



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN-MANAGUA

Facultad Regional Multidisciplinaria, FAREM–Estelí

Indicadores de análisis financieros generados por el área de planificación financiera para la toma de decisiones de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S, A. ubicada en el municipio de Bonanza durante el primer semestre del año 2017.

Trabajo de seminario de graduación para optar

Al grado de

Licenciado en Contaduría Pública y Finanzas

Autores

Dávila Benavidez Hasell Jaritza

Navarro Rocha Iris Karelys

Tutora

MSc. Leyla Marielka Cruz Cruz

Estelí, lunes, 03 de junio de 2019



LÍNEA DE INVESTIGACIÓN

Línea N° 3 Finanzas

TEMA

Análisis e interpretación de Estados Financieros en diferentes Entidades (ONG, Cooperativa, asociaciones y empresas).

SUBTEMA

Aplicación de herramientas de análisis financieros

TEMA DELIMITADO

Indicadores de análisis financieros generados por el área de planificación financiera para la toma de decisiones de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S, A. ubicada en el Municipio de Bonanza durante el primer semestre del año 2017.

INDICE

I.	INTRODUCCIÓN	1
1.1.	Antecedentes	2
1.2.	Planteamiento del Problema	3
1.2.1.	Formulación del problema	5
1.3	Justificación	6
II.	OBJETIVOS	7
2.1	Objetivo General	7
2.2	Objetivos Específicos	7
III.	MARCO TEORICO	8
3.1.1	Finanzas	8
3.1.2	Concepto	8
3.1.3	Objetivos	8
3.1.4	Características	9
3.1.5	Clasificación	9
3.2	Análisis financiero	10
3.2.1	Concepto	10
3.2.2	Importancia	11
3.2.3	Concepto de Indicadores Financieros	11
3.2.4	Planeación financiera	12
3.2.4.1	Planeación de efectivo	12
3.3	Herramientas de análisis financiero	12
3.3.3	Razón Financiera	13
3.5	Perfil de la empresa	21
IV.	SUPUESTO	23
4.2	Matriz de categorías y subcategorías	24
V.	DISEÑO METODOLÓGICO	27
5.1	Tipo de investigación	27
5.2	Tipo de estudio	27
5.3	Universo	27
5.4	Muestra	27
5.5	Criterio seleccionado de la muestra	28

5.6 Unidad de análisis.....	28
5.7 Métodos y técnicas de recolección de datos.....	28
5.8 Etapas de la investigación	29
5.8.1 Investigación documental.....	29
5.8.2 Elaboración de instrumentos.....	29
5.8.3 Trabajo de campo	29
5.8.4 Elaboración de documento final.....	29
VI. RESULTADOS	30
6.1 Herramientas de análisis financiero utilizadas por la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A	30
6.1.1. Análisis de costo por operación	31
6.1.2. Análisis de rentabilidad operativa.....	32
6.2. Herramientas de análisis financieros apropiados para la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A	33
6.2.1 Análisis Vertical.....	33
6.2.3 Análisis Dupont.....	38
6.2.3 Razones Financieras	39
6.2.4 Análisis proyectado o estimado.....	43
6.3. Utilidad de la información proporcionada por los análisis financieros para la toma de decisiones de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A	44
6.3.1 Decisiones de Inversión	44
6.3.2 Decisiones de Financiamiento	45
6.3.3 Decisiones de Operación	45
VII. CONCLUSIONES	47
VIII. RECOMENDACIONES.....	49
IX. Bibliografía.....	50
X. ANEXOS	52

DEDICATORIA

Esta investigación está dedicada, en primer lugar a un ser muy especial:

Dios: Quien nos ha guiado y protegido durante estos años de estudios, por darnos la sabiduría y hacernos entender que en su nombre todo es posible.

A nuestra familia: Quienes nos brindaron su apoyo incondicional, consejos, comprensión, amor, respeto y apoyo en los momentos más difíciles, por ayudarnos a creer que se puede lograr lo que se quiere, todo es tener optimismo y confianza.

AGRADECIMIENTO

Agradecemos principalmente a Dios que nos ha dado la sabiduría, protección y ha sido nuestra guía para culminar nuestro trabajo y las personas que nos apoyaron por lo cual agradecemos a:

A nuestros padres y tía Haydee Dávila por su comprensión, apoyo moral y económico han contribuido grandemente en nuestra preparación profesional.

A la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua (FAREM-ESTEÍ) por habernos brindado la oportunidad de prepararnos profesionalmente.

Al Financiero Lic. Luis Ismael González por brindarnos información financiera de la empresa HEMCO Nicaragua S.A.

A nuestra tutora de Msc. Leyla Cruz Cruz por su esfuerzo, profesionalismo y calidad educativa, porque nos brindó sus conocimientos y nos llevó de la mano para culminar nuestra tesis.

CARTA AVAL DEL TUTOR

A través de la presente hago constar que **Dávila Benavidez Hasell Jaritza y Navarro Rocha Iris Karelys** estudiantes de V año de Contaduría Pública y Finanzas ha finalizado su trabajo investigativo denominado:

“Indicadores de análisis financieros generados por el área de planificación financiera para la toma de decisiones de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S, A. ubicada en el municipio de Bonanza durante el primer semestre del año 2017”

Este trabajo fue apoyado metodológica y técnicamente en la fase de planificación, Ejecución, procesamiento, análisis e interpretación de datos, así como sus respectivas conclusiones y recomendaciones.

Es relevante señalar que la investigación ***“Indicadores de análisis financieros generados por el área de planificación financiera para la toma de decisiones de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S, A. ubicada en el municipio de Bonanza durante el primer semestre del año 2017”***, es un tema que por primera vez se ha trabajado, valoro positivo el análisis de sus datos los que están estrechamente relacionados con sus objetivos.

Después de revisar la coherencia, contenido, el artículo científico y la incorporación de las observaciones del jurado en la defensa, se valora que el mismo cumple con los requisitos establecidos en la normativa de cursos de postgrado vigente y por lo tanto está listo para ser entregado el documento final.

Dado en la ciudad de Estelí a los veintiocho días del mes de Mayo del 2019.

Atentamente

MSc. Leyla Marielka Cruz Cruz
Tutora

I. INTRODUCCIÓN

El presente trabajo se enfoca en la evaluación a los estados financieros mediante la aplicación de los análisis y razones financieras en la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A, y a la vez evaluara las herramientas de análisis financiero proporcionadas por la subsidiaria de igual forma analizar la información para la toma de decisiones de la misma.

De tal manera las razones financieras son de gran importancia, y que estas pueden medir el grado de eficiencia y el comportamiento de la subsidiaria mediante el estudio, estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, por lo tanto, se puede apreciar el grado de liquidez, endeudamiento, productividad, rentabilidad y todo lo relacionado con su actividad.

Para interpretar el análisis financieros generados por el área de planificación financiera para la toma de decisiones se presentan elementos más relevantes de la temática abordada el cual está conformada por el planteamiento del problema seguido de los antecedentes los que hacen referencia a las investigaciones anteriores relacionada con el trabajo investigativo, dicho estudio comprende un objetivo general y tres objetivos específicos para dar respuesta a la problemática planteada, seguido de esto se presentan las bases teóricas que sustentan el desarrollo del estudio. También es necesario incluir el tipo de investigación que se utilizó, los procedimientos para llevar a cabo la misma y aplicando las técnicas de recolección de datos que se utilizan para adquirir la información y finalmente se presentan resultados, las conclusiones, recomendaciones y anexos derivados del estudio del tema.

El principal resultado de esta investigación es evaluar indicadores de análisis financieros generados por el área de planificación financiera para la toma de decisiones de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S, A. ubicada en el Municipio de Bonanza durante el segundo semestre del año 2017, según la evaluación realizada a HEMCO, es necesario que la subsidiaria aplique diferentes análisis y herramientas financieras que permita analizar de manera compleja las diferentes operaciones de la empresa y así proporcionar mayor eficiencia en la toma de decisiones.

1.1. Antecedentes

Para elaborar los antecedentes de este estudio se consultó diferentes bibliografías en la Biblioteca Urania Zelaya de la Facultad Regional Multidisciplinaria de Estelí, con la finalidad de encontrar temas investigativos en los que se destacan los siguientes:

Efectos de la planeación financiera en la rentabilidad de la empresa Aurora Cigars Factory S.A durante el primer trimestre del año 2016, para optar al título de licenciado en Contaduría Pública y Finanzas, la cual se plantea **"Determinar los efectos de la planeación financiera en la rentabilidad de la empresa Aurora Cigars Factory S.A durante el primer trimestre del año 2016"**, realizado por Díaz Rugama Diana Fabiola y Morales Espinoza Selena Scarleth (2016). Concluyendo que la planeación financiera trimestral de Aurora Cigars Factory obtuvo efectos positivos en su rentabilidad debido a que se hicieron proyecciones favorables en cuanto a disminución de costos y gastos; y aumento en las ventas, los cuales son elementos fundamentales que permiten obtener un resultado positivo en las ratios de rentabilidad.

Otro estudio relacionado con el tema es la investigación desarrollada por Herrera Gonzales Ronal Alfonso, Zavala Gradiz Héctor Efraín (2017) cuyo título es Análisis financiero para el mejoramiento de los procesos en la gestión empresarial de la Empresa Agri-corp. S.A de la ciudad de Managua en el periodo 2014 – 2015, este informe tiene como objetivo: **"Analizar la contribución de los análisis financieros para el mejoramiento de los procesos en la gestión Empresarial"**; llegando a la conclusión que durante los últimos dos periodos se evaluaron los estados financieros, y estos documentos requieren de personal capacitado y con experiencia para hacer un buen registro de los acontecimientos económicos, así como de analistas imparciales y curiosos que encuentren la interpretación oportuna de los resultados mediante la comparación de diferentes periodos operativos.

Salgado y Talavera (2016), en su tesis: "Incidencia del análisis financiero en serie de tiempo en la rentabilidad de la empresa Auto repuestos MV durante los años 2014 - 2015" para optar al título de Contaduría Pública y Finanzas, cuya finalidad es **"Determinar la incidencia del análisis financiero en serie de tiempo"**, obteniendo como resultado porcentajes de pérdidas, en donde el factor encontrado en la afectación de la utilidad es el lento movimiento que poseen los altos volúmenes de los periodos por la poca demanda que posee la empresa.

Es importante mencionar que la entidad HEMCO Nicaragua S.A no tiene antecedentes investigativos puesto que es sigilosa en sus operaciones, siendo esta la primera investigación sobre los Indicadores de análisis financieros generados por el área de planificación financiera para la toma de decisiones en una empresa minera, por lo que los antecedentes planteados únicamente servirán como guía a la presente investigación, dado a que esta estará enfocada en realizar un análisis de las herramientas de análisis utilizadas en la empresa HEMCO.

1.2. Planteamiento del Problema

HEMCO es una subsidiaria del grupo de MINEROS de capital colombiano, ubicada en Bonanza, municipio de la Región Autónoma Costa Caribe Norte (RACCN) desde 1995, dedicada a la exploración y explotación de la minería de oro, exportando específicamente a Estados Unidos, Canadá, Rusia y Suecia, siendo esta una empresa transnacional por su magnitud en transacciones u operaciones.

Dado el tamaño de la empresa y por el giro esta cuenta con tres planteles (HEMCO, VERMISA, LA CURVA) donde se lleva a cabo la exploración y explotación de minería de oro, puesto que cada plantel genera información sobre los costos y gastos; Cuya información que se procesa y posteriormente se presenta en los estados financieros, a partir de los cuales se elaboran análisis financieros para fundamentar la toma de decisiones por lo que las operaciones son muchas y existe una sobrecarga de planificaciones múltiples de herramientas financieras, puesto que se debe de informar a los jefes y vicepresidentes de forma mensual para que estos puedan tomar decisiones. Es importante mencionar que al existir debilidades en las planificaciones múltiples de las herramientas financieras puede generar toma de decisiones financieras incorrectas, así como variación de datos reales en la documentación para presentar.

Por otra parte, existe descontrol en la distribución del presupuesto para los 120 centros de costos que por ende dificulta la transferencia de costos dado que existen debilidades en la planificación de los costos y gastos de los centros de operaciones, estas dificultades en la distribución del presupuesto pueden generar insuficiencia de fondos para abarcar todos los centros de costos que generan otros servicios dentro de la empresa.

Cabe mencionar que por ser una empresa de gran magnitud en transacciones y operaciones se dificulta la elaboración del flujo de caja, debido a la falta de coordinación de tiempo en las actividades de planificación financiera. La existencia de esta debilidad provocara la desactualización de la información de los ingresos y gastos, así como la alteración o disminución en los datos reales del flujo de caja de la empresa.

Es importante mencionar que para hacer frente a las debilidades de la empresa es necesario establecer una mejor planificación financiera de forma que se puedan aplicar herramientas de análisis financiero de forma oportuna para un mejor resultado en la toma de decisiones, así como también elaborar el método más apropiado para transferir los costos a los diferentes centros de costos, y elaborar un plan mensual del flujo de caja para el manejo de efectivo, tomando en cuenta lo anterior la empresa fortalecerá las debilidades de control interno y trabajara sus operaciones de forma eficiente.

Cabe destacar que es necesario aplicar las herramientas financieras que proporcionen información de utilidad sobre el presupuesto a ejecutarse de forma que puedan distribuirlas correctamente a los diferentes centros de costos con el fin de que la empresa

aplique correctamente las herramientas financieras para mejor funcionamiento y correcta toma de decisiones ya que estos análisis proporcionan información importante a los socios de la empresa en general.

1.2.1. Formulación del problema

Pregunta Problema

¿Cuáles son los indicadores de análisis financieros generados por el área de planificación financiera para la toma de decisiones de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S, A. ubicada en el Municipio de Bonanza durante el primer semestre del año 2017?

Sistematización del problema

1. ¿Cuáles son las herramientas financieras utilizadas por la subsidiaria HEMCO Nicaragua SA?
2. ¿Qué herramientas financieras son las más apropiadas para mejorar la interpretación de la información generada por los indicadores de análisis financieros?
3. ¿De qué manera los análisis financieros influyen en la toma de decisiones en la subsidiaria HEMCO Nicaragua SA?

1.3 Justificación

El análisis financieros forman parte esencial, para analizar los diferentes datos de tipos financiero generando información que ayuda a mejorar los aspectos contables y administrativos (controles internos) de toda empresa, en este caso de Hemco Nicaragua S.A, teniendo en cuenta que la aplicación de estos análisis genera la correcta visión al momento de tomar decisiones que afectan al giro de la empresa y su desempeño.

Conociendo la vulnerabilidad que se presenta en la proyección de los estados financieros de la empresa Hemco Nicaragua se tendrá en cuenta que la presente investigación será útil a la empresa para el mejoramiento de la aplicación las herramientas financieras que proporcionen información útil para la correcta toma de decisiones, por otra parte servirá para conocer si las decisiones que se realizan a partir de los análisis de los indicadores tienen repercusiones o si se aplicaron correctamente.

Es importante mencionar que esta investigación será de utilidad, dado a que los Jefes y vicepresidente de la empresa requieren información sobre el análisis financiero que se practica a los estados financieros de forma mensual, a fin de poder tomar decisiones en base a datos proporcionadas por el área planeación financiera, para determinar con exactitud si se logra una buena decisión y si al cerrar el año hay buenos indicadores para realizar nuevas inversiones. Es por ello que es importante señalar que este informe es el inicio para nuevos estudios que permitan identificar buenas proyecciones y mejoras en las herramientas financieras.

Esta investigación servirá como complemento documental bibliográfico, para estudios posteriores a las distintas carreras de la facultad, así mismo a estudiantes y terceras personas que tengan interés de indagar sobre el tema principalmente en los indicadores del análisis financiero en cuanto a la toma de decisiones generadas por el área de planificación financiera.

II. OBJETIVOS

2.1 Objetivo General

Evaluar indicadores de análisis financieros generados por el área de planificación financiera para la toma de decisiones de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S, A. ubicada en el Municipio de Bonanza durante el segundo semestre del año 2017.

2.2 Objetivos Específicos

1. Describir herramientas de análisis financiero utilizadas por la subsidiaria.
2. Aplicar herramientas de análisis financieros apropiados.
3. Analizar la utilidad de la información proporcionada por los análisis financieros para la toma de decisiones.

III. MARCO TEORICO

En este capítulo se presenta información de tipo teórica relacionada con el tema de investigación planteada, abordando las generalidades de finanzas, en donde se describirá información de ciertos aspectos financieros a considerar en la investigación que serán de utilidad para el desarrollo de la misma.

3.1.1 Finanzas

3.1.2 Concepto

Finanzas es el área de la economía que estudia el funcionamiento de los mercados de dinero y capitales, las instituciones que operan en ellos, las políticas de captación de recursos, el valor del dinero en el tiempo y el coste del capital (Ecoprensa, s.f.).

Según el diccionario Larousse la palabra Finanzas se utiliza en el sentido de hacienda, caudal, dinero. Según el mismo diccionario la palabra hacienda, además de finca rural, significa fortuna (Lopez Navarro, 1998).

Tomando en cuenta los conceptos abordados anteriormente hablar de las finanzas nos estamos refiriendo a los fondos, al dinero o a la fortuna de una persona, una empresa o una entidad de carácter público. En el sector empresarial se utiliza la palabra financiar para referirse a la acción de costear o adelantar fondos.

3.1.3 Objetivos

Según la información citada en la tesis por (Diaz Rugama & Morales Espinoza, 2016) Los objetivos de finanzas son los siguientes:

- Planeación del conocimiento de la empresa, visualizando por anticipación sus requerimientos tanto táctica como estrategia.
- Captar los recursos necesarios para el buen funcionamiento de la empresa.
- Asignar dichos recursos conforme a los planes y proyectos.
- Promover el óptimo aprovechamiento de los recursos.
- Disminuir al máximo el riesgo o la incertidumbre de la inversión.

3.1.3. Función

Las personas que trabajan en todas las tareas de responsabilidad de la empresa deben interactuar con el personal y los procedimientos financieros para realizar sus trabajos. Con el fin de que el personal financiero realice pronósticos y tome decisiones útiles para la empresa. La función de las finanzas administrativas puede describirse ampliamente al considerar su papel dentro de la organización, a medida que una empresa crece, la función de finanzas evoluciona comúnmente en un departamento a otro (Gitman, 2017).

3.1.4 Características

- Rendimiento de informes a terceras personas sobre el movimiento de la empresa.
- cubre la totalidad de las operaciones del negocio en forma histórica y cronológica.
- Debe implantarse necesariamente en la compañía para informar importunamente de los hechos desarrollados.
- Se basa en reglas, principios procedimientos contables para las operaciones financieras de un negocio.
- Describir las operaciones en el engranaje analítico por partida doble (Salgado Castillo & Talavera Vega, 2016).

3.1.5 Clasificación

3.1.5.1 Finanzas Públicas

En cuanto a las finanzas públicas, además de la administración del dinero para sus operaciones diarias, un organismo gubernamental también tiene responsabilidades sociales más grandes. Sus objetivos incluyen lograr una distribución equitativa de los ingresos de sus ciudadanos y la promulgación de políticas que conducen a una economía estable.

3.1.5.2 Finanzas corporativas

Analizan la forma en la que las empresas pueden crear valor y ser capaz de mantenerlo mediante el uso eficiente de los recursos financieros. Se centran en cuatro tipos de decisiones, las decisiones de inversión, las de financiación, decisiones sobre dividendos, y las decisiones directivas.

3.1.5.3 Finanzas personales

Es la gestión financiera que un individuo o una unidad familiar realiza con su presupuesto, como son, el ahorrar e invertir los recursos monetarios en el tiempo, teniendo en cuenta diversos riesgos financieros, y los acontecimientos de la vida futura (Finanzas y Contabilidad, 2018).

3.1.6 Entorno operativo

3.1.6.1 Servicios financieros

Constituyen la parte de las finanzas que se dedica a diseñar y proporcionar asesoría y productos financieros a los individuos, empresas y gobiernos. Existen diversas oportunidades de carrera interesantes en las áreas de la banca e instituciones relacionadas planeación financiera personal, inversiones, bienes raíces y seguros.

3.1.6.2 Administración financiera

Se ocupa de las tareas del administrador financiero en la empresa de negocio. Los administradores financieros, administran activamente los asuntos financieros de cualquier tipo de empresa, financiera o no. Realizan tareas financieras tan diversas como la planificación, la extensión de crédito a clientes, la evaluación de fuertes gastos propuestos y la recaudación del dinero para financiar las operaciones de la empresa. El administrador financiero actual participa en forma más activa en el desarrollo y la puesta en marcha de estrategias corporativas dirigidas al crecimiento de la empresa y el mejoramiento de su posición competitiva (Gitman, 2017).

3.2 Análisis financiero

3.2.1 Concepto

El análisis financiero es el estudio e interpretación de la información contable de una empresa u organización con el fin de diagnosticar su situación actual y proyectar su desenvolvimiento futuro. El análisis financiero consiste en una serie de técnicas y procedimientos (como estudios de ratios financieros, indicadores y otras técnicas) que permiten analizar la información contable de la empresa de modo de obtener una visión objetiva acerca de su situación actual y cómo se espera que esta evolucione en el futuro. (bajo una Licencia Creative Commons., s.f.)

El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y financieras. La contabilidad representa y refleja la realidad económica y financiera de la empresa, de modo que es necesario interpretar y analizar esa información para poder entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de la empresa. (Gerencie.com, s.f.)

Es importante señalar que los análisis financieros es la expresión clara del que hacer de una empresa, mediante los estudios previos que se realizan con el fin de mantener la vida útil de la empresa en condiciones de liquidez favorables.

3.2.2 Importancia

El complejo mundo de los negocios que hoy en día está caracterizado por los procesos de globalización en las empresas, el análisis financiero cumple un roll muy importante al producir datos indispensables para la administración y el desarrollo del sistema económico. Los análisis financieros tienen fundamental importancia debido a que nos dará la capacidad de tomar importantes decisiones de control de planeación y estudios de proyectos.

El análisis de estados financieros es un componente necesario en la mayor parte de las decisiones sobre préstamo, inversión y otras cuestiones próximas, al facilitar la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa es por tal motivo que son de suma importancia contar con el modelo de análisis financiero dentro de la empresa puesto que facilita información en cuanto a la toma de decisiones (Carmona, 2017).

3.2.3 Concepto de Indicadores Financieros

Los indicadores financieros son herramientas que se diseñan utilizando la información financiera de la empresa, y son necesarias para medir la estabilidad, la capacidad de endeudamiento, la capacidad de generar liquidez, los rendimientos y las utilidades de la entidad, a través de la interpretación de las cifras, de los resultados y de la información en general. Los indicadores financieros permiten el análisis de la realidad financiera, de manera individual, y facilitan la comparación de la misma con la competencia y con la entidad u organización que lidera el mercado. (actualicese, s.f.)

Los índices financieros son técnicas que se emplea para analizar las situaciones financieras de la empresas, siendo el insumo principal para los análisis los estados financieros, como el balance general, el estado de ganancias y pérdidas y el estado de flujo de efectivo.

Al revisar los estados financieros como el balance general por sí solo, no describe ninguna situación, pero al extraer de ellos las partidas, podemos determinar y calcular cocientes o índices, estos son expresiones cuantificables de comportamiento cuya magnitud al ser comparada con un nivel de referencia puede señalar una desviación, sobre la cual se tomara la acciones de control o prevención. (Ivan Jose Turmeros Astros, s.f.)

3.2.4 Planeación financiera

La planificación financiera es el proceso de elaboración de un plan financiero integral, organizado, detallado y personalizado, que garantice alcanzar los objetivos financieros determinados previamente, así como los plazos, costes y recursos necesarios para que sea posible.

3.2.4.1 Planeación de efectivo

Implica la preparación del presupuesto de efectivo de la empresa tales como: el pronóstico de ventas, preparación del presupuesto de efectivo, ingreso en efectivo, egresos en efectivo, flujo neto de efectivo, efectivo final, financiamiento y efectivo excedente y por último la evaluación del presupuesto de efectivo.

3.2.4.2 Planeación de utilidades

Es considerada como la preparación de los estados financieros pro forma. Tanto el presupuesto de efectivo como los estados financieros pro forma son muy útiles para la planeación financiera interna; también los requieren de manera rutinaria los acreedores actuales y posibles. El proceso de planeación financiera empieza con planes financieros a largo plazo, o estratégicos. A su vez, estos guían la formulación de planes y presupuestos a corto plazo u operativos (Rugama, 2016)

3.3 Herramientas de análisis financiero

3.3.1 Concepto

Es un conjunto de técnicas utilizadas para realizar un examen la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas. Al igual se puede definir como un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de una empresa. (Weston & Thomas, 1995).

Otros definen a las herramientas de análisis financiero como la base de la realización de nuevas propuestas a inversiones puesto que sobre estas herramientas se genera información valiosa para las operaciones de una empresa, al igual es un aliado efectivo para la toma de decisiones de la gerencia (Brealey & Myers).

Cabe destacar que las herramientas financieras son el eje fundamental del negocio de una entidad porque estas miden la capacidad de apalancamiento así como la vida útil de la

empresa, en beneficio de obtener toma de decisiones en pro del bienestar institucional.

3.3.2 Importancia

Según el Blog enfocado a herramientas financieras y personales, señala que son importantes porque su aplicación está basada en la búsqueda de información útil para los administradores y personas encargadas de tomar decisiones que afecten la estructura financiera de la organización y si esta se está convirtiendo en un factor clave para la generación o pérdida de valor.

Dado que en la actualidad se recurre mucho a la contabilidad con el fin de aumentar o disminuir la utilidad de la empresa, sería un error tomar decisiones financieras y poner en riesgo la misma confiándose solo de la utilidad reflejada en los estados financieros es por ello que se cuenta con indicadores financieros tradicionales como son los indicadores de Liquidez, Actividad, Endeudamiento, Rentabilidad, los cuales arrojan información importante en la toma de decisión en pro de la vida útil de la empresa (Herramienta Financiera, 2011).

3.3.3 Razón Financiera

Las razones financieras son una herramienta utilizada en el análisis financiero; el análisis financiero comprende: la recopilación, interpretación y comparación de la información resultante de la operación de una empresa, dicho de otro modo, las razones financieras no es otra cosa que el estudio de los estados financieros con el fin de obtener información que coadyuve en la toma de decisiones de la empresa.

3.3.3.1 Índice de liquidez

Se mide según la capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que esta puede pagar sus cuentas.

Dentro de los índices de liquidez existen los siguientes parámetros de medición en cuanto a las razones financieras:

3.3.3.1.1 Razón corriente (RC)

Es una de razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Óptimo": 1,5 mayor RC mayor 2,0

- Si RC es mayor 1,5, la empresa puede tener una mayor probabilidad de suspender los pagos de obligaciones hacia terceros (acreedores).
- Si RC es menor a 2,0, se puede decir que la empresa posea activos circulantes ociosos. Esto indica pérdida de rentabilidad a corto plazo.

3.3.3.1.2 Razón Acida- Rápida (RA)

Esta razón es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que esta excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido.

“Óptimo: -1 (cercano a 1)

- Si RA menor a 1, la empresa podría suspender sus pagos u obligaciones con terceros por tener activos líquidos (circulantes) insuficientes.
- Si RA mayor a 1, indica la posibilidad que la empresa posea exceso de liquidez, cayendo en una pérdida de rentabilidad.

3.3.3.1.3 Razón Efectivo

Mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas en el corto plazo, así como también se interpreta el grado en el que los activos convertibles en efectivo, es decir, el activo circulante, cubre los derechos de los acreedores a corto plazo.

Óptimo = 0.3

- Por cada unidad monetaria que se adeuda, se tiene 0.3 unidades monetarias de efectivo en 2 o 3 días.

3.3.3.1.4 Capital de Trabajo Neto sobre total de activos

Mide la relación del capital del trabajo, entendido como el efectivo que posee la empresa en caja, cuentas corrientes, cuentas por cobrar en 1 año, tras haber pagado sus deudas en el corto plazo con sus activos disponibles.

Óptimo tiene que ser mayor a 0

- Una razón relativamente baja podría indicar niveles de liquidez relativamente bajos.
- Depende del sector en el cual opera la empresa.

3.3.3.2 Índice de actividad

Miden que tan rápido diversas cuentas se convierte en ventas o efectivo, es decir, entradas o salidas. Con respecto a las cuentas corrientes, las medidas de liquidez son generalmente inadecuadas porque las diferencias en la composición de los activos y pasivos corrientes de una empresa pueden afectar de manera significativa su verdadera liquidez.

A continuación, detallamos los parámetros de medición de los índices de actividad:

3.3.3.2.1 Rotación de inventario (RI)

La rotación de inventario mide comúnmente la actividad o número de veces que se usan los inventarios de una empresa.

“Óptimo”: Lo más alto posible (para poseer un manejo de inventarios lo más eficiente posible).

3.3.3.2.2 Rotación total de activos (RTA)

La rotación de los activos totales indica la eficacia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas.

- Por cada unidad monetaria invertida en el total de activos, se generan unidades monetarias en ventas.

3.3.3.2.3 Rotación Activo fijo (ROAF)

Refleja las veces que se ha utilizado el activo fijo en la obtención de ingresos, es un índice de la eficiencia en la gestión de los bienes de activo fijo.

- Por cada unidad monetaria invertida en activo fijo, se genera unidades monetarias en venta.
- Por cada unidad monetaria de venta, hay una unidad monetaria en activos fijos (Brealey & Myers).

3.3.3.3 Índice de apalancamiento

Mide la capacidad de la empresa para cumplir con todas sus obligaciones de pagos fijos, como los intereses y el principal de préstamos, pagos de arrendamiento, y dividendos de acciones preferentes. Tal como sucede con la razón de cargos de interés fijo, cuanto más alto es el valor de este índice, mejor.

3.3.3.4 Índice de rentabilidad

Existen muchas medidas de rentabilidad. Como grupo, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activo o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una empresa no podría atraer capital externo. Los propietarios, los acreedores y la administración presta mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias (Gitman, 2017).

3.3.4 Métodos de análisis

3.3.4.1 Análisis vertical

Es uno de los instrumentos o herramientas que se utiliza en el análisis financiero de una empresa, su aplicación puede extenderse al Balance General, El Estado de Resultado o a cualquier otro estado secundario.

3.3.4.1.1 Procedimiento de porcentajes integrales

Consiste en la separación del contenido de los estados financieros a una misma fecha o correspondiente a un mismo período, en sus elementos o partes integrales, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en relación con el todo.

Hay que tener en cuenta al aplicar este procedimiento que si se comparan los conceptos y las cifras de dos o más estados financieros de la misma empresa, a distintas fechas o períodos, los por cientos serán falsos y conducirán a error.

3.3.4.1.2 Procedimiento de Razones Simples

Este procedimiento consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar geoméricamente las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros de una empresa determinada.

3.3.4.1.3 Procedimiento de Razones Estándar

El procedimiento de razones estándar consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen para comparar geoméricamente el promedio de las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros.

3.3.4.2 Análisis horizontal

Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos. Por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo.

3.3.4.2.1 Procedimiento de Aumentos y Disminuciones

Procedimiento de variaciones, como también se le conoce, consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros a dos fechas distintas, obteniendo de la cifra comparada y la cifra base una diferencia positiva, negativa o neutra.

3.3.4.3 Análisis histórico

Se aplica para analizar una serie de estados financieros de la misma empresa, a fechas o períodos distintos. “Es incuestionable que la presentación de los estados financieros en forma comparativa acrecienta la utilidad de estos informes, poniendo de manifiesto la naturaleza económica de las variaciones, así como la tendencia de las mismas que afectan el desenvolvimiento de la empresa.

3.3.4.3.1 Procedimiento de las Tendencias

Este procedimiento, consiste en determinar la propensión absoluta y relativa de las cifras de los renglones homogéneos de los estados financieros, de una empresa determinada.

3.3.4.4 Análisis proyectado o estimado

Se aplica para analizar estados financieros Pro forma o Presupuestos.

3.3.4.4.1 Procedimiento de control presupuestario

El procedimiento de control del Presupuesto consiste en confeccionar un período definido un programa de prevención y administración financiera y de operación, basado en experiencias anteriores y en deducciones razonadas de las condiciones que se prevén para el futuro.

3.3.4.4.2 Procedimiento de punto de equilibrio

Crítico desde el punto de vista contable, consiste en predeterminar un importe en el cual la empresa no sufra pérdidas ni obtenga utilidades, es decir, el punto en donde las ventas son igual a los costos y gastos.

3.3.4.5 Análisis Dupont

El sistema de análisis Dupont se utiliza para analizar los estados financieros de la empresa y evaluar su condición financiera. Reúne el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad el rendimiento sobre los activos totales (ROA) y el retorno sobre el patrimonio (ROE) (Gitman, 2017).

3.3.5 Técnicas de interpretación

La interpretación de datos financieros es sumamente importante para cada uno de las actividades que se realizan dentro de la empresa, por medio de esta los ejecutivos se valen para la creación de distintas políticas de financiamiento externo así como también se pueden enfocar en la solución de problemas en específico que aquejan a la empresa como lo son las cuentas por cobrar o cuentas por pagar; moldea al mismo tiempo las políticas de crédito hacia los clientes dependiendo de su rotación, puede además ser un punto de enfoque cuando es utilizado como herramienta para la rotación de inventarios obsoletos.

Por medio de la interpretación de los datos presentados en los estados financieros los administradores, clientes, empleados y proveedores de financiamientos se pueden dar cuenta del desempeño que la compañía muestra en el mercado; se toma como una de las primordiales herramientas de la empresa.

Por tal importancia la interpretación de datos financieros requiere de una investigación que presente cada uno de sus componentes, en el presente informe se detallan su conceptualización retomando diferentes autores así como también una conclusión acerca de lo recopilado, seguido se detallan los objetivos que persigue la interpretación, clasificándolos en objetivo general y específicos, se presenta a sí mismo la importancia de interpretación de los datos financieros interesante tópico pues en esta parte se revela la ocupación y posibles márgenes de utilización dentro de una empresa, los métodos de interpretación y diferencia son presentados como parte que concluye el tema.

Sin embargo el ejemplo de una empresa y la aplicación de las razones financieras a sus estados financieros se detallan como la segunda parte que acompaña al tema de la Interpretación de Datos Financieros. (monografias.com, s.f.)

3.3.5.1 Análisis

Es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus elementos, es decir la descomposición de un todo en las partes que lo integran, es la técnica primaria aplicable para entender y comprender lo que dicen o tratan de decir los estados financieros.

3.3.5.2 Comparación.

Es un estudio simultáneo de dos o más conceptos y cifras del contenido de los estados financieros para determinar punto de igualdad o desigualdad, también es la técnica secundaria que aplica el análisis financieros para comprender el significado del contenido de los estados financiero y emitir juicios personales. (Flores Rugama, 2016)

3.4 Toma de decisiones

3.4.1 Concepto

La diferencia entre las finanzas y la contabilidad tiene que ver con la toma de decisiones. Los contadores dedican la mayor parte de su atención a la recopilación y presentación de datos financieros. Los administradores financieros evalúan los estados contables, producen datos adicionales y toma de decisiones con base a sus evaluaciones de los rendimientos y riesgos asociados. Desde luego, esto significa que los contadores nunca tomen decisiones o que los administradores financieros no recaben datos. Más bien, los enfoques primarios de contabilidad y finanzas son claramente diferentes. (Flores Rugama, 2016).

Una decisión es una resolución o determinación que se toma al respecto de algo. Se conoce como toma de decisiones al proceso que consiste en realizar una elección entre diversas alternativas (Perez Porto & Gardey, 2010).

Sin duda la toma de decisiones corresponde al hecho de actuar en función del crecimiento institucional que permite a su vez resolver los distintos desafíos a los que se debe de enfrentar una organización.

3.4.2 Importancia

Así la toma de decisiones está influenciada tanto por factores racionales como por factores psicológicos, los cuales orientan la elección, existen procesos racionales que nos ayudan a evitar el exceso de confianza; sin embargo, valerse de métodos solamente racionales no ha sido tan efectivo, como se evidencia en los fallos del mercado, por falta de información y un entorno económico estable.

Por otra parte, basar todas las decisiones en la intuición conlleva cometer errores por falta de análisis, no obstante tomar alguno de los extremos podría ser que se perdieran oportunidades significativas. De aquí en las decisiones de tipo financieras se debe tener en cuenta factores tanto racionales como intuitivos, dado que el éxito de la empresa depende de las acertadas o no que sean las decisiones que se tomen (Gitman, 2017).

3.4.3 Elementos que influyen en la toma de decisiones

3.4.3.1 Decisiones de inversión

Es considerada como una de las grandes decisiones financieras, todas las decisiones referentes a las inversiones empresariales van desde el análisis de las inversiones en capital de trabajo, como la caja, los bancos, las cuentas por cobrar, los inventarios como a las inversiones de capital representado en activos fijos como edificios, terrenos, maquinaria, tecnología etc.

3.4.3.2 Decisiones de financiamiento

A diferencia de las decisiones de inversión, se toman cuando se tiene en mente un proyecto a largo plazo. Al tomar decisiones de financiamiento se buscan opiniones en los mercados financieros para poder financiar un negocio o empresa en formación, sin embargo, para poder tomar decisiones de financiamiento adecuadas se necesita realizar un estudio sobre los mercados eficientes.

Al analizar el mercado financiero y decidir cuál de las opciones es la más adecuada para nuestros propósitos de negocio o empresa. El objetivo es conocer todas las variantes que existen para obtener un financiamiento y elegir la que más se adapte a nuestras necesidades y expectativas.

3.4.3.3 Decisiones de operación

Son directrices que ayudan a elegir cursos de acción adecuados para alcanzar las metas que la organización se ha fijado. Esas estrategias deben ser conducentes a los objetivos generales de la organización y tienen la mayor importancia, porque acarrear consecuencias para toda la organización y son el origen de las políticas de empresa y de todo el resto de la planificación.

Por ejemplo:

- Decisiones sobre productos (¿qué producir?): Selección de productos nuevos, modificación de productos existentes, diseño y cambio de diseño de productos.
- Decisiones sobre proceso (¿cómo producir?): Elección de la configuración productiva, selección y diseño del proceso.

3.4.3.4 Necesidad de financiamiento

El hecho del querer generar excedentes de efectivo después de cubrir sus necesidades actuales de operación. Esta es la opción más sana, financieramente hablando, o llegar a la decisión de solicitar un préstamo o asociarse con alguien que tengas interés en los planes de la compañía y que suministre total parcialmente los fondos para llevarlos a cabo (Flores Rugama, 2016).

3.5 Perfil de la empresa

Somos una empresa del grupo Mineros de capital colombiano, que se dedica a la exploración y explotación de la minería de oro. Operamos en Bonanza, municipio de la región Autónoma Costa Caribe Norte (RACCN) Desde 1995 bajo nombre de HEMCO-NICARAGUA, S.A.

Nos destacamos como uno de los diez exportadores más importantes de Nicaragua y el principal hacia EE.UU. Formamos parte de las 100 empresas de Centroamérica y el Caribe con mayor facturación.

Reinvertimos entre US\$18 millones al año en nuestras operaciones. Destinamos US\$ 3 millones para la exploración de nuevos yacimientos de oro en Bonanza, Rosita, Siuna y Waspam, de los cuales esperamos obtener un aumento significativo de nuestras reservas y sostenibilidad de las operaciones.

3.5.1 Misión

Somos una empresa dedicada a la minería de oro y materiales asociados, orientada a Generar valor a nuestros accionistas, colaboradores, comunicadores y al país con altos estándares de seguridad y sostenibilidad.

3.5.2 Visión

Nuestra meta de producción para el 2020 es de alrededor de 120,000 onzas troy al año, con una operación eficiente, innovadora y basada en principios de sostenibilidad.

3.5.3 Objetivo

Nuestro compromiso para una minería responsable, se refleja en nuestras acciones y prácticas amigables con el medio ambiente, el trabajo coordinado con las comunidades

donde operamos y el compromiso con el bienestar de nuestros colaboradores. Esto es una minería sustentable, mejorar nuestra gestión y aumentar la productividad.

3.5.4 Valores

3.5.4.1 Nuestra seguridad

Nuestra gente es lo primero, por eso su seguridad y salud son nuestra prioridad.

3.5.4.2 Nuestra Gente

Apoyamos el desarrollo hacia la exigencia en un ambiente de integridad, dignidad, diversidad y trabajo en equipo

3.5.4.3 Nuestro compromiso

Respetamos nuestro medio ambiente adoptando mejores prácticas en la exploración de recursos naturales y de mitigación de riesgos. Estamos comprometidos con la forestación, generación de energía hidroeléctrica y sus beneficios.

3.5.4.4 Nuestra comunidad

Apoyamos firmemente la construcción de un futuro a través de un impacto socio económico a largo plazo y acciones mutuamente beneficiosas en las comunidades donde tenemos presencia (HEMCO, 2016).

IV. SUPUESTO

4.1 La aplicación de los indicadores de análisis financieros incide positivamente en la toma de decisiones de la subsidiaria Hemco Nicaragua S.A puesto que proporciona información adecuada en la distribución de costos y gastos a los diferentes centros de operación de la empresa.

4.2 Matriz de categorías y subcategorías

Cuestiones de Investigación	Propósitos Específicos	Categorías	Definición Conceptual	Subcategoría	Ejes de Análisis	Fuente de Información	Técnicas de Redacción de la Información
¿Cuáles son las herramientas financieras utilizadas por la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A?	Describir herramientas de análisis financiero utilizadas por la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A	Análisis financiero	El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y financieras. La contabilidad representa y refleja la realidad económica y financiera de la empresa, de modo que es necesario interpretar y analizar esa información para poder entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de la empresa.	-Análisis de costo operación -Análisis de rentabilidad Operativa	de ¿Por qué es importante aplicar los diferentes análisis financieros en la subsidiaria? de ¿Cada cuánto tiempo se realizan los análisis financieros? ¿Con que fin se realizan los análisis financieros? ¿A quiénes es presentado el reporte de los análisis financieros?	<u>Primaria:</u> Financiero <u>Secundaria:</u> Libros Documentos Web	Guía de revisión documental. Guía de entrevistas estructuradas. Guía de observación.

Cuestiones de Investigación	Propósitos Específicos	Categorías	Definición Conceptual	Subcategoría	Ejes de Análisis	Fuente de Información	Técnicas de Redacción de la Información
¿Qué herramientas de análisis financieros son apropiadas para la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A?	Aplicar herramientas de análisis financieros apropiados para la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A	Herramientas de análisis	Es un conjunto de técnicas utilizadas para realizar un examen la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas. Al igual se puede definir como un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de una empresa.	-Análisis Vertical -Análisis Dupont -Índice de liquidez. -Índice de actividad. -Índice de apalancamiento. -Índice de rentabilidad. -Análisis proyectado o estimado.	¿Cuántas son las herramientas de análisis financieros utilizadas por HEMCO? ¿Qué mecanismo utilizan para aplicar las herramientas financieras? ¿Con que fin se aplican las herramientas financiera? ¿Durante cuánto tiempo han utilizado las mismas herramientas financieras?	<u>Primaria:</u> Financiero <u>Secundaria:</u> Libros Documentos Web	Guía de revisión documental. Guía de entrevistas estructuradas. Guía de observación.

Cuestiones de Investigación	Propósitos Específicos	Categorías	Definición Conceptual	Subcategoría	Ejes de Análisis	Fuente de Información	Técnicas de Redacción de la Información
¿Cómo se analiza la utilidad de la información proporcionada por los análisis financieros para la toma de decisiones de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A?	Analizar la utilidad de la información proporcionada por los análisis financieros para la toma de decisiones de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A	Toma de decisiones	Una decisión es una resolución o determinación que se toma al respecto de algo. Se conoce como toma de decisiones al proceso que consiste en realizar una elección entre diversas alternativas	-Decisiones de inversión. -Decisiones de financiamiento -Decisiones de operación.	¿En que se basa la toma de decisiones en la empresa Hemco Nicaragua S.A? ¿A quién se le brinda el informe sobre el que hacer de la toma de decisiones? ¿Cuál es el promedio de cumplimiento de la toma de decisiones al ponerlas en práctica?	<u>Primaria:</u> Financiero <u>Secundaria:</u> Libros Documentos Web	Guía de revisión documental. Guía de entrevistas estructuradas. Guía de observación.

V. DISEÑO METODOLÓGICO

5.1 Tipo de investigación

La investigación es aplicada por que estudia una problemática real enfocada en los análisis financieros de la Subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A. Así mismo es una investigación cualitativa por que pretende principalmente profundizar y comprender la importancia del tema de estudio como es analizar e interpretar los análisis financieros para una buena toma de decisión.

5.2 Tipo de estudio

Según el tipo de ocurrencia de los hechos y registro de la información: El estudio es Descriptivo, porque se está analizando la información contable suministrada por el área de finanzas, para comprender el contexto en que se encuentra la empresa. Se pretende además encontrar fundamentos para el proceso gestión de análisis de los estados financieros.

Según el periodo y secuencia de del estudio: El estudio es transversal, puesto que se estableció un periodo para determinar el proceso de análisis de los estados financieros.

Según el análisis y alcance de los estudios: Es explicativo, porque pretende proponer soluciones a las problemáticas del tema de investigación con respecto a los estados financieros proporcionados por la empresa.

5.3 Universo

El estudio está enfocado en la Subsidiaria Hemco Nicaragua S.A. Dedicada la exploración y explotación de la minería de oro. Opera en Bonanza, municipio de la región Autónoma Costa Caribe Norte. En su conjunto comprende 10 áreas jerárquicas que comprenden la dirección general de las operaciones y administración de recursos. Cabe señalar que, aunque la información financiera represente a toda la empresa; es el área de finanzas (y contabilidad) quien posee los estados financieros.

5.4 Muestra

La muestra para este estudio la conforma el departamento financiero de la empresa, debido a que este cuenta con los elementos necesarios para dar curso a las necesidades de información requeridas para esta investigación. Dentro de esta área se encuentra específicamente una sección de contabilidad, encargada de registrar acumular y presentar

la información de la empresa en todas sus operaciones. El área seleccionada intencionalmente cuenta con dos empleados de la sección de finanzas. En total se suman 27 empleados en el área de finanzas.

5.5 Criterio seleccionado de la muestra

Siendo esta investigación cualitativa, el criterio para la selección de la muestra fue de tipo es no probabilístico o intencional, lo cual significa que no todo el universo tiene la misma posibilidad de ser seleccionado, igualmente se tomaron en cuenta las siguientes razones:

- Accesos a la información para el desarrollo de la investigación.
- Informantes claves para obtener datos financieros de la empresa.
- Disposición de tiempo del financiero involucrado en esta área de planeación financiera.
- Disposición de los informantes para ser entrevistados.
- La accesibilidad del lugar.

5.6 Unidad de análisis

La unidad de análisis está conformada por el Financiero de la empresa quien será la persona que g brindará información necesaria para darle salida a los objetivos de investigación propuesto.

5.7 Métodos y técnicas de recolección de datos

Dado a los objetivos planteados, se ha hecho uso métodos para recolección como entrevistas e investigación documental para recopilar información que dé cumplimiento a tales planteamientos y facilite la interpretación de los resultados obtenidos mediante esta técnica.

Entrevistas: Esta herramienta permite recopilar información de interés del sujeto o informante clave, a través de una serie de preguntas estructuradas mediante la comunicación escrita, Por lo que se diseñó una entrevista estructurada con preguntas abiertas y cerradas a fin de obtener datos para desarrollo de resultados de investigación.

Revisión documental: En esta etapa se examinará información recopilada, sobre estudios previos para ampliar la investigación y llegar a resultados que sean de ayuda a la empresa.

Gracias a esta herramienta se obtienen las pautas claves para para segur el proceso de análisis financiero bajo el método horizontal, vertical y de razones financieras.

5.8 Etapas de la investigación

5.8.1 Investigación documental

Para iniciar el proceso investigativo, se inició con la identificación del objeto de estudio partiendo del contexto, con el fin de estructurar un marco teórico que permita fundamentar la investigación planteada. Para ello fue necesario recurrir a fuentes bibliográficas, digitales para indagar, recopilar y organizar adecuadamente la información que se utiliza dentro de la misma. Esta fase de investigación se desarrolló en el segundo semestre del año 2018.

5.8.2 Elaboración de instrumentos

La elaboración del instrumento principal que es la entrevista, se elaboró tomando como principal referencia los objetivos planteados en el estudio, además de elementos contenidos en las operaciones de los objetivos

5.8.3 Trabajo de campo

En esta fase se realizaron diversas visitas a la empresa, a fin de poder obtener datos e información para el desarrollo de este trabajo, también se realizó la aplicación de los instrumentos (entrevistas) se llevó a cabo en el periodo de Febrero del 2019 a la Empresa Hemco Nicaragua S.A en la ciudad de Managua.

El análisis e interpretación de la información obtenida del resultado de la aplicación de los instrumentos; se relacionó dicha información con los objetivos planteados en la investigación, y se pudo obtener respuestas a las incógnitas realizadas al principio del estudio.

5.8.4 Elaboración de documento final

Para la elaboración del informe final se analizaron los datos obtenidos mediante la aplicación de las entrevistas que dieron lugar a la conclusión final, se ordenaron todos los aspectos que forman parte de la investigación documental tomando en cuenta el dossier facilitado para la asignatura de investigación aplicada.

VI. RESULTADOS

En este capítulo se presentaran los resultados obtenidos de la aplicación de instrumentos para la recolección de información como lo son la entrevista, guía de observación, revisión documental aplicadas a la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A ubicada en Bonanza, municipio de la Región Autónoma Costa Caribe Norte (RACCN) dedicada a la exploración y explotación de minería de Oro desde 1995, siendo esta una empresa transnacional por su magnitud en transacciones u operaciones, a fin de obtener información para el desarrollo de los resultados obteniendo:

6.1 Herramientas de análisis financiero utilizadas por la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A

Las herramientas de análisis financiero comprende la recopilación, interpretación, comparación, estudio de los estados financieros y datos operacionales de la subsidiaria, siendo estas herramientas de gran utilidad para constatar e interpretar costos, gastos y por ende la rentabilidad.

Según entrevista aplicada a (Gonzales, 2019) menciona que la empresa aplica diferentes análisis financieros esto con el fin tomar decisiones que mejoren las operaciones de la empresa. Cabe mencionar que se describen los principales procedimientos de las herramientas de análisis financiero llevados a cabo en la empresa, los cuales permiten la obtención de datos que son imprescindibles para medir los resultados de cada periodo y emitir decisiones con respecto al buen funcionamiento de la entidad.

Cabe destacar que la subsidiaria realiza y presenta mensualmente los análisis financieros mediante un proceso establecido, una vez elaborados los análisis se realiza una reunión gerencial (Gerente y Vicepresidente); los análisis a nivel de costos se realizan a nivel gerencial, las decisiones a nivel operativa se le informa a la junta directiva y los socios ya que estas decisiones son más concretas.

Es importante mencionar que estos análisis son el sustento de la toma de decisiones, la que está debidamente soportada en un libro de acta, que detalla con cifras exacta sobre los gastos operativos y las nuevas inversiones a realizarse, cabe mencionar que estas cifras son relevantes en la toma de decisiones y no son modificables durante un periodo establecido con el fin de mejorar la planeación y ejecución de las actividades empresariales tomadas en cuenta en la toma de decisiones, ya que estas ayudan a nivel empresarial al rendimiento de los recursos de la empresa.

Para llegar a realizar el análisis financiero se debe primeramente contar con estados financieros confiable, los cuales se lograron por medio del uso de controles correctos y uso administrativo confiable.

Según los datos obtenidos se encontró que la empresa si realiza análisis financieros entre ellos los siguientes:

6.1.1. Análisis de costo por operación

La empresa aplica este análisis con el fin de determinar los costos que genera de cada una de las plantas de HEMCO siendo estas distribuidas en tres planteles: HEMCO, VERMISA Y LA CURVA. Para ellos se identifican los costos y gastos que generan cada una hasta determinar el costo unitario del producto final.

El análisis por operación considera una serie de factor tecnológicos como operativos desde el punto de vista en exploración y explotación de minería, desde la maquinaria, implementos al cuidado del sistema ambiental, pago de obreros; es decir todo lo que genera gastos e implica costos, cabe mencionar que estos costos se encuentran debidamente presupuestados por ende es necesario realizar un análisis de los costos que se ejecutan en cada uno de ellos planteles de HEMCO.

Según (Gonzales, 2019) para realizar el procedimiento de análisis de costos; primero se solicita la información a contabilidad, como son: los estados financieros y las ejecuciones mensuales en los diferentes planteles, luego se determinan los costos totales, los rubros y analiza los costos entre las onzas producidas, onzas equivalentes y toneladas procesadas y eso da como resultado el total de costos por operación.

El análisis de costo por operación que realiza la empresa HEMCO se realiza mediante la consolidación de plantel en enfoque de manufactura para determinar resultados de costo en un solo reporte mensual por operación.

Es importante destacar que los costos por operación se realizan mediante un proceso que lo conforman los centros de costo como; subterráneo, tajo, pequeños mineros, arenas de la curva, mineral recuperado y los planteles Hemco, Vermisa y la Curva para determinar la producción que sea realiza por día y la producción total mensual. En ello se detalla el reporte mensual de operaciones descrito en las toneladas al día y el plan que corresponde a la producción que se tiene realizar al día, y la ley (kilaje) es el porcentaje de oro que se tiene que recuperar, esto se realiza con el fin de medir la producción de cada plantel y consolidar la producción total. **Ver anexo N° 6**

Más sin embargo en revisión documental se constató que el análisis de costo por operación se realiza mediante gastos asociados con las operaciones de la empresa en el día a día, cuyos gastos incluyen todos los costos para operar (Finanzas y Contabilidad,

2018). Cabe mencionar que en la subsidiaria HEMCO se efectúan las operaciones de los costos día a día como es descrito, comenzando con el reporte mensual de producción lo que con lleva a la realización del análisis de base de producción en el cual se detalla la información de la consolidación de resultados por mes así dando lugar a total de costos operativos. **Ver Anexo N° 7**

6.1.2 Análisis de rentabilidad operativa

Es importante resaltar que la empresa realiza el análisis de rentabilidad a nivel de planta (HEMCO, VERMISA, LA CURVA) para determinar cada uno de los componentes de los costos de cada plantel, así como identificar o evaluar los salarios por rubro, por insumo o servicio, para identificar que planta es resulta más rentable y cual genera mayores gastos.

Cuyo procedimiento se lleva a cabo cuando se finaliza el cierre contable de cada mes, se realiza la clasificación de los planteles mediante un “Árbol de Rentabilidad” el cual es un plan elaborado que incluye datos del Balance General y Estado de Resultado, posteriormente se consolidan datos de año anterior, con el año actual, (mensuales), después se realiza consolidado de estados de resultado por cada plantel (Hemco, Vermisa y la Curva) describiendo las onzas de oro y plata producidas y vendidas por plantes así como el porcentaje de ingreso y la determinación del costo equivalente de onzas producidas. **Ver anexo 8**

Posteriormente se hace el análisis de sobre los datos obtenidos en el que se refleja el estado de resultados, margen bruto, margen operacional, margen EBITAD (Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) por plantel, luego se incluyen datos del balance general, la producción, costo de producción, gastos administrativos, y el crecimiento sobre ingresos y evolución de estado de resultado sobre el ingresos, así como también se incorpora las razones financieras de liquidez, endeudamiento y rentabilidad datos que se muestran en la consolidación mensual del estado de pérdidas y ganancias, es importante aclarar que esta información compara la rentabilidad de año anterior-año actual (Planteles). **Ver anexo N° 9**

Según (Gitman, 2017) se aplican el análisis de rentabilidad para evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activo o la inversión de los propietarios. En la subsidiaria HEMCO se analiza detalladamente el nivel de ingresos y egresos, para determinar los datos mensuales sobre la rentabilidad de cada uno de los planteles.

Es importante hacer mención que estos análisis son de mucha utilidad puesto que sirven de precedentes para analizar los diferentes componentes de costos, gastos que se generan en cada uno de los planteles de HEMCO, y así complementar la información de cual plantel genera mayores gastos y cual genera menor costos, una vez identificando las

debilidades de cada plantel se toman las decisiones correspondientes sean estas a mejorar los nivel de producción o disminuir los costos de producción, cuyos datos son evaluados según los análisis que realiza la empresa; análisis de costos operativos y rentabilidad operativa.

6.2. Herramientas de análisis financieros apropiados para la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A

HEMCO Nicaragua S.A, es una subsidiaria con una gran magnitud de transacciones, cuyo giro comercial es la explotación de oro, siendo uno de los factores más importantes la producción, puesto que de ellos depende el buen desempeño de las actividades y el cumplimiento de los objetivos establecidos.

Es importante resaltar en la Subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A realiza análisis cuantitativos mensualmente, estos informes son expresados en moneda dólar, sin embargo para efectos de presentación fiscales son pasados a córdobas según la tasa mensual establecida por el Banco Central de Nicaragua, es por ello que se considera necesario aplicar análisis complementario para evaluar el desempeño económico y operativo de la empresa.

6.2.1 Análisis Vertical

Para elaborar el análisis vertical es importante separar los estados financieros en sus elementos con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada uno de ellos en relación con el todo (Flores Rugama, 2016).



BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO 2017 CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLAR

ACTIVOS		%
ACTIVO CORRIENTE		
CAJA Y BANCO	22,286,386.96	4.96
CUENTAS POR COBRAR		

CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	1,019,113.50	0.23
CUENTA POR COBRAR PROVEEDORES	3,404,770.97	0.76
DEUDORES OFICIALES	121,344.40	0.03
DEUDORES COMPANIAS VINCULADAS		
EMPLEADOS	548,702.92	0.12
OTROS DEUDORES	4,212,060.65	0.94
CARGO DIFERIDOS	1,608,517.76	0.36
OTROS	3,807,715.68	0.85
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	14,722,225.87	3.27
CONTRATOS DE COBERTURAS	1,708,365.98	0.38
INVENTARIOS		
INVENTARIO DE ORO	28,730,860.13	6.39
REPUESTOS Y MATERIALES	56,144,723.39	12.48
TOTAL INVENTARIOS	84,875,583.52	18.87
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	123,592,562.33	27.48
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO		
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	328,131,622.31	72.96
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(77338,708.44)	-17.20
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO NETO	250,792,913.86	55.76
REPUESTOS Y MATERIALES L/P	5,402,632.81	1.20
OTROS ACTIVOS		
PROYECTO DE EXPLORACION Y EVALUACION	15,294,139.99	3.40
INVERSIONES		
OTROS ACTIVOS	39,076,144.29	8.69
IMPUESTOS NO CORRIENTES	15,578,636.93	3.46
TOTAL OTROS ACTIVOS	69,948,921.21	15.55
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	326,144,467.88	72.52
TOTAL ACTIVOS	449,737,030.21	100.00
PASIVOS		
PASIVO CORRIENTE		
OBLIGACIONES FINANCIERAS DE CP	26,259,312.06	5.84
PROVEEDORES	21,214,902.14	4.72

CUENTAS POR PAGAR	17,732,078.74	3.94
IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS	14,362,520.27	3.19
OBLIGACIONES LABORALES	5,563,712.26	1.24
CUENTA POR PAGAR COMPANIAS VINCULADAS	509,625.89	0.11
OTROS		
TOTAL PASIVO CORRIENTE	85,642,151.37	19.04
PASIVO NO CORRIENTE		
OBLIGACIONES FINANCIERAS DE LP	102,544,545.39	22.80
OBLIGACIONES LABORALES	10,084,599.29	2.24
IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	8,999,191.13	2.00
PROVISIÓN PARA RETIROS DE ACTIVOS (ARO)	14,936,387.83	3.32
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	3,311,533.34	0.74
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	139,876,256.99	31.10
TOTAL PASIVO	225,518,408.36	50.14
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL	30,212,112.00	6.72
RESERVA LEGAL	3,063,316.80	0.68
RESERVA A DISP. MAXIMAS AUTORIDADES	182,139,740.54	40.50
OTRO RESULTADOS INTEGRAL	1,125,570.50	0.25
UTILIDADES RETENIDAS ACTIVOS	7,155,833.60	1.59
SUPERAVIT POR VALORIZACIONES DE ACTIVOS	17,857,037.22	3.97
IMPUESTOS DIFERIDOS COBERTURAS	(938,679.27)	-0.21
UTILIDADES RETENIDAS	10,455,784.92	2.32
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	22,826,851.34	5.08
DIFERENCIA POR CONVERSION	(51,721,432.05)	-11.50
INTERESES NO CONTROLADOS	2,042,486.02	0.45
TOTAL PATRIMONIO	224,218,621.62	49.86
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	449,737,030.21	100.00

Fuente: Elaboración propia a partir de la información proporcionada por la empresa.

Por medio del análisis vertical se pudo determinar que la empresa HEMCO Nicaragua S.A durante el primer semestre del año 2017, posee casi el 28% de inversión de activos circulantes, lo que demuestra que estos activos son generados de ingresos propios para la empresa, un 19% de activos está concentrado en las cuentas de inventario, es importante mantener esta estructura ya que estos activos constituyen el giro principal del negocio.

Las inversiones a largo plazo están originando ingresos extras para la empresa, con relación a la estructura financiera, se determinó que la empresa posee casi un 50% de capital propio, siendo su nivel de endeudamiento aceptable de 50%. La empresa se financia en mayor porcentaje con deuda de corto plazo, lo cual resulta muy ventajoso puesto que estas obligaciones por lo general no ocasionan una carga financiera para la compañía.



ESTADO DE RESULTADO AL 30 DE JUNIO 2017
CIFRAS EXPRESADAS EN DÓLAR

		%
INGRESOS	222,231,616.56	100
HEMCO	179,407,568.98	80.73
VESMISA	28,670,745.33	12.90
LA CURVA	14,153,302.24	6.37
ROSITA	0.00	
COSTOS	171,638,768.16	77.23
HEMCO	138,600,851.67	62.37
VESMISA	21,269,657.13	9.57
LA CURVA	11,701,499.90	5.27
ROSITA	66,759.45	
UTILIDAD BRUTA	50,592,848.40	22.77
GASTOS ADMINISTRACION	4,826,629.32	2.17
HEMCO	4,304,702.83	1.94
VESMISA	356,177.55	0.16
LA CURVA	165,748.93	0.07
ROSITA		
UTILIDAD OPERATIVA EBIT	45,766,219.09	20.59
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES COSTO	11,601,323.45	5.22
HEMCO	10,982,246.48	4.94
VESMISA	296,476.11	0.13
LA CURVA	294,239.32	0.13
ROSITA	28,361.53	0.01

DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES GASTO ADM	157,785.30	0.07
HEMCO	149,373.68	0.07
VESMISA	3,990.99	0.00
LA CURVA	3,993.96	0.00
ROSITA	426.67	0.00
EBITDA	57,525,327.84	25.89
OTROS INGRESOS		
VENTA DE ENERGÍA	0.00	
OTROS INGRESOS	162,104.74	0.07
TOTAL OTROS INGRESOS	162,104.74	0.07
OTROS EGRESOS		
EXPLORACIÓN REGIONAL/ IMP SUPERF	1,402,484.67	0.63
OTROS EGRESOS	5,181,518.23	2.33
TOTAL OTROS EGRESOS	6,584,002.90	2.96
GASTOS FINANCIEROS	4,430,677.54	1.99
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	34,913,643.39	15.71
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-12,086,788.41	(5.44)
UTILIDAD NETA	22,826,851.34	10.27

Fuente: Elaboración propia a partir de la información proporcionada por la empresa.

Al analizar el estado de resultado de la empresa HEMCO Nicaragua S.A durante el primer semestre del año 2017, se determina que su margen utilidad bruta de un poco más del 22% lo demuestra que la empresa es rentable, su utilidad neta es de 10% lo que indica que la empresa genera ganancias y a la vez logra el crecimiento de la misma.

Es importante la aplicación de este análisis en la toma de decisiones puesto que se visualiza minuciosamente los movimientos de cada cuenta, mostrando cual genera mayor gasto y de qué manera se incrementan las utilidades, esto con el fin de proporcionar a los socios y a la junta directiva un análisis más amplio de los movimientos por periodo de la empresa.

6.2.3 Análisis Dupont

Para realizar el análisis financiero Dupont es necesario integrar los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicar de capital (Apalancamiento Financiero).

MARGEN DE UTILIDAD	Utilidad Neta	\$ 22,826,851.34	10.27 %
	Ventas	\$ 222,231,616.56	

Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por la empresa.

Para el primer semestre del año 2017, la empresa obtiene 10.27% de utilidad por cada unidad monetaria (UM) vendida una vez que sea cubierto los costos y gastos relacionados directamente con la actividad de la empresa.

Este resultado se considera alto para el nivel de ventas que tiene la empresa, puesto que se considera que cuanto más grande sea el margen de utilidad de la empresa mucho mejor.

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	Ventas	\$ 222,231,616.56	0.49 Veces
	Activo Total	\$ 449,737,030.21	

Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por la empresa

Para el primer semestre del año 2017, la empresa está colocando entre sus clientes 0.49 veces el valor de la inversión efectuada, es decir por cada dólar invertido en el total de los activos se genera \$ 4.94 de ventas.

Este resultado indica que la empresa está usando deficientemente sus activos, la baja en la rotación de activos influye el no elaborar un flujo de caja adecuado puesto que incrementan los costos y por ende disminuye la ROA.

APALANCAMIENTO	Activos	\$ 449,737,030.21	2
	Patrimonio	\$ 224,218,621.62	

Fuente: Elaboración Propia a partir de información proporcionada por la empresa

ROE	10.27	0.49	2	10.06 %
------------	-------	------	---	----------------

Tabla 1 Elaboración propia a partir de la información proporcionada por la empresa

Según la información trabajada, el índice del análisis DUPONT presenta una rentabilidad del 10.06 %, donde se puede concluir que este porcentaje es bajo en consideración a la magnitud en transacciones que efectúa la empresa, este porcentaje es bajo debido a la deficiencia en la operación, al no elaborar un flujo de caja adecuado lo que implica que aumenten los costos financieros y disminuya la rotación de activos, margen de utilidad y por ende afecta directamente a la rentabilidad en general tal como se puede ver en el cálculo independiente del segundo y tercer factor de la formula DUPONT.

Con esto se demuestra que la empresa si puede pagar sus obligaciones financiera ya que sus estándares de rentabilidad a nivel empresarial son estándar.

Cabe destacar que la aplicación de este análisis es importante en la toma decisiones en junta directiva o para los accionistas porque se presenta una manera sencilla y eficaz puesto que brinda información confiable, segura y fácil de comprender sobre el nivel de eficiencia de la empresa del cómo está la rentabilidad a nivel general.

6.2.3 Razones Financieras

6.2.3.1 Análisis de Liquidez

6.2.3.1.1 Liquidez general o razón corriente

Liquidez General	Activo Corriente	\$ 123,592,562.33	1.44 Veces
	Pasivo Corriente	\$ 85,642,151.37	

Lo antes descrito cuantitativamente quiere decir que el activo corriente es de 1.44 veces más grande que el pasivo corriente, o bien que, por cada UM de deuda, la empresa cuenta con \$1.44 para Pagarla, teniendo la capacidad para pagar sus deudas.

6.2.3.1.2 Ratio de prueba Acida

Prueba Acida	Activo Corriente- Inventario	\$123,592,562.33- \$ 84,875,583.52	0.45 Veces
	Pasivo Corriente	\$ 85,642,151.37	

Según la razón de prueba rápida indica que la subsidiaria HEMCO proporciona valor aceptable en medida de su liquidez puesto que cuenta con 0.45 Veces la capacidad de pago; es decir \$ 0.45 para su deuda a corto plazo.

6.2.3.1.3 Ratio prueba defensiva

Prueba Defensiva	Caja y Bancos	\$ 22,286,386.96	26.02 %
	Pasivo Corriente	\$ 85,642,151.37	

Es decir, la Subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A cuenta con el 26.02 % de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de ventas.

6.2.3.1.4 Ratio capital de trabajo

Capital de Trabajo	Activo Corriente – Pasivo Corriente	\$ 123,592,562.33 - \$ 85,642,151.37	\$ 37, 950, 410.96
---------------------------	--	---	---------------------------

$$\frac{\text{C.T}}{\text{AC}} \times 100 = \frac{\$ 37, 950, 410.96}{\$ 123, 592, 562.33} = 30.70\%$$

$$\text{AC} \quad \$ 123, 592, 562.33$$

La subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A durante el primer semestre del año 2017, según al análisis efectuado indica que cuenta con la adecuada capacidad económica para responder obligaciones con tercero.

6.1.3 6.2.3.2 Análisis de la gestión o Actividad

6.2.3.2.1 Periodo Promedio de Cobranza

Periodo Promedio de Cobranza	Cuentas por cobrar X Días en el Año	\$ 14,722,225.87 X 365 Días	24 Días
	Ventas anuales a Crédito	\$ 222,231,616.56	

El periodo de cobranza o gestión de cobro para HEMCO es de 24 días considerado aceptable, esto muestra que los créditos administrativos son eficientes ya que no excede los 30 días.

6.2.3.2 Rotación de inventarios

Rotación de inventarios	Costo de Venta	\$ 171,638,768.16	2.02 Veces
	Inventarios	\$ 84,875,583.52	

La rotación de inventarios de la subsidiaria es de 2.02 veces.

Esta rotación de inventarios se puede convertir en una edad promedio de inventario dividiéndola en 180 días:

$$\underline{180 \text{ Días}} = \underline{89.10/30} = 3 \text{ meses}$$

2.02

Según lo cuantificado anteriormente indica que la subsidiaria HEMCO Nicaragua durante el primer semestre del año 2017, cada 3 meses vende mercadería, siendo estos niveles de rotación de inventario aceptable en dependencia del giro del negocio.

6.2.3.2.3 Rotación de Activos Totales

Rotación de Activos Totales	Ventas	\$ 222,231,616.56	0.49 Veces
	Activos Totales	\$ 449,737,030.21	

Es decir, la Subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A está colocando entre sus clientes 0.49 veces el valor de la inversión efectuada, lo cual se afirma que se están usando de manera deficientes sus activos.

6.2.3.2.4 Rotación de Activo Fijo

Rotación de Activo Fijo	Ventas	\$ 222,231,616.56	0.68 Veces
	Activo fijo	\$ 326,144,467.88	

La subsidiaria HEMCO durante el primer semestre del año 2017 está colocando en el mercado 0.68 veces el valor de lo invertido en activo fijo.

6.2.3.3 Razones de Deuda

6.2.3.3.1 Razón de Deuda

Razón de Deuda	Pasivos Totales	\$ 225,518,408.36	50.14 %
	Activos Totales	\$ 449,737,030.21	

La subsidiaria HEMCO Nicaragua S. A durante el primer semestre del año 2017 representa el 50.14 % de los activos totales es financiado por acreedores, es decir la entidad está siendo financiada con deuda cerca de la mitad de sus activos, siendo este grado de endeudamiento aceptable.

6.2.3.4 Razones de Rentabilidad

6.2.3.4.1 Margen de Utilidad Bruta

Margen de Utilidad Bruta	Ventas – Costos de Ventas	\$ 222,231,616.56 - \$ 171,638,768.16	22.76 %
	Ventas	\$ 222,231,616.56	

Durante el primer semestre del año 2017 HEMCO Nicaragua S.A según el análisis indica que las ganancias en relación a las ventas que se muestra de un 22.76%, lo que se considera que las operaciones se están desarrollando de manera eficiente.

6.2.3.4.2 Margen de Utilidad Operativa

Margen de Utilidad Operativa	Utilidad antes de Intereses e Impuestos	\$ 34,913,643.39	15.71 %
	Ventas	\$ 222,231,616.56	

Según la razón antes cuantificada refleja el 15.71 % de margen de utilidad operativa, es decir de cada dólar en venta que queda después de deducir todos los costos y gastos, lo que es considerado normal en ganancias.

6.2.3.4.3 Margen de Utilidad Neta

Margen de Utilidad Neta	Utilidad Neta	\$ 22,826,851.34	10.27 %
	Ventas Netas	\$ 222,231,616.56	

Esto quiere decir que para el primer semestre del año 2017 por cada UM que vendió la empresa, obtuvo una utilidad de 10.27% lo que es considerado bajo.

6.2.3.4.4 Rendimiento sobre Activos

Rendimiento sobre Activos	Utilidad disponible para los accionistas comunes	\$ 22,826,851.34	5.07 %
	Activos Totales	\$ 449,737,030.21	

Lo anterior nos indica que la efectividad total de la administración en generar utilidades con sus activos disponibles es de 5.07 %, considerado aceptable según el análisis.

Las razones antes expuestas represen el estado financiero de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A durante el primer semestre del año 2017, según la utilidad bruta se muestra un 22.76%, lo que se considera que las operaciones se están desarrollando de manera eficiente, en cuanto a la utilidad operativa es de un 15.71 % es decir de cada dólar en venta que queda después de deducir todos los costos y gastos, lo que es considerado normal en ganancias, sin embargo la utilidad neta muestra un 10.27 % esto se considera bajo en dependencia del tamaño de la empresa, esto se debe a que el nivel de endeudamiento es alto.

Es importante la implantación estas razones financieras en la Subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A, puesto que generan información puntual acerca de las operaciones financieras y operativas de la empresa, esto con el fin de constatar los puntos débiles que se debe mejorar en cuanto a deuda, actividad, liquidez y rentabilidad.

6.2.4 Análisis proyectado o estimado

En la aplicación del análisis es necesario incorporara estados financieros Pro forma o Presupuestos. Donde el estado financiero pro Forma se elabora a partir de la planeación de entradas y salidas de dinero de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A, este a su vez pretende determinar el nivel de utilidades a alcanzar, de ahí radica su importancia.

Este análisis en su conjunto emplea el procedimiento de control del Presupuesto que consiste en confeccionar un período definido un programa de prevención y administración financiera y de operación, basado en experiencias anteriores y en deducciones razonadas de las condiciones que se prevén para el futuro.

Tenemos que tener claro que para realizar este análisis se tiene que presentar el presupuesto de la Subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A, el cual es confidencial para la empresa, y no es posible acceder a esta información, sin embargo planteamos de manera clara que la aplicación de este análisis es de suma importancia para determinación de la eficiencia en la producción y su rentabilidad, puesto que genera información precisa para presentar a los accionistas y dar a conocer el funcionamiento de la subsidiaria, así como cuales decisiones se deben de tomar y en función de que elemento.

6.3. Utilidad de la información proporcionada por los análisis financieros para la toma de decisiones de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A

La subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A, debido a la gran magnitud en transacciones hace uso de la toma de decisiones, mediante el análisis financiero. La toma de decisiones que implementa HEMCO se basa en información precisa y confiable, estas decisiones son planteada en un libro de actas, lo cual solo tienen acceso la junta directiva y accionistas, estas decisiones pueden ser: operativas, inversión y financieras, y el cumplimiento de estas decisiones es del 100%.

La toma de decisiones es el proceso que consiste en realizar una elección entre las operaciones o formas para resolver diferentes situaciones. En la cual se selecciona la mejor opción entre muchas otras. La subsidiaria realiza sus análisis mensualmente estos son realizados y presentados a los gerentes, vicepresidentes y accionistas; los cuales son los encargados de evaluar los costos, los análisis de costos por tonelada, costos por onza, La evaluación real versus presupuesto; Esto se hace con el fin de tomar mejores decisiones a nivel general.

6.3.1 Decisiones de Inversión

Las decisiones de inversión son una de las grandes inversiones financieras, es decir son todas las decisiones referentes a las inversiones empresariales, que implica el análisis de inversiones del capital de trabajo, cabe destacar que se debe tener en cuenta el riesgo de las inversiones y la tasa de retorno requerida.

La Subsidiaria al realizar toma de decisiones sobre la inversión, primero prever y planificar futuras inversiones con respecto a la existencia de sobregiros en algún insumo en específico, sea en invertir en terrenos a explorar, invertir en mano de obra o maquinarias, estas inversiones se evalúa según los análisis que realiza la empresa, ya que una decisión de inversión al azar puede ocasionar perdidas económicas.

Según los análisis aplicados a la subsidiaria siendo estos de carácter históricos, se evaluó que en ese entonces la empresa no se encontraba en buenas condiciones económicas de realizar alguna inversión porque se generaría gastos excesivos puesto que no cuenta con la liquidez necesaria para cubrir una próxima obligación. Si la subsidiaria tuviese que realizar nueva inversión en exploración de terreno se genera un gasto mayor que genere costos ya que para esta inversión se toman en cuenta factores sociopolíticos y ambientales; Medio ambiente por que influye las zonas a explorar en áreas verdes y sociopolíticos porque se toman en cuenta las decisiones gubernamentales para otorgar permisos y licencias esto al momento de realizar inversión sobre terrenos a explorar y explotar.

6.3.2 Decisiones de Financiamiento

Las Decisiones de financiamiento se producen de mercados financieros estas evalúan cual segmento de mercado es más propicio para financiar el proyecto o actividad específica para la cual la empresa necesita recursos.

En cuanto a las decisiones de financiamiento la subsidiaria establece una serie de decisiones para ser expuestas a un nivel más alto (Accionistas) puesto que estas decisiones implican evaluar una gran serie de factores económicos, para poder optar a financiamiento.

Según el análisis efectuado durante el primer semestre del año 2017, expresa que la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A tiende a tener un nivel de endeudamiento alto, esto implica que al coincidir con el porcentaje del capital de social su liquidez sea baja, es por ello que la subsidiaria pudo evitar el endeudamiento y trabajar con fondos propios puesto que este endeudamiento provoca una baja liquidez de fondos, esto con el fin de crecer en recursos propios y trabajar de manera eficiente en los próximo años.

6.3.3 Decisiones de Operación

Las decisiones de operaciones se relacionan para los sistemas de transformación y la función de operaciones, es necesaria una estructura que establezca categorías y defina

las decisiones en operaciones. Estas decisiones en general muestran el ordenamiento en el tiempo que se dan y son coherentes a los lineamientos del negocio algunas se dan y otras no dependiendo del cumplimiento o no de la misión- visión.

Cabe destacar que una de las principales decisiones de la empresa son de carácter operativo, puesto que se evalúan los gastos administrativos, la eficiencia de horas máquina y horas hombre, la eficiencia de activos de cada plantel de la Subsidiaria y así evaluar la rentabilidad de cada uno y tomar decisiones del que hacer para garantizar la eficiencia de cada plantel.

Es importante señalar una de las más importantes tomas de decisiones que HEMCO ha aplicado a partir de la realización del Análisis de Rentabilidad Operativa, esto se contempla de la siguiente manera: Durante el durante segundo semestre del año 2016, mediante junta directiva se evaluó y aplico el cierre definitivo del Plantel Rosita puesto que este no resultada rentable, sus costos y gastos eran muy elevados y no generaba ninguna ganancia, mas sin embargo esto afectaba grandemente a la empresa en general. Es por ello que según nuestros análisis son enfocamos a los a tres planteles que se encuentran en función (HEMCO, La curva, Vermisa).

Es importante mencionar que los análisis expuestos reflejan que es necesario realizar mensualmente flujo de caja, porque al realizar esta acción; ocasiona endeudamiento o sobre giros bancarios, esto con el fin de mejorar la eficiencia en las operaciones de los próximos años y dejar en claro la importancia de la aplicación de este flujo de caja, ya que al no elaborarlo tienda elevar el costo financiero, la utilidad y el margen neto se reduzca esto influye en que las rotaciones de activos disminuyan y por ende la rentabilidad, es por ello que es de suma importancia aplicar a lo inmediato un flujo de caja adecuado.

La aplicación de las razones financieras permitió evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades y así tomar decisiones adecuadas para el buen funcionamiento de la entidad sean estas de carácter operativo, financiero o de inversión. La toma de decisiones siempre se debe de garantizar mensualmente y así asegurar un buen control interno de cada plantel.

VII. CONCLUSIONES

El desarrollo de la investigación ha permitido cumplir con los objetivos planteados por ello se presenta lo siguiente:

HEMCO Nicaragua S.A aplica dos importantes análisis financieros entre ellos están, Análisis de Costo por operación y el Análisis de Rentabilidad Operativa, estos análisis son gran utilidad para la empresa puesto que sirven de precedentes para analizar los diferentes componentes de costos, gastos que se generan en cada uno de los planteles de HEMCO, y así complementar la información de cual plantel genera mayores gastos y cual genera menor costos, una vez identificando las debilidades de cada plantel se toman las decisiones correspondientes sean estas a mejorar los nivel de producción o disminuir los costos de producción.

Para valorar la situación financiera general de la Subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A, fue necesario emplear análisis y razones financieras dentro de las cuales se utilizaron Análisis vertical, Análisis Dupont, Razones de liquidez, Actividad, Deuda y Rentabilidad.

Al aplicar el análisis vertical efectuado durante en el primer semestre del año 2017 se obtuvo que la situación financiera actual de la empresa no es la adecuada ya que posee un grado de endeudamiento del 50%, sin embargo es preciso recalcar que esta posee capital propio del 50% y como tal puede cumplir con sus gastos financieros, de acuerdo con lo antes mencionada la empresa posee un 28% de inversión en activos generado de ingresos propios. Sin embargo la utilidad neta es de 10% esta genera ganancias y crecimiento, pero es bajo para ser una empresa que genera gran magnitud de transacciones económicas.

La rentabilidad en general de HEMCO Nicaragua S.A es de 10.06% este porcentaje es bajo debido a la deficiencia en la operación de activos, al no elaborar un flujo de caja adecuado que altera los costos financieros y compromete a la empresa a tener sobre giros bancarias.

Cabe destacar que la aplicación de las razones financieras permitió evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades y así tomar decisiones adecuadas para el buen funcionamiento de la entidad sean estas de carácter operativo, financiero o de inversión. La Subsidiaria HEMCO se enfoca en la toma de decisiones operativas porque evalúa principalmente la rentabilidad y la eficiencia de las Horas Hombre y Horas máquina, puesto que en este conjunto implica en la eficacia de las operaciones de toda la entidad.

Es importante señalar que los indicadores de análisis financieros inciden de manera propicia en la toma de decisiones, ya que proporciona información adecuada para aplicar decisiones de manera correcta y en base a los análisis financieros, además brinda información extra que permite analizar de una manera amplia el funcionamiento de todas

las operaciones de la subsidiaria y de esta manera tomar decisiones coherentes mediante los análisis cuantitativos.

El análisis financiero realizado a la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A ha proporcionado efectividad al analizar el comportamiento de las transacciones siendo estas su mayor debilidad el hecho de contar con activos deficiente lo que provoca una baja rentabilidad porque los activos no generan la productividad suficiente para ubicar a la empresa en un alto índice de rentabilidad.

VIII. RECOMENDACIONES

La situación encontrada en la empresa merece las siguientes observaciones:

- Realizar Flujos de Caja adecuado con el fin de evitar exceso de endeudamiento o sobre giros bancarios y de esta manera lograr eficiencia en los activos de la empresa.
- Realizar inversiones en activos con fondos propios, para evitar endeudamiento y así proporcionar a la empresa buena liquidez y una buena rentabilidad en todas sus operaciones empresariales.
- Implementar el Análisis Proyectado o Estimado con el fin de mejorar la distribución del presupuesto a los diferentes centros de costos.
- Enfocar la toma de decisiones en la parte operativa de la empresa puesto que en sección se encuentran las mayores debilidades de la subsidiaria.
- Hacer uso de esta investigación como referencia en la aplicación de los análisis financiero en pro de toma de decisiones de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A

IX. Bibliografía

- ◆ Actualicese. (s.f.). *actualicese.com*. Obtenido de actualicese.com: <https://actualicese.com/2015/02/26/definicion-de-indicadores-financieros/>
- ◆ Bajo una Licencia Creative Commons. (s.f.). Obtenido de Economipedia : <http://economipedia.com/definiciones/analisis-financiero.html>
- ◆ Bartolomeo, J. (s.f.). Obtenido de <http://www.adconsultora.com.ar/contable-y-administracion/tipo-de-indicadores-financieros/>
- ◆ Brealey, R., & Myers, S. (s.f.). *Principios de finanzas corporativas*. Mexico: Grafica Futura 2000, S.A DE C.V.
- ◆ Carmona, A. (2017). *Solucion*. Obtenido de Soluiciona: <http://www.soluicionaempresarial.com/interes-general/la-importancia-de-un-analisis-financiero/>
- ◆ *Contraloria General de la Republica*. (s.f.). Obtenido de Contraloria General de la Republica: https://apps.contraloria.gob.pe/packanticorrupcion/control_interno.html
- ◆ Diaz Rugama, D. F., & Morales Espinoza, S. S. (2016). *Efectos de la planeacion financiera en la rentabilidad de la empresa Aurora Cigar Factory S.A durante el primer trimestre del año 2016*. Esteli.
- ◆ Ecoprensa, E. (s.f.). *elEconomista*. Obtenido de elEconomista: <http://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/finanzas>
- ◆ *Finanzas y Contabilidad*. (2018). Obtenido de Finanzas y Contabilidad: <https://finanzascontabilidad.com/concepto-de-finanzas/>
- ◆ Flores Rugama, J. (2016). *Finanzas 1*. Esteli.
- ◆ Gerencie.com. (s.f.). *Gerencie*. Obtenido de Gerencie: <https://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html>
- ◆ Gitman, J. L. (2017). *Principios de administracion financiera*. Mexico: Pearson Educacion de Mexico, S.A. de CV.
- ◆ Gomez, G. (2001). *Control interno en la organización empresarial*. Mayo11. Obtenido de Gestipolis.
- ◆ Gonzales, L. I. (20 de Enero de 2019). Herramientas de analisis financiero. (I. K. Navarro Rocha, & H. J. Davila Benavidez, Entrevistadores)

- ◆ HEMCO. (2016). Obtenido de HEMCO: <https://hemco.com.ni/>
- ◆ *Herramienta Financiera*. (2011). Obtenido de Herramienta Financiera: <http://herramientasfinancieras.blogspot.com/>
- ◆ Herrera Gonzales, R. A., & Zavala Gradiz, H. E. (2017). *Análisis Financiero para el mejoramiento de los procesos de la gestión empresarial Agicorp S.A.* Managua.
- ◆ Ivan Jose Turmeros Astros. (s.f.). *monografias.com*. Obtenido de monografias.com: <https://www.monografias.com/trabajos90/indices-financieros/indices-financieros.shtml>
- ◆ Lopez Navarro, J. (1998). *Diccionario Larousse*. Barcelona, España: Larousse Editorial, S.A.
- ◆ *monografias.com*. (s.f.). Obtenido de monografias.com: <https://www.monografias.com/trabajos11/interdat/interdat.shtml>
- ◆ Perez Porto, J., & Gardey, A. (2010). *Definiciones*. Obtenido de Definiciones: <https://definicion.de/toma-de-decisiones/>
- ◆ Salgado Castillo, M. L., & Talavera Vega, J. G. (2016). *Incidencia del análisis financiero en serie de tiempo en la rentabilidad de la empresa auto respuesto MV*. Estelí.
- ◆ Weston, J. F., & Thomas, E. (1995). *Finanzas en administración*. Mexico: McGraw-Hill. 9na edición. Obtenido de Monografias.com: <https://www.monografias.com/trabajos107/estados-financieros-herramientas-analisis/estados-financieros-herramientas-analisis.shtml>

X. ANEXOS

ANEXO # 1: Cuadro diagnóstico para planteamiento del problema

Síntomas	Causas	Pronóstico	Control del Pronóstico
Existencia de sobrecarga de planificaciones múltiples de herramientas financieras.	Necesidad de informar a los jefes y vicepresidentes para la toma de decisiones	<ul style="list-style-type: none"> - Toma incorrecta de las decisiones. - Variación de datos reales en la documentación para presentar. 	<ul style="list-style-type: none"> - Establecer una mejor planificación financiera de forma que se puedan aplicar herramientas de análisis financiero de forma oportuna para un mejor resultado en la toma de decisiones. -Contratar personal capacitado.
Descontrol en la distribución del presupuesto. -Transferencia al momento de realizar la distribución de costos.	-Debilidades en la planificación de los costos y gastos de los centros de operación.	-Insuficiencia de fondos para abarcar todos los centros de costos que generan otros servicios.	-Elaborar el método más apropiado para transferir los costos a los diferentes centros de producción.
Debilidades en la elaboración del Flujo de caja	<ul style="list-style-type: none"> - Incorrecta distribución de tiempo en las actividades de planificación financiera. -Se integran muchas transacciones u operaciones. 	<ul style="list-style-type: none"> -Desactualización de la información de los ingresos y gastos. - Alteración o disminución en los datos reales del flujo de caja. 	-Elaborar un plan mensualmente del flujo de caja para mejor manejo del efectivo.

ANEXO # 2: BOSQUEJO

I. FINANZAS

1.1 Concepto

1.2 Objetivos

1.3 Función

1.4 Características

1.5 Clasificación

1.5.1 Finanzas publicas

1.5.2 Finanzas corporativas

1.5.3 Finanzas personales

1.6 Entorno operativo de las finanzas

1.6.1 Servicios financieros

1.6.2 Administración financiera

II. ANALISIS FINANCIERO

2.1 Concepto

2.2 Importancia

2.3 Concepto de indicadores financieros

2.4 Planeación financiera

2.4.1 Planeación de efectivo

2.4.2 Planeación de utilidades

III. HERRAMIENTAS DE ANALISIS FINANCIERO

3.1 Concepto

3.2 Importancia

3.3 Clasificación de las herramientas de análisis financiero

3.3.1 Razones financiera

3.3.2 Métodos de análisis

3.3.3 Técnicas de interpretación

IV. TOMA DE DESICIONES

4.1 Concepto

4.2 Importancia

4.3 Elementos que influyen en la toma de decisiones

V. PERFIL DE LA EMPRESA

5.1 Misión

5.2 Visión

5.3 Objeto

5.4 Valores

ANEXO # 3: ENTREVISTA



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN - MANAGUA

Facultad Regional Multidisciplinaria Estelí
Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas

ENTREVISTA

Somos estudiantes de la carrera de Contaduría Pública y finanzas de la Facultad Regional Multidisciplinaria (FAREM-ESTELI). Estamos realizando una investigación para Evaluar indicadores de análisis financieros generados por el área de planificación financiera para la toma de decisiones de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S, A. ubicada en el Municipio de Bonanza durante el segundo semestre del año 2017.

El objetivo de la entrevista es obtener información confiable referente al tema de investigación el cual permite dar respuestas a los objetivos planteados, por lo tanto, se le pide amablemente contestar de manera veras y responsable.

Nombre: _____

Cargo que desempeña: _____

Área: _____

Hora: _____

Fecha: _____

I. Describir herramientas de análisis financiero utilizadas por la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A

1. ¿Cuáles son los análisis financieros utilizados en Hemco Nicaragua S.A?

2. Explique el procedimiento que utiliza en los diferentes análisis financieros

3. ¿Por qué es importante la aplicación de los diferentes análisis financieros en la subsidiaria Hemco Nicaragua S.A?

4. ¿Cada cuánto tiempo se realizan los análisis financieros?

5. ¿Con que fin se realizan los análisis financieros?

6. ¿Quiénes son los encargados de realizar la función de finanzas?

7. ¿A quiénes es presentada el reporte de los análisis financieros?

8. ¿El departamento de contabilidad realiza algún tipo de análisis financiero?

9. ¿Qué aspectos consideran que se debe de mejorar en la aplicación de los análisis financieros?

II. Aplicar herramientas de análisis financieros apropiados para la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A

1. ¿Cuántas son las herramientas de análisis financieros utilizadas por Hemco?

2. Mencione razones financieras aplicadas en la subsidiaria

3. ¿Qué mecanismos utilizan para aplicar las herramientas financieras?

4. ¿Con que fin se aplican las herramientas financieras?

5. ¿Durante cuánto tiempo han utilizado las mismas herramientas financieras?

6. ¿Considera importante utilizar las herramientas financieras para medir la rentabilidad de la empresa?

¿Considera usted que la rentabilidad es la variable que mide el éxito de la empresa? Explique

7. ¿Cómo se miden los niveles de rentabilidad de la empresa?

III. Analizar la utilidad de la información proporcionada por los análisis financieros para la toma de decisiones de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A

1. ¿La toma de decisiones esta soportada con datos reales? Expliqué

2. ¿Las decisiones operativas se toman en base a los análisis financieros? Expliqué

3. ¿En que se basa la toma de decisiones en la empresa Hemco Nicaragua S.A?

4. ¿A quiénes se les brinda el informe sobre el que hacer de la toma de decisiones?

5. ¿El proceso de toma de decisiones es el adecuado? Porque

6. ¿Cuál es el promedio de cumplimiento de la toma de decisiones al ponerlas en práctica?

7. ¿Cada cuánto tiempo se toman decisiones gerenciales?

8. Mediante la toma de decisiones se logra canalizar los recursos al área que lo necesita y en las cantidades necesarias?

ANEXO # 4: REVISION DOCUMENTAL



Somos estudiantes de la Carrera de Contaduría Pública y Finanzas de la Facultad Regional Multidisciplinaria (FAREM-ESTELI). Estamos realizando una investigación para evaluar los indicadores de análisis financiero generado por el área de planificación financiera para la toma de decisiones de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S, A. ubicada en el municipio de Bonanza durante el segundo semestre del año 2017.

El objetivo de esta revisión documental es obtener información confiable referente al tema de investigación el cual permite dar respuestas a los objetivos planteados. --

Revisión documental

Nº	Descripción	Si	No	Recomendaciones
1.	¿Están todas las cuentas bancarias a nombre de la empresa?			
2	¿Se concilian con regularidad los estados de cuenta del banco con los libros diarios de la empresa?			
3	¿Se ajustan contablemente los inventarios según los resultados de la toma física en los estados financieros anuales?			
4	¿Han requerido de financiamiento para cubrir sus necesidades?			
5	¿Se archivan debidamente todos los documentos pagados y no pagados a la fecha en su correspondiente carpeta?			
6	¿Se realizan cotizaciones a la hora de efectuar una compra?			

- 7 ¿La revisión de informes financieros se realiza mensualmente?
- 8 ¿La elaboración y ejecución de presupuesto es anual?
- 9 Se informa el cambio de periodo final contable
- 10 Se revela la moneda de presentación en los estados financieros
- 11 Se presenta información comparativa de al menos un año
- 12 ¿Se encuentra soportada la toma de decisiones?

ANEXO # 5: GUÍA DE OBSERVACIÓN



Facultad Regional Multidisciplinaria Estelí Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas

Somos estudiantes de la Carrera de contaduría pública y finanzas de la facultad regional multidisciplinaria (FAREM-ESTELI) Estamos realizando una investigación para evaluar los indicadores de análisis financiero generado por el área de planificación financiera para la toma de decisiones de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S, A. ubicada en el municipio de Bonanza durante el segundo semestre del año 2017.

El objetivo de esta guía es obtener información confiable referente al tema de investigación documental el cual permite dar respuestas a los objetivos planteados.

GUÍA DE OBSERVACIÓN

N°	Descripción	Si	No	Recomendaciones
1	¿Están limitados los pagos de caja chica a una cantidad determinada?			
2	¿Los estados financieros son realizados mensualmente?			
3	Han cambiado en los últimos cinco años los métodos de análisis financieros ¿Realizan presupuesto para asignar los recursos económicos y mano de obra?			
5	¿Presenta información adicional a los estados financieros?			
6	¿Tienen contrato con sus proveedores?			
7	¿Mantienen créditos con sus proveedores?			
8	¿Se controlan los costos y gastos de la empresa?			

ANEXO # 6: REPORTES MENSUALES



REPORTE MENSUAL OPERACIONES

Mes	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	TOTAL	%
Días/Mes	31	28	31	30	31	30	365	CUMP
OPERACIÓN HEMCO								
SUBTERRÁNEO								
Toneladas día	512 t	513 t	607 t	559 t	574 t	568 t	553 t	101%
Plan	550 t	550 t	550 t	550 t	550 t	550 t	550 t	
Toneladas mes	15,887 t	14,353 t	18,820 t	16,771 t	17,802 t	17,034 t	100,666 t	121%
Plan	17,050 t	15,400 t	17,050 t	16,500 t	17,050 t	16,500 t	83,050 t	
Ley	3.2g/t	3.1g/t	3.1g/t	3.2g/t	3.2g/t	3.0g/t	3.1 g/t	95%
Plan	3.3g/t	3.3g/t	3.3g/t	3.3g/t	3.3g/t	3.3g/t	3.3 g/t	
Onzas alimentadas	1,658 Oz	1,433 Oz	1,851 Oz	1,716 Oz	1,818 Oz	1,644 Oz	10,121 Oz	115%
Plan	1,809 Oz	1,634 Oz	1,809 Oz	1,751 Oz	1,809 Oz	1,751 Oz	8,811 Oz	
Diferencia	-151 Oz	-200 Oz	42 Oz	-35 Oz	9 Oz	-107 Oz	1,310 Oz	
TAJO								
Toneladas día	544 t	452 t	380 t	305 t	270 t	196 t	390 t	111%
Plan	350 t	350 t	350 t	350 t	350 t	350 t	350 t	
Toneladas mes	16,852 t	12,643 t	11,765 t	9,145 t	8,359 t	5,871 t	64,635 t	122%

Plan	10,850 t	9,800 t	10,850 t	10,500 t	10,850 t	10,500 t	52,850 t	
Ley	3.0g/t	3.2g/t	3.0g/t	3.1g/t	3.3g/t	3.3g/t	3.1 g/t	125%
Plan	2.5g/t	2.5g/t	2.5g/t	2.5g/t	2.5g/t	2.5g/t	2.50 g/t	
Onzas alimentadas	1,615 Oz	1,282 Oz	1,153 Oz	907 Oz	892 Oz	623 Oz	6,473 Oz	152%
Plan	872 Oz	788 Oz	872 Oz	844 Oz	872 Oz	844 Oz	4,248 Oz	
Diferencia	743 Oz	495 Oz	281 Oz	63 Oz	19 Oz	-221 Oz	2,225 Oz	

PEQUEÑOS MINEROS								
Toneladas día	428 t	486 t	594 t	519 t	589 t	587 t	523 t	105%
Plan	500 t							
Toneladas mes	13,281 t	13,613 t	18,413 t	15,564 t	18,262 t	17,613 t	96,747 t	128%
Plan	15,500 t	14,000 t	15,500 t	15,000 t	15,500 t	15,000 t	75,500 t	
Ley	7.0g/t	8.3g/t	7.9g/t	8.2g/t	8.1g/t	8.4g/t	8.02 g/t	107%
Plan	7.5g/t	7.5g/t	7.5g/t	7.5g/t	7.5g/t	7.5g/t	7.50 g/t	
Onzas alimentadas	2,999 Oz	3,626 Oz	4,666 Oz	4,085 Oz	4,785 Oz	4,775 Oz	24,935 Oz	137%
Plan	3,738 Oz	3,376 Oz	3,738 Oz	3,617 Oz	3,738 Oz	3,617 Oz	18,205 Oz	
Diferencia	-738 Oz	250 Oz	928 Oz	468 Oz	1,048 Oz	1,158 Oz	6,730 Oz	

ARENAS PEQUEÑOS MINEROS								
Toneladas día	88 t	52 t	56 t	55 t	62 t	68 t	63 t	
Plan								
Toneladas mes	2,727 t	1,468 t	1,721 t	1,664 t	1,914 t	2,027 t	11,520 t	
Plan							-	
Ley	8.9g/t	9.2g/t	9.1g/t	8.4g/t	9.4g/t	8.9g/t	8.97g/t	
Plan								
Onzas alimentadas	779 Oz	436 Oz	501 Oz	447 Oz	579 Oz	581 Oz	3,323 Oz	
Plan	-	-	-	-	-	-	-	
Diferencia	779 Oz	436 Oz	501 Oz	447 Oz	579 Oz	581 Oz	3,323 Oz	

ARENAS LA CURVA								
Toneladas día	38 t	61 t	89 t	91 t	79 t	48 t	72 t	
Plan								
Toneladas mes	1,166 t	1,710 t	2,767 t	2,741 t	2,459 t	1,434 t	12,278 t	
Plan							-	
Ley	2.4g/t	2.9g/t	3.3g/t	2.8g/t	3.0g/t	3.4g/t	3.00g/t	
Plan								
Onzas alimentadas	91 Oz	160 Oz	294 Oz	247 Oz	236 Oz	157 Oz	1,185 Oz	
Plan							-	
Diferencia	91 Oz	160 Oz	294 Oz	247 Oz	236 Oz	157 Oz	1,185 Oz	

MINERAL RECUPERADO								
Toneladas día	9 t	-	-	-	-	-	9 t	
Plan		-					-	
Toneladas mes	280 t	-	-	-	-	-	280 t	
Plan							-	
Ley	4.8g/t						4.8g/t	
Plan								
Onzas alimentadas	43 Oz	-	-	-	-	-	43 Oz	
Plan							-	
Diferencia	43 Oz	-	-	-	-	-	43 Oz	

PRODUCCIÓN PLANTEL HEMCO								
Toneladas molidas día	1,619 t	1,564 t	1,725 t	1,530 t	1,574 t	1,466 t	1,602 t	114%
Plan	1,400 t							
Toneladas molidas mes	50,193 t	43,787 t	53,486 t	45,885 t	48,796 t	43,979 t	286,126 t	135%
Plan	43,400 t	39,200 t	43,400 t	42,000 t	43,400 t	42,000 t	211,400 t	

Onzas producidas Au	1,006 Oz	1,022 Oz	1,154 Oz	1,105 Oz	1,037 Oz	1,011 Oz	6,334 Oz	125%
Plan	1,044 Oz	943 Oz	1,044 Oz	1,010 Oz	1,044 Oz	1,010 Oz	5,084 Oz	
Onzas producidas Ag	1,616 Ag	1,222 Ag	1,487 Ag	1,344 Ag	1,083 Ag	1,085 Ag	7,835 Ag	751%
Plan	1,044 Ag	943 Ag	1,044 Ag	1,010 Ag	1,044 Ag	1,010 Ag	1,044 Ag	
Disponibilidad Ejecutada	88%						88%	102%
Disponibilidad Estimada	86%	86%	86%	86%	86%	86%	86%	
Disponibilidad Efectiva	102%	0%	0%	0%	0%	0%		

PRODUCCIÓN PLANTEL LA CURVA								
Toneladas molidas día	71 t	35 t	87 t	53 t	53 t	50 t	60 t	133%
Plan	45 t	45 t	45 t	45 t	45 t	45 t	45 t	
Toneladas molidas mes	2,209 t	994 t	2,708 t	1,589 t	1,634 t	1,495 t	10,628 t	156%
Plan	1,395 t	1,260 t	1,395 t	1,350 t	1,395 t	1,350 t	6,795 t	
Ley de cabeza	11.4g/t	13.4g/t	13.2g/t	22.0g/t	15.6g/t	14.0g/t	14.7 g/t	246%
Plan	10.0g/t	10.0g/t	10.0g/t	10.0g/t	10.0g/t	10.0g/t	6.0 g/t	
Onzas alimentadas	808 Oz	429 Oz	1,153 Oz	1,125 Oz	821 Oz	673 Oz	5,009 Oz	385%
Plan	449 Oz	405 Oz	449 Oz	434 Oz	449 Oz	434 Oz	1,302 Oz	
% Recuperación	70%	73%	69%	78%	78%	72%	73%	105%
Plan	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	
Onzas producidas Au	565 Oz	315 Oz	797 Oz	876 Oz	642 Oz	486 Oz	3,681 Oz	404%
Plan	314 Oz	284 Oz	314 Oz	304 Oz	314 Oz	304 Oz	911 Oz	
Onzas producidas Ag	488 Ag	272 Ag	689 Ag	756 Ag	554 Ag	419 Ag	3,178 Ag	401%
Plan	270 Oz	253 Oz	270 Oz	261 Oz	270 Oz	261 Oz	793 Ag	
Disponibilidad Ejecutada	81%						72%	100%
Disponibilidad Estimada	72%	72%	72%	72%	72%	72%	72%	
Disponibilidad Efectiva	113%	0%	0%	0%	0%	0%		

PRODUCCIÓN TOTAL								
Toneladas molidas mes	56,417 t	48,739 t	60,431 t	52,113 t	54,593 t	49,197 t	321,489 t	654%
Plan	49,135 t	44,380 t	49,135 t	47,550 t	49,135 t	47,550 t	49,135 t	
Ley de cabeza	5.1g/t	5.5g/t	5.6g/t	5.8g/t	5.9g/t	6.1g/t	4.7g/t	19%
Plan	5.1g/t	5.1g/t	5.1g/t	5.1g/t	5.1g/t	5.1g/t	24.8g/t	
Onzas alimentadas	9,177 Oz	8,541 Oz	10,930 Oz	9,777 Oz	10,308 Oz	9,596 Oz	48,733 Oz	124%
Plan	8,053 Oz	7,274 Oz	8,053 Oz	7,793 Oz	8,053 Oz	7,793 Oz	39,226 Oz	
% Recuperación	88%	89%	88%	89%	89%	89%	89%	102%
Plan	89%	89%	89%	89%	89%	89%	87%	
Onzas producidas Au	8,053 Oz	7,630 Oz	9,604 Oz	8,724 Oz	9,213 Oz	8,580 Oz	43,226 Oz	127%
Plan	7,134 Oz	6,444 Oz	7,134 Oz	6,904 Oz	7,134 Oz	6,904 Oz	34,134 Oz	
Onzas producidas Ag	28,990 Ag	22,073 Ag	28,926 Ag	20,063 Ag	19,642 Ag	18,284 Ag	137,978 Ag	390%
Plan	12,194 Ag	11,023 Ag	12,194 Ag	12,452 Ag	12,867 Ag	12,452 Ag	35,412 Ag	
Precio Oro								
Precio Oro Plan	C\$ 33,480.67	C\$ 33,606.20	C\$ 33,745.71	C\$ 33,881.35	C\$ 33,992.07	C\$ 34,158.66		
Precio Plata								
Precio Plata Plan	C\$ 412.25	C\$ 413.80	C\$ 415.51	C\$ 417.18	C\$ 418.92	C\$ 420.60		
Onzas Equivalentes Totales	8,410 Ag	7,902 Ag	9,961 Ag	8,971 Ag	9,455 Ag	8,805 Ag	53,505 Ag	62%
Onzas Equivalentes Totales Plan	7,285 Oz	6,580 Oz	7,285 Oz	7,058 Oz	7,293 Oz	7,058 Oz	85,849 Oz	

ANEXO N° 7: ANALISIS DE BASE POR PRODUCCION

Cash Cost base producción	Total						
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Acum Real
TM Procesadas	56,417	48,739	60,431	52,113	54,593	49,197	321,489
Oz equivalentes Producidas	8,451	7,953	10,021	9,013	9,471	8,823	53,732
Total Ingresos Oz equivalentes	\$ 66306,227	\$ 57766,177	\$ 75106,820	\$ 71236,330	\$ 73340,606	\$ 67931,675	411687,835
<i>Ingreso / TM</i>	1,175	1,185	1,243	1,367	1,343	1,381	1,281
<i>Ingreso / Oz</i>	7,846	7,264	7,495	7,903	7,743	7,700	7,662
Oper. Mineras / Compra Mineral Art. Planeación Minera / Ger. Minería Art.	33619,787	34237,245	34745,339	34900,398	35026,463	34872,102	207401,334
Oper. Plantel	2543,709	2563,625	2614,563	2575,995	2633,827	2622,119	15553,839
Medio Ambiente	10059,606	10461,502	11191,123	11433,457	11621,683	12127,618	66894,989
Protección Integral	473,941	463,106	472,310	498,458	485,465	440,348	2833,628
Rel Com y Programas Sociales	1960,820	1956,457	1966,523	1968,470	1998,069	2014,117	11864,458
Áreas de soporte a la producción	262,483	249,102	287,754	283,841	282,406	278,947	1644,534
Carpintería	1690,554	1558,902	1644,812	1720,099	1649,080	1697,571	9961,019
Carpintería	520,863	522,815	524,986	527,096	529,284	531,410	3156,454
SISO, Clínica, Convenio, DDHH	4682,229	4698,897	4741,634	4743,132	4776,773	4781,233	28423,899
Carreteras y Equipo Pesado	261,394	251,609	263,559	284,438	280,704	269,600	1611,305
Mineros Holdings /Directores	1317,294	1172,752	1342,093	1307,397	1253,652	1211,826	7605,014
Seguros	275,362	247,392	318,657	287,614	305,989	289,160	1724,174
Refinería & Transporte	591,808	568,334	602,632	597,691	581,909	560,994	3503,368
Regalías	425,979	415,301	451,091	436,770	454,340	445,900	2629,382
Ad-valorem (3%)	0	0	0	199,803	62,473	79,264	341,540

Total Costos Operativos (sin depr.)	58685,828	59367,040	61167,078	61764,662	61942,118	62222,210	365148,935
Utilidad Bruta*	7620,398	(1600,863)	13939,743	9471,669	11398,488	5709,465	46538,900
Gastos Operacionales (sin depr.)	1370,043	1222,269	1359,641	1381,709	1356,944	1301,148	7991,753
Total Cash Cost*	60055,871	60589,309	62526,719	63146,370	63299,061	63523,358	373140,688
Utilidad Operacional*	6250,356	(2823,132)	12580,101	8089,960	10041,544	4408,317	38547,147

P&G Base Cash Cost / Onzas	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Acum Real
<i>Ingreso / Oz</i>	7,846	7,264	7,495	7,903	7,743	7,700	7,662
Oper. Mineras / Compra Mineral Art. Planeación Minera / Ger. Minería Art.	3,978	4,305	3,467	3,872	3,698	3,952	3,860
Oper. Plantel	301	322	261	286	278	297	289
Medio Ambiente	1,190	1,315	1,117	1,268	1,227	1,375	1,245
Protección Integral	56	58	47	55	51	50	53
Rel Com y Programas Sociales	232	246	196	218	211	228	221
Áreas de soporte a la producción	31	31	29	31	30	32	31
Carpintería	200	196	164	191	174	192	185
SISO, Clínica, Convenio, DDHH	62	66	52	58	56	60	59
Carreteras y Equipo Pesado	554	591	473	526	504	542	529
Mineros Holdings /Directores	31	32	26	32	30	31	30
Seguros	156	147	134	145	132	137	142
Refinería & Transporte	33	31	32	32	32	33	32
Regalías	70	71	60	66	61	64	65
Ad-valorem (3%)	50	52	45	48	48	51	49
	0	0	0	22	7	9	6
Total Costos Operativos (sin depr.)	6,944	7,465	6,104	6,853	6,540	7,052	6,796
Utilidad Bruta*	902	(201)	1,391	1,051	1,203	647	866
Gastos Operacionales (sin depr.)	162	154	136	153	143	147	149
Total Cash Cost*	7,106	7,619	6,240	7,006	6,683	7,200	6,944

Utilidad Operacional*	740	(355)	1,255	898	1,060	500	717
P&G Base Cash Cost / TM							
<i>Ingreso / Oz</i>	1,175	1,185	1,243	1,367	1,343	1,381	1,281
Oper. Mineras / Compra Mineral Art.	596	702	575	670	642	709	645
Planeación Minera / Ger. Minería Art.	45	53	43	49	48	53	48
Oper. Plantel	178	215	185	219	213	247	208
Medio Ambiente	8	10	8	10	9	9	9
Protección Integral	35	40	33	38	37	41	37
Rel Com y Programas Sociales	5	5	5	5	5	6	5
Áreas de soporte a la producción	30	32	27	33	30	35	31
Carpintería	9	11	9	10	10	11	10
SISO, Clínica, Convenio, DDHH	83	96	78	91	87	97	88
Carreteras y Equipo Pesado	5	5	4	5	5	5	5
Mineros Holdings /Directores	23	24	22	25	23	25	24
Seguros	5	5	5	6	6	6	5
Refinería & Transporte	10	12	10	11	11	11	11
Regalías	8	9	7	8	8	9	8
Ad-valorem (3%)	0	0	0	4	1	2	1
Total Costos Operativos (sin depr.)	1,040	1,218	1,012	1,185	1,135	1,265	1,136
Utilidad Bruta*	135	(33)	231	182	209	116	145
Gastos Operacionales (sin depr.)	24	25	22	27	25	26	25
Total Cash Cost*	1,064	1,243	1,035	1,212	1,159	1,291	1,161
Utilidad Operacional*	111	(58)	208	155	184	90	120

ANEXO N° 8: DATOS POR PLANTA

DATOS ACUMULADOS	Descripción	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17
Estado de Resultados Hemco	Onzas de Oro Producidas	6,483	12,776	20,429	27,173	34,707	41,791
	Onzas de Oro Propias	3,074	5,683	8,665	11,280	13,951	16,157
	Onzas de Oro Minería Artesanal	3,408	7,093	11,764	15,893	20,757	25,633
	Onzas de Plata Producidas	26,886	47,466	74,216	92,180	110,185	126,965
	Onzas de Plata Propias	12,751	21,280	31,704	38,670	45,052	50,280
	Onzas de Plata Minería Artesanal	14,135	26,185	42,512	53,510	65,133	76,685
	Onzas de Oro Vendidas	4,350	11,581	19,861	25,128	33,930	43,379
	Onzas de Plata Vendidas	23,643	53,360	82,367	96,673	121,420	136,655
	Precio Oro	1,212	1,227	1,235	1,243	1,246	1,251
	Precio Plata	17	17	18	18	17	17
	Onzas de Oro Equivalentes Producidas	6,852	13,451	21,486	28,486	36,250	43,555
	Onzas de Oro Equivalente Propias	3,250	5,985	9,117	11,831	14,581	16,856
	Onzas de Oro Equivalente Minería Artesanal	3,603	7,465	12,370	16,655	21,668	26,699
	Onzas de Oro Equivalentes Vendidas	4,675	12,339	21,035	26,506	35,629	45,277
	Ingresos	5667,422	15135,031	25968,365	32950,815	44395,007	55290,930
	Costos Sin D&A	3409,966	10943,737	18374,440	23281,044	31254,609	40354,809
	Gastos Administrativos Sin D&A	170,444	341,799	591,565	788,449	1025,512	1237,559
	Utilidad Bruta Sin D&A	2257,456	4191,294	7593,924	9669,772	13140,398	14936,120
	Utilidad Operativa	1549,713	2777,366	5400,548	6752,572	9469,455	10552,361
	Depreciaciones y Amortizaciones	537,298	1072,129	1601,811	2128,750	2645,431	3146,201
	EBITDA	2087,011	3849,494	7002,359	8881,322	12114,886	13698,561
	Ingresos	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	Costos Sin D&A	60%	72%	71%	71%	70%	73%
	Gastos Administrativos Sin D&A	3%	2%	2%	2%	2%	2%
	Utilidad Bruta Sin D&A	40%	28%	29%	29%	30%	27%

	Utilidad Operativa	27%	18%	21%	20%	21%	19%
	Depreciaciones y Amortizaciones	9%	7%	6%	6%	6%	6%
	EBITDA	37%	25%	27%	27%	27%	25%
	Cash Cost / Onzas Eq. Vendidas	766	915	902	908	906	919
	Diferencia en Inventario de Oro	(2027,003)	(705,643)	(29,544)	(1337,898)	55,523	2414,393
	Costo Sin D&A y Sin Diferencia en Inventario de Oro	5436,969	11649,379	18403,984	24618,942	31199,086	37940,416
	Cash Cost / Onzas Eq. Producidas	818	891	884	892	889	900
Estado de Resultados Vesmisa	Onzas de Oro Producidas	1,006	2,027	3,182	4,286	5,323	6,334
	Onzas de Plata Producidas	1,616	2,837	4,324	5,668	6,750	7,835
	Onzas de Oro Vendidas	930	2,106	3,369	4,184	5,678	6,584
	Onzas de Plata Vendidas	704	2,450	4,433	5,103	6,840	8,119
	Precio Oro	1,214	1,221	1,225	1,236	1,237	1,240.32
	Precio Plata	17	17	17	18	17	17
	Onzas de Oro Equivalentes Producidas	1,028	2,068	3,244	4,367	5,418	6,444
	Onzas de Oro Equivalentes Vendidas	940	2,141	3,432	4,257	5,774	6,698
	Ingresos	1140,921	2613,295	4205,016	5262,606	7141,809	8307,098
	Costos Sin D&A	813,549	1970,689	3029,695	3749,222	5266,434	6143,593
	Gastos Administrativos Sin D&A	14,448	30,212	50,264	66,081	86,508	104,672
	Utilidad Bruta Sin D&A	327,372	642,606	1175,321	1513,384	1875,376	2163,505
	Utilidad Operativa	298,781	584,166	1082,796	1391,068	1716,901	1971,199
	Depreciaciones y Amortizaciones	14,143	28,228	42,260	56,235	71,967	87,634
	EBITDA	312,924	612,394	1125,056	1447,303	1788,868	2058,833
	Ingresos	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	Costos Sin D&A	71%	75%	72%	71%	74%	74%
	Gastos Administrativos Sin D&A	1%	1%	1%	1%	1%	1%
	Utilidad Bruta Sin D&A	29%	25%	28%	29%	26%	26%
	Utilidad Operativa	26%	22%	26%	26%	24%	24%
	Depreciaciones y Amortizaciones	1%	1%	1%	1%	1%	1%
	EBITDA	27%	23%	27%	28%	25%	25%
	Cash Cost / Onzas Eq. Vendidas	881	935	897	896	927	933

	Diferencia en Inventario de Oro	(72,261)	69,491	169,354	(102,060)	322,532	224,264
	Costo Sin D&A y Sin Diferencia en Inventario de Oro	885,810	1,901,197	2,860,341	3,851,282	4,943,902	5,919,329
	Cash Cost / Onzas Eq. Producidas	876	934	897	897	928	935
Estado de Resultados La Curva	Onzas de Oro Producidas	565	880	1,678	2,553	3,195	3,681
	Onzas de Plata Producidas	488	760	1,448	2,204	2,759	3,178
	Onzas de Oro Vendidas	220	730	1,504	2,101	3,195	3,536
	Onzas de Plata Vendidas	-	535	1,185	1,454	2,504	2,923
	Precio Oro	1,260.64	1,228	1,228	1,245	1,242	1,244
	Precio Plata	0	18	18	18	17	17
	Onzas de Oro Equivalentes Producidas	565	891	1,698	2,585	3,234	3,725
	Onzas de Oro Equivalentes Vendidas	220	738	1,521	2,122	3,230	3,577
	Ingresos	277,385	906,175	1,868,987	2,640,895	4,011,210	4,448,650
	Costos Sin D&A	208,053	762,426	1,489,682	2,071,952	3,230,042	3,645,105
	Gastos Administrativos Sin D&A	7,665	11,537	24,169	31,731	39,712	46,941
	Utilidad Bruta Sin D&A	69,332	143,749	379,305	568,943	781,168	803,544
	Utilidad Operativa	47,342	103,622	312,333	480,354	670,599	671,804
	Depreciaciones y Amortizaciones	14,325	28,590	42,803	56,858	70,858	84,799
	EBITDA	61,667	132,212	355,136	537,212	741,456	756,603
	Ingresos	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	Costos Sin D&A	75%	84%	80%	78%	81%	82%
	Gastos Administrativos Sin D&A	3%	1%	1%	1%	1%	1%
	Utilidad Bruta Sin D&A	25%	16%	20%	22%	19%	18%
	Utilidad Operativa	17%	11%	17%	18%	17%	15%
	Depreciaciones y Amortizaciones	5%	3%	2%	2%	2%	2%
	EBITDA	22%	15%	19%	20%	18%	17%
	Cash Cost / Onzas Eq. Vendidas	980	1,049	995	991	1,012	1,032
	Diferencia en Inventario de Oro	(322,401)	(141,325)	(163,577)	(424,638)	(4,215)	(139,120)
	Costo Sin D&A y Sin Diferencia en Inventario de Oro	530,454	903,751	1,653,259	2,496,590	3,234,257	3,784,226
	Cash Cost / Onzas Eq. Producidas	952	1,027	988	978	1,012	1,029
Estado de Resultados Rosita	Onzas de Oro Producidas	-	-	-	-	-	-
	Onzas de Plata Producidas	-	-	-	-	-	-

Onzas de Oro Vendidas	-	-	-	-	-	-
Onzas de Plata Vendidas	-	-	-	-	-	-
Precio Oro	-	-	-	-	-	-
Precio Plata	-	-	-	-	-	-
Onzas de Oro Equivalentes Producidas	-	-	-	-	-	-
Onzas de Oro Equivalentes Vendidas	-	-	-	-	-	-
Ingresos	-	-	-	-	-	-
Costos Sin D&A	3,516	4,343	4,354	8,444	8,450	9,290
Gastos Administrativos Sin D&A	(47)	(60)	(72)	(78)	(83)	(88)
Utilidad Bruta Sin D&A	(3,516)	(4,343)	(4,354)	(8,444)	(8,450)	(9,290)
Utilidad Operativa	(5,213)	(7,720)	(9,157)	(13,977)	(14,612)	(16,080)
Depreciaciones y Amortizaciones	1,744	3,438	4,874	5,610	6,245	6,877
EBITDA	(3,469)	(4,283)	(4,283)	(8,367)	(8,367)	(9,203)
Ingresos	-	-	-	-	-	-
Costos Sin D&A	-	-	-	-	-	-
Gastos Administrativos Sin D&A	-	-	-	-	-	-
Utilidad Bruta Sin D&A	-	-	-	-	-	-
Utilidad Operativa	-	-	-	-	-	-
Depreciaciones y Amortizaciones	-	-	-	-	-	-
EBITDA	-	-	-	-	-	-
Cash Cost / Onzas Eq. Vendidas	-	-	-	-	-	-
Diferencia en Inventario de Oro	-	-	-	-	-	-
Costo Sin D&A y Sin Diferencia en Inventario de Oro	3,516	4,343	4,354	8,444	8,450	9,290
Cash Cost / Onzas Eq. Producidas	-	-	-	-	-	-

ANEXO N° 9: ANÁLISIS

	Descripción	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17
Estado de Resultados	Ingresos	7085,727	18654,501	32042,368	40854,316	55548,027	68046,677
	Costos Sin D&A	4435,084	13681,195	22898,172	29110,662	39759,535	50152,798
	Gastos Administrativos Sin D&A	192,511	383,488	665,927	886,184	1151,650	1389,085
	EBITDA	2458,133	4589,818	8478,269	10857,471	14636,843	16504,794
	Utilidad Operativa	1890,622	3457,434	6786,521	8610,017	11842,342	13179,283
	Utilidad Neta	820,574	1519,600	3358,321	4304,628	6263,413	6560,318
	Ingresos	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	Costos Sin D&A	63%	73%	71%	71%	72%	74%
	Gastos Administrativos Sin D&A	3%	2%	2%	2%	2%	2%
	EBITDA	35%	25%	26%	27%	26%	24%
	Utilidad Operativa	27%	19%	21%	21%	21%	19%
	Utilidad Neta	12%	8%	10%	11%	11%	10%
	Margen Bruto	Total	37%	27%	29%	29%	28%
Hemco		40%	28%	29%	29%	30%	27%
Vesmisa		29%	25%	28%	29%	26%	26%
La Curva		25%	16%	20%	22%	19%	18%
Rosita		-	-	-	-	-	-
Margen Operacional	Total	27%	19%	21%	21%	21%	19%
	Hemco	27%	18%	21%	20%	21%	19%
	Vesmisa	26%	22%	26%	26%	24%	24%
	La Curva	17%	11%	17%	18%	17%	15%
	Rosita	-	-	-	-	-	-
Margen EBITDA	Total	35%	25%	26%	27%	26%	24%
	Hemco	37%	25%	27%	27%	27%	25%
	Vesmisa	27%	23%	27%	28%	25%	25%
	La Curva	22%	15%	19%	20%	18%	17%
	Rosita	-	-	-	-	-	-

Margen Neto	Total	12%	8%	10%	11%	11%	10%	
Balance General	Activo	72881,423	73010,505	73693,115	74792,010	77945,069	77414,909	
	Pasivo	36572,042	37809,030	36470,125	36909,895	39256,403	38500,914	
	Patrimonio	36309,381	35201,475	37222,990	37882,115	38688,666	38913,995	
	% Activo	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
	% Pasivo	50%	52%	49%	49%	50%	50%	
	% Patrimonio	50%	48%	51%	51%	50%	50%	
	% Activo	Activo Corriente	29%	28%	28%	28%	30%	23%
		Activos Fijos	57%	57%	57%	56%	54%	54%
		Otros Activos	14%	15%	15%	16%	16%	16%
	% Activo Corriente	Efectivo	3%	14%	19%	9%	22%	44%
Inventario		77%	73%	68%	78%	64%	49%	
Otros Activos Corrientes		20%	13%	12%	13%	14%	7%	
Inventario	Inventario de Oro	6900,243	5233,422	4447,406	6280,357	4003,447	1865,984	
	Repuestos y Materiales	9275,647	9558,546	9533,515	10027,713	10960,302	6789,001	
Producción	Total Ingresos	7085,727	18654,501	32042,368	40854,316	55548,027	68046,677	
	Ingresos Hemco	5667,422	15135,031	25968,365	32950,815	44395,007	55290,930	
	Ingresos Vesmisa	1140,921	2613,295	4205,016	5262,606	7141,809	8307,098	
	Ingresos La Curva	277,385	906,175	1868,987	2640,895	4011,210	4448,650	
	Ingresos Rosita	-	-	-	-	-	-	
	% Total Ingresos	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
	% Ingresos Hemco	80%	81%	81%	81%	80%	81%	
	% Ingresos Vesmisa	16%	14%	13%	13%	13%	12%	
	% Ingresos La Curva	4%	5%	6%	6%	7%	7%	
	% Ingresos Rosita	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
	Onzas de Oro Equivalentes Producidas	8,451	16,410	26,429	35,439	44,903	53,725	
	Onzas de Oro Equivalentes Vendidas	5,834	15,218	25,990	32,885	44,635	55,553	
	Onzas de Oro Equivalentes Producidas Hemco	6,852	13,451	21,486	28,486	36,250	43,555	

	Onzas de Oro Equivalentes Vendidas Hemco	4,675	12,339	21,035	26,506	35,629	45,277
	Onzas de Oro Equivalentes Producidas Vesmisa	1,028	2,068	3,244	4,367	5,418	6,444
	Onzas de Oro Equivalentes Vendidas Vesmisa	940	2,141	3,432	4,257	5,774	6,698
	Onzas de Oro Equivalentes Producidas La Curva	565	891	1,698	2,585	3,234	3,725
	Onzas de Oro Equivalentes Vendidas La Curva	220	738	1,521	2,122	3,230	3,577
	Onzas de Oro Equivalentes Producidas Rosita	-	-	-	-	-	-
	Onzas de Oro Equivalentes Vendidas Rosita	-	-	-	-	-	-
	Precio Oro	1,215	1,226	1,233	1,242	1,244	1,249
Toneladas Mes	Subterráneo	15,887	14,353	18,820	16,771	17,802	17,034
	Tajo	18,298	14,353	14,532	11,887	10,817	7,305
	Pequeños Mineros	13,281	13,613	18,413	15,564	18,262	17,613
	Arenas	2,727	1,468	1,721	1,664	1,914	2,027
Costos de Producción	Costos de Producción Sin D&A	4435,084	13681,195	22898,172	29110,662	39759,535	50152,798
	Costos de Personal	1475,379	2841,503	4475,636	5920,575	7566,447	9117,751
	Materiales e Insumos	4682,165	9911,396	15713,602	21270,563	26996,737	32716,247
	Otros Costos	(1722,460)	928,296	2708,934	1919,523	5196,350	8318,800
	Costos de Producción Sin D&A	63%	73%	71%	71%	72%	74%
	Costos de Personal	33%	21%	20%	20%	19%	18%
	Materiales e Insumos	106%	72%	69%	73%	68%	65%
	Otros Costos	-39%	7%	12%	7%	13%	17%
	Costos de Producción Sin D&A Hemco	3409,966	10943,737	18374,440	23281,044	31254,609	40354,809
	Costos de Producción Sin D&A Vesmisa	813,549	1970,689	3029,695	3749,222	5266,434	6143,593
	Costos de Producción Sin D&A La Curva	208,053	762,426	1489,682	2071,952	3230,042	3645,105

	Costos de Producción Sin D&A Rosita	3,516	4,343	4,354	8,444	8,450	9,290	
	% Costos de Producción Sin D&A Hemco	77%	80%	80%	80%	79%	80%	
	% Costos de Producción Sin D&A Vesmisa	18%	14%	13%	13%	13%	12%	
	% Costos de Producción Sin D&A La Curva	5%	6%	7%	7%	8%	7%	
	% Costos de Producción Sin D&A Rosita	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
Gasto Administrativo	Gastos Administrativos Sin D&A	192,511	383,488	665,927	886,184	1151,650	1389,085	
	Gastos de Personal	71,253	137,169	297,072	374,448	469,939	561,154	
	Materiales e Insumos	2,494	6,579	10,952	13,328	17,561	18,877	
	Otros Gastos	118,764	239,740	357,902	498,408	664,150	809,055	
	Gastos Administrativos Sin D&A		3%	2%	2%	2%	2%	2%
	Gastos de Personal		37%	36%	45%	42%	41%	40%
	Materiales e Insumos		1%	2%	2%	2%	2%	1%
	Otros Gastos		62%	63%	54%	56%	58%	58%
Cash Cost	Cash Cost Producidas	834	904	892	899	903	913	
	Cash Cost Vendidas	793	924	907	912	917	928	
	Oz Producidas Hemco	818	891	884	892	889	900	
	OZ Vendidas Hemco	766	915	902	908	906	919	
	Oz Producidas Vesmisa	876	934	897	897	928	935	
	Oz Vendidas Vesmisa	881	935	897	896	927	933	
	Oz Producidas La Curva	952	1,027	988	978	1,012	1,029	
	Oz Vendidas La Curva	980	1,049	995	991	1,012	1,032	
	Oz Producidas Rosita	-	-	-	-	-	-	
	Oz Vendidas Rosita	-	-	-	-	-	-	
Composición Cash Cost Oz. Producidas	Costos de Producción Sin D&A	811	881	867	874	877	887	

Composición Cash Cost Oz. Ventidas	Costos de Personal	175	173	169	167	169	170	
	Materiales e Insumos	554	604	595	600	601	609	
	Otros Costos	83	104	103	107	107	108	
	Gastos Administrativos Sin D&A	23	23	25	25	26	26	
	Costos de Personal	8	8	11	11	10	10	
	Materiales e Insumos	0	0	0	0	0	0	
	Otros Gastos	14	15	14	14	15	15	
	Costos de Producción Sin D&A	760	899	881	885	891	903	
	Costos de Personal	253	187	172	180	170	164	
	Materiales e Insumos	803	651	605	647	605	589	
Tendencia Mensual	Otros Costos	(295)	61	104	58	116	150	
	Gastos Administrativos Sin D&A	33	25	26	27	26	25	
	Costos de Personal	12	9	11	11	11	10	
	Materiales e Insumos	0	0	0	0	0	0	
	Otros Gastos	20	16	14	15	15	15	
	Cash Cost Producidas	793	1,006	881.83	932	929	973	
	Cash Cost Vendidas	834	980	873	918	916	964	
	Crecimientos	Ingresos	22%	49%	47%	39%	54%	47%
	Costos Sin D&A	-14%	31%	34%	23%	37%	35%	
	Gastos Administrativos Sin D&A	67%	68%	91%	66%	72%	62%	
EBITDA	362%	152%	97%	110%	129%	100%		
Utilidad Neta	-809%	272%	126%	168%	245%	202%		
Activo	11%	7%	7%	7%	13%	11%		
Pasivo	-4%	-3%	-7%	-7%	-6%	-12%		
Patrimonio	33%	21%	25%	24%	42%	47%		

Evolución Estado de Resultados	Ingresos	7,086	11,569	13,388	8,812	14,694	12,499
	Costos Sin D&A	4,435	9,246	9,217	6,212	10,649	10,393
	Gastos Administrativos Sin D&A	193	191	282	220	265	237
	EBITDA	2,458	2,132	3,888	2,379	3,779	1,868
	Utilidad Neta	821	699	1,839	946	1,959	297
	Onzas de Oro Equivalentes Producidas	8,451	7,953	10,021	9,013	9,471	8,823
Liquidez	Efectivo	728,649	2822,200	3979,269	1923,481	5145,291	7687,497
	Deuda Financiera Efectivo / Total Activo	22867,633 1%	22110,517 4%	21660,613 5%	21199,033 3%	20725,714 7%	20240,348 10%
Endeudamiento	Pasivo Total	36572,042	37809,030	36470,125	36909,895	39256,403	38500,914
	% Pasivo Total	50%	52%	49%	49%	50%	50%
	Deuda Financiera	22867,633	22110,517	21660,613	21199,033	20725,714	20240,348
	% Deuda Financiera	31%	30%	29%	28%	27%	26%
	EBITDA	2458,133	4589,818	8478,269	10857,471	14636,843	16504,794
	EBITDA (LTM) EBITDA (LTM) / Deuda Financiera	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0
Rentabilidad	ROE	2.27%	4.21%	9.30%	11.92%	17.35%	18.17%
	ROA	1.13%	2.09%	4.62%	5.92%	8.62%	9.02%



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN-MANAGUA

Facultad Regional Multidisciplinaria, Estelí / FAREM - Estelí



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN-MANAGUA

Facultad Regional Multidisciplinaria, Estelí / FAREM - Estelí



