00		
PASIVO E INVERSIONES DE LOS ACCIONISTAS					
Pasivo Circulante					
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 76,557,650.00	C\$ 21,919,044.00	C\$54,638,606.00	C\$ 54,638,606.00	
Certificados de inversión	C\$ 150,596,923.00	C\$ 143,452,055.00	C\$7,144,868.00	C\$ 7,144,868.00	
Documentos por pagar	C\$ 24,916,708.00	C\$ 24,645,915.00	C\$270,793.00	C\$ 270,793.00	
Préstamos por pagar socios	C\$ 16,771,512.00	C\$ 10,123,012.00	C\$6,648,500.00	C\$ 6,648,500.00	
Cuentas por pagar a partes relacionadas	C\$ 882,864.00	C\$ 2,396,824.00	-C\$1,513,960.00		C\$ 1,513,960.00
Total Pasivo Circulante	C\$ 269,725,657.00	C\$ 202,536,850.00	C\$70,216,727.00		
Pasivo Fijo					
Otras cuentas por pagar y provisiones	C\$ 7,383,881.00	C\$ 6,638,774.00	C\$745,107.00	C\$ 745,107.00	
TOTAL PASIVO	C\$ 277,109,538.00	C\$ 209,175,624.00	C\$70,961,834.00		
Capital Contable					
Capital suscrito y pagado	C\$ 58,000,000.00	C\$ 58,000,000.00			
Capital suscrito y no pagado	-C\$ 2,615,000.00	-C\$ 5,295,000.00			
Capital suscrito y pagado	C\$ 55,385,000.00	C\$ 52,705,000.00	C\$2,680,000.00	C\$ 2,680,000.00	
Reserva patrimoniales	C\$ 2,131,525.00	C\$ 1,830,879.00	C\$300,646.00	C\$ 300,646.00	
Resultados acumuladas	C\$ 5,713,289.00	C\$ 2,679,555.00	C\$3,033,734.00	C\$ 3,033,734.00	
Capital Contable	C\$ 63,229,814.00	C\$ 57,215,434.00	C\$6,014,380.00		
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	C\$ 340,339,352.00	C\$ 266,391,058.00	C\$171,171,738.00	C\$ 85,585,869.00	C\$ 85,585,869.00



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Ajustes:

Período 2015-2016

Dividendos pagados en el periodo actual =	Utilidades Netas después de impuestos	-	Superávit período actual	+	Superávit período anterior
---	--	---	--------------------------------	---	----------------------------------

Dividendos pagados en el periodo actual =	6,013,935.00	-	5,713,289.00	+	2,679,555.00
---	--------------	---	--------------	---	--------------

Dividendos pagados en el periodo actual =	2,980,201.00
---	--------------



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Figura 17: Estado de Origen y Aplicación de fondos 2015-2016.

FACTORING S.A.					
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS.					
Período 2015-2016					
	Origen	%		Aplicación	%
Flujo de efectivo de operaciones			Pago de dividendos	2,980,201.00	3.36%
Utilidad neta	6,013,935.00	6.79%	Incremento en Cartera de créditos, neto	81,937,833.00	92.52%
Decremento en Disponibilidades	10,123,615.00	11.43%	Incremento en Otras cuentas por cobrar, neto	282,599.00	0.32%
Incremento en Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	54,638,606.00	61.69%	Incremento en Bienes de uso, neto	1,472,738.00	1.66%
Incremento en Certificados de inversión	7,144,868.00	8.07%	Incremento en Otros Activos	378,739.00	0.43%
Incremento en Documentos por pagar	270,793.00	0.31%	Decremento Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,513,960.00	1.71%
Incremento en Préstamos por pagar socios	6,648,500.00	7.51%			
Incremento en Otras cuentas por pagar y provisiones	745,107.00	0.84%			
Incremento en Capital suscrito y pagado	2,680,000.00	3.03%			
Incremento en Reserva patrimoniales	300,646.00	0.34%			
TOTALES	88,566,070.00	100.00%		88,566,070.00	100.00%

En el cuadro anterior correspondiente al 2015-2016 se refleja que se obtuvo como Resultado neto de C\$6,013,935.00, equivalente al 6.79%, de ella se tomó para aplicarse a dividendos pagados a accionista siendo el monto de C\$ 2,980,201.00 equivalente al 3.36%

El Decremento reflejado en Disponibilidades con un monto total de C\$ 10, 123,615.00 equivalente al 11.43%, está en línea con las aplicaciones realizadas Otros activos y Bienes de uso con un monto de C\$ 1, 851,477.00 equivalente al 2.09%.



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

En el 2015-2016 pasa lo contrario a lo reflejado en el cuadro anterior ya que esta vez las cuentas por cobrar aumentaron hasta por un monto de C\$ 82, 220,432.00 equivalente al 92.84% donde la mayor parte se encuentra concentrada en la cartera de crédito neto con un 92.52%.

La empresa de factoring para el 2015-2016 se ha financiado de la siguiente forma: 18.22% con fondos propios y el 81.78% con fondos externos; las inversiones ha sido mayoritariamente en cartera de crédito neto con un 92.52% y las cuentas por pagar a partes relacionadas con un 1.71% entre estas acumulan el 94.23%.

El capital neto de trabajo de 2015 a 2016, aumentó en C\$ 4, 908,010.00, lo que implica una aplicación de fondos, o sea una situación que disminuye el efectivo, este pudo ser destinado a pago de obligaciones y aumento de activos como se ha venido comentando.



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Figura 18: Estado de Origen y Aplicación de fondos 2016-2017.

FACTORING S.A					
ANÁLISIS DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS 2016-2017					
EN CÓRDOBAS					
CONCEPTO	AÑOS			Clasificación	
	2017	2016	Cambios	Origen	Aplicación
ACTIVOS					
Activos Corrientes					
Disponibilidades	C\$ 24,669,575.00	C\$ 16,014,441.00	C\$8,655,134.00		C\$ 8,655,134.00
Cartera de créditos, neto	C\$ 322,555,300.00	C\$ 315,415,198.00	C\$7,140,102.00		C\$ 7,140,102.00
Otras cuentas por cobrar, neto	C\$ 3,154,367.00	C\$ 2,378,407.00	C\$775,960.00		C\$ 775,960.00
Total Activos Corrientes	C\$ 350,379,242.00	C\$ 333,808,046.00	C\$16,571,196.00		
ACTIVOS FIJOS					
Bienes de uso, neto	C\$ 1,998,085.00	C\$ 2,350,759.00	-C\$352,674.00	C\$352,674.00	
Bienes recibidos en recuperación de créditos					
Total Activos Fijo	C\$ 1,998,085.00	C\$ 2,350,759.00	-C\$352,674.00		
Otros Activos					
Otros Activos	C\$ 4,973,629.00	C\$ 4,180,547.00	C\$793,082.00		C\$ 793,082.00
Total Activos No Corrientes	C\$ 4,973,629.00	C\$ 4,180,547.00	C\$793,082.00		
Total Activos	C\$ 357,350,956.00	C\$ 340,339,352.00	C\$17,011,604.00		
PASIVO E INVERSIONES DE LOS ACCIONISTAS					
Pasivo Circulante					
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 40,044,508.00	C\$ 76,557,650.00	-C\$36,513,142.00		C\$ 36,513,142.00
Certificados de inversión	C\$ 194,839,272.00	C\$ 150,596,923.00	C\$44,242,349.00	C\$ 44,242,349.00	



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Documentos por pagar	C\$ 29,291,227.00	C\$ 24,916,708.00	C\$4,374,519.00	C\$ 4,374,519.00	
Préstamos por pagar socios	C\$ 13,641,665.00	C\$ 16,771,512.00	-C\$3,129,847.00		C\$ 3,129,847.00
Cuentas por pagar a partes relacionadas	C\$ 1,225,846.00	C\$ 882,864.00	C\$342,982.00	C\$ 342,982.00	
Total Pasivo Circulante	C\$ 279,042,518.00	C\$ 269,725,657.00	C\$88,602,839.00		
Pasivo Fijo					
Otras cuentas por pagar y provisiones	C\$ 11,421,891.00	C\$ 7,383,881.00	C\$4,038,010.00	C\$ 4,038,010.00	
TOTAL PASIVO	C\$ 290,464,409.00	C\$ 277,109,538.00	C\$92,640,849.00		
Capital Contable					
Capital suscrito y pagado	C\$ 58,000,000.00	C\$ 58,000,000.00			
Capital suscrito y no pagado	C\$ -	-C\$ 2,615,000.00			
Capital suscrito y pagado	C\$ 58,000,000.00	C\$ 55,385,000.00	C\$2,615,000.00	C\$ 2,615,000.00	
Reserva patrimoniales	C\$ 2,407,413.00	C\$ 2,131,525.00	C\$275,888.00	C\$ 275,888.00	
Resultados acumuladas	C\$ 6,479,134.00	C\$ 5,713,289.00	C\$765,845.00	C\$ 765,845.00	
Capital Contable	C\$ 66,886,547.00	C\$ 63,229,814.00	C\$3,656,733.00		
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	C\$ 357,350,956.00	C\$ 340,339,352.00	C\$113,309,186.00	C\$57,007,267.00	C\$ 57,007,267.00



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Ajustes:

Período 2016-2017

Dividendos pagados en el periodo actual =	Utilidades Netas después de impuestos	-	Superávit período actual	+	Superávit período anterior
---	--	---	--------------------------------	---	----------------------------------

Dividendos pagados en el periodo actual =	5,516,733.00	-	6,479,134.00	+	5,713,289.00
---	--------------	---	--------------	---	--------------

Dividendos pagados en el periodo actual =	4,750,888.00
---	--------------



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Figura 19: Estado de Origen y Aplicación de fondos 2016-2017.

FACTORING S.A.					
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS.					
Período 2016-2017					
	Origen	%		Aplicación	%
Flujo de efectivo de operaciones			Pago de dividendos	4,750,888.00	7.69%
Utilidad neta	5,516,733.00	8.93%	Incremento en Disponibilidades	8,655,134.00	14.01%
Decremento en Bienes de uso, neto	352,674.00	0.57%	Incremento en Cartera de crédito (neto).	7,140,102.00	11.56%
Incremento en Certificados de inversión	44,242,349.00	71.64%	Incremento Otras cuentas por cobrar, neto	775,960.00	1.26%
Incremento en Documentos por pagar	4,374,519.00	7.08%	Incremento en Otros Activos	793,082.00	1.28%
Incremento en Cuentas por pagar a partes relacionadas	342,982.00	0.56%	Decremento en Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	36,513,142.00	59.12%
Incremento en Otras cuentas por pagar y provisiones	4,038,010.00	6.54%	Decremento en Préstamos por pagar socios	3,129,847.00	5.07%
Incremento en Capital suscrito y pagado	2,615,000.00	4.23%			
Incremento en Reserva patrimoniales	275,888.00	0.45%			
TOTALES	61,758,155.00	100.00%		61,758,155.00	100.00%

En esta figura correspondiente al 2016-2017 refleja que se obtuvo como Resultado neto C\$ 5,516,733.00, equivalente al 8.93%, de aquí se tomó para aplicarse a dividendos pagados a accionista siendo el monto de C\$ 4,750,888.00 equivalente al 7.69%

La empresa para el 2016-2017 se ha financiado de la siguiente forma: 9.50% con fondos propios y el 90.50% con fondos externos; las inversiones ha sido mayoritariamente en Obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos y préstamos por pagar a socios en ellos se encuentran concentrados el 64.19%. La empresa se está financiando en gran



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

parte por fuentes externas lo que a futuro le genera una deuda, es recomendable que ese porcentaje sea bajado mediante mecanismos apropiados con el fin de no depender del financiamiento externo.

El capital neto de trabajo de 2015 a 2016, aumentó en C\$ 7, 254,335.00, lo que implica una aplicación de fondos, o sea una situación que disminuye el efectivo, este pudo ser destinado a pago de obligaciones y aumento de activos como se ha venido comentando.

Figura 20: Estado de Origen y Aplicación de fondos 2017-2018.

FACTORIZING S.A					
ANÁLISIS DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS 2017-2018					
EN CÓRDOBAS					
CONCEPTO	AÑOS			Clasificación	
	2018	2017	Cambios	Origen	Aplicación
ACTIVOS					
Activos Corrientes					
Disponibilidades	C\$ 65,457,607.00	C\$ 24,669,575.00	C\$40,788,032.00		C\$ 40,788,032.00
Cartera de créditos, neto	C\$ 132,508,650.00	C\$ 322,555,300.00	-	C\$190,046,650.00	
Otras cuentas por cobrar, neto	C\$ 1,542,145.00	C\$ 3,154,367.00	-C\$1,612,222.00	C\$ 1,612,222.00	
Total Activos Corrientes	C\$ 199,508,402.00	C\$ 350,379,242.00	C\$232,446,904.00		
ACTIVOS FIJOS					
Bienes de uso, neto	C\$ 1,478,106.00	C\$ 1,998,085.00	-C\$519,979.00	C\$ 519,979.00	
Bienes recibidos en recuperación de créditos	C\$13,006,957.00		C\$13,006,957.00		C\$ 13,006,957.00
Total Activos Fijo	C\$ 14,485,063.00	C\$ 1,998,085.00	C\$13,526,936.00		
Otros Activos					



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Otros Activos	C\$ 4,333,984.00	C\$ 4,973,629.00	-C\$639,645.00	C\$ 639,645.00	
Total Activos No Corrientes	C\$ 4,333,984.00	C\$ 4,973,629.00	C\$639,645.00		
Total Activos	C\$ 218,327,449.00	C\$ 357,350,956.00	C\$246,613,485.00		
PASIVO E INVERSIONES DE LOS ACCIONISTAS					
Pasivo Circulante					
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 32,173,704.00	C\$ 40,044,508.00	-C\$7,870,804.00		C\$ 7,870,804.00
Certificados de inversión	C\$ 74,223,490.00	C\$ 194,839,272.00	-		C\$ 120,615,782.00
Documentos por pagar	C\$ 21,456,339.00	C\$ 29,291,227.00	-C\$7,834,888.00		C\$ 7,834,888.00
Préstamos por pagar socios	C\$ 13,581,746.00	C\$ 13,641,665.00	-C\$59,919.00		C\$ 59,919.00
Cuentas por pagar a partes relacionadas		C\$ 1,225,846.00	-C\$1,225,846.00		C\$ 1,225,846.00
Total Pasivo Circulante	C\$ 141,435,279.00	C\$ 279,042,518.00	C\$137,607,239.00		
Pasivo Fijo					
Otras cuentas por pagar y provisiones	C\$ 9,326,624.00	C\$ 11,421,891.00	-C\$2,095,267.00		C\$ 2,095,267.00
TOTAL PASIVO	C\$ 150,761,903.00	C\$ 290,464,409.00	C\$139,702,506.00		
Capital Contable					
Capital suscrito y pagado	C\$ 58,000,000.00	C\$ 58,000,000.00			
Capital suscrito y no pagado	C\$ -	C\$ -			
Capital suscrito y pagado	C\$ 58,000,000.00	C\$ 58,000,000.00	C\$0.00		
Reserva patrimoniales	C\$ 2,441,362.00	C\$ 2,407,413.00	C\$33,949.00	C\$ 33,949.00	
Resultados acumulados	C\$ 7,124,184.00	C\$ 6,479,134.00	C\$645,050.00	C\$ 645,050.00	
Capital Contable	C\$ 67,565,546.00	C\$ 66,886,547.00	C\$678,999.00		
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	C\$ 218,327,449.00	C\$ 357,350,956.00	C\$386,994,990.00	C\$193,497,495.00	C\$ 193,497,495.00



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

Ajustes:

Período 2017-2018

Dividendos pagados en el periodo actual =	Utilidades Netas después de impuestos	-	Superávit período actual	+	Superávit período anterior
---	---------------------------------------	---	--------------------------	---	----------------------------

Dividendos pagados en el periodo actual =	678,999.00	-	7,124,184.00	+	6,479,134.00
---	------------	---	--------------	---	--------------

Dividendos pagados en el periodo actual =	33,949.00
---	-----------



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Figura 21: Estado de Origen y Aplicación de fondos 2017-2018.

FACTORING S.A.					
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS.					
Período 2017-2018					
	Origen	%		Aplicación	%
Flujo de efectivo de operaciones			Pago de dividendos	33,949.00	0.02%
Utilidad neta	678,999.00	0.35%	Incremento en Disponibilidades	40,788,032.00	21.08%
Decremento en Cartera de créditos, neto	190,046,650.00	98.20%	Incremento en Bienes recibidos en recuperación de créditos	13,006,957.00	6.72%
Decremento en Otras cuentas por cobrar, neto	1,612,222.00	0.83%	Decremento en Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	7,870,804.00	4.07%
Decremento en Bienes de uso, neto	519,979.00	0.27%	Decremento en Certificados de inversión	120,615,782.00	62.32%
Decremento en Otros Activos	639,645.00	0.33%	Decremento en Documentos por pagar	7,834,888.00	4.05%
Incremento Reserva patrimoniales	33,949.00	0.02%	Decremento en Préstamos por pagar socios	59,919.00	0.03%
			Decremento en Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,225,846.00	0.63%
			Decremento en Otras cuentas por pagar y provisiones	2,095,267.00	1.08%
TOTALES	193,531,444.00	100.00%		193,531,444.00	100.00%

En esta figura notamos que se obtuvo una utilidad neta en nuestro caso reflejado como Resultado neto de C\$ 678,999.00, equivalente al 0.35%, del cual se tomó para aplicarse a dividendos pagados a accionista siendo el monto de C\$ 33,949.00 para completar este pago se pudo haber hecho uso de las utilidades retenidas.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

El Decremento reflejado en Cartera de crédito neto, otras cuentas por cobrar neto y otros activos con un monto total de C\$ 192, 818,496.00 equivalente al 99.62%, está en línea con las aplicaciones realizadas a Disponibilidades y bienes de recuperación en créditos siendo de C\$ 53, 794,989.00 equivalente al 27.80%.

El Decremento antes mencionado también puede verse aplicado en la baja que presentaron las obligaciones de la empresa como lo son: obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, documentos por pagar prestamos por pagar a socios, cuentas por pagar a partes relacionadas y otras cuentas por pagar y provisiones todo ello presentaron un decremento hasta por un monto total de C\$ 139, 702,506.00 equivalente al 72.19%.

Es decir que la entrada de efectivo producto del decremento en la cartera de crédito y otras cuentas por cobrar provocó un aumento en los recursos y bajas las obligaciones contraídas.

La empresa se ha financiado de la siguiente forma: el 99.98% con fondos propios y el 0.02% con fondos externos; las inversiones ha sido mayoritariamente en certificados de inversión.

El capital neto de trabajo de 2017 a 2018, se redujo en C\$ 13, 263,601.00, lo que implica un origen de fondos, o sea una situación que aumenta el efectivo, que fue el soporte y fuente de financiación para este período.

En general, durante los cinco años estudiados la empresa aplicó de buena manera sus fondos, no presentando anomalías o irregularidades, la generación de fondos eran destinados en su mayoría para cubrir sus pérdidas y aumentar sus activos.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

Lo reflejado por los estados de Origen y Aplicación de fondos es que la empresa durante 2014-2017 estaba siendo financiada en gran parte por fuentes externas, en este periodo la financiación externa estuvo entre el 65-91% aproximadamente. Caso contrario al 2018 donde la fuente de financiación era propia de la empresa ocupando el 99.98%, lo mejor para la empresa es tener un comportamiento equilibrado y no depender mayoritariamente de fuentes externas.

1.1.4. Administración de cuentas por cobrar

La cartera de crédito neto tuvo un decremento del 5.49% en el año 2015 con respecto al año 2014, a pesar de que la cobranza se hacía más seguida, se pasó de cobrar cada 17 días, en el 2014, a realizar cobros cada 13 días aproximadamente, y los activos corrientes disminuyeron en 4.33%. Ésta inconsistencia se ve que tiene una posible explicación en la cuenta de documento por pagar el que tuvo una disminución significativa en el 2015 respecto al año 2014 también se podría explicar con la compra de un certificado de inversión. Con esta técnica se logró aumentar en un 7.70% a las disponibilidades. Al final del ejercicio no se presentaron perdidas aun que si fue el año con menor resultado del periodo de estudio.

En el año 2016 se flexibilizaron las tácticas de cobranza, lo que provoco que las disponibilidades disminuyeran en 38.73%, donde el periodo promedio de cobro fue de 15 días aproximadamente, gracias a esta medida las cuentas por cobrar y la cartera de crédito neto tuvieron un aumento significativo de 13.48% y 35.09% respectivamente, con relación al año 2015, y provocando un aumento de 27.54% en el total de activos corrientes.

En el año 2017 la empresa de servicios soluciones, S.A continuó sus políticas de crédito del año 2016, esta vez aumentando el periodo medio de cobro a 17 días, esta medidas tuvieron los resultados esperados ya que se logró aumentar



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

las cuentas por cobrar y la cartera de crédito neto a 32.62% y 8.71% respectivamente y un aumento en las disponibilidades de 54.04% lo que indica que se estaba recuperando el dinero facilitado a los clientes.

En el año 2018 la empresa enfocó sus objetivos en la recuperación de su dinero, haciendo sus cobros cada 11 días aproximadamente, entre otras medidas que no podemos distinguir a simple vista, medidas que se ven reflejadas en las cuentas de; cuentas por cobrar y cartera de crédito neto, que tuvieron disminuciones significativas de 51.11 %y 58.91% respectivamente y la cuenta de disponibilidades que creció 165.33% con respecto al año 2017, podemos a enfoco sus políticas en la recuperación de dinero en manos de los clientes más que en adquirir nuevas carteras de crédito.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

CONCLUSIONES

Una vez que hemos revisado la literatura sobre el factoraje y evaluado financieramente la empresa llegamos a las siguientes conclusiones:

- ✓ En Nicaragua existe un marco jurídico que regula la actividad del factoraje habiendo una ley específica, Ley No 740, Ley de Factoraje. Las empresas que ofrecen servicio de factoraje están bajo la supervisión de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. La existencia de estas figuras brindan seguridad jurídica a la utilización de esta actividad financiera.
- ✓ En Nicaragua las operaciones de factoraje financiero se han concretado en pocas empresas especializadas, así mismo el uso de este tipo de financiamiento alternativo a corto plazo por las empresas productoras de bienes y servicios no ha sido una práctica común, ni constante. Es una actividad en desarrollo.
- ✓ La empresa FACTORING S.A. es una de las pocas empresas constituida en Nicaragua que se dedica a ofrecer este servicio financiero, siendo fundada en 1998.
- ✓ La empresa FACTORING S.A. en el período 2014-2017 ha mantenido una buena posición financiera ya que en estos cinco años de estudios sus recursos no fueron superados por sus obligaciones. Durante este período no presentó pérdidas.
- ✓ La empresa no presenta anomalías ni desviación de dinero, durante los cinco años estudiados la compañía sus fuentes de ingresos comúnmente fueron aplicadas para disminuir obligaciones.
- ✓ En el período 2015-2017 la principal fuente de financiación de esta entidad era proveniente de fuentes externas, no así en el 2018 donde la fuente de financiación fue propia.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

RECOMENDACIONES

Las recomendaciones a presentar son en pro del mejoramiento de la empresa FACTORING S.A.

- Los estados financieros o cualquier otra información que vaya ser publicada es recomendable que estas antes de que sean de conocimiento público pasen por una minuciosa revisión con el fin de prevenir tergiversación de la información.
- Se recomienda a la empresa que siga manteniendo la tendencia; activos superan pasivos, para evitar posibles riesgos de solvencia.
- Que la entidad no dependa de financiación externa, sino que pueda tener un equilibrio entre el financiamiento propio y externo con la finalidad de que la empresa mejore sus utilidades.
- Es recomendable que la empresa siga manteniendo sus políticas de cobranzas que le han sido útil para la reintegración del dinero en manos de clientes.
- Que siga con el cumplimiento de sus obligaciones para que la entidad sea vista como una buena opción al momento de solicitar crédito.
- La utilidad neta en el año 2018 presentaron una baja considerable en relación al 2018, por ello es recomendable que se creen políticas para que la institución pueda ir mejorando en cuanto a su utilidad neta.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

BIBLIOGRAFÍA

- Álvarez, A., Larios, D., & Salvatierra, O. (2014). *Análisis de los Estados Financieros de los años 2012–2013 de la Empresa de Servicios Médicos*. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua. UNAN-León. Nicaragua.
- Block, S. B., Hirt, G. A., & Danielsen, B. R. (2013). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Mc Graw Hill.
- Cantú, G. G., & Guajardo, N. E. (2008). *Contabilidad Financiera*. México: Mc Graw Hill.
- Coordinación Regional Poza Rica –Tuxpan . (Agosto de 2014). Información Financiera. Obtenido de Información Financiera.: <https://www.uv.mx/personal/alsalas/files/2013/08/INFORMACION-FINANCIERA.pdf>
- Espinoza, E. J. (2018). *Diagnóstico Financiero de la Empresa Seguros Lafise*. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua. UNAN-León. Nicaragua.
- Gradiz, A., Ríos, V., & Rodríguez, G. (2016). “Análisis e interpretación de estados financieros practicado a la Fundación Politécnico La Salle – León, período 2014-2015”. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, UNAN-León. León., Nicaragua.
- Mixer, M. E. (2010). *Análisis estratégico del Instituto Nicaraguense de seguros y reaseguros (INISER)*. Universidad Centroamericana. Managua.
- Nacional, A. (2010). Ley 740, ley de factoraje. Obtenido de <http://legislacion.asamblea.gob.ni/normaweb.nsf/b92aaea87dac762406257265005d21f7/dae859a00bb3bcaa06257818005a9eb7?OpenDocument>
- Narváez Sánchez, A. A. (2002). *Principios de Administración Financiera, Finanzas I*. Managua: Impresiones (Impresiones de Papelería en General).
- Narváez Sánchez, A. A. (2002). *Principios de Administración Financiera, Finanzas I*. Managua: Impresiones (Impresiones de Papelería en General).
- Ocampo, D. G. (1993). *Razones Financieras del Sector Asegurador*. Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, 1-16.



“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA, PERÍODO 2014-2018”.

- Ortiz, M. F., & González, C. S. (2017). *Gestión Financiera Empresarial*. Machala-Ecuador: Editorial UTMACH.
- Padilla, M. C. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Padilla, V. M. (2015). *Análisis financiero. Un enfoque integral*. México.: Grupo editorial Patria, S.A de C.V.
- Puebla, C. N. (2016). <https://cnecpuebla.wordpress.com/2016/10/20/tecnicas-para-diagnosticar-el-analisis-financiero-de-una-empresa/>.
- Ruíz, Y., & Saenz, R. (2019). *Análisis de serie de tiempo de la situación financiera de la compañía de seguros américa S.A en el período 2015-2018*. . Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua. UNAN-Managua. Nicaragua.
- Salgado, M., & Talavera., J. (2017). *Incidencia del análisis financiero en series de tiempo en la rentabilidad de la empresa Auto Repuestos MV durante los años 2014–2015*. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua. UNAN-Managua. Nicaragua.
- Santana, E. A., & Araúz, J. C. (2014). *Análisis de los estados financieros de la compañía de seguros América S.A (2010-2011)*. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua. UNAN-León. Nicaragua.
- Toro, D. B. (2010). *Análisis Financiero*. Colombia.: Ecoe Ediciones.
- Toro, D. B. (2014). *Análisis Financiero Enfoque y Proyecciones*. Bogotá: Ecoe ediciones.
- Varela, M. (2020). *Los 4 puntos básicos de la gestión empresarial*. Cursos Femxa.es



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

ANEXOS

En este apartado se presentaran datos y cuadros que ayudaron a la evaluación realizada.

1.1. Anexo I

Base de datos: se muestran los datos emitidos por la empresa FACTORING S.A.

FACTORING S.A					
BALANCE GENERAL 2014 - 2018					
EN CÓRDOBAS					
CONCEPTO	AÑO 2014	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018
ACTIVOS					
Activos Corrientes					
Disponibilidades	C\$ 24,268,950.00	C\$ 26,138,056.00	C\$ 16,014,441.00	C\$ 24,669,575.00	C\$ 65,457,607.00
Cartera de créditos, neto	C\$ 247,047,255.00	C\$ 233,477,365.00	C\$ 315,415,198.00	C\$ 322,555,300.00	C\$ 132,508,650.00
Otras cuentas por cobrar, neto	C\$ 2,257,503.00	C\$ 2,095,808.00	C\$ 2,378,407.00	C\$ 3,154,367.00	C\$ 1,542,145.00
Total Activos Corrientes	C\$ 273,573,708.00	C\$ 261,711,229.00	C\$ 333,808,046.00	C\$ 350,379,242.00	C\$ 199,508,402.00
ACTIVOS FIJOS					
Bienes de uso, neto	C\$ 1,407,789.00	C\$ 878,021.00	C\$ 2,350,759.00	C\$ 1,998,085.00	C\$ 1,478,106.00
Bienes recibidos en recuperación de créditos					C\$13,006,957.00
Total Activos Fijo	C\$ 1,407,789.00	C\$ 878,021.00	C\$ 2,350,759.00	C\$ 1,998,085.00	C\$ 14,485,063.00
Otros Activos					
Otros Activos	C\$ 2,607,687.00	C\$ 3,801,808.00	C\$ 4,180,547.00	C\$ 4,973,629.00	C\$ 4,333,984.00
Total Activos No Corrientes	C\$ 2,607,687.00	C\$ 3,801,808.00	C\$ 4,180,547.00	C\$ 4,973,629.00	C\$ 4,333,984.00



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Total Activos	C\$ 277,589,184.00	C\$ 266,391,058.00	C\$ 340,339,352.00	C\$ 357,350,956.00	C\$ 218,327,449.00
PASIVO E INVERSIONES DE LOS ACCIONISTAS					
Pasivo Circulante					
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 57,525,928.00	C\$ 21,919,044.00	C\$ 76,557,650.00	C\$ 40,044,508.00	C\$ 32,173,704.00
Certificados de inversión	C\$ 114,730,782.00	C\$ 143,452,055.00	C\$ 150,596,923.00	C\$ 194,839,272.00	C\$ 74,223,490.00
Documentos por pagar	C\$ 33,052,296.00	C\$ 24,645,915.00	C\$ 24,916,708.00	C\$ 29,291,227.00	C\$ 21,456,339.00
Préstamos por pagar socios	C\$ 13,712,291.00	C\$ 10,123,012.00	C\$ 16,771,512.00	C\$ 13,641,665.00	C\$ 13,581,746.00
Cuentas por pagar a partes relacionadas	C\$ 569,700.00	C\$ 2,396,824.00	C\$ 882,864.00	C\$ 1,225,846.00	
Total Pasivo Circulante	C\$ 219,590,997.00	C\$ 202,536,850.00	C\$ 269,725,657.00	C\$ 279,042,518.00	C\$ 141,435,279.00
Pasivo Fijo					
Otras cuentas por pagar y provisiones	<u>C\$ 4,731,469.00</u>	<u>C\$ 6,638,774.00</u>	<u>C\$ 7,383,881.00</u>	C\$ 11,421,891.00	C\$ 9,326,624.00
TOTAL PASIVO	C\$ 224,322,466.00	C\$ 209,175,624.00	C\$ 277,109,538.00	C\$ 290,464,409.00	C\$ 150,761,903.00
Capital Contable					
Capital suscrito y pagado	C\$ 58,000,000.00	C\$ 58,000,000.00	C\$ 58,000,000.00	C\$ 58,000,000.00	C\$ 58,000,000.00
Capital suscrito y no pagado	-C\$ 10,254,000.00	-C\$ 5,295,000.00	-C\$ 2,615,000.00	C\$ -	C\$ -
Capital suscrito y pagado	C\$ 47,746,000.00	C\$ 52,705,000.00	C\$ 55,385,000.00	C\$ 58,000,000.00	C\$ 58,000,000.00
Reserva patrimoniales	C\$ 1,600,914.00	C\$ 1,830,879.00	C\$ 2,131,525.00	C\$ 2,407,413.00	C\$ 2,441,362.00
Resultados acumuladas	C\$ 3,919,804.00	C\$ 2,679,555.00	C\$ 5,713,289.00	C\$ 6,479,134.00	C\$ 7,124,184.00
Capital Contable	<u>C\$ 53,266,718.00</u>	<u>C\$ 57,215,434.00</u>	<u>C\$ 63,229,814.00</u>	<u>C\$ 66,886,547.00</u>	<u>C\$ 67,565,546.00</u>
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	C\$ 277,589,184.00	C\$ 266,391,058.00	C\$ 340,339,352.00	C\$ 357,350,956.00	C\$ 218,327,449.00



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

FACTORING S.A					
ESTADO DE RESULTADO 2014 - 2018					
EN CÓRDOBAS					
	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Ingresos					
Ingresos financieros por disponibilidades	C\$ 315,826.00	C\$ 336,532.00	C\$ 415,814.00	C\$ 413,855.00	C\$ 513,373.00
Ingreso. financieros por cartera de crédito	C\$ 48,932,376.00	C\$ 56,768,584.00	C\$ 58,452,576.00	C\$ 66,919,723.00	C\$ 48,233,661.00
Total ingresos financieros	C\$ 49,248,202.00	C\$ 57,105,116.00	C\$ 58,868,390.00	C\$ 67,333,578.00	C\$ 48,747,034.00
Gastos financieros					
Gasto financiero por documentos por pagar	-C\$2,797,773.00	-C\$ 2,383,967.00	-C\$ 1,966,907.00	-C\$ 2,169,984.00	-C\$ 2,180,885.00
Gasto financiero por préstamos con instituciones financieras y por otros financiamientos	-C\$3,075,175.00	-C\$ 4,212,421.00	-C\$ 3,012,799.00	-C\$ 4,381,836.00	-C\$ 2,219,581.00
Gasto financiero por certificados de inversión	-C\$5,488,389.00	-C\$ 8,602,808.00	-C\$ 9,633,163.00	-C\$ 11,116,778.00	-C\$ 10,621,129.00
Gastos financiero por préstamos con socios	-C\$1,108,373.00	-C\$ 993,851.00	-C\$ 963,535.00	-C\$ 1,405,861.00	-C\$ 1,251,077.00
Cargos y comisiones	-C\$2,386,828.00	-C\$ 3,821,447.00	-C\$ 3,516,951.00	-C\$ 4,227,726.00	-C\$ 3,903,146.00
Total gastos financieros	-C\$ 14,856,538.00	-C\$ 20,014,494.00	-C\$ 19,093,355.00	-C\$ 23,302,185.00	-C\$ 20,175,818.00
Resultados financieros antes de ajuste monetario	C\$ 34,391,664.00	C\$ 37,090,622.00	C\$ 39,775,035.00	C\$ 44,031,393.00	C\$ 28,571,216.00
Ingresos por ajustes monetarios, neto	C\$1,423,907.00	C\$ 961,051.00	C\$ 1,435,743.00	C\$ 745,405.00	C\$ 1,387,025.00
Resultado financiero bruto	C\$35,815,571.00	C\$ 38,051,673.00	C\$ 41,210,778.00	C\$ 44,776,798.00	C\$ 29,958,241.00



**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING PARA LA MEJORA DE SU GESTIÓN FINANCIERA,
PERÍODO 2014-2018”.**

Gastos neto por estimación preventiva para riesgos crediticios	-C\$ 6,005,599.00	-C\$ 4,736,245.00	-C\$ 3,147,071.00	-C\$ 4,311,966.00	-C\$ 2,810,382.00
Gastos neto por estimación de bienes diverso (nota 10)					-C\$ 1,495,649.00
Resultado financiero, neto	C\$29,809,972.00	C\$ 33,315,428.00	C\$ 38,063,707.00	C\$ 40,464,832.00	C\$ 25,652,210.00
Ingresos operativos diversos, neto	C\$1,660,863.00	C\$ 806,433.00	C\$ 865,196.00	C\$ 3,230,571.00	C\$ 6,786,186.00
Resultado operativo bruto	C\$31,470,835.00	C\$ 34,121,861.00	C\$ 38,928,903.00	C\$ 43,695,403.00	C\$ 32,438,396.00
Gastos de administración	-C\$ 24,412,296.00	-C\$ 28,202,075.00	-C\$ 30,338,998.00	-C\$ 35,534,862.00	-C\$ 31,196,716.00
Resultados antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes	C\$ 7,058,539.00	C\$ 5,919,786.00	C\$ 8,589,905.00	C\$ 8,160,541.00	C\$ 1,241,680.00
Impuesto sobre la renta	-C\$ 2,237,117.00	-1971128.00	-2575970.00	-C\$ 2,643,808.00	-C\$ 562,681.00
Resultado neto del Año	C\$ 4,821,422.00	C\$ 3,948,658.00	C\$ 6,013,935.00	C\$ 5,516,733.00	C\$ 678,999.00