

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN – MANAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



TÉSIS PARA OBTENER EL TÍTULO DE MÁSTER EN FINANZAS

TEMA:

**EVALUACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA “PRO -
LOGISTICS S. A.” EN EL PERIODO 2017 – 2019**

AUTOR:

LIC. GIOMAR LUVY DELGADO MEDINA

TUTOR:

MSC. ADA OFELIA DELGADO RUZ

MANAGUA, NICARAGUA DICIEMBRE 2019

i. Dedicatoria

Al más especial de todos, a ti mi **Dios**, porque sin ti no sería nada, por darme la vida, la salud y su amor incondicional.

A mis padres, **Ever Delgado** y **Marcia Medina**, por permitirme ser parte de sus orgullos, por ayudar a construir mis sueños desde que era una niña, por el apoyo incondicional que me han brindado en toda mi vida; quienes me enseñaron a creer en mí misma y a no tener miedo del mañana porque Dios estará siempre conmigo.

A mis **hermanos**, por ser parte de mi vida, por todos los bellos momentos que hemos pasado juntos, por todo el amor que me han regalado, por desvelarse junto a mí con tal de acompañarme en cada noche de estudio.



ii. Agradecimiento

A *Dios*, por permitirme realizar este trabajo llenándome de vida, fortaleza y por su fidelidad, la cual me permite disfrutar al lado de las personas que más me aman y a las que yo más amo.

A mis Padres, *Ever Delgado* y *Marcia Medina*, por ser los principales promotores de mis sueños, gracias a ellos por confiar y creer en mis capacidades; gracias por permitirme conocer a Dios y de su infinito amor.

Y a *todas las personas*, que de una u otra forma contribuyeron a la realización del presente trabajo de investigación.

iii. Carta aval del tutor

Comisión de programa

Maestría en finanzas

Estimados señores:

En cumplimiento con lo establecido en los artículos 97,20 inciso a y b y 101 del Reglamento de sistema de estudios de posgrado y educación continua SEPEC-MANAGUA, aprobado por el Consejo Universitario en sesión ordinaria No. 21-2011, del 07 de octubre 2011, por este medio dictamino en informe final de investigación de tesis para su defensa titulada: " **EVALUACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA “PRO - LOGISTICS S. A.” EN EL PERIODO 2017 – 2019.**", como requisito para optar el título de Máster en Finanzas, cumple con los requisitos establecidos en este reglamento.

Como tutor de Tesis de la **Lic. Giomar Luvy Delgado Medina**, considero que contiene los elementos científicos, técnicos y metodológicos necesarios para ser sometidos a Defensa ante el Tribunal Examinador.

El trabajo de la Licenciada **Delgado Medina**, se enmarca en las líneas de investigación del programa de Maestría referido a la solución de problemas Financieros.

Dado en la ciudad de Managua, Nicaragua a los dos días de diciembre de 2019

Msc. Ada Ofelia Delgado Ruz

Tutor

iv. Resumen

El presente tema que abarca esta investigación tiene la finalidad de evaluar la situación financiera actual de la empresa Pro-Logistics S. A., a través de la medición de los procesos financieros y operativos que realizan, cuyo comportamiento de consumo y venta nos revela el panorama que la institución ha presentado los últimos años objeto de evaluación. Ha sido necesario además de cuantificar las cifras contables que muestran una radiografía de la organización, también evaluar cualitativamente aspectos muy relevantes en cuanto a los factores internos y externos que son influyentes en la productividad y competitividad de Pro-Logistics, y poder plantear mejoras en las técnicas de ventas y oferta de servicios de la institución.

Como fin primordial se destaca en esta investigación la evaluación de la situación financiera que ha tenido Pro-Logistics durante los años 2017,2018 y 2019, cuya repercusión en el ámbito financiero ha conllevado un decrecimiento visible en sus utilidades y por ende baja de personal administrativo y operativo. A través de ciertas técnicas de análisis cualitativos con lineamientos cuantitativos, poder mostrar la situación de la compañía y traer a colación el elemento principal de su razón de ser comercial que es determinante en el giro de negocio que permite a la institución mantener la sostenibilidad de la misma.

Dentro de las principales conclusiones se determina y se toma como referencia la importancia de una eficiente evaluación financiera y la cual puede ser aplicada a todas las entidades tanto para grandes, medianas, pequeñas y micro financieras y es a través del cual se determina la salud financiera de las empresas y la influencia que tiene en la toma de decisiones.

v. Índice

i.	Dedicatoria	i
ii.	Agradecimiento	ii
iii.	Carta aval del tutor	iii
iv.	Resumen	iv
I.	INTRODUCCIÓN.....	1
1.1	Antecedentes	4
1.1.1	Antecedentes teóricos.....	4
1.1.2.	Antecedentes de campo.....	5
1.2	Planteamiento del problema.....	8
1.3	Justificación	10
1.4	Formulación del problema:.....	11
2	OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	12
2.1.	Objetivo General.....	12
2.2.	Objetivos Específicos	12
3	MARCO TEÓRICO	13
3.1	Perfil de la empresa.....	13
3.1.1	Misión	14
3.1.2	Visión	14
3.1.3	Valores	14
3.3	Generalidades de las finanzas	15
3.2.1	Fundamentación de las finanzas.....	17

3.3 Marco legal y normativo.....	19
3.3.1 Marco legal de una empresa.....	19
3.3.2 Código del trabajo, Ley 185.....	19
3.3.3 Ley creadora del tribunal aduanero y tributario administrativo, Ley 802.....	19
3.3.4 Ley general de transporte terrestre, Ley 524.....	19
3.3.5 Ley que establece el auto despacho para la importación, exportación y otros regímenes, Ley 265.....	20
3.3.6 Ley de concertación tributaria, Ley 822.	20
3.3.7 Código Aduanero Uniforme Centroamericano (CAUCA).	20
3.3.8 Reglamento Del Código Aduanero Uniforme Centroamericano (RECAUCA).....	21
3.3.9 Modificación Del Código Aduanero Uniforme Centroamericano (Cauca).	21
3.4. Cadena de valor de Michael Porter.....	21
3.5 La evaluación financiera.....	25
3.5.1 Importancia de la evaluación Financiera.....	25
3.5.2 El análisis financiero	27
3.5.3 Estados Financieros.....	28
3.5.4 Análisis financiero vertical	29
3.5.5 Análisis Financiero horizontal	29

3.5.6 Razones Financieras.....	29
3.5.7 Razón Capital de Trabajo Neto.:	30
3.5.8 Razón circulante.....	30
3.5.9 Razón rotación de cuentas por cobrar	30
3.5.10 Razón Período de recuperación de las cuentas por cobrar	31
3.5.11 Razón Rotación de los activos totales	31
3.5.12 Razón Intensidad del uso de activos totales	31
3.5.13 Razón Pasivo total a capital contable	32
3.5.14 Razón Multiplicador del capital	32
3.5.15 Razón de Pasivo de largo plazo a capital contable	32
3.5.16 Razón de cobertura de intereses.....	33
3.5.17 Razón de rendimiento sobre las ventas (ROS).....	33
3.5.18 Razón de rendimiento sobre los activos totales (ROA)	33
3.5.19 Razón de rendimiento sobre el capital contable (ROE).....	34
3.5.20 Analizar los indicadores financieros	34
3.5.21 Decisiones financieras.	36
33.5.22 Decisiones de Inversión	37
3.5.23 Decisiones de Financiamiento.	38
3.5.24 Decisiones de Dividendos.....	40

IV. PREGUNTAS DIRECTRICES.....	42
V. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLE.....	43
VI. DISEÑO METODOLÓGICO	44
6.1. Enfoque de la investigación.....	44
6.2 Tipo de investigación.....	45
6.3 Población y Muestra	46
6.3.1 Población.....	46
6.3.2 Muestra.....	46
6.4 Técnicas para la recolección de información.....	46
6.5 Instrumentos de Análisis de Datos.....	47
Los instrumentos que se utilizaron en esta investigación fueron los siguientes:	47
6.6 Procesamiento de datos:.....	48
VII. ANALISIS DE RESULTADOS	49
7.1 Identificar el marco legal y normativo de la empresa Pro-Logistics S. A	49
7.2 Diagnostico del entorno basado en la cadena de valor de Michael Porter.....	49
7.3 Análisis Financiero	51
7.4 Resumen de Razones Financieras.....	57
7.5 Propuestas de mejoras para la planificación estratégica del año 2020 enfocadas a cada una de las unidades de negocios.	63
VIII. CONCLUSIONES	68
IX. RECOMENDACIONES	72
X. BIBLIOGRAFÍA	75
XI ANEXOS.....	78

I. INTRODUCCIÓN

Pro Logistics, S. A. se encuentra ubicada en la ciudad de Managua, fue constituida el día veintitrés de junio del año dos mil diecisiete, cuyo objetivo es brindar servicios de logística a nivel nacional.

Con el propósito de lograr un mejor desempeño tanto administrativo como financiero, la presente investigación mostrará que la empresa tiene la necesidad de una evaluación financiera para la toma de decisiones oportunas y eficientes que lleven a la empresa a alcanzar la visión que ellos pretenden.

En el presente trabajo de investigación se utilizan instrumentos como, la entrevista, observación y revisión documental de archivos de internet, libros y estudios financieros. Se presenta con la limitación de que se basará en información contable suministrada por la empresa, la cual se toma como base fiable y no se validarán los saldos suministrados. Se utilizarán los estados financieros de la compañía de los períodos 2017, 2018 y 2019, los cuales serán comparados y analizados para verificar el comportamiento de la empresa.

En el presente trabajo se han reconocido los puntos que deben analizarse en la evaluación financiera de la Empresa Pro-Logistics, S. A. en el período 2017-2019, primordialmente con la finalidad de valorar si la situación financiera actual de la compañía está generando el rendimiento esperado por sus inversionistas y si existen aspectos que se deriven de la investigación que deban ser tomados en cuenta como puntos claves de análisis por parte de la administración para la toma de decisiones estratégicas que mejoren su rentabilidad.

El desarrollo de este trabajo se abordó en once acápites, tomando las consideraciones que a continuación se muestran:

En el acápite número I, se presenta la introducción con los antecedentes de la investigación, el planteamiento y formulación del problema que hace enfoque al contenido objeto de investigación, además se muestra la importancia y justificación del tema a desarrollar.

El acápite número II, da a conocer el objetivo general y objetivos específicos, que en conjunto muestran el propósito que se pretende lograr con esta investigación, los cuales giran en torno al impacto que ha tenido la empresa en sus finanzas en el periodo 2017-2019, considerando como valor agregado la presentación de una evaluación financiera con el fin de generar alternativas que contribuyan a tomar mejores decisiones.

Las definiciones y conocimientos de grandes figuras del ámbito financiero, así como descripción de la empresa protagonista de esta investigación y su base legal son abordados en el acápite número III, todo lo antes mencionado como una muestra del marco teórico para aplicar elementos cualitativos con lineamientos cuantitativos en el desarrollo investigativo para cumplir el propósito de los objetivos planteados.

Con la finalidad de encontrar respuestas a algunas interrogantes en el acápite número IV, se formulan las preguntas directrices de la investigación, las cuales mostrarán el norte y desarrollo de la misma.

En el acápite número V, se formula la operacionalización de las variables a ser escudriñadas como parte del proceso investigativo desde su definición hasta las técnicas e indicadores a ser utilizados.

En el acápite número VI, se plasma el diseño metodológico el cual define los procedimientos y estrategias para dirigir la investigación para el alcance de los objetivos planteados y solución del problema.

En base a la información recopilada de la compañía bajo estudio y las respuestas a interrogantes conforme las técnicas orientadas al análisis de las variables se revelan en el acápite número VII el análisis e interpretación de resultados conforme los objetivos que se persiguen, así como planteamiento del valor agregado al término de esta investigación.

Finalizado todo el planteamiento, actividades, desarrollo y descripción analítica de resultados, en los acápites número VIII y IX se presentan las conclusiones y recomendaciones respectivamente, es decir se resumen los resultados arrojados al final de la investigación y las sugerencias para dar solución a la problemática de la institución examinada en este estudio.

En el acápite número X se indica las fuentes bibliográficas que aportaron las herramientas científicas y prácticas para llevar a cabo el desenvolvimiento y conclusión del presente trabajo investigativo.

Como parte final en la estructura de este documento en el acápite número XI encontraran los anexos que soportan la investigación, como guías de entrevistas, guía de observación, organigrama de la empresa y otros documentos financieros.

1.1 Antecedentes

1.1.1 Antecedentes teóricos.

La actividad financiera existe desde el primer momento en que se utiliza el dinero como medida de valor e instrumento de cambio de cualquier tipo de transacción. Desde épocas muy remotas, la obtención de beneficio económico ha sido de gran importancia para el hombre, como medio de garantizar su subsistencia y mejorar su calidad de vida. Cualquier tipo actividad económica ya sea de carácter comercial o de prestación de servicios está inmersa dentro de este proceso de actividad financiera.

Según Van Horne, J. & Wachoeicz, J. (2010), La administración financiera evoluciona rápidamente. Los avances no sólo se registran en la teoría de la administración financiera, sino también en su práctica en el mundo real. Un resultado de ello es que la administración financiera adopta un enfoque estratégico de mayor amplitud, conforme gerentes y directores luchan por crear valor dentro del ámbito corporativo. En el proceso de creación de valor, los administradores de finanzas complementan más y más las medidas de desempeño tradicionales con nuevos métodos que destacan el papel de la incertidumbre y de las diversas suposiciones.

Los aspectos de gobernanza corporativa, los dilemas éticos, las reclamaciones en conflicto de los accionistas, un entorno corporativo dinámico, la globalización de las finanzas, el comercio electrónico, las alianzas estratégicas, el aumento de la subcontratación y un cúmulo de otros aspectos y consideraciones caracterizan el panorama actual de la toma de decisiones financieras. Sin duda, es una época de retos y oportunidades.

Según (Morales, 2010) Los indicadores financieros de rentabilidad tratan de evaluar el monto de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las origina, considerando en su cálculo el capital contable. (p.64)

De acuerdo a (González, 2003) Los métodos de análisis financieros se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros con el objeto de medir las relaciones de un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables.(p.28)

1.1.2 Antecedentes de campo

La evaluación financiera, tiene como objetivo el estudiar la factibilidad de un proyecto, desde el punto de vista de sus resultados financieros, para comprobar de esta manera, la conveniencia o no de su realización y puesta en marcha. La evaluación financiera analiza las interrelaciones entre la inversión, los costos de operación, los ingresos y la disponibilidad de financiamiento para llevar a cabo el proyecto. Por lo tanto, los costos como los ingresos se calculan en términos monetarios

con referencia a los precios del mercado en vigencia, lo anterior permite, verificar con base la rentabilidad, si vale la pena destinar recursos a la ejecución del proyecto propuesto.

Peña, K. (2012), Realización de un estudio financiero a la empresa Distribuciones Karibe, S.A, consistió en el análisis del comportamiento financiero de la entidad aplicando razones financieras y punto de equilibrio, para incidir positivamente en la capacidad de manejo financiero y administrativo de la gerencia en pro de conocer los puntos críticos y asesorar la adecuada aplicación de medidas de ajuste, permitiendo con ello definir una línea base financiera que contribuya al fortalecimiento del departamento contable.

Según los resultados, el estudio financiero practicado indica que se encuentra en un nivel financiero Medio, dado que, pese a presentar buenos resultados en algunos indicadores, muestra importantes deficiencias financieras que deben ser superadas adecuadamente en el corto y mediano plazo, caso contrario, se aproximará a situaciones de riesgo financiero que atentarán contra su sostenibilidad. A manera de recomendación presenta un plan de reordenamiento de sus finanzas encontrando una ruta que permita mejorar los márgenes de utilidad, ya sea bajando costos y gastos o mejorando precio de venta, o ambas. Las ratios financieros relacionados presentaron valores discretos y resulta clave que se mejoren esos estándares para posicionarse en un nivel adecuado.

Reyes, J. L. (2015). Realizó una tesis bajo el título Diagnostico Financiero de la empresa Comercializadora de Maquinaria Agrícola, S.A, para conocer la realidad Financiera Económica durante el periodo (2010-2011), tomando en cuenta dentro sus objetivos de investigación la

elaboración de un diagnóstico financiero que ayude al desarrollo económico financiero de la empresa en estudio, en el que encontró una serie de indicadores más adecuados que permitieron la aplicación e interpretación de las diferentes razones financieras, utilizando una metodología deductiva y descriptiva, concluyendo con una propuesta de mejoramiento para la empresa.

Para obtener la información necesaria en el período 2014-2015, permitió verificar el problema de liquidez y propuestas para dar continuidad con la sociedad apícola. Diagnosticar la situación financiera de la cooperativa de servicios múltiples para la apicultura. (COSAP RL) en el período 2014-2015.

El análisis y diagnóstico financiero consiste en evaluar y analizar los estados financieros y que estos sean comparados entre períodos para estudiar las relaciones existentes entre los diferentes grupos contables que al observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la cooperativa lleguemos a interpretar los datos obtenidos, mediante el análisis financiero, verificar el buen comportamiento de los estados financieros, variaciones, rendimientos y debilidades en la Cooperativa de Servicios Múltiples para la Apicultura R.L. Después de haber realizado el diagnóstico de la situación financiera de la Cooperativa de Servicios Múltiples para la Apicultura (COSAP RL) en el período 2014-2015.

Se concluyó que el Diagnóstico financiero es de mucha importancia para determinar la situación actual, en el desarrollo de la tesis se utilizaron los procesos de describir y conocer las técnicas para la elaboración de un diagnóstico financiero en una cooperativa. Se le recomienda a la cooperativa

hacer ajustes en la depreciación de todos los activos fijos, ya que desde que la cooperativa adquirió los activos no se ha realizado depreciación y la mayor parte de los activos ya cumplió su vida útil. Se recomienda realizar venta del inventario incluyendo instalaciones que tienen sin utilizar por lo que no ha tenido movimiento en los años 2013-2014. Trabajar de manera grupal cumpliendo con los principios de cooperativismo.

1.2 Planteamiento del problema.

La empresa Pro-Logistics, S.A fundada en el año 2017, surge de la separación de la empresa Almexsa, la cual se dedica a la prestación de servicios de logística para la exportación e importación de diferentes tipos de mercadería, siendo los mismos accionistas dueños de ambas empresas, ellos tomaron la decisión de separar los tipos de servicios y dividirlos en estas dos empresas. En el periodo que lleva funcionando Pro-Logistics, se ha enfrentado a una enorme crisis financiera, pues aún no han logrado obtener un punto de equilibrio en el que puedan hacer frente a sus obligaciones de forma tranquila.

Pro-logistics S. A. se dedica a la prestación de servicios de logística respecto a la importación y exportación de mercadería, ofreciendo un servicio integral, pero la falta de planificación y organización entre las áreas de la empresa, ha conllevado a tener muy poca demanda al servicio brindado y por ende ha creado una inestabilidad financiera.

Las unidades de negocio con las que cuenta la empresa son: Agencia aduanera, la cual que tiene como objetivo apoyar a las empresas e individuos en todo lo referente al comercio exterior, ya sea

importación, exportación o cualquier otro tipo de trámite aduanal; Almacén fiscal, está dirigido al público en general, auxiliares de la función pública aduanera que, autorizadas mediante concesión, por la Dirección General de Aduanas (DGA), custodian y conservan temporalmente, con suspensión del pago de tributos, mercancías objeto de comercio exterior, bajo la supervisión y el control de la autoridad aduanera; Transporte nacional e internacional, Es el movimiento de carga en todas sus formas conocidas: aérea, marítima y terrestre, mediante las cuales se trasladan insumos, materias primas y productos terminados de un punto a otro según una planificación de la demanda.

Todas las unidades de negocios mencionadas anteriormente trabajan de forma unánime ya que al momento de ofrecer transporte nacional e internacional se inicia el proceso de importación de mercadería de los clientes, una vez que ingresa la mercadería del cliente al país, se procede a almacenarla en un almacén fiscal mientras se realiza el proceso de nacionalización de mercadería por medio de una agencia aduanera para que esta pueda llegar a las oficinas o bodega del cliente.

Existe falta de gestión administrativa y financiera, no cuentan con una planificación y no se tiene claros los objetivos que se pretenden alcanzar, lo mismo que no le permite obtener los resultados esperados en cuanto a las proyecciones financieras. El nivel tecnológico, mano de obra sin calificación, baja calidad del servicio, ausencias de normas y altos costos por la falta de políticas y estrategias para el desarrollo en el sector.

De continuar administrando la compañía de la misma forma que se ha venido realizando, persistirá una mala organización funcional por la falta de conocimiento de teorías financieras, lo cual no permitirá que haya segregación de funciones y de actividades según corresponda a cada cual, provocando el desaprovechamiento de los recursos y generando falta de liquidez.

El presente estudio dotará de herramientas básicas para que la gerencia de Pro-logistics S. A. cuente con información útil y gestione todos los procesos mediante una planificación financiero sacando provecho de manera eficiente las oportunidades que se le presenten y evite que las fluctuaciones del mercado, la falta de conocimientos administrativos y los adelantos tecnológicos se conviertan en amenazas provocando así su liquidación. La supervivencia de la organización dependerá en sí, de la capacidad que tenga la misma para convertir sus recursos y procesos en fortalezas y no en debilidades y vulnerabilidades.

1.3 Justificación

Esta investigación se enfoca en la evaluación de la situación financiera de Pro-Logistics S.A. en el periodo 2017 – 2019.

La presente investigación se realiza con el objetivo de que sirva como una herramienta de apoyo para mejorar los procesos administrativos, financieros y operativos a través de la aplicación de técnicas cualitativas con lineamientos cuantitativos y encontrar las razones que respondan al por

qué no se ha podido lograr los objetivos que esperaban al momento de la inversión y lo cual ha desencadenado en la baja rentabilidad de la empresa y en los resultados de los períodos en estudio.

Es muy importante desarrollar esta investigación para lograr llegar a la parte medular de la crisis que actualmente enfrenta la empresa y a través de la evaluación de la situación financiera de esta, recomendar propuestas de mejoras para encontrar solución al problema que enfrenta.

Se decide llevar a cabo este estudio puesto que permitirá abarcar un análisis de la situación actual de la empresa que afronta como resultado del decrecimiento en sus operaciones de negocio, tomando en consideración la situación interna que la define así como el ambiente externo en que se desarrolla en el mercado competitivo, y por supuesto hacer mención de aquellos factores que inciden en la poca oferta y baja demanda de servicios que vende la institución protagonista de esta investigación y como resultado sugerir mejora en los procesos que readecuen las técnicas de venta para revertir la actual situación que puede llevar a la empresa al retiro definitivo de sus operaciones.

1.4 Formulación del problema:

¿Cuál es la ventaja de la realización de una evaluación financiera que aportara para la toma de decisiones de la empresa Pro-Logistics, S. A?

2 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

2.1. Objetivo General

Evaluar la situación financiera de la Empresa “Pro - Logistics S.A.” en el periodo 2017 – 2019

Como base fundamental para la toma de decisiones.

2.2. Objetivos Específicos

- Analizar el marco legal y normativo de la empresa Pro-Logistics, S. A.
- Determinar el diagnóstico del entorno basado en la cadena de valor de Michael Porter para Pro - Logistics durante el periodo 2017 - 2019.
- Describir la situación financiera de Pro-Logistics, S. A en los años 2017-2019 mediante herramientas del análisis financiero.
- Sugerir propuestas de mejoras para la planificación estratégica del año 2020 enfocada a cada una de las unidades de negocios.

3 MARCO TEÓRICO

3.1 Perfil de la empresa.

La empresa a la cual se realiza la investigación, es una empresa mediana del sector Servicio de Nicaragua, la cual por sigilo se le ha modificado el nombre, por lo que a continuación se detalla los datos generales de la compañía:

- **Razón Social:** Pro-Logistics, S. A.
- **Nombre Comercial:** Pro-Logistics, S. A.
- **Actividad Económica:** Servicios
- **Tipo de Sociedad:** Sociedad Anónima
- **Fecha de Constitución:** 23 de junio de 2017.
- **Ubicación:** Managua, Carretera Norte.
- **Actividad de la empresa:** Su objetivo principal es el establecimiento y funcionamiento de almacén fiscal, agencia aduanera y servicio de flete nacional e internacional en el territorio de la república para atender principalmente el sector importador y exportador; en ello radica la prestación de todos los servicios concernientes a los tramites y operaciones aduaneras en nombre propio o en representación de cualquier persona natural o jurídica de conformidad a las prescripciones contenidas en la legislación aduanera de la república y las disposiciones regionales e internacionales.

La idea de los inversionistas al constituir esta empresa fue brindar un servicio integro al cliente en donde encuentre todo lo que busca en el ramo de la logística para la importación o exportación de mercadería.

3.1.1 Misión

Ofrecer productos y servicios que respondan a las diferentes necesidades de nuestros clientes, de forma dinámica y accesible, promoviendo relaciones cercanas y duraderas basadas en la confianza mutua.

3.1.2 Visión

Ser una Empresa reconocida a nivel regional, enfocado en las ofertas de servicios integrales que satisfagan a los clientes en la logística de Importación, Exportación, Nacionalización, Almacenaje y Colocación de producto.

3.1.3 Valores

- Respeto
- Compromiso
- Iniciativa
- Diligencia
- Honradez

3.3 Generalidades de las finanzas

Según, Gitman, L. & Zutter, C. (2012). Las finanzas pueden definirse como el arte y la ciencia de administrar el dinero”. Su principal objetivo es la maximización de utilidades a largo plazo, aumentar el capital contable mediante la obtención de recursos financieros por aportación de capital u obtención de créditos de manera inteligente, así como la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones y resultados, mediante la presentación e interpretación para tomar decisiones acertadas en la planeación o control y destinarlo correctamente a las áreas más productivas de la empresa.

Las claves para tomar buenas decisiones financieras son muy similares tanto para las empresas como para los individuos; por ello, la mayoría de los estudiantes se beneficiarán a partir de la comprensión de las finanzas, sin importar la carrera que planeen seguir.

El conocimiento de las técnicas de un buen análisis financiero no solo le ayudará a tomar mejores decisiones financieras como consumidor, sino que también le ayudará a comprender las consecuencias financieras de las decisiones importantes de negocios que tomará independientemente de la carrera que usted elija (pág. 3).

Las finanzas corresponden a una rama de la economía que estudia el movimiento del dinero entre las personas, las empresas o el Estado. También estudia la obtención y la administración del dinero que ellos realizan para lograr sus respectivos objetivos, tomando en cuenta todos los riesgos que ello implica.

Las finanzas personales son la aplicación de las finanzas y sus principios de una persona o familia en su deseo de realizar sus actividades con la mejor distribución de dinero para ello. Así, deben reconocer cómo ocupar sus ingresos en educación, salud, alimentación, vestimenta, seguros, lujos y transporte.

Se deben tener en cuenta los ingresos, los gastos, los ahorros y siempre estableciendo los riesgos y los eventos futuros. Parte de las finanzas personales son los cheques, las cuentas de ahorro, las tarjetas de crédito, los préstamos, las inversiones en el mercado de valores, los planes de jubilación y los impuestos.

El estudio académico de las finanzas se divide principalmente en dos ramas, que reflejan las posiciones respectivas de aquel que necesita fondos o dinero para realizar una inversión, llamada finanzas corporativas, y de aquel que quiere invertir su dinero dándoselo a alguien que lo quiera usar para invertir, llamada valuación de activos. El área de finanzas corporativas estudia cómo le conviene más a un inversionista conseguir dinero, por ejemplo, si vendiendo acciones, pidiendo prestado a un banco o vendiendo deuda en el mercado. El área de valuación de activos estudia cómo le conviene más a un inversionista invertir su dinero, por ejemplo, si comprando acciones, prestando/comprando deuda, o acumulado dinero en efectivo.

3.2.1 Fundamentación de las finanzas.

De acuerdo con Gitman, L. & Zutter C. J. (2012) existen diez principios económico-financieros:

1. **El dilema entre el riesgo y el beneficio:** Es preferible tener una cantidad de dinero ahora que la misma en el futuro. El dueño de un recurso financiero debe recibir una contra prestación para que prescinda de este, lo que, en el caso del ahorrista, es la tasa de interés y en el caso del inversionista, la tasa de rendimiento o de retorno.
2. **El valor del dinero en el tiempo:** A largo plazo, maximizar la ganancia neta; es decir, la función: ganancia neta = ingresos - costos.
3. **Maximización de la riqueza del inversionista:** El principio de conformidad financiera establece que las inversiones a largo plazo se deben financiar con fondos a largo plazo, y, de manera semejante, se deben financiar inversiones a corto plazo con fondos a corto plazo.
4. **Financiamiento apropiado:** El ser humano prefiere tener dinero en efectivo, pero sacrifica liquidez con la esperanza de ganar interés o utilidades.
5. **El dilema entre la liquidez y la necesidad de invertir:** El inversionista prudente no debe esperar a que la economía siga siempre igual. El nivel de los negocios de una empresa o inversionista puede variar respondiendo a fuerzas económicas locales, regionales, nacionales o mundiales. Algunos se ven favorecidos en tiempos de bonanzas y otros prosperan en tiempos de dificultad.

6. **El ciclo de los negocios:** El buen empleo de fondos adquiridos por deuda sirve para aumentar las utilidades de una empresa o inversionista. Un inversionista que recibe fondos prestados al 15 %, por ejemplo, y los aporta a un negocio que rinde 20 %, está aumentando sus propias ganancias con el buen uso de recursos de otro.

7. **Apalancamiento o uso de deuda:** El inversionista prudente diversifica su inversión total, repartiendo sus recursos entre varias inversiones distintas. El efecto de diversificar es distribuir el riesgo y así reducir el riesgo total.

8. **Diversificación eficiente:** En una economía de libre mercado, cada recurso económico idealmente será empleado en el uso que más rendimiento promete, sin ningún tipo de obstáculo.

9. **El desplazamiento de recursos:** Es una situación en la que la capacidad de inversión de las empresas se reduce debido a la deuda pública. El efecto desplazamiento se basa en dos hechos económicos fundamentales: el consumo del dinero y la escasez de los recursos.

10. **Costos de oportunidad:** Se entiende como aquel costo en que se incurre al tomar una decisión y no otra. Se mide por la rentabilidad esperada de los fondos invertidos en el proyecto o de la asignación de la inmovilización a otras utilidades.

3.3 Marco legal y normativo

3.3.1 Marco legal de una empresa

De acuerdo a García, V. (2014). El sistema financiero descansa sobre un conjunto de reglas, normas y leyes que establecen el marco legal donde operan las finanzas. Por lo mismo el estudiante de la materia financiera tiene la obligación de conocer las disciplinas afines para obtener un panorama completo e integral (P.14).

3.3.2 Código del trabajo, Ley 185.

De acuerdo a la Asamblea Nacional (1996). El presente código regula las relaciones de trabajo estableciendo los derechos y deberes mínimos de empleados y trabajadores.

3.3.3 Ley creadora del tribunal aduanero y tributario administrativo, Ley 802.

De acuerdo a la Asamblea Nacional (2012). Créase el tribunal aduanero y tributario administrativo, como un ente autónomo, especializado e independiente del servicio aduanero y de la administración tributaria. Tendrá su sede en Managua, capital de la republica de Nicaragua y competencia en todo el territorio nacional.

3.3.4 Ley general de transporte terrestre, Ley 524.

De acuerdo a la Asamblea Nacional (2005). La presente ley general de transporte terrestre (LGTT) tiene por objeto normar, dirigir y regular el servicio público de transporte terrestre de personas y bienes en el territorio nacional, así como establecer los requisitos y procedimientos explotación o licencias de operación del transporte terrestre.

3.3.5 Ley que establece el auto despacho para la importación, exportación y otros regímenes, Ley 265.

De acuerdo a la Asamblea Nacional (1997). La presente ley tiene por objeto regular los actos y formalidades que los interesados y las autoridades aduaneras deben realizar en las aduanas para la entrada o salida de mercancías al o del territorio nacional.

3.3.6 Ley de concertación tributaria, Ley 822.

De acuerdo a la Asamblea nacional (2012). La presente Ley tiene por objeto crear y modificar los tributos nacionales internos y regular su aplicación, con el fin de proveerle al Estado los recursos necesarios para financiar el gasto público.

3.3.7 Código Aduanero Uniforme Centroamericano (CAUCA).

De acuerdo a Los Gobiernos de las Repúblicas de Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Costa Rica (1963). El presente Código Aduanero Uniforme Centroamericano establece las disposiciones básicas de la legislación aduanera común de los países signatarios para la organización de sus servicios aduaneros y la regulación de la administración, conforme a los requerimientos del Mercado Común Centroamericano y de la Unión Aduanera a que se refiere el Artículo I del Tratado General de Integración Económica Centroamericana.

Las actividades aduaneras que se efectúen dentro de los territorios de las Partes contratantes se ajustarán a las disposiciones de este Código y de sus reglamentos.

3.3.8 Reglamento Del Código Aduanero Uniforme Centroamericano (RECAUCA).

De acuerdo al Consejo de Ministros de Integración Económica (2008). El presente Reglamento tiene por objeto desarrollar las disposiciones del Código Aduanero Uniforme Centroamericano.

3.3.9 Modificación Del Código Aduanero Uniforme Centroamericano (Cauca).

De acuerdo a el Consejo Arancelario y Aduanero Centroamericano (2008). El presente Código Aduanero Uniforme Centroamericano tiene por objeto establecer la legislación aduanera básica de los Estados Parte conforme los requerimientos del Mercado Común Centroamericano y de los instrumentos regionales de la integración, en particular con el Convenio sobre el Régimen Arancelario y Aduanero Centroamericano

3.4. Cadena de valor de Michael Porter.

Según, Porter, M. (2008), La cadena de valor es un modelo teórico que gráfica y permite describir las actividades de una organización para generar valor al cliente final y a la misma empresa.

Las preguntas que nos hacemos cuando estudiamos esta teoría son: ¿Cómo es posible crear valor en base a los inputs de la cadena de valor? ¿Cómo podemos aumentar el margen de nuestra actividad comercial? Parecen preguntas comunes y corrientes, pero son la esencia de la vida empresarial en el mundo.

Las industrias manufactureras crean valor ya que transforman las materias primas en productos de necesidad para las personas. Una empresa minorista ofrece una amplia variedad de productos, concepto con el cual crea valor para el consumidor ya que ofrece todo en un solo lugar. Una empresa minera utiliza los recursos naturales e industriales para extraer minerales a gran escala. Y así una infinidad de empresas y rubros trabajan día a día para generar el tan apreciado margen.

En base a esta definición se dice que una empresa tiene una ventaja competitiva frente a otra cuando es capaz de aumentar el margen (ya sea bajando los costos o aumentando las ventas). Este margen se analiza por supuesto a través de **la cadena de valor de Michael Porter**, concepto que presentó al mundo en su libro de 2008, (Ventaja Competitiva).

Figura No. 1. Ventajas competitivas



Fuente: Porter, M. (2008).

Figura N° 2. Cadena de Valor Genérico.



Fuente: Porter, M. (2008).

La cadena de valor despliega el valor total, y consiste en las actividades de valor y del margen.

Aquí se dan algunas definiciones claves para el entendimiento del concepto:

Margen: Es la diferencia entre el valor total y el costo colectivo de desempeñar las actividades de valor.

Actividades de Valor: Son las distintas actividades que realiza una empresa. Se dividen en dos amplios tipos:

- **Actividades Primarias:** Las actividades primarias en la **cadena de valor** son las actividades implicadas en la creación física del producto, su venta y transferencia al comprador, así como la asistencia posterior a la venta. Se dividen a su vez en las cinco categorías genéricas que se observan en la imagen.

- 1. Logística interna:** La primera actividad primaria de la cadena de valor es la logística interna. Las empresas necesitan gestionar y administrar de alguna manera las actividades de recibir y almacenar las materias primas necesarias para elaborar su producto, así como la forma de distribuir los materiales. Cuanto más eficiente sea la logística interna, mayor es el valor generado en la primera actividad.
- 2. Operaciones:** La siguiente etapa de la cadena de valor son las operaciones. Las operaciones toman las materias primas desde la logística de entrada y crea el producto. Naturalmente, mientras más eficientes sean las operaciones de una empresa, más dinero la empresa podrá ahorrar, proporcionando un valor agregado en el resultado final.
- 3. Logística Externa:** Después de que el producto está terminado, la siguiente actividad de la cadena de valor es la logística de salida. Aquí es donde el producto sale del centro de la producción y se entrega a los mayoristas, distribuidores, o incluso a los consumidores finales dependiendo de la empresa.
- 4. Marketing y Ventas:** Marketing y ventas es la cuarta actividad primaria de la cadena de valor. Aquí hay que tener cuidado con los gastos de publicidad, los cuales son una parte fundamental de las ventas.
- 5. Servicios:** La actividad final de la cadena de valor es el servicio. Los servicios cubren muchas áreas, que van desde la administración de cualquier instalación hasta el servicio al cliente

después de la venta del producto. Tener una fuerte componente de servicio en la cadena de suministro proporciona a los clientes el apoyo y confianza necesaria, lo que aumenta el valor del producto.

- **Actividades de Apoyo:** En la cadena de Valor de Michael Porter las actividades de apoyo son las que sustentan a las actividades primarias y se apoyan entre sí, proporcionando insumos comprados, tecnología, recursos humanos y varias funciones de toda la empresa. Las líneas punteadas reflejan el hecho de que el abastecimiento -compras-, la tecnología y la gestión de recursos humanos pueden asociarse con actividades primarias específicas, así como el apoyo a la cadena completa. La infraestructura

3.5 La evaluación financiera

Morales, A. & Morales, J. (2009). La evaluación financiera permite conocer y medir la utilidad que genera el proyecto de inversión, a fin de compararla con los estándares de rendimiento aceptados en los proyectos de inversión en los mercados financieros donde operan estas inversiones.

3.5.1 Importancia de la evaluación Financiera

Morales, A. & Morales, J. (2009), El estudio financiero de los proyectos de inversión comprende dos fases: la primera consiste en elaborar la información financiera del funcionamiento del proyecto de inversión y la segunda corresponde a la evaluación financiera. Tanto el estado de

situación financiera como el estado de resultados proyectado proporcionan información financiera acerca de la cantidad de inversión y de fuentes de financiamiento. Con base en estos elementos se calcula el costo de capital promedio ponderado, el cual es útil para fijar la tasa mínima de rendimiento que se espera obtener del proyecto.

Muchos de los problemas que sufren las empresas se deben a la falta de una evaluación financiera, a la falta de conocimiento de cuál es su posición económica y financiera y hacia donde le lleva la “inercia”. Estas empresas no son conscientes de sus puntos débiles y por tanto, son más vulnerables al entorno competitivo.

La evaluación financiera, permite identificar en tiempo y forma los posibles problemas económicos y financieros de la empresa, identificar sus causas y, lo que es más importante, establecer medidas correctoras con tiempo suficiente para que actúen.

La evaluación financiera también es importante porque:

- Evalúa históricamente el funcionamiento económico-financiero de la empresa, así como de sus perspectivas para el futuro.
- Permite analizar el comportamiento de la empresa en el pasado y apreciar su situación financiera actual.

3.5.2 El análisis financiero

Moyer, R. (2003) afirma: Un análisis financiero permite identificar las principales fortalezas y debilidades de una empresa, además indica si una compañía tiene efectivo suficiente para cumplir con sus obligaciones, si tiene un período razonable de recuperación de cuentas por cobrar, una política eficaz de administración de inventarios, tamaño adecuado de planta, propiedades y equipo y una estructura de capital adecuada, lo cual es necesario si pretende alcanzar la meta de maximizar la riqueza de los accionista. El análisis financiero también puede utilizarse para evaluar la viabilidad de una empresa en “marcha” y determinar si recibe un rendimiento satisfactorio a cambio de los riesgos que asume (p.64).

Según Sáenz, F. (2005), el análisis financiero es un proceso de selección, relación y evaluación. Consiste en recopilar la información disponible de la empresa a la cual se va a analizar, realizando una relación de la información más relevante, de tal manera que sea la más significativa, describir lo anterior y estudiar estas relaciones e interpretar los resultados de los datos obtenidos aplicando herramientas y técnicas de análisis.

No es más que una revisión general de los estados financieros a fin de evaluar la razonabilidad, así como realizar comparaciones de datos en distintos periodos, y ver las causas que se generaron con las variaciones. También se determina los ratios y sus tendencias, a fin de tomar decisiones sobre el futuro de la empresa.

Martínez, G. (2005), el análisis de estados financieros es la aplicación de técnicas y herramientas analíticas a datos y estados financieros, con el fin de obtener medidas y relaciones significativas (información útil) para la toma de decisiones.

3.5.3 Estados Financieros

Según García, V. (2015). La contabilidad es el sistema de registro, clasificación y ordenamiento de los movimientos financieros de una entidad económica. Los llamados estados financieros son reportes que surgen del sistema de registro contable y representan la situación financiera de la entidad.

Los estados financieros, se puede definir como un estado que refleja la situación patrimonial de la empresa en un momento determinado, en la medida en que dicha situación se pueda expresar en términos monetarios. Tiene carácter estático, ya que es un resumen de la situación de la empresa en un momento dado.

Según Van Horne, J. & Wachoeicz, J. (2010) “Análisis de estado financiero es el arte de transformar los datos de los estados financieros en información útil para tomar una decisión informada” (p.128).

Estos análisis son de gran importancia ya que evalúan alternativas que faciliten la toma de decisiones mediante aplicación de herramientas, métodos y procedimientos de la planeación, registros, cálculos, análisis, comprobación y presentación de la situación económica de la empresa.

3.5.4 Análisis financiero vertical

Según Robles, C. (2012), “el análisis vertical es estático ya que corresponde a una fecha o periodo determinado y se realiza únicamente para el análisis de cada una de las partidas que componen al estado financiero”.

El análisis vertical se realiza por cada una de las partidas del estado financiero, para examinar las cifras que resultaron de las operaciones realizadas en los diferentes departamentos que integran la organización (p.29).

3.5.5 Análisis Financiero horizontal

Según Robles, C. (2012), “el análisis horizontal también llamado dinámico ya que estudia un estado financiero en diferentes fechas o periodos para realizar comparación de los aumentos y disminuciones que se obtienen de acuerdo a los resultados” (p.29-30).

3.5.6 Razones Financieras

Según García, V. (2015). Uno de los métodos más comunes dentro del análisis financiero es llamado método de razones financieras, también conocido método de razones simples.

Este método consiste en determinar las relaciones existentes entre los diferentes rubros de los estados financieros, para obtener que, mediante una correcta interpretación, se pueda obtener información acerca del desempeño histórico de la empresa y su postura financiera para el futuro cercano (P.263).

3.5.7 Razón Capital de Trabajo Neto.:

De acuerdo a García, V. (2015). “El capital de trabajo neto (CTN) indica el importe monetario excedente que tiene la empresa después de liquidar todas deudas de corto plazo utilizando los activos circulantes" (P.268).

$$\text{Activo circulante} - \text{Pasivo de corto plazo}$$

3.5.8 Razón circulante

De acuerdo a García, V. (2015). “Esta razón indica cuantos pesos tiene la empresa en el activo circulante por cada peso que debe en el corto plazo” (P.268).

$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo de corto plazo}}$$

3.5.9 Razón rotación de cuentas por cobrar

De acuerdo a García, V. (2015). “Mide el número de veces que el importe de las cuentas por cobrar se ha vencido durante el período” (P. 270).

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

3.5.10 Razón Período de recuperación de las cuentas por cobrar

De acuerdo a García, V. (2015). “Esta razón indica el tiempo promedio que tarda una empresa en recuperar los saldos en cuentas por cobrar” (P. 270).

$$\frac{365}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

3.5.11 Razón Rotación de los activos totales

De acuerdo a García, V. (2015). “También es llamado de la eficiencia en el uso de los activos, e indica cuantos pesos se venden por cada peso que se tiene invertido en los activos totales” (P. 271).

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

3.5.12 Razón Intensidad del uso de activos totales

De acuerdo a García, V. (2015). “Indica cuantos pesos se necesitan de activos para generar un peso de ventas” (P. 271).

$$\frac{\text{Activo total}}{\text{Ventas}}$$

3.5.13 Razón Pasivo total a capital contable

De acuerdo a García, V. (2015). “También conocida como razón deuda a capital, es una medida que muestra la proporción que guarda el pasivo total de la compañía con respecto del capital contable de la misma” (P. 272).

$$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital contable}}$$

3.5.14 Razón Multiplicador del capital

De acuerdo a García, V. (2015). “Indica la relación que existe entre el total del capital invertido y el capital contable, es decir cuántos pesos se tienen en activos totales por cada peso invertido por los propietarios” (P. 273).

$$\frac{\text{Activo total}}{\text{Capital Contable}}$$

3.5.15 Razón de Pasivo de largo plazo a capital contable

De acuerdo a García, V. (2015). “Esta medida indica el porcentaje que representa la deuda con vencimiento en el largo plazo con respecto al capital contable” (P. 274).

$$\frac{\text{Pasivo de largo plazo}}{\text{Capital contable}}$$

3.5.16 Razón de cobertura de intereses

De acuerdo a García, V. (2015). “Mide la capacidad de la empresa para cubrir con sus obligaciones financieras en lo que se refiere a intereses” (P. 275).

$$\frac{\text{Utilidad en operacion}}{\text{Gastos por intereses}}$$

3.5.17 Razón de rendimiento sobre las ventas (ROS)

De acuerdo a García, V. (2015). “Mide el desempeño y la eficiencia operativa de un negocio. Su resultado indica cual es el porcentaje de utilidad que se genera por cada peso vendido” (P. 275).

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

3.5.18 Razón de rendimiento sobre los activos totales (ROA)

De acuerdo a García, V. (2015). “Indica cual es el rendimiento con respecto al total de la inversión en activos. Su resultado indica cual es el porcentaje que genera por cada peso invertido en activos” (P. 276).

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$$

3.5.19 Razón de rendimiento sobre el capital contable (ROE)

De acuerdo a García, V. (2015). “Por mucho, esta es la medida más utilizada e importante para los usuarios de la información financiera. Esta razón indica el porcentaje de utilidad neta que obtienen los propietarios sobre el capital invertido en la compañía” (P. 277).

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital contable}}$$

3.5.20 Analizar los indicadores financieros

Liquidez: para el desarrollo de este análisis, se debe buscar responder la siguiente pregunta: ¿la empresa tiene la capacidad de cancelar sus obligaciones a corto plazo?

La cual admite las siguientes respuestas:

- **Liquidez no satisfactoria:** la empresa no tiene la capacidad de cancelar sus obligaciones a corto plazo en determinado periodo.
- **Liquidez Satisfactoria con dificultad:** la empresa tiene la capacidad de cancelar sus obligaciones a corto plazo en determinado periodo, pero con un margen muy bajo.
- **Liquidez Satisfactoria con facilidad:** la empresa tiene la capacidad de cancelar sus obligaciones a corto plazo en determinado periodo en un amplio margen.

Los indicadores financieros calculados deben ser comparados con estándares de los sectores económicos para dar el diagnóstico de liquidez; Es necesario definir el tipo de proyecto (industrial, comercial o de servicios) ya que básicamente suelen variar en su estructura financiera en sus activos y pasivos a corto plazo; Se debe tener en cuenta que los indicadores financieros estándar deben ser actualizados y calculados en la localización donde se realizara el negocio.

Rentabilidad: para el desarrollo de este análisis, se debe encontrar una medida de productividad de la inversión. La rentabilidad de cualquier inversión debe ser suficiente para mantener el valor de la inversión y aumentarla. De esta forma, este análisis busca conocer si la rentabilidad de la empresa es favorable o desfavorable desde el punto de vista financiero.

Endeudamiento: para el desarrollo este análisis, se debe buscar responder las siguientes preguntas: ¿cuál fuente es preferible usar para financiar las operaciones de la empresa, deuda o capital?, ¿cuál es el nivel adecuado de endeudamiento?

Se debe establecer la conveniencia o no conveniencia de un determinado nivel de endeudamiento. Se debe tener en cuenta que un nivel de endeudamiento bajo es conveniente. Para establecer métricas, lo ideal es llegar a un nivel de endeudamiento del 50%. Un alto nivel de endeudamiento es conveniente solo si la tasa de rendimiento del activo total (ROE) es superior al costo promedio del capital.

3.5.21 Decisiones financieras.

Allen, F., Myers, S. & Brealey, R. (2010), Las corporaciones tienen que responder dos preguntas financieras generales: ¿qué inversiones debe hacer la empresa?, y ¿cómo se pagan dichas inversiones? La primera pregunta tiene que ver con gastar dinero; la segunda, con conseguirlo.

El secreto del éxito en la administración financiera es incrementar el valor. Como enunciado se dice fácilmente, pero no es muy útil. Es como aconsejar a un inversionista en la bolsa de valores que “compre barato y venda caro”. El problema es cómo hacerlo. En ciertas actividades, uno puede leer un libro especializado o un manual y aprender a hacerlas, pero no es así en la administración financiera. Por eso vale la pena estudiar finanzas. ¿Quién quiere trabajar en un campo en el que no hay lugar para juicios, experiencia, creatividad y una pizca de suerte? Este libro no da nada de eso, pero presenta los conceptos y la información sobre los que se basan las decisiones financieras sólidas y enseña cómo usar las herramientas financieras.

Las decisiones financieras deben perseguir el objetivo básico financiero: maximizar valor, por tanto, una combinación óptima de las mismas, influirán positivamente en el desempeño de la empresa, y al mismo tiempo dentro de la evaluación que un inversionista realizaría de la misma.

Las decisiones financieras se clasifican en tres categorías: decisiones de inversión, de financiación y de dividendos.

33.5.22 Decisiones de Inversión

Allen, F., Myers, S. & Brealey, R. (2010), Para tomar una buena decisión de inversión se tiene que comprender las ventajas competitivas de la empresa. Ahí es donde se une la estrategia empresarial con las finanzas. Una buena estrategia hace que la empresa genere el valor más alto con base en sus activos y oportunidades de crecimiento. La búsqueda de una buena estrategia comienza en el entendimiento de lo que diferencia a la empresa de sus competidores, y del modo en que éstos responderán a sus iniciativas. ¿Son realistas sus flujos de efectivo en un entorno competitivo? ¿Qué efectos tendrán las acciones de sus competidores sobre los VPN de sus inversiones?

El presupuesto final de inversiones representa todas las decisiones de utilización de recursos con el fin de realizar ciertos proyectos cuyos beneficios se concretarán en el futuro. Estas decisiones son las llamadas decisiones de inversión. Todo proyecto de inversión debe evaluarse según el riesgo y el rendimiento adicional que, presumiblemente, se acumularán a los existentes.

La decisión de invertir involucra, además de nuevos proyectos, reubicar recursos cuando un activo deje de justificarse en términos económicos, es decir, manejar con eficiencia los activos que se posee. Un gerente financiero debe administrar los activos corrientes con el fin de maximizar su rentabilidad relativa al monto invertido, manteniendo un nivel de liquidez adecuado. Igualmente, aunque tiene muy poca responsabilidad sobre el manejo de los activos fijos, el gerente financiero

está involucrado en el destino de los recursos implicados en ellos, al intervenir en la elaboración del presupuesto de inversiones.

Las decisiones de inversión, entonces, determinan el monto total de los activos de la compañía, su composición y la calidad e intensidad del riesgo. Algunos ejemplos de esta clase de decisiones son:

- Volumen de activos fijos
- Plazo del crédito
- Cantidades de inventario
- Crecimiento de la empresa, como ampliaciones de la planta, creación de empresas subsidiarias, compra de otras empresas, y fusiones.
- Outsourcing, en la combinación entre activos fijos y corrientes

3.5.23 Decisiones de Financiamiento.

Allen, F., Myers, S. & Brealey, R. (2010), El propósito de mantener constante la decisión de presupuesto de capital de la empresa es separarla de la decisión de financiamiento. En un sentido estricto, esto supone que las decisiones de presupuesto de capital y de financiamiento son independientes. En muchas circunstancias, éste es un supuesto razonable. En general, la empresa es libre de cambiar su estructura de capital mediante la recompra de un valor y la emisión de otro. En este caso, no hay necesidad de asociar un proyecto particular de inversión con una fuente particular de efectivo. La empresa puede pensar, primero, qué proyectos debe aceptar y segundo,

cómo debe financiarlos. Algunas veces, las decisiones de la estructura de capital dependen de la elección de los proyectos, o viceversa, y en tales casos las decisiones de inversión y financiamiento se deben considerar de manera conjunta.

En la mayoría de los años hay una brecha entre el efectivo que la compañía necesita y el efectivo que genera en forma interna. Esta brecha es el déficit financiero. Para compensarlo, las compañías deben vender más acciones o contraer préstamos, de modo que enfrentan dos decisiones básicas de financiamiento: ¿cuántas utilidades se deben reinvertir en el negocio en lugar de pagarse a los accionistas? y ¿qué proporción del déficit debe ser financiada con préstamos en lugar de emisión de acciones? (Página 386)

Las decisiones de financiación determinan la mejor combinación de fuentes financieras, o estructura de financiamiento. Implican además la composición actual y futura de los activos para identificar el riesgo asociado de los mismos, este riesgo percibido por los grupos de interés de la empresa afecta el costo real de las fuentes de financiación en el futuro.

La manera en que estas decisiones agregarían valor a la empresa está en la búsqueda de una estructura de financiamiento tal, que consiga maximizar el precio de mercado de sus acciones.

Algunos ejemplos de esta clase de decisiones son:

- Combinación entre deuda a corto y a largo plazo
- Procurar que el volumen de activos fijos concuerde con la proporción de pasivos a largo plazo dentro del balance general.

- Escoger las fuentes de financiación y garantías, como préstamos ordinarios, créditos de fomento, emisión de bonos.
- Adopción de Leasing.
- Factoring, es decir, venta de cartera.
- Aceptaciones bancarias, en términos de financiación de compra de materias primas con una compañía de financiamiento comercial.
- Reestructuraciones financieras, como la emisión de bonos para cancelar pasivos a corto plazo, cambiar una deuda expresada en moneda extranjera por otra en moneda nacional.

3.5.24 Decisiones de Dividendos

Allen, F., Myers, S. & Brealey, R. (2010), Debemos aislar la política de pago de dividendos de otras decisiones financieras. La pregunta exacta que debemos hacer es: ¿cuál es el efecto de un cambio en dicha política, dadas las decisiones de presupuestos de capital y de endeudamiento de la empresa? Supongamos que la compañía propone incrementar su dividendo. El dinero para ese pago tiene que venir de alguna parte. Si fijamos los gastos de inversión y el endeudamiento de la empresa, sólo queda una posible fuente: una emisión de acciones.

¿Qué pasa si la empresa decide reducir su dividendo? En este caso, tendrá fondos extra. Si los gastos de inversión y el endeudamiento están fijos, hay sólo una posible forma en la que ese dinero se puede utilizar: recomprar acciones. Así que la política de pago de dividendos requiere encontrar el equilibrio entre mayores o menores pagos de dividendos y la emisión o recompra de acciones comunes.

Al igual que la deuda, las acciones preferentes ofrecen una serie de pagos fijos al inversionista. La compañía puede decidir no pagar un dividendo preferente, pero en ese caso tampoco puede pagar un dividendo a sus accionistas comunes. La mayor parte de las preferentes se conoce como acciones preferentes acumulativas. Esto significa que la empresa debe pagar todos los dividendos preferentes anteriores antes de que los accionistas comunes reciban un centavo.

Si la compañía deja de pagar un dividendo preferente, estos accionistas suelen obtener algunos derechos de voto, así que los accionistas comunes se ven obligados a compartir el control de la compañía con los tenedores de las preferentes. Los directivos también están conscientes de que dejar de pagar el dividendo preferente marca con una señal negativa a la compañía ante los inversionistas, por lo que no se toma una decisión de esta clase a la ligera (página 396).

Las decisiones de dividendos comprenden la planeación de la proporción de utilidades que serán repartidas como dividendos, ya sea en efectivo o en acciones. Además, incluyen decisiones sobre la estabilidad de los dividendos en el tiempo. Considerando que los inversionistas no son indiferentes entre obtener dividendos y obtener ganancias de capital (valorización de las acciones en el mercado), las decisiones de dividendos deben, entre otros aspectos, buscar el coeficiente óptimo de dividendos repartidos sobre utilidades, capaces de maximizar la riqueza del accionista.

No repartir dividendos, implica para la empresa retener utilidades, y emplearlas como medio de financiación propia, ligándose íntimamente con las decisiones de financiación.

IV. PREGUNTAS DIRECTRICES

¿Cuál es el marco legal y normativo que rige a la empresa Pro-Logistics S.A.?

¿Cuáles son los resultados que determinan el entorno de la empresa Pro-Logistics S. A. en el periodo 2017 – 2019?

¿Cuáles son las entradas de los servicios que aportan valor a la empresa Pro-Logistics S.A.?

¿Cuáles son los elementos que aumentan el margen de actividad comercial para Pro-Logistics S.A.?

¿Cuál es la situación financiera de rentabilidad y operatividad de Pro-Logistics en el periodo del año 2017 - 2019?

¿Cuáles son las estrategias que debe tomar la gerencia para mejorar el desempeño financiero que ha tenido Pro-Logistics S. A. desde el inicio de sus operaciones?

V. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLE

Objetivos	VARIABLES	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensión	Indicador	Ítems
Identificar el marco legal y normativo de referencia aplicado por la empresa Pro-Logistics	Marco legal y normativo	Según García, V. (2014) presentado en el libro Introducción a las finanzas, página No.14. El sistema financiero descansa sobre un conjunto de reglas, normas y leyes que establecen el marco legal donde operan las finanzas. Por lo mismo el estudiante de la materia financiera tiene la obligación de conocer las disciplinas afines para obtener un panorama completo e integral.	Enumerar los aspectos legales que la empresa debe de cumplir como requisito para poder penetrar en el mercado.	Aquí se identifica las normas y leyes que regulan a Pro-Logistics S.A.	<ul style="list-style-type: none"> - Ley 185 Código del trabajo. - Ley 802 Ley creadora del tribunal aduanero y tributario administrativo. - Ley 524 ley general de transporte terrestre. - Código Aduanero Uniforme Centroamericano (CAUCA). 	Anexo I - Observación Anexo II - Entrevistas Anexo III y IV Revisión Documental
Aplicar diagnóstico del entorno basado en la cadena de valor de Michael porter.	Diagnóstico del entorno	La cadena de valor es un modelo teórico que gráfica y permite describir las actividades de una organización para generar valor al cliente final y a la misma empresa.	Detallar los elementos que conforman la cadena de valor con el fin de conocer las actividades de la empresa para descubrir la manera de generar valor al cliente y a la empresa.	Presentación de las características internas y situación de la empresa (ambiente externo) y fortalezas que determinan su participación en el mercado.	Logística interna, Operaciones, Logística externa, Marketing y ventas, Servicios	Anexo I - Observación Anexo II - Entrevistas Anexo III y IV Revisión Documental
Evaluar la situación financiera de Pro-Logistics en los periodos 2017-2019 mediante herramientas del análisis financiero.	Situación Financiera	Según Martínez G. (2005), el análisis financiero es la aplicación de técnicas y herramientas analíticas a datos y estados financieros, con el fin de obtener medidas y relaciones significativas (información útil) para la toma de decisiones.	Analizar los estados financieros aplicando herramientas que permitan analizar los datos, y tomar mejores decisiones sobre la empresa.	Estados Financieros	<ul style="list-style-type: none"> -Liquidez -Endeudamiento -Rentabilidad -Análisis Vertical -Análisis Horizontal 	Anexo I - Observación Anexo II - Entrevistas Anexo III y IV Revisión Documental

VI. DISEÑO METODOLÓGICO

6.1. Enfoque de la investigación.

De acuerdo a las particularidades del estudio realizado en la empresa Pro-Logistics S. A. Se aplicó un enfoque cualitativo con lineamientos cuantitativos, a través de la aplicación de instrumentos como el método de observación, guías de revisión documental, análisis de resultados y entrevistas para la recolección de la información.

Con estos instrumentos considero que obtendré la información necesaria que me permita hacer el análisis y cumplir con los objetivos planteados en el trabajo investigativo.

El beneficio que le proporcionará esta evaluación de la situación financiera a la empresa Pro-logistics, S. A. es brindarle herramientas necesarias para mejorar sus procesos administrativos - financieros para el año 2020.

Investigación Transversal: es un método no experimental para recoger y analizar datos en un momento determinado. Es muy usada en ciencias sociales, teniendo como sujeto a una comunidad humana determinada. Frente a otros tipos de investigaciones, como las longitudinales, la transversal limita la recogida de información a un periodo.

Investigación correlacional: Es un tipo de investigación no experimental en el cual un investigador mide dos variables. Entiende y evalúa la relación estadística entre ellas sin influencia de ninguna otra variable.

Investigación longitudinal: Es un tipo de diseño de investigación que consiste en investigar y evaluar a las mismas personas por un periodo prolongado de tiempo, también se define como la examinación de cambios producidos en el tiempo en una misma muestra.

Investigación retrospectiva: Es un estudio longitudinal en el tiempo que se diseña y comienza a realizarse en el presente, pero los datos se analizan transcurrido un determinado tiempo, en el futuro.

Investigación es prospectiva: En este sentido, anticipa potenciales escenarios que se desarrollaran en el porvenir. A partir de dicha anticipación, permite realizar una planificación que posibilita actuar en sintonía con aquello que, en teoría va a ocurrir.

6.2 Tipo de investigación.

El tipo de investigación es de carácter descriptivo, analítico y documental, se realizó observación, análisis y descripción de los procedimientos de la evaluación financiera de Pro-Logistics, S. A. y de esta manera poder obtener y evaluar resultados, para diseñar una propuesta de planificación financiera a partir de la aplicación de las herramientas de la evaluación financiera.

La investigación tiende a ser documental en el momento que se plasma elementos de la científicidad como es el marco teórico, donde se presenta el conjunto de conceptos fundamentados teóricamente, que hacen comprensible y le dan sentido a las metas y acciones de la investigación.

6.3 Población y Muestra

6.3.1 Población

Población de estudio es la empresa Pro-Logistics S.A.

6.3.2 Muestra

La muestra que tomaré serán las unidades de negocios con las que cuenta la empresa. En este caso se tomará en cuenta los estados financieros los cierres anuales 2017, 2018 y 2019, así como la opinión del responsable del área de contabilidad y la gerencia general.

6.4 Técnicas para la recolección de información.

Las técnicas empleadas serán; documental por que se recopilará información para conocer las teorías que soportan esta investigación, y de campo por que se utilizará la observación, investigación y la entrevista.

La información será recopilada a través de fuentes primarias, puesto que se elaborarán cuestionarios, guía de observación y entrevistas al responsable de área contable como al gerente general y se utilizarán documentos contables proporcionados por la empresa. Adicionalmente se

utilizarán fuentes secundarias como son: libros financieros, contables, administrativos, tesis de grado y publicaciones en internet.

6.5 Instrumentos de Análisis de Datos

Los instrumentos que se utilizaron en esta investigación fueron los siguientes:

Entrevista: es un intercambio de ideas, opiniones mediante una conversación que se da entre una, dos o más personas donde un entrevistador es el designado para preguntar. Su objetivo es obtener determinada información, ya sea de tipo personal o no.

Observación: Una guía de observación, es un documento que permite encausar la acción de observar ciertos fenómenos. Esta guía, por lo general, se estructura a través de columnas que favorecen la organización de los datos recogidos.

Revisión documental: Es una técnica de observación complementaria, en caso de que exista registro de acciones y programas. La revisión documental permite hacerse una idea del desarrollo y las características de los procesos y también de disponer de información que confirme o haga dudar de lo que el grupo entrevistado ha mencionado.

La investigación se fundamenta en el uso de herramientas de evaluación y análisis financiero. Esto con el objetivo de analizar cada proceso administrativo - financiero, con el fin de obtener un

análisis sobre el servicio que se le brinda al cliente y el aprovechamiento de los recursos y que esto sirva como base para una propuesta de mejora a implementarse para el año 2020.

6.6 Procesamiento de datos:

Los medios que utilicé para la realización de este trabajo son: procesador de texto Microsoft Word. Las características más importantes que utilice del procesador son los índices para apartados, imágenes y anexos, Otro medio fue el internet que me sirvió para descargar información, libros, documentales, monografías e imágenes de apoyo para la realización de la presente investigación. Por otro lado, poseo una base de datos en Microsoft Excel 2010 sobre toda la información financiera, cálculos y gráficos de la empresa.

VII. ANALISIS DE RESULTADOS

7.1 Identificar el marco legal y normativo de la empresa Pro-Logistics S. A.

Pro-Logistics S. A. sustenta su ámbito jurídico en las leyes que regulan sus operaciones de agencia aduanera, almacén fiscal y transporte, las cuales son reguladas y supervisadas por los entes gubernamentales, principalmente por la Dirección general de servicios aduaneros (DGA) y la Dirección general de ingresos (DGI).

Las leyes aplicables para este tipo de industria son las siguientes: Código del trabajo (Ley 185), Ley creadora del tribunal aduanero y tributario administrativo (Ley 802), Ley general de transporte terrestre (Ley 524), Ley que establece el auto despacho para la importación, exportación y otros regímenes (Ley 265), Ley de concertación tributaria (Ley 822), Código Aduanero Uniforme Centroamericano (CAUCA), Reglamento Del Código Aduanero Uniforme Centroamericano (RECAUCA), Modificación Del Código Aduanero Uniforme Centroamericano (CAUCA).

7.2 Diagnostico del entorno basado en la cadena de valor de Michael Porter.

Se procede a aplicar el modelo de cadena de valor de Michael Porter en la empresa Pro-Logistics S.A.

El objetivo principal de la empresa es el establecimiento y funcionamiento de almacén fiscal, agencia aduanera y servicio de transporte nacional e internacional en el territorio de la república,

para atender principalmente el sector importador y exportador; en ello radica la prestación de todos los servicios concernientes a los tramites y operaciones aduaneras en nombre propio o en representación de cualquier persona natural o jurídica de conformidad a las prescripciones contenidas en la legislación aduanera de la república y las disposiciones regionales e internacionales.

Logística: Siendo esta una empresa de servicios, la logística es una de sus principales funciones, pues tienen que gestionar y administrar de alguna manera las actividades para que el cliente cuente con los productos (línea blanca, vehículos, prendas...) que compra fuera del país en tiempo y forma, y así poder cumplir con las entregas de los pedidos por parte de sus clientes. Desde que inicia el proceso de importación de mercadería hasta que esta se encuentre en las bodegas del cliente, el ejecutivo que es el encargado de dar seguimiento a esa operación, deberá mantener una comunicación fluida con el cliente para que éste se sienta en la plena seguridad de que su producto está a salvo.

Operaciones: El área de operaciones se encarga de realizar los trámites dependiendo la necesidad que posea el cliente, existe un coordinador en cada área de operaciones, que es el encargado de velar de que las actividades se realicen en el menor tiempo posible, pero muchas veces no solo depende de la rapidez del personal, sino que existen entes reguladores que detienen el proceso por algún motivo.

Logística Externa: Una vez que se logra cumplir los procesos que se necesitan para que el cliente cuente con su mercadería, se hace el envío del producto A su bodega y finaliza el trámite.

Marketing y Ventas: En Pro-Logistics, no existe un área de marketing, solamente el área de ventas y son los que se encargan de ofrecer el servicio y de captar a clientes por medio de visitas.

Servicios: si la venta del servicio fue realizada al crédito, la administración se encarga de realizar las debidas diligencias para asegurar la recuperación de los ingresos, el crédito se otorga para que el cliente pueda tener la facilidad de adquirir su producto.

Actividades de Apoyo: Existen áreas que se encargan de las actividades de apoyo, estas son: administración, contabilidad, cartera y cobro, recursos humanos y tecnología, todas cuentan con una roll de actividades que de una u otra menara brindan los recurso necesarios para que el área de logística y operaciones puedan cumplir con lo requerido por el cliente, se deben establecer estándares que midan la realización de todas las actividades, pues muchas veces se puede invertir tiempo en acciones que no lo requieren.

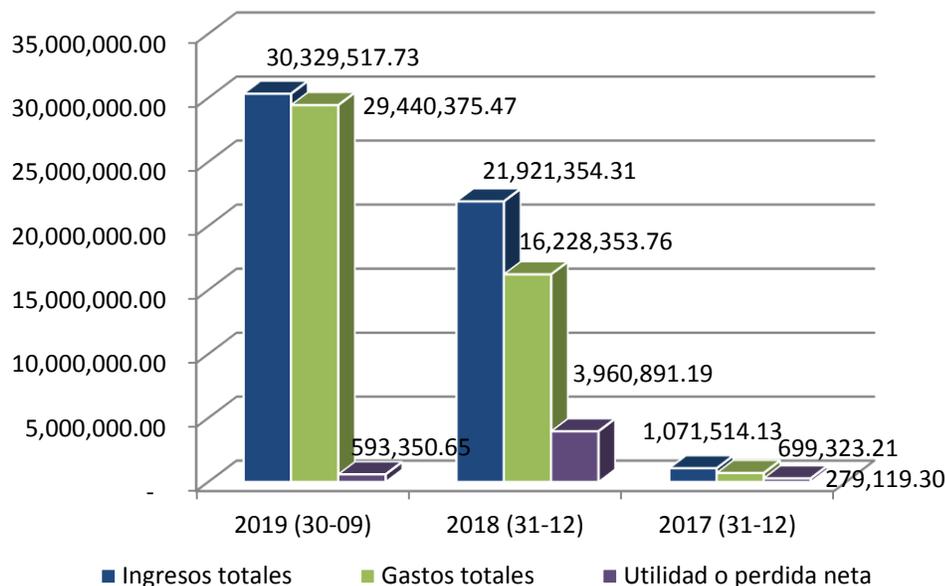
7.3 Análisis Financiero

Elaboré análisis financiero en base a estados financieros proporcionados, siendo estos en moneda nacional (Córdobas), los cuales han sido preparados por la compañía de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Nicaragua.

Por otra parte, también realicé la aplicación de herramientas para el análisis e interpretación de las razones financieras, haciendo una comparación de los años 2018 - 2019, con el fin de conocer el comportamiento de la empresa de un año a otro.

A continuación, se muestra un gráfico sobre el comportamiento que ha tenido el estado de resultados de Pro-Logistics S. A. adicionalmente se interpretará de forma vertical y horizontal.

Gráfico N° 1.
Estado De Resultado



Fuente: Elaboración Propia

Pro-Logistics S. A. en el 2019 registra un incremento en sus ingresos por ventas del 58% en relación al año anterior, así también un incremento en sus ingresos financieros del 104% esto debido a la mayor captación de clientes que tuvieron por la transición que realizaron entre empresas, la cual se basó en el cambio de empleador.

A septiembre 2019, C\$30,329,517.73 conforman el total de sus ingresos los cuales están distribuidos en: Ingresos por servicios: C\$25,062,949.24 (representan el 82.64% de los ingresos del periodo), Ingresos financieros: C\$1,593,634.99 (representan el 5.25% de los ingresos del

periodo, Ingresos diversos: C\$2,932,732.65 (representan el 10% de los ingresos del periodo) e Ingresos por efectos cambiarios: C\$740,209.85 (representan el 2.44% de los ingresos del periodo); en comparación con los ingresos obtenidos en los periodos 2017 y 2018 se puede decir que la empresa obtuvo bastante acrecentamiento en sus ventas, pero la mayor razón de este resultado radica en la transición de clientes que se realizó.

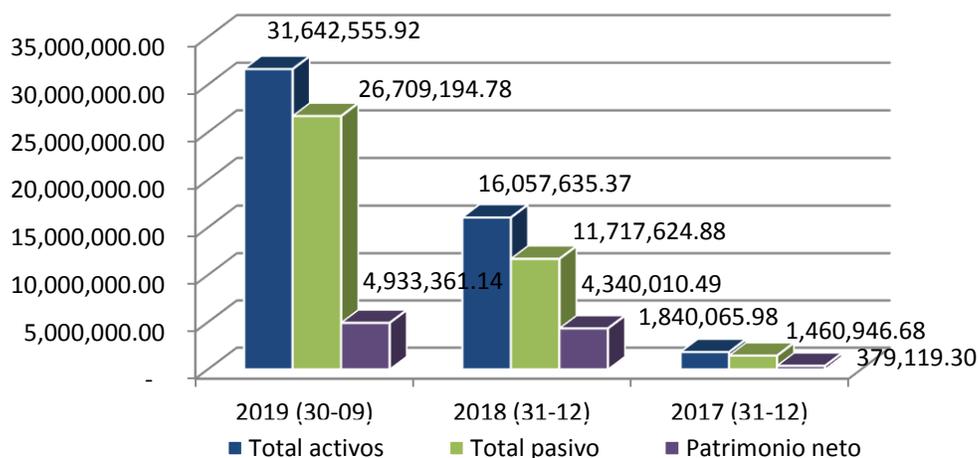
Los gastos totales de acuerdo al aumento de las ventas reflejan un aumento significativo del 81% con respecto al año anterior, así también hubo un incremento en los gastos de administración del 363% podemos interpretar este resultado como un mal manejo de los recursos pues el porcentaje del aumento de sus gastos es mayor al porcentaje del aumento de sus ingresos por ventas.

A septiembre 2019, C\$29,440,375.47 conforman el total de sus gastos los cuales están distribuidos en: Gastos por servicios: C\$23,836,928.73 (representan el 80.97% de los gastos del periodo) dentro de los gastos por servicios se encuentran tres unidades de negocios que son las que generan los ingresos por ventas, estas son: 1. Almacenaje financiero y corriente, 2. Almacenamiento fiscal y 3. Agencia aduanera, de estas áreas se puede observar que la que tuvo un incremento significativo del 2018 al 2019 fue el almacenamiento fiscal debido a que este comenzó a operar hasta este año pues para los años anteriores no se contaba con la autorización de las entidades supervisoras.

Prosiguiendo con el detalle de las cuentas que conforman los gastos totales, tenemos a Gastos financieros: C\$962,348.01 (representan el 3% de los gastos del periodo), Gastos de administración: C\$3,961,641.01 (representan el 13.46% de los gastos del periodo), Gastos varios: C\$3,101.61 (representan el 0.01% de gastos del periodo) y Gastos por efectos cambiarios: C\$676,356.11 (representan el 2% de los gastos del periodo); en comparación con los gastos registrados en los periodos 2017 y 2018 el año 2019 tuvo un incremento significativo al igual que los ingresos debido a la transición que se realizó entre Almexsa y Pro-Logistics.

Todo lo anterior descrito se refleja en la utilidad del ejercicio, donde en el 2018 la empresa contaba con utilidades de C\$ 3,960,891.19 córdobas, sin embargo, para el año 2019 el resultado fue una disminución del -85% en relación al año anterior, representada en córdobas C\$593,350.65; este resultado se obtiene dado a la transición que hubo entre empresas, ya que para el año 2018 no se habían realizado totalmente la transición, la empresa cuenta con poco capital de trabajo.

Gráfico N° 2.
Balance General



Fuente: Elaboración Propia

A septiembre 2019, Pro-Logistics Sociedad Anónima presenta Activos totales por C\$31M, en comparación con el periodo anterior se refleja un incremento del 97%, de este grupo sus principales activos corresponden a Cuentas y documentos por cobrar C\$22M, Bienes de uso C\$4M y Otros activos C\$3M las cuales suman aproximadamente el 100% del total de los activos; en cambio la cuenta de disponibilidad presentó una disminución significativa del -130% con respecto al año 2018.

Las cuentas por cobrar a clientes para el año 2019 fueron de C\$ 22,662,507.23 córdobas (representan el 71.62% de los activos totales), con respecto al periodo anterior, hubo un aumento en esta cuenta del 67%. El crecimiento de los activos para el año 2019 ha sido muy notorio producto de sus activos circulantes, al analizar los resultados de las disponibilidades y las cuentas por cobrar nos refleja una mala administración pues el crédito que se les otorga a los clientes no es recuperado en un tiempo conveniente y en vez de generar disponibilidades se están generando cargos en las cuentas por cobrar.

Los depósitos en instituciones financieras del país presentaron una disminución del periodo 2018 al 2019 del -196% ya que en el año 2018 registraron un saldo de C\$424,827.05 y en el año 2019 fue de -C\$405,987.97, esto debido al financiamiento que se les otorga a los clientes por servicios de financiamientos de impuestos en la agencia aduanera para los tramites de importación de mercadería.

A diciembre 2018, la empresa reportó pasivos totales de C\$ 11,717,624.88 córdobas incrementándose en un 128% en relación a septiembre 2019. Los pasivos totales corresponden a C\$ 26,709,194.78 córdobas, los cuales están conformados por préstamos de banco y otras instituciones financieras: C\$17,573,926.14 (representa el 55.54% de los pasivos totales), cuentas y

documentos por pagar: C\$4,921,288.73 (representan el 15.55% de los pasivos totales), gastos e impuestos acumulados por pagar: C\$3,027,439.19 (representan el 9.57% de los pasivos totales), otras cuentas por pagar: C\$803,283.60 (representan el 2.54% de los pasivos totales) y pasivos diferidos: C\$383,257.15 (representan el 1.21% de los pasivos totales).

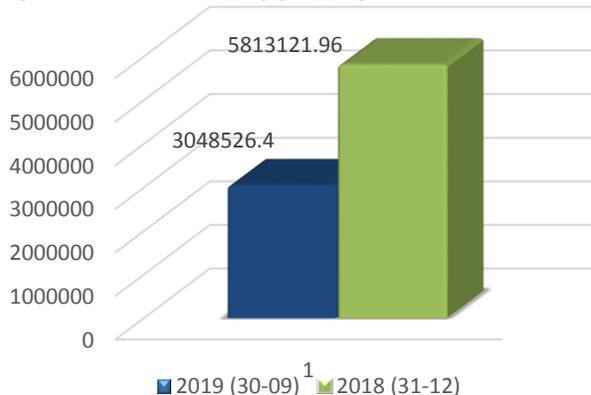
Comparando los periodos 2018 - 2019 todas las cuentas de pasivos se incrementaron más del 70% este resultado da indicios del alto nivel de endeudamiento que la empresa posee, la insolvencia en la que puede llegar a estar y el riesgo de no recibir más préstamos por partes de sus proveedores.

La estructura de capital se compuso en el 2019 del 84.41% pasivo y 15.59% de Capital. Pro-Logísticas Sociedad Anónima reportó un capital por C\$4M. Este representó un aumento del 14% en relación a su comparativo en 2018, por otra parte, los resultados del periodo no han sido tan satisfactorios pues en relación de los años 2018 – 2019 registraron una disminución de -85% siendo estos para el 2018 C\$3,960,891.19 y para 2019 C\$593,350.65.

7.4 Resumen de Razones Financieras

Razones de liquidez:

Gráfico N° 3.
CAPITAL DE TRABAJO NETO



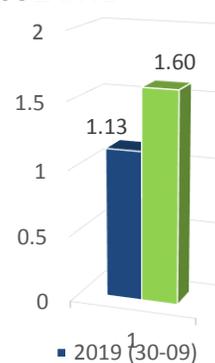
Fuente: Elaboración Propia

Pro-Logistics S. A. Según el análisis realizado a la razón financiera: Capital neto de trabajo, nos demuestra que para el año 2018 podría liquidar sus pasivos de corto plazo y tendría un saldo a favor por C\$5,813,121.96, en cambio, para el periodo 2019, si aplicamos esta misma razón, el resultado sería C\$3,048,526.40, si comparamos ambos periodos, podemos ver

que en ellos dos tenemos un resultado positivo, sin embargo, hubo una disminución del 48% entre estos años. En cada año hay excedentes monetarios una vez honradas las deudas de corto plazo utilizando los activos circulantes.

Al analizar la razón circulante pudimos observar que por cada C\$1 de pasivo corriente, la empresa cuenta con una inversión de C\$1.13 en sus activos circulantes para el año 2019 y para el año 2018 C\$1.60; este resultado a pesar que tuvo una disminución entre estos dos periodos no es tan malo, pero nada asegura que los activos circulantes sean productivos y realmente sean líquidos pues su activo circulante está concentrado en las cuentas y documentos por cobrar.

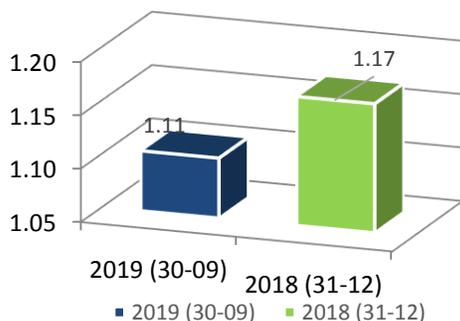
Gráfico N° 4.
RAZON CIRCULANTE



Fuente: Elaboración propia

RAZONES DE ROTACION Y USO DE ACTIVOS:

Gráfico N° 5.
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR



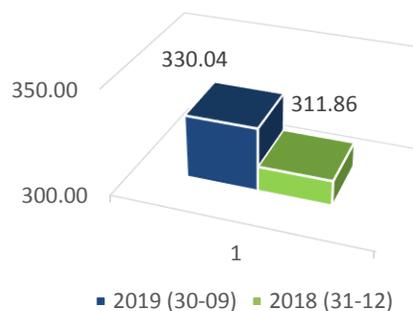
Fuente: Elaboración Propia

En la realización del análisis de la razón de rotación de cuentas por cobrar se observa que 1.11 representan las veces que el importe de las cuentas por cobrar se ha vendido durante el periodo 2019, en el año 2018 el resultado fue de 1.17, la variación no es mucha, pero en ambos periodos se puede considerar que el nivel de rotación respecto a las cuentas por cobrar contra

las ventas es bajo, se debe de considerar que el valor que se dan a las ventas tiene que superar al periodo de rotación de las cuentas por cobrar.

En base a la aplicación de la razón financiera: Periodo de recuperación de cuentas por cobrar, se observó que para el año 2018 el resultado fue de 311.86 días y para el año 2019 fue de 330.04 el incremento entre estos dos periodos fue del 6%, se considera que de acuerdo a las políticas de crédito que posee la empresa

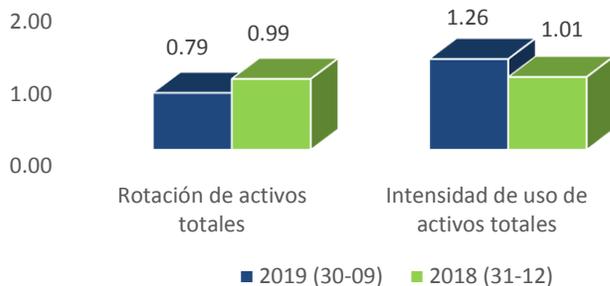
Gráfico N° 6.
PERIODO DE RECUPERACION DE CUENTAS POR COBRAR



Fuente: Elaboración Propia

no se está llevando un adecuado control en cuanto a los créditos que se están otorgando, de igual manera se puede deducir que hay una mala gestión de cobro.

Gráfico N° 7.
RAZONES DE USO DE ACTIVOS

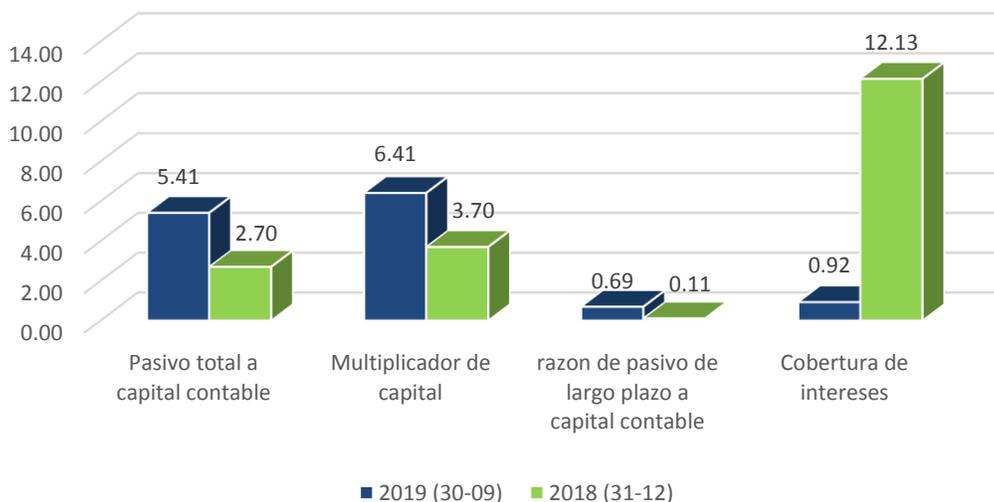


Fuente: Elaboración Propia

Las Razones financieras de uso de los activos nos indican la eficiencia de la empresa en cuanto al manejo y utilización de los activos; el grafico anterior nos muestra que para el año 2018 analizando la rotación de los activos totales, 0.99 pesos se vendieron por cada peso que se tuvo invertido en los activos totales, en comparación con el año 2019, fueron 0.79, el margen de eficiencia se redujo un 0.20% se tiene que llevar una mejor administración para que se aprovechen todos los recursos con los que se cuenta en la empresa.

A diferencia de la razón de rotación de los activos, la razón de intensidad de uso de los activos totales nos indica que para el año 2018 Pro-Logistics S.A. necesitaba 1.01 pesos de activos para poder generar un peso de venta y para el año 2019 se necesitan 1.26 pesos de activos para poder generar un peso de ventas, de acuerdo a los resultados obtenidos en ambos periodos, podemos observar que no son favorables para la empresa, existe una ineficiencia en cuanto al uso de los activos pues en vez de producir más utilizando menos recursos, se está produciendo menos con más recursos

Gráfico N° 8.
RAZONES DE APALANCAMIENTO



Fuente: Elaboración Propia

El grafico anterior nos muestra las razones de apalancamiento, estas nos indican el grado de endeudamiento y de solvencia en el largo plazo de Pro-Logistics S. A. además nos da información referente a la estructura del capital que está empleando la empresa.

Estudiando la razón de pasivo total a capital contable, podemos observar que el pasivo total de Pro-Logistics S. A. en el año 2018 equivale a 270% del capital contable, para el año 2019, el pasivo total de Pro-Logistics S. A. equivale al 541% del capital contable. Se puede indicar que los acreedores, proveedores y otros involucrados para el año 2019, tienen C\$5.41 por cada C\$1 que tienen invertidos los propietarios, con el resultado obtenido podemos interpretar que la empresa está en quiebra técnica, pues los acreedores tienen más dinero invertido que el que tienen los socios.

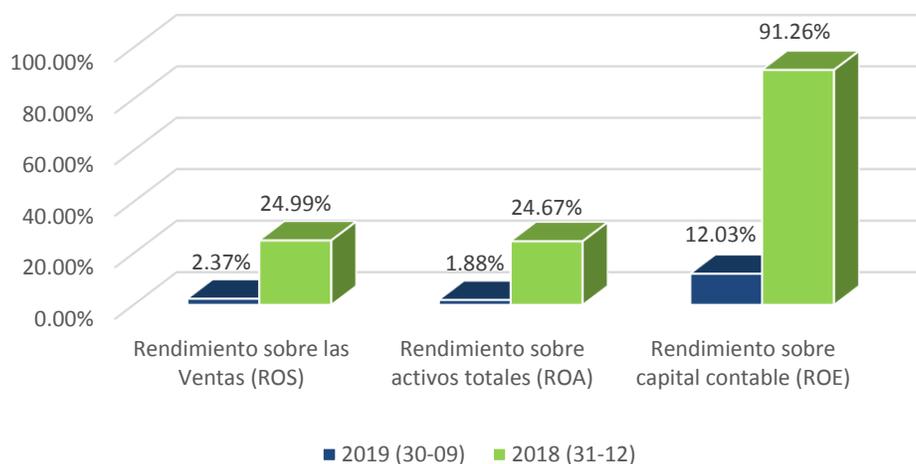
De igual manera se puede decir que la organización ha llegado a su nivel máximo de endeudamiento y si este sigue aumentando tendrán el riesgo de no poder cumplir con todas sus obligaciones pues el capital no sería suficiente para pagar.

La razón de multiplicador del capital nos indica que para el año 2018 se tienen 3.70 pesos en activos totales por cada 1 peso invertido por los propietarios, en cambio, para el año 2019 se tienen 6.41 pesos en activos totales por cada 1 peso invertido por los propietarios, en estos resultados podemos observar la deficiencia financiera de la compañía, de igual manera el grado de apalancamiento que tienen ya que de los 6.41 pesos que se reflejan en el año 2019 más del 50% le pertenece a sus proveedores.

Ahora revisaremos la razón de pasivo de largo plazo a capital contable y esta nos indica que el apalancamiento en el largo plazo de Pro-Logistics representa el 11% del capital contable para el año 2018, en el año 2019 el apalancamiento a largo plazo representa el 69% del capital contable, el incremento que hubo entre estos dos periodos es del 58%, los resultados obtenidos no son satisfactorios ni saludables para la situación financiera de la empresa.

Por otra parte, la razón de cobertura de intereses nos indica que la utilidad en operación para el año 2018 fue del 12.13% veces el importe registrado por intereses, en cambio, para el año 2019 fue de 0.92%; la baja de esta razón puede poner en riesgo la posibilidad de que le sea otorgado un préstamo al momento de querer solicitarlo, pues el proveedor buscara como asegurar por lo menos el pago de sus intereses, los gastos por intereses aumentaron significativamente en cuanto a la utilidad neta obtenida por Pro-Logistics S. A.

Gráfico N° 9.
RAZONES DE RENTABILIDAD



Fuente: Elaboración Propia

En esta parte, trabajaremos las razones de rentabilidad, estas nos señalan los porcentajes de eficiencia en la obtención de utilidad, sobre tres conceptos: Ventas, el activo total y el capital contable. Esta hace referencia a la capacidad de la entidad para generar utilidades o incrementos en sus activos netos.

El rendimiento sobre las ventas (ROS) de Pro-Logistics S. A. para el año 2018 fue de 24.99% en cambio para el año 2019 fue de 2.37% de utilidades en ventas, esto quiere decir que por cada C\$100.00 que se vende se genera C\$2.37 de utilidad neta. Analizando estos resultados podemos observar la medida de eficiencia operativa que se está teniendo, pues al momento de realizar una venta se tiene que analizar la forma de vender más con menos gastos y costos.

El Rendimiento sobre activos totales (ROA) para el año 2018 fue del 24.67%, sin embargo, para el año 2019 tuvo una gran baja a 1.88%, esto indica que de cada C\$100 en el total de los activos se

genera una utilidad del C\$1.88, el resultado obtenido de esta razón no es satisfactorio, pues se considera muy bajo comparado a los activos que se reportan, existe ineficiencia en cuanto al manejo y administración de los activos.

Por otra parte, el Rendimiento sobre el capital contable (ROE) de Pro-Logistics S. A. para el año 2018 logro obtener el 91.26% de rendimiento con respecto al capital invertido por sus propietarios, en cambio, para el año 2019 el resultado fue de 12.03% de rendimiento, la baja en estas cifras fueron bastantes significativas, pues los propietarios inversionistas esperan el máximo resultado.

7.5 Propuestas de mejoras para la planificación estratégica del año 2020 enfocadas a cada una de las unidades de negocios.

1. Cada unidad de negocio debe practicar reuniones mensuales con todo el equipo de trabajo para que este se involucre por medio de sesiones de lluvia de ideas.

La empresa se conforma por las personas que llevan a cabo las tareas y desempeñan los puestos de trabajo, por esto es esencial que en el proceso de planificación tomen en cuenta si no es posible a todos tus colaboradores, al menos a los que consideres clave o líderes de cada área.

Como cada uno tiene una aportación distinta es importante que todos colaboren y opinen de manera que desde su perspectiva puedan ayudar a identificar las fortalezas, debilidades,

oportunidades y amenazas que pueden presentarse en la empresa para así poder llevar a cabo una planeación más realista y objetiva.

Al mismo tiempo este proceso puede ser de gran motivación para los colaboradores ya que percibirán que su experiencia y conocimiento son tomados en cuenta para las decisiones de la organización.

2. Deben procurar no limitarse a modelos establecidos o plantillas para todos los procesos.

En muchas ocasiones los líderes de empresas que comienzan con la práctica de planeación estratégica o que no están familiarizados, buscan apoyo en formatos pre-establecidos o plantillas. A pesar de que esto puede ser de gran ayuda, es muy importante que busquen que el plan sea lo más apegado posible a las necesidades y características de la empresa.

Es fundamental que cada vez que se realicen la planeación sea una nueva oportunidad de buscar ideas frescas, innovar y ver distintos puntos de vista y no limitarte a simplemente llenar una plantilla año tras año. Deben de buscar propuestas dentro del capital humano, de cómo quieren presentar la información, qué datos requieren y de esta forma será más flexible la manera de generar ideas para la planeación.

3. Deben de utilizar un lenguaje sencillo y claro en el establecimiento de los objetivos

Parte medular de la planeación es la definición de objetivos estratégicos, es decir, qué es lo que quieren lograr. Lo recomendable es que al momento de hacerlo utilicen un lenguaje muy sencillo

para el enunciado de tal forma que cualquier persona pueda entender claramente lo que significa y qué se espera obtener con este objetivo.

Si utilizan un lenguaje muy complicado puede conllevar a que el equipo no tenga muy en claro las metas o el rumbo que se quiere seguir, así como lo que necesitan para conseguirlo. Por lo tanto, se tiene que procurar que las palabras utilizadas sean comunes, cotidianas y que expresen en enunciados cortos el objetivo.

4. Piensen “fuera de la caja” y atrevanse a innovar.

Una planeación debe ser estructurada y formal, y si bien, de alguna manera esta idea es correcta, es recomendable que transmitan al equipo de trabajo que no necesariamente significa que no es posible proponer cosas que nunca se han hecho o buscar pensar de manera innovadora. Una opción es que como director de la sesión de planeación estratégica hagan preguntas que puedan parecer fuera de lo común, que los rete a pensar en nuevas maneras de pensar respecto a la empresa o de hacer las cosas.

Por ejemplo, podrías preguntar a sus colaboradores acerca de alguna idea que hayan tenido pero que nunca se hayan atrevido a proponer porque les parece que es muy disruptiva o que no va de acuerdo a lo que normalmente se lleva a cabo.

Como jefe puede ser el ejemplo y proponer algunas ideas que estén fuera de la zona de confort, que vayan más allá de lo habitual. Recuerden que en la planeación es importante contar con la mayor cantidad de ideas y ya después podrás ir filtrando cuáles se pueden implementar y son realistas de acuerdo a la capacidad de la empresa.

5. Alinea a tu capital humano con la estrategia

Una práctica fundamental para el éxito no solo de la planeación sino de la ejecución de la estrategia en la empresa es precisamente la alineación de la misma con los esfuerzos del talento humano.

Para lograr esta sincronía en la participación desde cada uno de los puestos de trabajo a todos los niveles es esencial que busquen realizar las mejores prácticas en gestión de capital humano y mediante las mismas ayuden a sus colaboradores a desarrollarse y conocer de manera efectiva sus responsabilidades, objetivos individuales, las metas de la organización y el potencial que tienen dentro de la empresa para poder avanzar en su plan de carrera y aportar más valor a la misma.

En este punto se pueden apoyar en la tecnología para lograrlo de manera más eficiente y ágil, una herramienta muy útil para esto es el software de capital humano o HCM por sus siglas en inglés. Por medio de cual podrás automatizar procesos de recursos humanos más operativos y enfocarte en lo estratégico de la mano de tu personal.

6. Asegúrense de que tu personal tenga claras la misión y visión de la compañía

Como parte importante del éxito de la estrategia en su empresa es importante que no pierdan de vista que sus colaboradores deben conocer y sobre todo, entender, cuál es la razón de ser de la compañía y se logren identificar con su misión, visión y valores. De esta forma podrán conocer mejor cómo su aportación contribuye al logro de metas y al éxito del negocio. Así mismo podrás contar con un equipo de trabajo comprometido, motivado y enfocado en alcanzar todos los retos propuestos y crecer como personas y profesionistas.

La planificación en las organizaciones es un proceso que involucra delegar tareas confiando en que las personas asignadas estarán realizando un esfuerzo para llevarlo a cabo de manera exitosa para contribuir a las metas grupales y empresariales. Por lo tanto, es de gran importancia que exista una correcta alineación entre las actividades, la definición de tareas y puestos, el equipo de trabajo y la estrategia de la empresa para que todos estén caminando hacia los mismos objetivos.

VIII. CONCLUSIONES

Se llevó a cabo una evaluación financiera a la empresa **Pro-Logistics S. A.** a través de un análisis cualitativo con lineamientos cuantitativo basado en la información suministrada, en el que se detalla a continuación la situación actual que atraviesa la compañía con el fin de poder evaluar cualquier decisión que se pueda tomar en la empresa:

1. Al identificar el marco normativo y jurídico de Pro-Logistics S. A. se observó que todos los procesos que están establecidos, van de la mano con las normas jurídicas y normativas que rigen a este tipo de empresas, en lo particular, la agencia aduanera realiza todas sus operaciones basadas en el SAC (Sistema Arancelario Centroamericano) y el Almacén fiscal está sujeto a las normativas de la DGA.
2. En la aplicación del diagnóstico del entorno basado en la cadena de valor, se estudiaron todos los procesos que Pro-Logistics lleva acabo para brindar el servicio de logística a sus clientes, siendo el giro de este negocio el servicio al cliente, no se cuenta con inventario ni materia prima, pero el valor agregado que da su operación al cliente, es el tiempo de entrega de los productos a las bodegas para que el cliente pueda abastecer sus inventarios ya sea en sus diferentes puntos del país o sus inventarios de materia prima para la producción o fabricación de sus productos.

3. El análisis a los estados financieros de Pro-Logistics lo realizamos por medio del análisis horizontal y vertical para describir el comportamiento de la empresa comparando los años 2018-2019, Además, aplicamos las herramientas de análisis financiero por medio de los ratios financieros para verificar la liquidez, rotación y uso de los activos, el endeudamiento y apalancamiento financiero y la rentabilidad, con los resultados obtenidos, se hará más fácil la toma de decisiones a los inversionistas en cuanto a las futuras planificaciones financieras e inversiones.

4. Al analizar el estado de resultado de Pro-Logistics se observó que hubo un incremento en las ventas del 58% del periodo 2018 – 2019, a como incremento esa cuenta, también incrementaron los gastos al 81% entre esos periodos, con esta información, podemos observar la ineficiencia administrativa y operativa que se tiene en esta compañía, pues no es conveniente que las ventas aumenten si el porcentaje de los gastos aumentaran el doble, por otra parte, la utilidad que se generó para el periodo 2019 disminuyó un -85% en relación al año anterior, esto, producto del aumento en las ventas y gastos.

5. Al analizar el balance de situación financiera de Pro-Logistics se tuvo como resultado que para el año 2019 hubo un incremento en sus activos del 97%, registrando en su cuenta C\$31M, aunque por otra parte, su cuenta de disponibilidad tuvo un resultado de -130% esto es porque la mayor parte de su activo está concentrado en su cuenta de cuentas y documentos por cobrar la cual representa el 71.62% este resultado no es viable para ninguna empresa que no cuente con disponibilidad, pues tendrán bastante dificultad al momento que se les presente una obligación por pagar ya sea con sus trabajadores o proveedores.

6. Por su parte, los pasivos tuvieron un incremento del 128% para el año 2019 con respecto al 2018, registrando en su cuenta C\$26M, al igual que la cuenta del activo, el pasivo tuvo un incremento bastante significativo, pues este aumentó más del 100%, no es conveniente que los activos aumenten casi al 100% si los pasivos aumentaran de doblemente, los préstamos de bancos y otras instituciones financieras del país al plazo hasta un año es la cuenta que representa más del 50% del total de pasivos.

7. La estructura de capital se compuso en el 2019 del 84.41% pasivo y 15.59% de Capital. Pro-Logistics Sociedad Anónima reportó un capital por C\$4M. Este representó un aumento del 14% en relación a su comparativo en 2018, por otra parte, los resultados del periodo no han sido tan satisfactorio pues en relación de los años 2018 – 2019 registraron una disminución de -85% siendo estos para el 2018 C\$3,960,891.19 y para 2019 C\$593,350.65, la baja del capital fue debido al alto nivel de endeudamiento que la empresa posee.

8. En base a la aplicación de las razones financieras, podemos concluir que Pro-Logistics S.A. presenta un grado de liquidez bastante bueno, pues con sus activos a corto plazo tiene la disponibilidad de fondos suficientes para satisfacer los compromisos financiero de una entidad a su vencimiento, este resultado lo obtuvimos mediante el análisis de las razones de capital de trabajo neto y razón circulante.

9. Respecto al análisis de la rotación y uso de los activos, el resultado para el año 2018 es bastante favorable, pero para el año 2019 todos sus índices variaron de manera significativa y no muy

favorable para la empresa, la eficiencia de Pro-Logistics S. A. de acuerdo a el manejo y uso de sus activos ha disminuido, este resultado lo obtuvimos mediante el análisis de las razones, rotación de cuentas por cobrar, periodo de recuperación de cuentas por cobrar, rotación de activos totales e intensidad de uso de activos totales.

10. Con la aplicación del análisis del endeudamiento y apalancamiento podemos determinar que la empresa se encuentra sin solvencia financiera y un elevado nivel de apalancamiento, se puede decir que la empresa se encuentra en quiebra técnica pues su capital contable es mucho mejor que su pasivo total. La participación de sus proveedores y acreedores es mucho más alta que la de los inversionistas. Este resultado lo obtuvimos mediante el análisis de las razones, pasivo total a capital contable, multiplicador de capital, razón de pasivo de largo plazo a capital contable y cobertura de intereses.

11. Para el año 2018 Pro-Logistics S.A. presentaba buenos indicios de rentabilidad, pero al año 2019, todos estos tuvieron una baja muy considerada, pues con los resultados obtenido mediante la aplicación de las razones financieras de rendimiento sobre las ventas (ROS), rendimiento sobre los activos totales (ROA) y rendimiento sobre el capital contable (ROE) podemos decir que a pesar de la baja entre periodos, se sigue generando rentabilidad y aprovechamiento de los recursos de la empresa.

IX. RECOMENDACIONES

Después de haber realizado la evaluación financiera de la Empresa Pro-Logistics S. A. correspondiente al período 2017-2019 se recomienda:

1. Mantener el apego a las normas y leyes que rigen a Pro-Logistics S. A. mediante la supervisión continua de la auditoría interna y externa para que los procesos se sigan trabajando de la misma manera que se ha estado realizando al día de hoy y evitar multas por el incumplimiento a las leyes y normas que lo regulan.
2. Que la Gerencia General realice reuniones mensuales con todos los jefes y coordinadores de áreas para la revisión de los casos que tuvieron mayor relevancia en cuanto al tiempo de entrega de la mercadería a los clientes en el mes y de esta manera encontrar las debilidades en los procesos y poder mejorar. Las áreas de negocio deben de estar claras acerca de sus niveles de responsabilidad y cuando exista algún factor que impida el cumplimiento de sus operaciones, deben informarlo inmediatamente a sus autoridades superiores. Aquí se analizará dónde es que está fallando el proceso para darle una respuesta al cliente y se deberá valorar un cambio en el proceso así mismo una revisión en los manuales de procesos y control interno.
3. Se deben tomar medidas respecto a las ventas y realizar un análisis a todos las tarifas que cada área ofrece ya que en el estudio realizado se observó que los gastos y los ingresos por servicios

están al mismo nivel, se debe de considerar lograr maximizar las ventas aprovechando mayormente los recursos para de esta forma disminuir los gastos.

4. Se tienen que revisar las políticas de crédito y el cumplimiento que se les dan a estas, pues el periodo de recuperación de las cuentas y documentos por cobrar es bastante alto generando falta de disponibilidad en Pro-Logistics S. A. de igual manera, existe el riesgo que se creen cuentas incobrables o provisiones en sus cuentas por el periodo de recuperación. Las líneas de crédito que se otorgaron a los clientes, deben de analizarse anualmente, considerando que la situación de financiera de las empresas en general cambia inesperadamente.

5. En la aplicación de las razones financieras para saber la liquidez que Pro-Logistics posee, los resultados fueron satisfactorio, pero sus activos se concentran en las cuentas y documentos por cobrar, no existiendo una certeza de que los clientes vayan a cumplir con sus obligaciones, por lo que se recomienda que los socios aporten capital a la empresa para que esta pueda hacer frente a sus obligaciones.

6. Con los resultados obtenidos del análisis de apalancamiento y endeudamiento de Pro-Logistics S. A. se recomienda no seguir adquiriendo más préstamos bancarios y evitar seguirse apalancando con sus proveedores, pues la participación de sus proveedores en cuanto a la inversión es mayor a la de los socios, se debe realizar un presupuesto y una planificación financiera estratégica para hacer frente a todas sus obligaciones y estudiar la mejor manera de adquirir financiamiento al menor costo y que este sea invertido adecuadamente.



EVALUACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA “PRO - LOGISTICS S.A.” EN EL PERIODO 2017 – 2019.



Por todo lo anterior descrito es recomendable que siempre se realice una evaluación financiera completa de forma anual, la cual será una herramienta para la toma de decisiones de la empresa, mejorando su capacidad y así poder alcanzar las metas que se proponga.

X. BIBLIOGRAFÍA

Asamblea Nacional (2012), Ley creadora del tribunal aduanero y tributario administrativo,

Ley 802, Publicada en La Gaceta No. 128 del 9 de Julio del año 2012

Asamblea Nacional (2005), Ley general de transporte terrestre,

Ley 524, Publicado en La Gaceta, Diario Oficial N°. 72 del 14 de abril del 2005

Asamblea Nacional (1997), Ley que establece el auto despacho para la importación,

Exportación y otros regímenes,

Ley 265. Publicada en La Gaceta No. 219 del 17 de noviembre de 1997

Allen, F., Myers, S. & Brealey, R. (2010), Principios de finanzas corporativas.

Novena edición, Editora McGraw-Hill educación, México.

García, V. (2014), Introducción a las finanzas.

Primera edición ebook, Grupo Editorial Patria, México

García, V. (2015), Análisis financiero Un enfoque Integral.

Primera edición, Grupo Editorial Patria, México.

Gitman, L. & Zutter C. J. (2012), Principios de administración Financiera.

Doceava edición. México; Pearson Education.

González Israel. (2003, Agosto 1). Clasificación de los métodos de análisis financiero.

Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/clasificacion-de-los-metodos-de-analisis-financiero>.

Morales, A. & Morales, J. (2009), Proyectos de inversión. Evaluación y formulación.

Primera edición, Editora McGraw-Hill educación, México.

Morales, H. (2010). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras.

Editora McGraw-Hill educación, México.

Moyer, R. (2003). Administración financiera contemporánea.

Novena edición. Santa fe México, México.

Peña, K. (2012), Estudio de la situación financiera de la empresa Distribuciones Karibe S.A, mediante la aplicación de técnicas de análisis financiero, durante los años fiscales 2010-2011 y 2011-2012.

Reyes, J. (2015), Diagnostico financiero de la empresa comercializadora de maquinaria agrícola, S. A. para conocer la rentabilidad financiera económica durante el periodo (2010-2011).

Robles, C. (2012), Fundamentos de administración financiera.

Primera edición, editora Red Tercer Milenio S. C.

Sáenz, L. (2005), Análisis, planeación y control financiero para la toma de decisiones en empresas constructoras.

Porter, M. (2008), Estrategia Competitiva Técnicas para el análisis de los sectores industriales y de la competencia.

Edición revisada 2000 Trigésima octava reimpresión 2008, Grupo Editorial Patria, México

Van Horne, J. & Wachoeicz, J. (2010), fundamentos de administración financiera

Decimotercera edición, Pearson Educación, Mexico.



XI ANEXOS

Anexo 1. Guía de Observación

GUIA DE OBSERVACION

Fecha: _____ / _____ / _____

Hora de Inicio: _____ : _____ **Hora Final:** _____ : _____

Objetivo: Determinar a través de la observación, el marco legal y normativo del Pro-Logistics S. A., su ambiente interno, externo e indicadores financieros de la institución en el período del 2017 al 2019.

Ítems OBSERVACIONES INTERNAS Y EXTERNAS

- 1 Documentación legal relacionada a la composición de la empresa
- 2 Ubicación de la empresa
- 3 Actividad económica
- 4 Socios y organización
- 5 Ambiente laboral
- 6 Personal de trabajo
- 7 Condiciones laborales
- 8 Servicios que brindan
- 9 Políticas y disposiciones de la organización
- 10 Tipo de contabilidad utilizada
- 11 Control y administración de información financiera
- 12 Informes financieros
- 13 Activos fijos
- 14 Proveedores
- 15 Clientes
- 16 Deudores
- 18 Estado de situación financiera
- 19 Estado de pérdidas y ganancias
- 20 Balanza de comprobación
- 21 Reportes de cuentas por cobrar
- 22 Reportes de cuentas por pagar

Anexo 2. Guía de entrevista dirigida a la Gerencia General

GUIA DE ENTREVISTA DIRIGIDA A LA GERENCIA GENERAL

Nombre del
entrevistado:

Puesto que
desempeña:

Fecha: _____ / _____ / _____

Hora de Inicio: _____ : _____ **Hora Final:** _____ : _____

Objetivo de la Entrevista Determinar la información relevante sobre el marco legal y normativo de Pro-Logistics S.A. y conocer la situación actual de la institución en base al ambiente externo e interno así como los indicadores financieros de la misma en el período del 2017 al 2019.

Items	Preguntas abiertas
1.	Describa brevemente como inicio la empresa, cuántos años lleva en el mercado?
2.	¿Cuál es la misión, visión de la empresa, y como es su estructura organizativa?
3.	¿En la actualidad cuantos socios son?
4.	¿Cómo se remuneran a los socios?
5.	¿Qué servicios brindan la compañía?
6.	¿Actualmente la empresa realiza inversiones?
7.	¿Posee créditos con sus proveedores?
8.	¿Quiénes son sus principales clientes?
9.	¿Con que entidades bancarias posee créditos vigentes?
10.	¿Tiene créditos en otras instituciones financieras?
11.	¿Tienen proyectos en ejecución?
12.	¿Cómo se financian estos proyectos?
13.	¿A qué se debe que los proyectos a los cuales han participado, no los han ganado?
14.	¿Han tenido pérdidas en los últimos años, y cuáles han sido los motivos?
15.	¿Los pagos de obligaciones los realizan en tiempo y forma?
16.	¿El contador de la empresa cuántos años lleva laborando con usted?
17.	¿En algún momento usted ha contratado algún auditor externo?
18.	¿Realizan informes financieros, que tan frecuentes los preparan?
19.	¿A la hora de tomar decisiones, usted las consulta primeramente con su socio, o algún experto en la materia?
20.	¿Han dado respuestas a los problemas financieros y administrativos que posee la compañía?
21.	¿Qué estrategias ha utilizado para poder resolver los problemas que se enfrentan?
22.	¿Ha llegado a pensar en algún momento liquidar su empresa o venderla?
23.	¿Existe un manual de funciones para los trabajadores?
24.	¿En qué aspectos la organización tiene limitaciones?

Anexo 3. Guía de entrevista dirigida a la Gerencia General y Vicegerencia de Operaciones

REVISION DOCUMENTAL DIRIGIDA A LA GERENCIA GENERAL Y VICE-GERENCIA DE OPERACIONES

Nombre del entrevistado: _____

Puesto que desempeña: _____

Fecha: _____ / _____ / _____

Hora de Inicio: _____ : _____ **Hora Final:** _____ : _____

Objetivo de la Entrevista Determinar la posición estratégica de la empresa en el mercado de Logística.

Ítems	Preguntas cerradas	Si	No
1	¿Considera usted que le ha afectado alguna manera la entrada de nuevas empresas?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2	¿Al momento en que los clientes y empresas realizan cotizaciones, considera que existe favoritismo?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3	¿Estaría dispuesto a realizar asociaciones con empresa del mismo rubro, con el fin de absorber nuevos clientes?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4	¿Cuándo toma una decisión, primeramente, lo discute con un especialista financiero?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
5	¿Posee excelentes relaciones con sus proveedores?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
6	Según los resultados de los períodos anteriores, ¿sabe cómo se encuentra la rentabilidad de la empresa?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
7	¿Por medio del Balance General de los últimos años, estima que el capital con que opera es suficiente?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
8	¿Para ejecutar los proyectos, la fuente de financiamiento que utiliza son las instituciones financieras?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Anexo No.4 Guía de entrevista dirigida a la gerencia general y vice gerencia de operaciones

**REVISIÓN DOCUMENTAL DIRIGIDA A LA GERENCIA
GENERAL Y VICE-GERENCIA DE OPERACIONES**

Nombre del entrevistado: _____

Puesto que desempeña: _____

Fecha: _____ / _____ / _____

Hora de Inicio: _____ : _____ **Hora Final:** _____ : _____

Objetivo de la Entrevista Determinar la posición estratégica de la empresa en el mercado de Logística.

Ítems	Preguntas cerradas	Si	No
1	¿Poseen sistemas de contabilidad automatizada?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2	¿Conoce la disponibilidad de efectivo diario con que cuenta la empresa?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3	¿La información contable que proporciona el departamento de contabilidad es mensual?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4	¿Según los resultados de los períodos anteriores, sabe cómo se encuentra la rentabilidad de la empresa?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
5	¿Han contratado auditores externos, que les revise la información financiera?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
6	¿Utilizan herramientas de análisis financiero para conocer la situación de la empresa?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
7	¿Una vez que obtiene los estados financieros procede a elaborar informes de análisis financiero?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
8	¿Posee información acerca de opciones de financiamiento o modelos de inversión?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Anexo No. 5

Pro-Logistics S.A. ESTADO DE RESULTADOS

Detalles				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
	2019 (30-09)	2018 (31-12)	2017 (31-12)	2019 (30-09)	2018 (31-12)	2017 (31-12)	2018(31-12)/2019(30-09)		2017(31-12)/2018(31-12)	
							Variación absoluta	Variación relativa %	Variación absoluta	Variación relativa %
Ingresos totales	30,329,517.73	21,921,354.31	1,071,514.13	82.64%	72%	76%	8,408,163.42	38%	20,849,840.18	1946%
Ingresos por servicios	25,062,949.24	15,852,675.26	814,689.21	82.64%	72%	76%	9,210,273.98	58%	15,037,986.05	1846%
Almacenaje financiero y corriente	4,278,940.45	7,332,478.26	769,513.02	14.11%	33.45%	72%	(3,053,537.81)	-42%	6,562,965.24	853%
Almacenamiento fiscal	4,818,252.23	-	-	15.89%	0.00%	0%	4,818,252.23	0%	-	0%
Agencia aduanera	15,965,756.56	8,520,197.00	45,176.19	52.64%	38.87%	6%	7,445,559.56	87%	8,475,020.81	18760%
Ingresos financieros	1,593,634.99	782,440.78	4,049.13	5.25%	4%	0%	811,194.21	104%	778,391.65	19224%
Ingresos financieros por disponibilidades	7,986.34	16,066.92	227.15	0.03%	0%	0%	(8,080.58)	-50%	15,839.77	6973%
Ingresos financieros diversos	1,585,648.65	766,373.86	3,821.98	5.23%	3%	0%	819,274.79	107%	762,551.88	19952%
Ingresos diversos	2,932,723.65	4,904,799.70	249,572.81	10%	22%	23%	(1,972,076.05)	-40%	4,655,226.89	1865%
Ingresos por recuperación de activos saneados										
Utilidad en venta de inversiones										
Otros ingresos	2,932,723.65	4,904,799.70	249,572.81	9.67%	22.37%	23.29%	(1,972,076.05)	-40%	4,655,226.89	1865%
Ingresos por efectos cambiarios	740,209.85	381,438.57	3,202.98	2.44%	2%	0%	358,771.28	94%	378,235.59	11809%
Por ajustes monetarios	606,910.32	363,268.17	3,126.17	2.00%	2%	0%	243,642.15	67%	360,142.00	11520%
por operaciones de cambio	133,299.53	18,170.40	76.81	0.44%	0%	0%	115,129.13	634%	18,093.59	23556%
Gastos totales	29,440,375.47	16,228,353.76	699,323.21	80.97%	88%	93%	13,212,021.71	81%	15,529,030.55	2221%
Gastos por servicios	23,836,928.73	14,319,625.76	649,331.10	80.97%	88%	93%	9,517,302.97	66%	13,670,294.66	2105%
Gastos por almacenamiento financiero y corriente	3,794,835.75	5,650,110.20	643,931.10	12.89%	35%	92%	(1,855,274.45)	-33%	5,006,179.10	777%
Gastos por almacenamiento fiscal	4,707,772.65	4,068.76	-	15.99%	0%	0%	4,703,703.89	115605%	4,068.76	0%
Gastos por agencia aduanera	15,334,320.33	8,665,446.80	5,400.00	52.09%	53%	1%	6,668,873.53	77%	8,660,046.80	160371%
Gastos financieros	962,348.01	469,223.24	23,016.14	3%	3%	3%	493,124.77	105%	446,207.10	1939%
Gastos financieros por intereses y comisiones sobre ptms de bancos y otras inst. financieras	951,835.14	462,967.89	21,245.36	3%	3%	3%	488,867.25	106%	441,722.53	1865%
Otros gastos financieros	10,512.87	6,255.35	1,770.78	0%	0%	0%	4,257.52	68%	4,484.57	253%
Gastos de administración	3,961,641.01	855,942.22	23,184.31	13.46%	5%	3%	3,105,698.79	963%	832,757.91	3592%
Gastos varios	3,101.61	278,807.68	-	0.01%	2%	0%	(275,706.07)	-99%	278,807.68	0%
Comisiones por servicios										
Gastos por otros activos	3,101.61			0.01%	0%	0%	3,101.61	0%	-	0%
otros gastos operativos diversos		278,807.68		0.00%	2%	0%	(278,807.68)	-100%	278,807.68	0%
Gastos por efectos cambiarios	676,356.11	304,754.86	3,791.66	2%	2%	1%	371,601.25	122%	300,963.20	7938%
Por ajustes monetarios	127,278.90	11,292.52	487.36	0%	0%	0%	115,986.38	1027%	10,805.16	2217%
por operaciones de cambio	549,077.21	293,462.34	3,304.30	2%	2%	0%	255,614.87	87%	290,158.04	8781%
Utilidad o pérdida antes de impuestos sobre la renta (UTILIDAD DE OPERACIÓN)	889,142.26	5,693,000.55	372,190.92				(4,803,858.29)	-84%	5,320,809.63	1430%
gastos por impuestos sobre la renta	295,791.61	1,732,109.36	93,071.62				(1,436,317.75)	-83%	1,639,037.74	1761%
Utilidad o pérdida neta	593,350.65	3,960,891.19	279,119.30				(3,367,540.54)	-85%	3,681,771.89	
								0%		0%

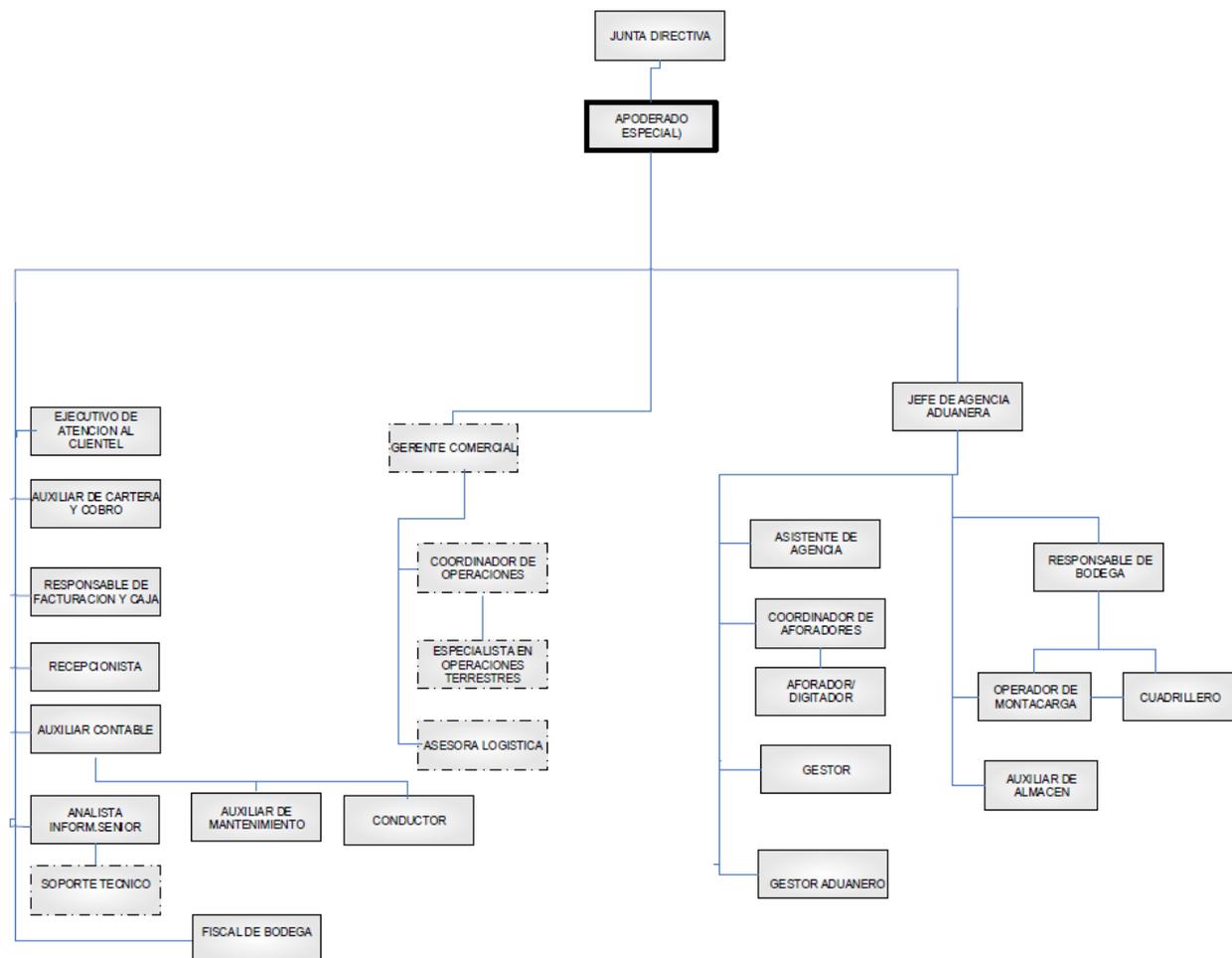
Anexo No. 6

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ANALISIS HORIZONTAL

	ANALISIS VERTICAL			ANALISIS HORIZONTAL			
	2019 (30-09)	2018 (31-12)	2017 (31-12)	2019(30-09)	2018(31-12)	2017(31-12)	2016(31-12)
	2019 (30-09)	2018 (31-12)	2017 (31-12)	Variación absoluta C\$	Variación relativa %	Variación absoluta EUR	Variación relativa %
Disponibilidades	(131,349.85)	438,214.55	797,712.52	(569,564.40)	-130%	(359,497.97)	-45%
Caja	274,638.12	13,387.50	797,712.52	261,250.62	1951%	(784,325.02)	-98%
Depositos en instituciones financieras del país	(405,987.97)	424,827.05		(830,815.02)	-196%	424,827.05	0%
Cuentas y documentos por cobrar netos	22,662,507.23	13,544,558.57	855,764.10	9,117,948.66	67%	12,688,794.47	1483%
Cuentas por cobrar	13,457,167.51	13,444,023.79	855,764.10	13,143.72	0%	12,588,259.69	1471%
Documentos por cobrar	8,933,588.11			8,933,588.11	0%	-	0%
Intereses y comisiones por cuentas y documentos por cobrar	358,961.51	100,534.78		258,426.73	257%	100,534.78	0%
Menos provision para cuentas y documentos por cobrar	87,209.90			87,209.90	0%	-	0%
Otro deudores netos	667,921.35	469,258.15	100,778.62	198,663.20	42%	368,479.53	366%
Otros Deudores	667,921.35	469,258.15	100,778.62	198,663.20	42%	368,479.53	366%
Menos provision para otros deudores				-	0%	-	0%
Bienes de Uso, Neto	4,983,692.44	488,095.93	-	4,495,596.51	921%	488,095.93	0%
Terrenos, edificios e instalaciones neto				-	0%	-	0%
Maquinaria y equipo industrial, neto				-	0%	-	0%
Equipos y mobiliario, neto	120,388.14	438,420.98		(318,032.84)	-73%	438,420.98	0%
Equipos de computación, neto	285,397.27	49,674.95		235,722.32	475%	49,674.95	0%
Vehículos, neto	4,461,733.47			4,461,733.47	0%	-	0%
Equipos de operación, neto	116,173.56			116,173.56	0%	-	0%
Bienes recibidos por recuperaciones, neto	311,838.61	-	-	311,838.61	0%	-	0%
Otros activos, neto	3,147,946.14	1,117,508.17	85,810.74	2,030,437.97	182%	1,031,697.43	1202%
Total activos	31,642,555.92	16,057,635.37	1,840,065.98	15,584,920.55	97%	14,217,569.39	773%
Prestamos de bancos y otras instituciones financiera	17,573,926.14	9,265,872.80	1,082,800.49	8,308,053.34	90%	8,183,072.31	756%
Prestamos de bancos y otras instituciones financieras del país a plazo hasta un año	17,297,474.77	9,032,993.30	1,077,681.50	8,264,481.47	91%	7,955,311.80	738%
Prestamos de bancos y otras instituciones financieras a plazo mayores a un año							
Acreedores por contratos de arrendamiento							
Cargos por pagar sobre préstamos de bancos y otras instituciones financieras	276,451.37	232,879.50	5,118.99	43,571.87	19%	227,760.51	4449%
Cuentas y documentos por pagar	4,921,288.73	280,322.25	113,549.45	4,640,966.48	1656%	166,772.80	147%
Cuentas por pagar	4,921,288.73	280,322.25	113,549.45	4,640,966.48	1656%	166,772.80	147%
Documentos por pagar				-	0%	-	0%
Gastos e impuestos acumulados por pagar	3,027,439.16	1,746,510.90	95,843.00	1,280,928.26	73%	1,650,667.90	1722%
Gastos acumulados por pagar	2,639,847.90	304,531.98		2,335,315.92	767%	304,531.98	0%
Impuestos por pagar por cuenta de la institución	387,591.26	1,441,978.92	95,843.00	(1,054,387.66)	-73%	1,346,135.92	1405%
Otras cuentas por pagar	803,283.60	210,222.43	168,753.74	593,061.17	282%	41,468.69	25%
Retenciones por pagar	803,283.60	210,222.43	168,753.74	593,061.17	282%	41,468.69	25%
Obligaciones por fonos restringidos							
Pasivos diferidos	383,257.15	214,696.50	-	168,560.65	79%	214,696.50	0%
Cobros por aplicar	383,257.15	214,696.50		168,560.65	79%	214,696.50	0%
Otros diferidos							
Total pasivo	26,709,194.78	11,717,624.88	1,460,946.68	14,991,569.90	128%	10,256,678.20	702%
Patrimonio							
Capital social pagado	100,000.00	100,000.00	100,000.00	0.00	0%	-	0%
Reserva legal	10,000.00	10,000.00		0.00	0%	10,000.00	0%
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	4,230,010.49	269,119.30		3960891.19	1472%	269,119.30	0%
Resultados del periodo	593,350.65	3,960,891.19	279,119.30	(3367540.54)	-85%	3,681,771.89	1319%
Patrimonio neto	4,933,361.14	4,340,010.49	379,119.30	593350.65	14%	3,960,891.19	1045%
Total pasivo y patrimonio neto	31,642,555.92	16,057,635.37	1,840,065.98	15,584,920.55	97%	14,217,569.39	773%
Acciones comunes en circulación							
Acciones preferidas en circulación							

Anexo No. 7



Anexo No. 8

Razones Financieras – Pro Logistics S.A.

Aspecto	Nombre	Fórmula	Cálculo		
			2019 (30-09)	2018 (31-12)	2017 (31-12)
Razones de liquidez	Capital de trabajo neto	Activo circulante - Pasivo de corto plazo	C\$ 3,048,526.40	C\$ 5,813,121.96	474,962.30
	Razón circulante	Activo circulante / Pasivo de corto plazo	C\$ 1.13	C\$ 1.60	134.79%
Razones de rotación y uso de activos	Rotación de cuentas por cobrar	Ventas / Cuentas por cobrar	1.11	1.17	0.95
	Período de recuperación de cuentas por cobrar	365 / Rotación de cuentas por cobrar	330.04	311.86	383.40
	Rotación de activos totales	Ventas / Activo total	0.79	0.99	0.44
	Intensidad de uso de activos totales	Activo Total / Ventas	1.26	1.01	2.26
Razones de apalancamiento	Pasivo total a capital contable	Pasivo total / Capital contable	5.41	2.70	3.85
	Multiplicador de capital	Activo total / Capital contable	6.41	3.70	4.85
	razón de pasivo de largo plazo a capital contable	Pasivo de largo plazo / capital contable	0.69	0.11	0.06
	Cobertura de intereses	Utilidad de operación / gastos por intereses	0.92	12.13	16.17
Razones de rentabilidad	Rendimiento sobre las Ventas (ROS)	Utilidad neta / ventas	2.37%	24.99%	34.26%
	Rendimiento sobre activos totales (ROA)	Utilidad neta / activo total	1.88%	24.67%	15.17%
	Rendimiento sobre capital contable (ROE)	Utilidad neta / capital contable	12.03%	91.26%	73.62%