

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN-MANAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



**SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE
LICENCIADOS EN BANCA Y FINANZAS**

**TEMA: ANÁLISIS DE LOS FLUJOS OPERATIVOS DE LA DISTRIBUIDORA
MEDKA S.A. EN EL PERIODO 2020-2021, PARA TOMA DE DECISIONES.**

AUTORES:

BR. ONEYLIN PAIZANO ALEMÁN

BR. MIRANIA DEL CARMEN ROA CARRIÓN

BR. ALEJANDRA DEL CARMEN CÁRDENAS LACAYO

TUTORA: MSC. JENNY MARÍA URBINA BENDAÑA

MANAGUA, 18 DE FEBRERO 2023

Dedicatoria

Dedicado a Dios, roca mía, fortaleza mía.

A mis hijos Pablo Alfonso y Eva Cecilia, por ser fuentes incesantes de amor, enseñanza y aprendizaje.

De manera muy sentida, a la memoria de mi mamita Carlota Potoy (Q.E.P.D.); ejemplo de entrega, sencillez y tenacidad.

A todos aquellos que me han brindado acompañamiento sincero, que son fieles defensores de la perseverancia, que han sido mi ejemplo; que sueñan, que luchan y lo logran. Gracias.

Br. Oneylin Paizano Alemán

Dedicatoria

Dedico este seminario de graduación primeramente a Dios padre, quien fue él que me brindo la inteligencia y la fortaleza y es quien me ha ayudado en todo momento en cada adversidad que se me presento en el ámbito laboral y en cada circunstancia de mi vida que peligraban con culminar esta carrera.

A mi querida madre; Virginia B. Carrión Carreón que me ha brindado su apoyo incondicionalmente y me ha forjado en esta vida, a ella le debo lo que soy y mis logros realizados en el trayecto de mi vida y a mi estimado hermano Henry de J. Roa Carrión que me motivo en presentar el examen de admisión y me orientó en todo momento.

A una persona muy especial que tengo presente en todo momento porque siempre me ha motivado y me ha impulsado con sus inmensas muestras de amor en cada situación que se me presentó en el transcurso de mi carrera; Amy N. Poveda Roa.

Y a cada uno de los miembros de la familia Roa y la familia Carrión, ya que ellos me han dado su ayuda y colaboración en los momentos buenos y malos y también a mis queridos amigos con los que compartí en la universidad.

Br. Mirania del Carmen Roa Carrión

Dedicatoria

Dedico este seminario de graduación primeramente a Dios, por darme la fortaleza y sabiduría para realizarlo. A mis padres, tío, abuelos y hermano. Por el apoyo incondicional que me brindaron en toda esta etapa de mi vida y así poder lograr culminar mi carrera.

A mi familia: Especialmente a mis abuelos, madre y hermanos. A mi tío (M.A.V.A.) quién jamás me dio la espalda y que siempre ha estado conmigo en los buenos y malos momentos de mi vida. Quien a pesar de no ser mi padre se ha portado como si lo fuera, me animaba en los momentos que más lo necesitaba.

Quiero dedicar este trabajo a mi hija (A.J.Z.C.) quien fue una de mis más grandes inspiraciones para realizarme profesionalmente, quien con su alegría me animó a seguir adelante y luchar por cumplir mis metas.

Br. Alejandra del Carmen Cárdenas Lacayo

Agradecimiento

Agradezco a Dios por ser el proveedor de todo cuánto necesito en mi vida, por iluminar mi mente en momentos difíciles y mantenerme perseverante en lograr este propósito personal.

Mi agradecimiento a las autoridades de la Facultad de Ciencias Económicas (UNAN-RUCFA), por darme la oportunidad de culminar mis estudios de formación profesional. En especial a nuestra tutora, MSc. Jenny María Urbina Bendaña, por habernos guiado con paciencia en la realización de esta investigación. Su constancia y la dedicación a su profesión, son admirables.

Agradecimiento especial al porcentaje exquisito de mi familia y amigos, que me brindaron apoyo y que han sido esencial soporte emocional para continuar.

Br. Oneylin Paizano Alemán

Agradecimiento

Agradezco en primer lugar a Dios por ser tan maravilloso que me ha sabido guiar y me ha dado sabiduría y comprensión para poder culminar con una de mis metas en esta vida, le agradezco de todo corazón por darme fuerzas para poder culminar este trabajo.

A mi tutora, porque supo encaminarme en la realización de este seminario de graduación, por sus consejos que fueron de gran apoyo.

Y a ciertos docentes que en el transcurso de mi carrera fueron parte de la UNAN – RUCFA, quienes me enseñaron y compartieron sus conocimientos, por ello fueron parte fundamental para poder recibirme en la licenciatura de Banca y Finanzas.

Br. Mirania del Carmen Roa Carrión

iii. Valoración del docente



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Carta aval del tutor

Managua, 03 de diciembre del 2022

Msc. Álvaro José Guido Calderón
Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas
Facultad de Ciencias Económicas
UNAN-Managua
Su despacho

Estimada maestro Guido:

Por medio de la presente, remito a usted los juegos resumen final de Seminario de Graduación, correspondiente al II Semestre 2022, con tema general "Finanzas" con el sub tema: **ANÁLISIS DE LOS FLUJOS OPERATIVOS DE LA DISTRIBUIDORA MEDKA S.A. EN EL PERIODO 2020-2021, PARA TOMA DE DECISIONES.** presentado por los bachilleres. Oneylin Paizano Alemán carné No. 98-51182-2, Mirania del Carmen Roa Carrión carné No. 11-20493-0 y Alejandra del Carmen Cárdenas Lacayo, carné No. 13-20109-1, para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

Este informe final cumple con los requerimientos establecidos para en la Normativa para las Modalidades de Graduación como Formas de Culminación de Estudios, de UANAN, Managua

Saludos Cordiales,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Jenny Maria Urbina Bendaña".

Msc. Jenny Maria Urbina Bendaña
Tutor.

Cc.: Archivo

Resumen

En el presente trabajo de investigación documental con el tema “Análisis de los flujos operativos de la Distribuidora Medka S.A., en el período 2020-2021, para toma de decisiones”, se realizó con la finalidad de estudiar el proceso de administración de las finanzas, si el modelo actual ha respondido a sus necesidades de control particularmente el flujo de efectivo operativo, que hasta el estudio se nota la metodología método indirecto, oportunidad.

La metodología de estudio, estuvo basada en la observación y lectura analítica de los documentos de control interno de las operaciones de la empresa, esta fuente de información, fue muy útil para demostrar algunas debilidades en la gestión financiera, que ha venido incurriendo, como es la disminución de su rentabilidad, productos de varios factores, entre ellos el alto costo del capital operativo, el ligero deterioro de la cartera de crédito, causada por la situación económica actual, la pandemia del COVID 19, entre otros factores de menor consideración.

El estudio permitió, enterarnos que es un empresa seria y formal en el registro y control interno de su información financiera actualizada y conforme a estándares y normas internacionales de información financiera. La revisión del estado de flujo de efectivo, permitió corroborar el comportamiento de sus actividades, determinando que las principales fuentes financieras de fondos provienen de sus actividades operativas, pero recurre al costo de capital de utilidades retenidas que tiene un alto costo aplicado por los accionistas de la empresa, se ha recurrido a nuevas aportaciones de lo socios que desde luego ha exigido mayor rendimiento, pero factores externo al control de la empresa, han obligado que aunque aumenten los costos de compra por pago de mayores impuestos, transporte con el alza del combustible, la empresa se ha visto obligada a mantener los precios de venta, merando así la rentabilidad, que se observó en los estados financieros.

Palabras claves: estudio financiero aplicado a estados financieros, flujo de efectivo, flujo de efectivo operativo, método indirecto.

INDICE

Dedicatorias.....	i
Agradecimiento.....	iv
Valoración del docente.	vi
Resumen.....	vii
Contenido	
I – Introducción.....	1
II – Justificación.....	2
III - Objetivos	3
IV - Desarrollo del Tema.....	4
V. Aplicación práctica del tema de estudio.....	29
VI – Conclusiones de la Investigación	52
VII – Bibliografía	54
ANEXOS.....	55

I – Introducción

Se realizó esta investigación con el propósito de estudiar el comportamiento de los flujos de efectivo operativo de la empresa Medka, S.A., puesto que en los últimos tres años ha venido presentando un alto costo para la empresa, reduciendo así las finanzas de la misma.

Analizamos el caso de la empresa Medka S.A., que se dedica a la comercialización de productos farmacéuticos. Esencialmente, nos concentramos en el estado de flujo de efectivo operativo de los años 2020 y 2021, calculado mediante el método indirecto, con el objetivo de validar que se estuviera realizando conforme los estándares y normas exigidas a nivel internacional. Se identificaron las actividades que están incluidas en la estructura del flujo, se analizaron las variaciones y cómo afectaron estas variaciones en los resultados finales de cada período, especialmente del último año.

La metodología utilizada fue enteramente documental, valoraciones cuantitativas descriptiva, se deja memoria de los movimientos que componen los estados financieros y los flujos de efectivo auxiliadas de métodos, técnicas y herramientas para valorar el flujo operativo de Medka, S.A., con la bibliografía para conocer el tema desde lo general hasta lo particular.

Con las bases teóricas de finanzas, también dejamos anotaciones sobre el marco jurídico en que operan estas empresas. Posterior se desarrolla el tema medular relacionado con el estado de flujo de efectivo operativo, y finalmente aplicar lo aprendido en un caso práctico en el que tuvimos la posibilidad de aplicar el método indirecto, para obtener nuestras valoraciones, recomendaciones y conclusiones.

Esta investigación documental fue desarrollada en siete capítulos, donde el I corresponde a la introducción de lo investigado, el II es la Justificación, por qué tomamos a esta Empresa para se tomó este sub tema, El III contiene los objetivos, propuestos, para demostrar lo expresado en el sub tema, El IV objetivo se encuentra todo el desarrollo del sub tema, desde lo conceptual hasta lo procedimental aplicado al saber hacer, el VI capítulo, contiene VI.Conclusiones de la investigación documental que realizo acerca del subtema, el VII. La Bibliografía y VIII, los anexos que soportan la documentación sobre la cual se demostró un procedimiento práctico.

II – Justificación

El trabajo investigativo tiene como propósito principal analizar los flujos operativo de un periodo específico con el objetivo de visualizar la gestión en que se genera y utiliza el efectivo en la distribuidora Medka S.A.

Es importante conocer todo el control interno de las operaciones de la empresa, pero en especial atención a la gestión que realiza al estado de flujos de efectivo operativo, son para los socios de Medka, S.A., es de especial interés, pero que en los últimos dos años han tenido que tomar decisiones que han incrementado los costos y gastos operativos, ha incidido en la liquidez y solvencia; aunque continua siendo rentable, por lo expresado surge la inquietud de comprobar y valorar las causas de afectación de su capital operativo.

Esperamos que la investigación desarrollada, sea referencia para las futuras investigaciones estudiantiles y que aportemos bases teóricas y procedimientos que puedan ser tomados por las empresas dedicadas a la importación, comercialización y distribución de medicamentos, como punto de partida para la toma de decisiones en escenarios reales.

III - Objetivos

3.1 Objetivo general

Analizar los flujos operativos de la Distribuidora Medka S.A. en el período 2020-2021 para la toma de decisiones.

3.2 Objetivos específicos

- 3.2.1 Estudiar las generalidades técnicas y herramientas de análisis que ofrecen las finanzas para las valoraciones de la administración del flujo operativo.

- 3.2.2 Analizar el control interno, procedimientos y normativas que regulan a las empresas importadoras, comercializadoras y distribuidoras de productos farmacéuticos.

- 3.2.3 Valorar las estructuras básicas del estado de flujo operativo de la Distribuidora Medka S.A. derivada de sus actividades operativas en el período 2020 al 2021.

IV - Desarrollo del Tema

4.1. Definición de Finanzas

Según Gitman, L., “las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero.” En el contexto de una empresa, las finanzas implican el mismo tipo de decisiones: cómo incrementar el dinero de los inversionistas, cómo invertir el dinero para obtener una utilidad, y de qué modo conviene reinvertir las ganancias de la empresa o distribuirlas entre los inversionistas. El conocimiento de las técnicas de un buen análisis financiero no solo ayuda a tomar mejores decisiones financieras sino también a comprender las consecuencias financieras de las decisiones importantes en los negocios. (2012).

Para el autor García, V. “las finanzas se definen como el conjunto de actividades mercantiles relacionadas con el dinero de los negocios, de la banca y de la bolsa; y como el grupo de mercados o instituciones financieras de ámbito nacional o internacional.” (2014).

García, V. también agrega que la palabra “finanzas” se puede definir como el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor. (2014).

Podemos afirmar que estos conceptos representan las bases para obtener una definición amplia sobre el alcance de las finanzas. Coincidimos con el planteamiento de Gitman, quien define a las finanzas como una ciencia para administrar el dinero; es menester del financiero identificar las formas de invertir el dinero y generar utilidades a los accionistas o inversionistas, esto creará un efecto de cadena en donde el inversionista se sentirá confiado para mantener su capital en un negocio determinado, o bien, retirar el capital y direccionarlo a otro tipo de inversiones. El financiero entonces, tendrá la responsabilidad de apoyarse en los análisis de orden financiero para sustentar la toma de decisiones.

4.1.1. Áreas de oportunidad de las finanzas

Según, Gitman, L., las carreras de finanzas se agrupan por lo general en una de dos grandes categorías: 1. servicios financieros y 2. administración financiera.

Los profesionales de ambas áreas se apoyan en un “paquete de herramientas” analíticas comunes, pero los tipos de problemas a los cuales se aplica ese paquete de herramientas varían enormemente de una carrera a otra. (2012).

Según, Gitman, L., Los servicios financieros constituyen la parte de las finanzas que se ocupa del diseño y la entrega de productos financieros a individuos, empresas y gobiernos, así como de brindarles asesoría. Implica varias oportunidades interesantes de carrera en las áreas de banca, planeación financiera personal, inversiones, bienes raíces y seguros. (2012)

Para Gitman, el concepto de administración financiera se refiere a las tareas del gerente financiero de la empresa. Los gerentes financieros administran los asuntos financieros de todo tipo de organizaciones: privadas y públicas, grandes y pequeñas, lucrativas o sin fines de lucro. Realizan tareas financieras tan diversas como el desarrollo de un plan financiero o presupuesto, el otorgamiento de crédito a clientes, la evaluación de gastos mayores propuestos, y la recaudación de dinero para financiar las operaciones de la compañía. (2012)

Esta investigación se clasifica en la segunda categoría de estudios, por ello profundizaremos más en la conceptualización de sus estructuras de la administración financiera, prestando especial interés en cómo se desarrolla y con qué propósitos.

4.1.2. Análisis Financiero

Para Cohen, W. y Díaz, C., el análisis financiero es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y proyección de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas desde una perspectiva interna y externa. (2014)

Según lo indica Fornero, R.A, en su Análisis Financiero con información contable, el análisis financiero es un método para establecer las consecuencias financieras de las decisiones de negocios, aplicando diversas técnicas que permiten seleccionar la información relevante, realizar mediciones y establecer conclusiones. (2017)

Como investigadores, nos apegamos más al concepto de Cohen, por expresar de forma sintetizada el sentido de un análisis financiero, que precisamente es para que los directivos de la empresa MEDKA S.A., puedan tomar decisiones que se correspondan con el estado en que se encuentra la empresa al momento del análisis.

4.1.3. Herramientas financieras

Para Van Horne J.C., el análisis financiero implica el uso de varios estados financieros. Estos estados hacen varias cosas. Primero, el balance general resume los bienes, pasivos y el capital de los dueños de un negocio en un momento, generalmente al final del año o de un trimestre. Luego, el estado de pérdidas y ganancias resume los ingresos y gastos de la compañía durante un periodo determinado, por lo general un año o un trimestre. Aunque el balance general representa una fotografía de la posición financiera en ese momento, el estado de pérdidas y ganancias describe un resumen de la rentabilidad en el tiempo. De estos dos estados (en algunos casos, con un poco de información adicional), se pueden obtener ciertos estados derivados, como un estado de utilidades retenidas, un estado de fuentes y uso de fondos, y un estado de flujos de efectivo. (2010).

Según, Gitman, Laurence, algunas de las herramientas analíticas básicas que emplean los gerentes financieros casi todos los días son los principales estados financieros (medios principales con los que las compañías comunican información a los inversionistas, analistas y al resto de la comunidad empresarial) utilizada por los administradores para analizar la información contenida en los estados financieros de las empresas con la finalidad de identificar y diagnosticar problemas. (2012) (pág. 51 – 54)

Tal como lo declara Gitman, las principales herramientas financieras son los estados financieros y el análisis financiero, éstos nos conducirán a realizar una acertada planificación financiera. Del balance general obtenemos datos fuentes para saber la sostenibilidad financiera de la empresa.

4.1.4. ¿Para qué son los estados financieros?

Para los autores Bodie, Z. y Merton, R. los estados financieros cumplen tres funciones económicas muy importantes:

Suministran información a los propietarios y acreedores de la empresa sobre su situación actual y sobre su desempeño financiero anterior.

Los estados financieros permiten a los propietarios y acreedores establecer más fácilmente metas del desempeño e imponer restricciones a los directivos de la empresa.

Los estados financieros ofrecen información adecuada para efectuar la planeación financiera. (1999) (Pág. 63-64).

Concordamos con lo planteado por Bodie, Z. y Merton, R., ya que el primer punto de interés para un propietario de negocio, dueño de empresa, o grupo de accionistas, siempre será conocer la información sobre la empresa donde están ellos invirtiendo su capital. En la medida que el capital invertido esté siendo bien distribuido y esté generando utilidades, se definirá la participación en la continuidad del negocio. De igual manera, permitirá a los dueños de capitales evaluar las acciones que pueden tomar para hacer su dinero cada vez más rentable. Y finalmente, la información contenida en los estados financieros es la base para definir metas financieras alcanzables en un período futuro.

4.1.5. ¿Cuáles son los estados financieros?

Según Bodie, Z. y Merton, R. el balance general muestra el activo de la empresa (lo que posee) y su pasivo (lo que debe) en determinado momento.

El estado de resultados resume la rentabilidad de la empresa durante determinado periodo. Ingresos, ganancias y utilidades significan lo mismo: La diferencia entre ingresos y gastos. Al estado de resultados también se le da el nombre de estado de ganancias o estado de pérdidas y ganancias.

El estado de flujo de efectivo muestra todo el efectivo que entró en la empresa y el que salió de ella durante determinado período. Difiere del estado de resultado porque éste muestra los ingresos y gastos. (1999) (Pág. 66-67).

Tal como conceptualiza Bodie, Z. y Merton, R. los estados financieros, son importantes para hacer un diagnóstico del estado en que se encuentra una empresa, sin embargo, para el análisis propuesto en la investigación que se desarrolló, nos centramos en el estado de flujo de efectivo, tomando de referencia el efectivo que percibió Medka S.A. en el período 2020-2021, así como la revisión de las operaciones de salida de efectivo que se realizaron en este mismo período.

Balance General

Tomando la conceptualización aportada por Franco, P.C., el balance general es el estado financiero que muestra la situación económica-financiera de una empresa en un momento puntual del tiempo. Presenta un inventario de saldos de los derechos y las obligaciones que tiene la empresa a un momento específico. Esto implica que la ocurrencia de cualquier transacción genera un cambio de este estado financiero. (2012)

Al resumir la situación financiera de la empresa a un momento determinado, éste resulta ser una fotografía de la misma, tan reporte estático de la situación a la fecha de su elaboración, lo cual no le resta importancia ni utilidad a este estado financiero.

El balance general está conformado por:

- El activo.
- El pasivo.
- El patrimonio neto.

El activo, el pasivo y el patrimonio neto son títulos que agrupan diferentes cuentas que, por su naturaleza, están relacionadas con el contexto de la empresa. Las cuentas del activo representan los bienes y derechos que posee la empresa. Las cuentas del pasivo son las obligaciones de la empresa con terceros. Las cuentas del patrimonio neto son los derechos de los propietarios, adquiridos al invertir su capital en la compañía, y representan el valor neto de la empresa.

El tratamiento de las cuentas tiene particularidades que deben ser manejadas por el área contable de la empresa. Por un lado, existe un marco legal, tributario y laboral que debe ser cuidadosamente observado; y por el otro, pautas contables respaldadas en normas y principios que también deben considerarse para el tratamiento contable de las cuentas. A continuación, se presentan dos casos que muestran la importancia de las normas legales en cuentas específicas:

La cuenta del pasivo llamada provisión para beneficios sociales contiene el saldo de los derechos de los trabajadores (reconocidos por el empleador) por el tiempo de servicio prestado a la empresa. Esto implica un reconocimiento periódico del gasto por concepto de compensación por tiempo de servicios (CTS) y un desembolso semestral de efectivo, de transferencia a cuentas bancarias personales de los trabajadores en el banco designado por ellos. Hay criterios contables y laborales detrás de esta cuenta que sustentan el cálculo de los montos.

La cuenta tributos por pagar presenta los impuestos y contribuciones pendientes a la fecha y que deben ser pagados por la empresa como parte de su responsabilidad social. En esta cuenta se incluyen los pagos mensuales del impuesto general a las ventas (IGV), los pagos a cuenta del impuesto a la renta de tercera categoría, el pago de tributos municipales, las retenciones a los empleados y aportaciones del empleador. Las leyes tributarias deben ser dominadas por el profesional contable, quien debe estar en condiciones de aplicar dichas normas adecuadamente. (1998) Pág. 57-58.

El estado de pérdidas y ganancias.

Según continúa planteando Franco, P.C., el estado de ganancias y pérdidas está conformado por los ingresos y por los gastos realizados por la empresa en un período determinado. Sin embargo, se debe recordar que estos ingresos y gastos no implican necesariamente la entrada y salida efectiva de dinero. Existen cuentas ajenas a este estado financiero cuya función es reconocer las entradas y salidas de dinero futuras o pasadas, así como los ingresos y gastos ajenos al período. (2012)

A continuación, se presentan ejemplos que ayudan a la mejor comprensión de este estado financiero:

1) La adquisición de una póliza de seguro para la empresa. Independientemente de la forma de pago, la empresa debe reconocer mensualmente el gasto por este concepto, aunque en el momento del contrato se haya desembolsado una parte o el total del costo de la prima.

2) Las ventas que una empresa realiza son reconocidas como ingresos del período, independientemente de la forma de cobro. En algunos casos, esto no implica necesariamente una entrada real de efectivo, pues las ventas al crédito representan un derecho que la empresa tiene sobre sus clientes.

3) La depreciación es una provisión relacionada con el balance general que muestra la porción del costo de los activos fijos que se han reconocido como gasto del período, en función de su grado de uso o simple transcurso del tiempo. La depreciación es un ejemplo típico de gasto no desembolsable. (1998)

El estado de flujo de efectivo

Siempre según teoría de Franco, P.C., A partir del estado del flujo de efectivo, la empresa puede planificar sus políticas financieras de tal manera que le permita disponer del efectivo necesario para cumplir con sus compromisos de desembolsos de efectivo. Por ejemplo, el establecimiento de un cronograma de cobros, que implica organizar la fuerza de cobranzas de la compañía; la intermediación bancaria, mediante la asignación de una línea de sobregiros; la definición de un cronograma de pagos a los proveedores, entre otros. (1998) Pág. 70.

Notas a los estados financieros

Según continúa planteando Franco, P.C., son explicaciones o descripciones cualitativas de hechos o situaciones cuantitativos, que deben leerse junto con los estados financieros para una correcta interpretación. Las principales notas a los estados financieros son:

a) Actividad económica

Esta nota describe aspectos tales como la creación de la empresa, el régimen de sociedad, la principal actividad de la empresa y las actividades conexas, la proporción de la contribución del giro del negocio y otras actividades a las utilidades totales.

b) Principios y prácticas contables

En esta nota, el contador debe especificar las políticas generales utilizadas en la contabilización, la valuación de activos, el tratamiento de las mejoras, las reparaciones, el mantenimiento, la depreciación, la amortización, la conversión a moneda extranjera, entre otros.

c) Cambios en los principios y prácticas contables

Aquí se indica las nuevas leyes, prácticas y principios adoptados ese año por la empresa, así como su efecto contable.

d) Metodología de ajuste por efecto de la inflación

Esta nota debe explicar la metodología seguida para reflejar el efecto de las variaciones del poder adquisitivo de la moneda en determinadas partidas contables.

e) Situaciones posteriores a la fecha de elaboración de los estados financieros

Cualquier hecho posterior que afecte significativamente la situación financiera o el resultado del período de la empresa, debe citarse en esta nota de los estados financieros.

f) Nota sobre inversiones en valores

Esta nota debe proporcionar información básica del portafolio de las inversiones que la empresa posee en otras empresas, tales como el nombre del emisor, la clase de título, la cotización en bolsa, entre otros.

g) Nota sobre inmuebles, maquinaria y equipo

Esta nota agrupa los rubros de terrenos, maquinaria, edificios y equipos. Además, debe indicar las tasas de depreciación utilizadas y los correspondientes montos.

h) Notas sobre otros activos importantes

En esta nota se debe detallar los componentes del rubro en cuestión, indicando la cantidad, el método y la tasa utilizada para su depreciación u amortización.

i) Nota sobre el impuesto a la renta

Aquí se describe el marco legal general correspondiente a este tributo, en el que se desenvuelve la empresa. Además, debe presentar la determinación de la base imponible, el cálculo del impuesto a la renta de tercera categoría y los beneficios tributarios que goza la empresa. En algunos casos, dependiendo de la circulación de la información, se puede incorporar el análisis de la conciliación tributaria.

Información complementaria

Esta información consiste en la exposición de los saldos iniciales y movimientos de las cuentas, que por su importancia requieren de un análisis adicional.

a) Inversiones en valores: Incluye el nombre de los emisores, la clase de título, el valor nominal y real, las compras y las ventas.

b) Cuentas por cobrar a socios y personal: Incluye el nombre de los deudores, los nuevos préstamos, la amortización de deudas. Se debe desagregar la deuda en parte corriente y no corriente.

c) Inmueble, maquinaria y equipo: Se considera el tipo de activo, el saldo inicial, el costo, las adiciones, los retiros y las ventas. No incluye la depreciación.

d) Depreciación: Presenta el detalle por tipo de activo, los retiros efectuados en el ejercicio, las adiciones y el saldo final de cada subcuenta.

e) Intangibles: Presenta el saldo inicial, las adiciones realizadas durante el ejercicio y las amortizaciones.

f) Provisión para beneficios sociales: Se debe detallar la información relativa a la CTS pendiente de transferir a las cuentas personales de los trabajadores. La CTS debe mostrarse independiente de las pensiones de jubilación, en columnas, de acuerdo con la estructura preestablecida.

g) Ganancias diferidas: La presentación de esta nota se establece mediante columnas, de acuerdo con los saldos iniciales, adiciones, deducciones y los saldos finales que presente la cuenta por los movimientos durante el ejercicio.

h) Capital: Esta nota detalla el monto inicial del capital, los nuevos aportes, las deducciones y el número de acciones.

i) Seguros: En esta nota se explica las condiciones de las pólizas de seguro vigentes de la empresa. Asimismo, incluye información sobre" la empresa aseguradora, la cobertura de la póliza, los bienes o personas aseguradas, la vigencia de la misma y los montos asegurados. El cuadro que detalla el movimiento de la cuenta presenta los saldos iniciales, las adiciones hechas durante el ejercicio y las amortizaciones.

j) Remuneraciones: Esta nota incluye la información relativa a los honorarios de los directores y los sueldos del personal. Esta información distingue entre los funcionarios, los empleados y los obreros, presentándose de manera separada y en columnas.

4.1.6. Importancia de la valoración del estado de flujo de efectivo

Según Barcia, F. una valoración consiste en la aplicación lógica de un conjunto de conceptos y herramientas tendientes a estimar el valor de algún bien, tangible o intangible.

Las variables que definen el valor de un activo, sea tangible o intangible son: el monto de los flujos de efectivo que genera (sean cobros o pagos), la frecuencia con la que se realizan los flujos, el horizonte temporal, la tasa de interés o de descuento aplicable a los flujos, la psicología de los inversionistas. Y en el caso de las empresas: la comunicación que la empresa tiene con el mercado. (2018).

Ponce, Morejón, Salazar, Baque plantean que “La empresa vale el valor actual de sus flujos netos, es decir, vale lo que es capaz de generar”

Razones que justifican la adquisición de un negocio o empresa: Valor actual de los Flujos Netos de Fondo (FNF): Esto se refiere a la capacidad de generar rentabilidad. (2019) Pág. 71

Conforme al planteamiento de Ponce et al, destacamos que, en efecto, el valor de la empresa estará fijado por la capacidad de mantener su propia operatividad y a la vez de generarle rentabilidad a sus accionistas o propietarios. En esto radica la importancia de las valoraciones financieras, en conocer el valor real de la empresa. La empresa puede tener un valor de orden cualitativo, pero lo que definirá su permanencia y crecimiento estará dado por el valor cuantitativo, el cual evaluaremos en la Distribuidora Medka S.A., mediante el flujo operativo.

4.1.7. Propósitos de los estados de flujos de efectivo.

Como lo conceptualiza Wild J.J., K.R. Subramanyam, Halsey R.F., el propósito del estado de flujos de efectivo es proporcionar información sobre las entradas y salidas de efectivo durante un periodo. También distingue entre los orígenes y los usos de los flujos de efectivo al separarlos en actividades de operación, inversión y financiamiento. (2007) Pág. 374.

De acuerdo al planteamiento de Wild, Subramanyam y Halsey, de acá se deriva entonces los diferentes tipos de flujos. Así entonces, de las actividades de operación resultará el flujo operativo, de las actividades de inversión se originará el flujo de inversiones y de las actividades de financiamiento se origina el flujo de caja de financiamiento.

Para Van Horne, J.C. y Wachowicz, J.M., El propósito del estado de flujos de efectivo es reportar los flujos de entrada y salida de efectivo en una empresa durante un periodo, clasificados en tres categorías: actividades operativas, de inversión y de financiamiento. Este estado es un requisito de acuerdo con la Declaración de estándares de contabilidad financiera (Statement of Financial Accounting Standards, SFAS) número 95. Cuando se usa con la información contenida en los otros dos estados financieros básicos y lo que ellos revelan, debe ayudar al gerente financiero a evaluar e identificar: la capacidad de una compañía para generar flujos de entrada de efectivo neto futuros a partir de las operaciones para pagar sus deudas, intereses y dividendos, la necesidad de financiamiento externo de una compañía, las razones de las diferencias entre el ingreso neto y el flujo de efectivo neto vistas desde las actividades operativas, los efectos de invertir y financiar transacciones con y sin efectivo. (2010) Pág. 176

Coincidimos con el planteamiento de Van Horne, J.C. y Wachowicz, J.M., porque nos brindan una visión más detallada de la razón de ser de los flujos de efectivo y los principales parámetros que se deben considerar para determinar la condición de la empresa para ser auto-sostenible y a la vez, poder sugerir modificaciones positivas respecto al manejo de fondos.

4.1.8. Tipos de flujos de efectivo

Flujos de efectivo de operación

Según Wild J.J. et al, las actividades de operación son las actividades relacionadas con las utilidades de una empresa. Además de las actividades de ingresos y gastos representadas en un estado de resultados, incluyen las entradas y salidas netas de efectivo que resultan de las actividades de operación relacionadas, como extender crédito a los clientes, invertir en inventarios y obtener crédito de los proveedores. Las actividades de

operación se relacionan con las partidas del estado de resultados (con excepciones poco importantes) y con las partidas del balance general relacionadas con las operaciones, por lo general, cuentas del capital de trabajo, como cuentas por cobrar, inventarios, pagos anticipados, cuentas por pagar y gastos acumulados. (2007) Pág. 375.

Flujos de efectivo de inversión y financiamiento

Según Wild J.J. et al, las actividades de inversión son los medios para adquirir y vender activos fijos. Estas actividades abarcan los activos que se espera generen ingresos para una compañía, como las compras y ventas de PPE y las inversiones en valores. También incluyen prestar fondos y cobrar el principal de estos préstamos. Las actividades de financiamiento son los medios para aportar, retirar y pagar fondos destinados a sustentar las actividades de la empresa. Incluyen pedir préstamos y pagar fondos con bonos y otros préstamos. También incluyen las aportaciones y los retiros por parte de los propietarios, al igual que el rendimiento (dividendos) sobre la inversión. (2007) Pág. 375.

4.1.9. Métodos para presentar información sobre flujos de efectivo operativo

Según lo establece la Norma Internacional de Contabilidad N° 7 Estado de flujo de efectivo, en su acápite 18, la entidad debe informar acerca de los flujos de efectivo de las operaciones usando uno de los dos siguientes métodos:

(a) método directo, según el cual se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos; o bien

(b) método indirecto, según el cual se comienza presentando la ganancia o pérdida en términos netos, cifra que se corrige luego por los efectos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pago diferido y acumulaciones (o devengos) que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiación.

Tomando en cuenta las recomendaciones contenidas en la Norma Internacional de Contabilidad N° 7., usaremos el método indirecto para informar sobre el flujo operativo de Medka S.A. Revisaremos si el esquema utilizado por la empresa se apega a lo que se indica en la norma. Para realizar este resumen nos debemos auxiliar del balance general y el estado de resultados, ambos contienen la información financiera medular de la compañía.

4.1.10. Preparación de un flujo de efectivo de operación

Como lo conceptualiza Wild J.J., K.R. Subramanyam, Halsey R.F., el estado de flujos de efectivo se centra, como su nombre lo indica, en los flujos de efectivo, es necesario eliminar estos gastos no en efectivo que se reconocen en el cálculo del ingreso neto, de ahí la restitución del gasto de depreciación y amortización. La adición del gasto de depreciación y amortización no incrementa el flujo de efectivo de operación, sino que sólo cancela el gasto restado en el cálculo del ingreso neto. Esto puede observarse con facilidad ampliando el ingreso neto como sigue:

Ventas

-Gastos, excluida la depreciación y amortización

→ -Gastos de depreciación y amortización

Ingreso neto

+Gastos de depreciación y amortización

→ +Ganancias (pérdidas) sobre la venta de activos

+ Efectivo generado (usado) por el activo y pasivo circulante

Flujos netos de efectivo de las actividades de operación. 2007 (Pág. 376)

4.1.11. Flujo operativo mediante método indirecto.

Según la Norma NIC 7 en su artículo 20, en el método indirecto, el flujo neto por actividades de operación se determina corrigiendo la ganancia o la pérdida, en términos netos, por los efectos de:

(a) los cambios habidos durante el periodo en los inventarios y en las cuentas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación;

(b) las partidas sin reflejo en el efectivo, tales como depreciación, provisiones, impuestos diferidos, pérdidas y ganancias de cambio no realizadas, participación en ganancias no distribuidas de asociadas, e intereses minoritarios; así como de

(c) cualquier otra partida cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación.

Alternativamente, el flujo de efectivo neto de las actividades de operación puede presentarse, utilizando este mismo método indirecto, mostrando las partidas de ingresos ordinarios y gastos contenidas en el estado de resultados, junto con los cambios habidos durante el periodo en los inventarios y en las cuentas por cobrar y El método indirecto tiene la principal característica que el estado de flujos se inicia partiendo de la utilidad, para posteriormente elaborarse con los rubros del balance general.

Dejamos precedente de este modelo específico, porque es mediante el método indirecto que Medka S.A. realizar su estado de flujo de efectivo, dejando memorias de sus ingresos provenientes de las operaciones, así como de los egresos incurridos en las mismas, para cada ejercicio.

4.2 El marco jurídico y normativo de las distribuidoras farmacéuticas.

Asamblea Nacional (1998). Ley 292, Título I, Capítulo I, de la Ley de Medicamentos y Farmacias, en su Artículo 1 “Objeto de la ley” establece que:

La ley tiene por objeto proteger la salud de los consumidores, garantizándoles la disponibilidad y accesibilidad de medicamentos eficaces, seguros y de calidad; para tal efecto regulará:

- a) La fabricación, distribución, importación, exportación, almacenamiento, promoción, experimentación, comercialización, prescripción y dispensación, de medicamentos de uso humano, cosméticos medicados y dispositivos médicos;
- b) La selección, evaluación, control de calidad y registro sanitario;
- c) La información, publicidad y uso racional de medicamentos;
- d) El funcionamiento de los establecimientos farmacéuticos;

e) Las responsabilidades del propietario del establecimiento farmacéutico y de su regente, así como las de toda persona que intervenga en cualquiera de las actividades reguladas por la presente Ley.

Concluimos entonces que la legislación farmacéutica es el conjunto de normas reguladoras de los medicamentos y de la actividad profesional farmacéutica en toda su extensión, expuesto de forma sistemática y ordenada.

La industria dedicada a la comercialización farmacéutica cuenta con la ley 292 para regular todo lo relacionado al gremio, desde el proceso de fabricación del medicamento adicionando toda la cadena de suministro que sigue el producto hasta llegar a manos del consumidor. Estas normativas son custodiadas por el Ministerio de Salud como órgano designado por el estado para esta tarea.

Asamblea Nacional (1999). Reglamento de la Ley 292, Ley de medicamentos y farmacias, Decreto ejecutivo N°. 6-99, en su Capítulo VIII, Arto. 44, indica que:

Se establecen los siguientes aranceles, los que deberán ser enterrados en la ventanilla única del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de acuerdo orden extendida por la División de Farmacia del Ministerio de Salud, para los establecimientos farmacéuticos autorizados, a que alude el Arto. 58 de la Ley, de acuerdo a los conceptos que se describen a continuación:

CONCEPTO	ARANCEL:
Derecho Fiscal de Registro de Productos	C\$ 2,500.00
Derecho de Análisis para Registro	C\$ 3,000.00
Permisos de Importación de Psicotrópicos Estupefacientes y otras sustancias controladas.	C\$ 200.00
Certificado de Libre Venta	C\$ 150.00
Visado de factura para desaduanar	C\$ 35.00

REGISTRO DE ESTABLECIMIENTOS

Farmacias	C\$ 2 000.00
Laboratorios fabricantes de productos farmacéuticos	C\$.4 000.00
Registro de Distribuidoras e Importadores	C\$ 5 000.00
Servicios de Inspección solicitada	C\$ 500.00
Puesto de Venta de Medicamentos	C\$ 1000.00

OTROS SERVICIOS QUE BRINDA LA DIVISIÓN DE FARMACIA

CONCEPTO ARANCEL

Certificado de Exportación	C\$50.00
Reposición de Certificado de Registro de Productos Farmacéuticos	C\$ 150.00
Recetarios para Estupefacientes	C\$ 150.00
Autenticación de firmas de Médicos en Certificados de Salud	C\$50.00
Registro de Títulos de Profesionales de la Salud	C\$50.00
Listas de Farmacias a nivel nacional	C\$150.00
Listas que contempla la Ley de Farmacia	C\$50.00
Lista de Farmacias que reportan productos controlados	C\$50.00
Requisitos para apertura de establecimientos	C\$20.00
Requisitos para registrar productos farmacéuticos	C\$50.00
Requisitos para Renovación de Registro de Productos Farmacéuticos	C\$25.00
Rubricar y sellar libro de control de estupefacientes y psicotrópicos	C\$50.00

De este listado debemos tomar en consideración todos aquellos que son requisito operativo de la Distribuidora, y que MEDKA S.A. debe cumplir para que sus actividades estén apegadas siempre a la ley.

Asamblea Nacional (1999). Reglamento de la Ley 292, Ley de medicamentos y farmacias, Decreto ejecutivo N°. 6-99, en su Capítulo VIII, Arto. 46, indica que:

Los interesados en abrir un establecimiento de Distribuidora o Importadora de Medicamentos, deberán presentar a la División de Farmacias una solicitud en papel sellado, conteniendo la siguiente información:

- 1) Nombre completo del solicitante.
- 2) Domicilio y Teléfono.
- 3) Propuesta de ubicación del establecimiento.
- 4) Propuesta de horario de funcionamiento del establecimiento.
- 5) Nombre del profesional farmacéutico propuesto a la Regencia y los siguientes datos, domicilio, teléfono, edad, código sanitario, propuesta de horario en el cual ejercerá sus funciones y una fotografía tamaño carnet reciente:

La solicitud será acompañada de los siguientes requisitos:

Certificado de buena conducta extendida por la Policía Nacional a favor del Representante de la Sociedad o Propietario.

Acta de Constitución de la sociedad cuando proceda.

Contrato de Trabajo del Regente del establecimiento.

Certificado de Salud del Propietario y del Regente.

Fotocopia del título del Regente, en la que sea visible el Código Sanitario otorgado por la División de Farmacia.

Dos timbres fiscales de C\$ 10.00 c/u (diez córdobas cada uno)

Poder de Representación del (los) Laboratorio (s) fabricante (s), cuando proceda debidamente autenticado.

Documento extendido por el (los) Laboratorio (s) fabricante (s) que lo acredita para importar medicamentos antes de realizar cualquier gestión de compra.

El establecimiento deberá contar con:

- 1) Área Administrativa, la que deberá poseer:

Material y Equipo de Oficina

Libro de Control de Psicotrópicos y Estupefacientes (libro de actas con 200 páginas y foliados)

Sello del establecimiento.

2) Área de Despacho

Mostrador

3) Área de Almacenamiento con las siguientes secciones: Psicotrópicos y Estupefacientes.

Productos que requieran temperatura especial

Productos fotosensibles.

Productos higroscópicos.

Una sección Central (polines, estantes, aire acondicionado o ventilación no mayor de 25° e iluminación adecuada).

La División de Farmacia, recibida la solicitud y documentación, procederá a realizar inspección en el lugar del establecimiento, a efectos de comprobar si ésta reúne las condiciones señaladas en el Artículo anterior. Si el resultado de la inspección es positiva, se autorizará la orden de pago en la ventanilla única del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Con la presentación del recibo de pago, se entregará el Certificado de autorización del establecimiento (Distribuidora o Importadora).

Todas las formalidades contenidas en este artículo y con las que debe estar operando una distribuidora, se deben revisar a cabalidad con el objetivo de que la Distribuidora Medka S.A. esté cumpliendo tal como lo indica el reglamento. La ley se aplica de una forma rigurosa y al tener una inspección y no estar cumpliendo con alguna de las formalidades técnicas puede generar un proceso de multas o sanciones por parte del ente regulador que, en este caso, es el Ministerio de Salud.

Asamblea Nacional (2013). Ley 842, Título II, Capítulo II, de la Ley de protección de los derechos de las personas consumidoras y usuarios, en su Artículo 8 “Derechos de las personas proveedoras” establece que:

Son derechos de las personas proveedoras, sin perjuicio de los contenidos en la Constitución Política y demás leyes del país, los siguientes:

1. Producir, fabricar, importar, construir, alquilar, distribuir y comercializar los bienes y servicios, respetando las leyes y normas existentes que regulan la respectiva actividad;
2. Negociar y acordar libremente las condiciones contractuales para el ofrecimiento de los bienes o prestación de servicios, siempre que las mismas no contravengan lo dispuesto en la presente ley;

3. Promover y colocar a través de distintos medios de comunicación la información sobre sus bienes y servicios ofrecidos, y promociones existentes;
4. Contratar los bienes y servicios públicos y privados;
5. Percibir las ganancias o utilidades que por sus actividades económicas apegadas a la ley les corresponda;
6. Ofrecer las garantías adicionales sobre los bienes vendidos a las personas consumidoras;
7. Exigir a las personas consumidoras y usuarias el cumplimiento de los contratos celebrados;
8. Rescindir unilateralmente el contrato cuando las personas consumidoras o usuarias no cumplan con las condiciones pactadas; y
9. Tener libre acceso a los órganos administrativos y judiciales.

Quisimos enfocarnos en este artículo y sus especificaciones para evidenciar que la industria cuenta con esta ley como una herramienta de vital importancia, porque es de protección al consumidor, pero también protege los derechos de las personas proveedoras. Importante destacar que también regula las obligaciones y prohibiciones que se deben tener presentes para brindar estos servicios siempre dentro del marco de la ley. Esta ley se extiende desde el Título II, capítulo II hasta el capítulo V, dejando claro el alcance que le atañe a la empresa Medka S.A., lo que está obligado a cumplir para servir, preservando la ley y garantizando la salud de la población usuaria.

Asamblea Nacional (2013). Reglamento de la Ley 842, Ley de protección de los derechos de las personas consumidores y usuarias, Decreto ejecutivo N°. N°. 36-2013, en su Capítulo V, Arto. 14, sobre la solicitud de autorización de precio de medicamentos indica que:

Las importadoras y distribuidoras deberán presentar ante el MIFIC la solicitud de autorización de precio de medicamentos para productos nuevos o presentaciones nuevas. La solicitud deberá estar acompañada de los requisitos siguientes: la factura con declaración notariada y/o consular, póliza de importación, Licencia Sanitaria de Funcionamiento y Certificado de Registro Sanitario vigentes, emitidos por la dependencia autorizada del Ministerio de Salud.

La DIPRODEC dará repuesta a la solicitud en un plazo máximo de cinco (5) días hábiles si se hubiere presentado toda la documentación, en caso contrario se mandará a completar la información. En los casos que únicamente sea posible presentar una proforma y el certificado de

registro, la DIPRODEC otorgará el plazo de 60 días hábiles para presentar el resto de la documentación.

Los laboratorios farmacéuticos nacionales autorizados por el MINSA únicamente presentarán la carta de solicitud de autorización de precios, Licencia Sanitaria de Funcionamiento y Certificado de Registro Sanitario otorgados por el MINSA y vigentes, y propuesta de lista de precios.

Es importante que en la Distribuidora Medka S.A. estén aplicando esta normativa según reglamento, para establecer los precios dirigidos a farmacias y al consumidor final. Como la ley lo indica cada medicamento deberá certificar que ha cumplido con todos los controles exigidos para estar en el mercado, para ello deberá estar etiquetado con su precio en córdobas indicando en su etiqueta el nombre de la distribuidora que lo comercializó. Cuando el personal de Verificación y Control del MIFIC ejerza su labor, podrá identificar en las farmacias aquellos medicamentos que no cumplan con el precio final establecido por la institución y podrá citar a la distribuidora a brindar argumentos sólidos sobre esta variante. La distribuidora debe tener toda la documentación concerniente a autorizaciones de precios recibidas, así como las pólizas de importación para poder responder de forma documentada a las situaciones que se puedan presentar. Agregamos que el no cumplir con este requisito puede representar multas y sanciones que están estipuladas en la misma ley, en dependencia del tipo de falta en la que se incurra.

Asamblea Nacional (2003). Ley 453, Ley de Equidad Fiscal, en su Capítulo III, Artículo 54 acápite 1. establece que:

Arto. 54. Servicios exentos. No estarán sujetos al IVA:

1. Los servicios de salud humana;

De este artículo tomamos solo el acápite 1 porque es el que interesa a la industria farmacéutica, es importante a considerar, ya que ningún medicamento comercializado por la distribuidora grava IVA, por ello la distribuidora debe cuidar de cumplir esta normativa siempre

en sus ciclos de facturación, para que al momento de cumplir con sus obligaciones tributarias tenga sus documentos fuente en regla.

Asamblea Nacional (2018). Ley N°. 977 Ley Contra el Lavado de Activos, el Financiamiento al Terrorismo y el Financiamiento a la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, en su Artículo 8 “Derechos de las personas proveedoras” en su capítulo Capítulo I, Artículo 6 define quienes son sujetos de declarar su estado de beneficiario final:

6) Beneficiario final:

a. La persona o personas naturales en cuyo nombre se realiza una operación.

b. La persona o personas naturales que en último término tienen la propiedad o controlan a un cliente, incluyendo a la persona o personas naturales que ejercen la propiedad o control a través de una cadena de titularidad o de otros medios de control distintos del control directo.

c. La persona o personas naturales que en último término tienen la propiedad o controlan un fideicomiso, incluyendo a la persona o personas naturales que ejercen la propiedad o control del fideicomiso a través de una cadena de titularidad o de otros medios de control distintos del control directo y también a la persona o personas naturales en cuyo nombre se realiza una operación del fideicomiso.

d. La persona o personas naturales que es o son el beneficiario final de un beneficiario dentro de una póliza de seguro de vida u otra póliza de seguro vinculada a la inversión. En el caso de los incisos "b" y "e", el término "propiedad" se refiere tanto a la propiedad ejercida de hecho como la obtenida a través de medios legales. Asimismo, el término "control" trata sobre la capacidad de tomar e imponer decisiones relevantes, cuando esta se ejerce tanto por medios formales como informales.

En su artículo 18 la misma ley reafirma que: 18) Sujetos Obligados: Personas naturales o jurídicas que tienen la responsabilidad de implementar obligaciones de prevención, detección y reporte de

actividades potencialmente vinculadas al LA/FT/FP y delitos precedentes asociados al LA de acuerdo con un EBR.

Esta ley no fue puesta en ejecución de forma inmediata, sin embargo, Medka S.A. se mantuvo informada de las reformas y trámites que la ley exigía, por tanto en el ejercicio tomado de referencia, se fue cumpliendo con las indicaciones que el Estado fue solicitando a los contribuyentes. Hacemos mención de esta ley porque Medka S.A. es proveedor del estado y al no cumplir con este requisito, se vería limitado de realizar ventas de medicamentos a las instituciones de salud pública. Al cierre del ejercicio 2021 se contaba con la declaración de beneficiario final tal como lo establece la ley.

4.3.1. Estado de flujo operativo

Para Wild J.J. et al, el efectivo es el activo más líquido y ofrece a la empresa tanto liquidez como flexibilidad. Es a la vez el principio y el fin del ciclo de operación de una compañía. Las actividades de operación de una empresa abarcan la conversión del efectivo en diversos activos (como los inventarios) que se usan para producir cuentas por cobrar a partir de las ventas a crédito. El ciclo de operación se completa cuando el proceso de cobranza devuelve el efectivo a la compañía, lo que permite iniciar un nuevo ciclo de operación. (2007)

La Norma NIC 7 en su artículo 14 establece que, los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación se derivan fundamentalmente de las transacciones que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad. Por tanto, proceden de las operaciones y otros sucesos que entran en determinación de las ganancias o pérdidas netas. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de operación son los siguientes:

- (a) cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios;
- (b) cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos;
- (c) pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios;
- (d) pagos a y por cuenta de los empleados;
- (e) cobros y pagos de las entidades de seguros por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas;

(f) pagos o devoluciones de impuestos sobre las ganancias, a menos que éstos puedan clasificarse específicamente dentro de las actividades de inversión o financiación; y

(g) cobros y pagos derivados de contratos que se tienen para intermediación o para negociar con ellos.

Algunas transacciones, tales como la venta de un elemento de la partida propiedades, planta y equipo, puede dar lugar a una pérdida o ganancia que se incluirá en la ganancia neta. Sin embargo, los flujos derivados de tales transacciones se incluirán entre las actividades de inversión.

Según Van Horne, J.C. y Wachowicz, J.M., Cada flujo de entrada o salida de una actividad se clasifica en una de tres categorías: actividad operativa, de inversión o de financiamiento. (2010) Pág. 176-177

El estado de flujos de efectivo se puede presentar usando un “método directo” (el cual tiene el apoyo de la SFAS por ser más sencillo de entender) o un “método indirecto” (el cual tal vez sea el método que sigue una vasta mayoría de empresas porque es muy sencillo de preparar). (2010) Pág. 176-177.

4.3.2. Flujo operativo mediante método directo.

Según lo indica Wild J.J., K.R. Subramanyam, Halsey R.F., el método directo expresa los montos totales de efectivo que entran y salen de una empresa, procedentes de las actividades de operación. Esto ofrece a la mayoría de los analistas un mejor procedimiento para evaluar con facilidad la cantidad de entradas y salidas de efectivo sobre las cuales la gerencia tiene facultades discrecionales. 2007 (Pág. 381-382).

Aplicando este método se deben mostrar en detalle las siguientes operaciones: Recuperación de cartera, pagos efectuados a proveedores, pagos de nómina, pagos o cobros en efectivo a los impuestos a la utilidad. Consideramos que este es el método más fácilmente aplicable al giro de la empresa que estamos analizando, sin embargo, la empresa ha optado por presentar siempre el flujo operativo mediante el método indirecto. Estudiaremos los componentes de este método para saber a qué obedece esta modalidad de manejo de información.

4.3.3. Flujo operativo mediante método indirecto.

Según la Norma NIC 7 en su artículo 20, en el método indirecto, el flujo neto por actividades de

operación se determina corrigiendo la ganancia o la pérdida, en términos netos, por los efectos de:

(a) los cambios habidos durante el periodo en los inventarios y en las cuentas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación;

(b) las partidas sin reflejo en el efectivo, tales como depreciación, provisiones, impuestos diferidos, pérdidas y ganancias de cambio no realizadas, participación en ganancias no distribuidas de asociadas, e intereses minoritarios; así como de

(c) cualquier otra partida cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación.

Alternativamente, el flujo de efectivo neto de las actividades de operación puede presentarse, utilizando este mismo método indirecto, mostrando las partidas de ingresos ordinarios y gastos contenidas en el estado de resultados, junto con los cambios habidos durante el periodo en los inventarios y en las cuentas por cobrar y El método indirecto tiene la principal característica que el estado de flujos se inicia partiendo de la utilidad, para posteriormente elaborarse con los rubros del balance general.

4.3.4. Forma para calcular el flujo operativo mediante método indirecto.

El flujo de fondos operativo es la base para establecer la capacidad de autofinanciamiento de la empresa.

Para mostrar el efecto financiero de las actividades de operación se parte de la cifra de pérdida o ganancia final del estado de resultados.

El formato general de este cálculo se resume de la siguiente forma:

Utilidad neta o pérdida neta, antes de impuestos, para cada año investigado.

Sumar:

- Gastos que no requieren desembolsos de efectivo en el período, en este se consideran la depreciación y deterioro sobre propiedades, planta y equipo.
- Entradas de efectivo operacional no registradas como ingreso en el período.
- Pérdidas no operacionales deducidas en la determinación de la utilidad neta.

Restar:

- Ingreso que no origina entradas de efectivo durante el periodo.
- Salidas operacionales de efectivo no registradas como gasto en el periodo.
- Ganancias no operacionales incluidas en la determinación de la utilidad neta.

Restar:

- Ingreso que no origina entradas de efectivo durante el período.
- Salidas operacionales de efectivo no registradas como gasto en el período.
- Ganancias no operacionales incluidas en la determinación de la utilidad neta.

El flujo de fondos operativo está determinado por los movimientos de dinero que la empresa realizara con sus clientes, sus proveedores, su personal y las instituciones de gobierno.

Tabla No. 1. Flujo de fuentes financieras de los fondos

Flujo de fuentes financieras de fondos		
	Año 2021	Año 2020
Patrimonio Neto Inicial	C\$ 59,547,194.00	C\$ 52,829,199.00
Más: Ganancia ordinaria	C\$ 18,471,638.00	-\$ 8,022,941.00
Patrimonio Neto final (potencial)	C\$ 78,018,832.00	C\$ 44,806,258.00
Menos: Patrimonio Neto inicial del año anterior	C\$ 52,829,199.00	C\$ 9,425,050.00
Dividendos	C\$ 25,189,633.00	C\$ 35,381,208.00

Fuente: Elaboración propia

El patrimonio neto está expresado en córdobas y se calculó sumando el capital, las reservas y resultados del ejercicio corriente. Así entonces, tomamos del balance este resultado indicado

como Patrimonio. Podemos decir también que es la diferencia entre el activo con el que cuenta la empresa menos el pasivo que tiene la empresa al cierre de cada año propuesto.

A este resultado le sumamos la ganancia ordinaria de cada ejercicio, haciendo notar que este dato puede ser utilidad o pérdida antes del impuesto sobre la renta, según se señala en el estado de resultado de cada año. Con esta operación obtenemos el patrimonio neto final.

A este Patrimonio neto final, le restamos el patrimonio con el que iniciamos el año y así logramos obtener los dividendos.

V. Aplicación práctica del tema de estudio

4.4. Perfil de la empresa Medka S.A.

4.4.1. Historia de la empresa

Medka S.A. es una sociedad anónima fundada en el año 2012, iniciando operaciones como importadora y distribuidora de productos farmacéuticos contando inicialmente con la representación de 4 laboratorios farmacéuticos de alto prestigio a nivel regional e internacional. Sus comienzos fueron un poco lentos, por no contar con presencia ni reconocimiento en el gremio farmacéutico, sin embargo, en un poco tiempo la distribuidora se posicionó como una de las preferidas de los clientes. Actualmente representa a más de 20 laboratorios farmacéuticos de origen regional e internacional.

En su primer año al servicio de la comunidad farmacéutica, nuevas casas comerciales del gremio se acercaron a Medka S.A. para ser representados y distribuidos por ellos, debido al modelo de distribución desarrollado, donde se considera y prioriza de igual forma a las cadenas de farmacias como a las farmacias pequeñas. Se desarrolló un modelo de ventas senior y junior, dirigiendo todo el esfuerzo humano de forma planificada logrando la atención de un máximo universo de clientes locales, pasando posteriormente a expandirse al interior del país. Medka S.A. al haber ganado esta importante participación en la clientela foránea, también innovó en tener puntos estratégicos de almacenamiento en las principales cabeceras departamentales, con el objetivo de llegar con mayor rapidez al cliente final.

4.4.2. Visión y la misión

Visión

Ser la distribuidora líder a nivel nacional en la provisión de soluciones farmacéuticas, que contribuyan con el bienestar y la salud.

Misión

Comercializar y distribuir productos farmacéuticos de alta calidad, con un servicio al cliente innovador.

4.4.3. Objetivos estratégicos

- Mantener el liderazgo como distribuidora de primera elección.
- Fortalecer el posicionamiento de la marca como distribuidora en el mercado local.
- Incorporar nuevos laboratorios que brinden soluciones farmacéuticas de calidad.
- Adquirir una flota propia para la distribución de productos en todo el país.
- Capacitar y potenciar ampliamente el talento humano.

4.4.4. Valores

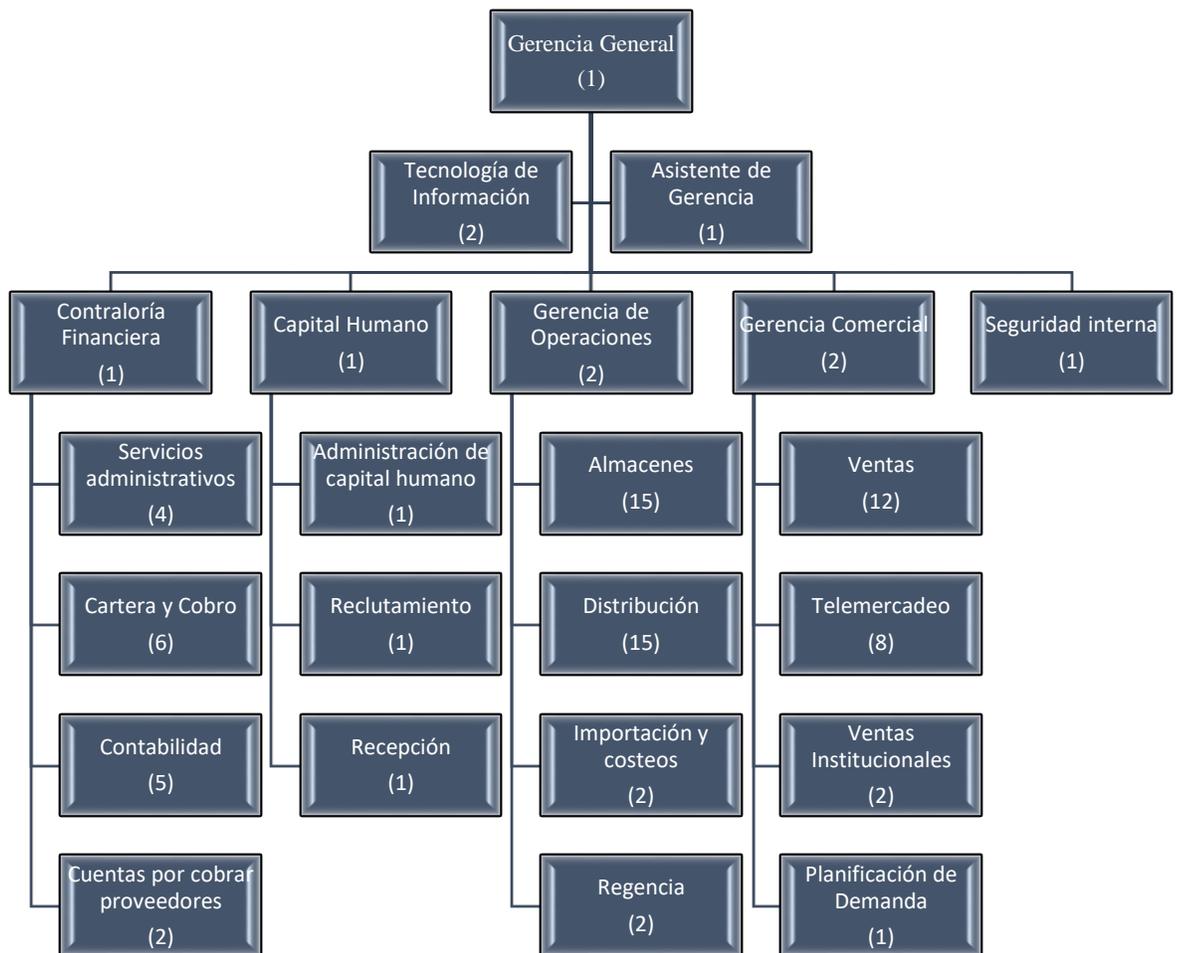
- Innovación
- Servicio al cliente
- Integridad
- Liderazgo
- Compromiso

4.4.5. Organización

La empresa Medka S.A. fue constituida el 20 de enero del año 2012, según consta en la escritura de constitución #27, en la que se declara un capital inicial suscrito en córdobas por C\$109,450,000 dividido en 2000 acciones ordinarias con un valor de C\$54,725 cada acción.

La actividad principal es la importación, venta y distribución de productos farmacéuticos. La empresa tiene su sede en la ciudad de Managua, y actualmente cuenta con 88 empleados, distribuidos según el siguiente organigrama:

Flujograma No. 1. Organigrama de la Empresa Medka S.A.



Fuente: Elaboración propia

4.4.6. Planteamiento del problema

Medka S.A. se consolidó en el mercado en sus primeros 4 años posterior a su apertura. Logró agregar nuevas marcas internacionales a su portafolio de proveedores, así como algunas representaciones exclusivas. Tras los eventos locales de orden sociopolítico, y otros de alcance mundial originados por la pandemia COVID-19, la crisis generalizada afectó las proyecciones de ventas y la empresa ha bajado paulatinamente su rentabilidad, a pesar de que se hizo varios ajustes en los gastos, los presupuestos de ventas no están siendo alcanzados y al cerrar ciclo no se supera la brecha de rentabilidad.

Los socios han visto el alcance original de la empresa y apuestan a que pueda lograr el balance óptimo de sus finanzas, por ello, solicitan un análisis del flujo operativo con el objetivo de visualizar el comportamiento que han tenido los ingresos y egresos en los años 2020 y 2021, que son los inmediatos posteriores a los eventos que originaron los drásticos cambios en los resultados. Mediante la investigación se espera obtener un detalle de los principales rubros operativos en los que se hace uso de capital y cuánto genera este mismo rubro, para determinar auto-sostenibilidad operativa.

El objetivo principal de los socios es considerar oportunidades de mejoras que se puedan hacer efectivas, para que el capital invertido sea mucho más rentable.

4.4.7. Diagnóstico del problema

Medka S.A. es una empresa que creció a ritmo acelerado, en su origen y desarrollo, se contó con la inyección de capital de los socios inversores, quienes de mutuo acuerdo destinaron un porcentaje de su dinero para la financiación de este proyecto empresarial, y asumieron los gastos iniciales de operación generados por la puesta en marcha de la empresa. El capital inicial aportado fue de \$3,000,000.00

Se contaba con una administración dinámica hábilmente preparada para enfrentar los desafíos de distribuir 5 casas farmacéuticas, sin embargo, con la llegada de nuevos laboratorios y nuevas marcas farmacéuticas a quienes representar, el reto se agiganta. La empresa como tal ahora

se debe exigir mejorar su estructura organizacional, definir y delimitar los roles del personal contratado, aumentar los estándares de control sobre inventarios y sobre el flujo del efectivo, entre otras medidas enfocadas a la mejora continua y a lograr que la empresa crezca organizacionalmente paralela al crecimiento que se alcanza en el mercado de fármacos.

En los primeros 5 años vigentes de operación, la empresa logra generar importantes flujos de efectivo, por consiguiente, positivos para seguir creciendo, sin embargo, en determinadas situaciones y ocasiones aún requiere nueva financiación de la sociedad y en algunos casos específicos requiere financiamiento externo con líneas de crédito bancarias a corto y mediano plazo, con el objetivo de hacer frente a gastos que son propios de la operatividad.

Hacia su etapa de madurez, Medka continúa generando ingresos representativos para la sociedad corporativa, pero esto a su vez aumenta la complejidad de sus finanzas. Al agregar nuevos laboratorios, también tendrá nuevas cuentas por pagar, nuevas condiciones que negociar para que la operación se desarrolle con cierta ventaja competitiva.

La planificación administrativa y financiera, se vuelve cada vez más exigente. El volumen de transacciones se fue acrecentando y se considera necesario un análisis para conocer a fondo las razones específicas por las que la rentabilidad se ha visto notablemente afectada en los últimos 2 años.

Aunado a situaciones internas, se debe tomar en consideración los cambios externos, que fueron drásticos ante la aparición del COVID-19, si bien es cierto, este proceso de salud enfrentado por la humanidad fue factor de alzas en la demanda de algunos medicamentos e insumos de la medicina, pero también, la pandemia cambió en su totalidad los hábitos de consumo de la población mundial.

Los flujos de operación estaban en el rango promedio de años anteriores, sin embargo, fueron mostrando cambios inesperados a raíz de la pandemia, siendo cada vez más notorios al realizar revisiones aleatorias de la disponibilidad bancaria.

El año 2020 fue de una adaptación para todas las industrias, en especial para la farmacéutica ya que debían cuidar primariamente la vida humana de sus propios servidores y la de los consumidores. Estos cambios afectaron el normal desarrollo de la operatividad y las finanzas de la empresa.

Para la contabilización de las operaciones y para realizar la preparación de la información financiera la empresa Medka S.A. ha adoptado las siguientes políticas contables:

Efectivo y equivalentes de efectivo: Representa el dinero en efectivo y en inversiones a corto plazo que cuentan con gran liquidez y que son fácilmente convertibles en efectivo. Los sobregiros que puedan presentar las cuentas bancarias se incluyen en el estado de situación financiera o balance general, considerándose como parte de los préstamos en el pasivo corriente cuando el fin sea para financiamientos, y que estos sean reembolsables.

Los insumos que se necesitaron para crear el estado de flujo de efectivo son en primer lugar, el balance general o estado de situación financiera, de los años específicos que se están analizando. El balance contiene comparativo de ambos años, para activo, pasivo y patrimonio. También nos auxiliamos del estado de resultados, del mismo período evaluado.

Para dar inicio al análisis del flujo de efectivo operativo, por método indirecto, es necesario determinar el incremento o disminución que hayan tenido las cuentas del estado de situación financiera y analizar en detalle para saber el efecto que han tenido sobre el estado de flujo de efectivo.

En la siguiente matriz podemos apreciar las variaciones en las principales cuentas de balance, que influyen en el estado de flujo operativo:

Matriz No. 1. Variación en cuentas.

Conceptos	2021	2020	VARIACION	REFERENCIAS
Cuentas por cobrar clientes	129,280,921.00	87,614,943.00	(41,665,978)	Aumenta por exceso en créditos otorgados y aumento en cartera morosa
Cuentas por cobrar clientes corporativos de la sociedad anónima	29,996,194.00	13,826,530.00	(16,169,664)	Aumenta por obligaciones mutuas contraídas entre empresas del mismo grupo de socios
Inventarios netos	106,907,959.00	99,586,041.00	(7,321,918)	Aumenta porque hubo un ingreso de mercadería bastante cuantioso y aún no se ha facturado en su totalidad
Activos por impuestos	21,653,522.00	13,318,856.00	(8,334,666)	Esta cuenta se relaciona con el pasivo para determinar representatividad en el resultado final
Proveedores y cuentas por pagar a terceros	7,800,566.00	5,429,309.00	(2,371,257)	El aumento se debe a que se está haciendo uso del plazo máximo para pagar, y hay varios compromisos sin solventar a la fecha
Cuentas por pagar comerciales (Acreedores diversos)	230,937,743.00	190,261,331.00	(40,676,412)	Se realizó compra extraordinaria de medicamentos para atender requerimientos de emergencia nacional derivados del COVID-19
Beneficios a empleados	3,044,101.00	1,651,399.00	(1,392,702)	Para llegar a la cifra neta de variación de C\$33,879 relacionada con empleados, se considera tanto la cuenta beneficio a empleado como el aprovisionamiento.
Provisión beneficios a empleados	7,447,116.00	8,805,939.00	1,358,823.00	Para llegar a la cifra neta de variación de C\$33,879 relacionada con empleados, se considera tanto la cuenta beneficio a empleado como el aprovisionamiento.
Provisiones	19,573,293.00	-	(19,573,293)	A partir de 2021 la empresa decide estimar y registrar una provisión para las devoluciones de mercadería que efectúen los clientes y que representarían una pérdida de producto
Pasivos por impuestos	15,775,829.00	4,030,238.00	(11,745,591)	Esta cuenta se relaciona con el pasivo para determinar representatividad en el resultado final

Fuente: Elaboración propia con datos del balance general del período

Cuentas por cobrar clientes: En el caso de Medka S.A., los clientes son farmacias debidamente autorizadas por el Ministerio de Salud. En su expediente deben tener registrada toda la documentación que hacen constar que están autorizadas para la dispensación, almacenamiento y comercialización de medicamentos. También son clientes, las instituciones del estado dedicadas a brindar servicios de salud. Se evidencia que del año 2020 al año 2021 se experimentó un aumento de C\$ 41,665,978, esta variación es desventajosa para la empresa Medka S.A., porque, aunque significa mayor participación en el mercado, también representa una fuerte cantidad de dinero que la empresa ha tenido que financiar a sus clientes. Al otorgarle ventas de crédito, el cliente no está regresando dinero líquido, sino que se está financiando mediante la empresa. El dinero se hará líquido hasta lograr la recuperación de las facturas a su vencimiento. Los plazos que otorga Medka son de 30 días para canal farmacias, 45 días para cadenas de farmacias y de 60 hasta 120 días para instituciones públicas y privadas.

Tomando como base los ingresos ordinarios por ventas del último año, que están desglosados de la siguiente forma, obtendremos el número de días en que la empresa está incurriendo para lograr recuperar sus créditos.

Ingresos Ordinarios	Año 2021
Ventas locales	743,457,016.00
Bonificaciones	- 137,237,319.00
Devoluciones	- 95,512,795.00
Provisión por devoluciones	- 20,028,869.00
Ventas netas	490,678,033.00

Rotación Cuentas por Cobrar Clientes
=

Cuentas por cobrar inicio del período + cuentas por cobrar
final del período

2

Ventas netas

365

$$\begin{array}{r}
 \text{Rotación Cuentas por Cobrar} \\
 \text{Clientes=} \quad \frac{87614943 + 129280921}{2} \\
 \hline
 - \frac{490678033}{365} \\
 \hline
 = \boxed{81.01 \text{ días}}
 \end{array}$$

Como resultado obtenemos que la empresa toma 81 días para recuperar sus cuentas de crédito, encontrándose este rango por encima del promedio tomando en consideración que su mayor cartera de clientes goza de un plazo de 30 a 45 días para pagar. Corresponde entonces acelerar la recuperación del efectivo y mejorar este ratio financiero.

Inventarios: Es de vital importancia saber el estado de los inventarios, ya que son la razón de comercialización, sin inventarios no hay ventas.

El indicador muestra un aumento de montos de inventarios en C\$7,321,918. Hay mayor cantidad de inventarios en bodega, que ya debería estar colocado en clientes, al no estarlo no necesariamente representa una pérdida porque aún está bajo posesión físicamente, sin embargo, la posibilidad de convertirlo en efectivo no se califica como corto plazo. El inventario es realizable en un plazo prudencial, tomando en consideración que hay medicamentos que son de uso estacional.

Para conocer plazos utilizamos la razón para calcular rotación de inventario, tomando en consideración los valores en inventarios de los años evaluados y el costo de ventas que representan, de ello obtenemos el número de días, que ese inventario permanece inamovible.

$$\begin{array}{r}
 \text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Inventario al inicio del período} + \text{inventario al final del período}}{\text{Costo de ventas}} \\
 \hline
 \hline
 \frac{2}{365}
 \end{array}$$

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{99586041 + 106,907,959}{2}$$

$$\frac{-311,678,403}{365}$$

$$\text{Rotación de Inventarios} = 121 \text{ días}$$

El resultado de la rotación es desfavorable, ya que estos productos inmovilizados que ocupan un espacio en bodegas están generando un costo adicional de almacenamiento y su capacidad es ociosa, no generan ningún valor agregado. Es positivo porque aún contamos con el producto y es realizable, pero la empresa debe procurar aminorar ese rango de días. Está en una etapa crítica, ya que los proveedores internacionales le ceden 120 días de crédito y al realizar el inventario en 121 estamos en desventaja de rotación de stock versus las cuentas por pagar a los acreedores. El promedio que la empresa tiene como estándar para manejar mercadería en piso, es inventarios para suplir la demanda de 3 meses.

Acreedores diversos: Los proveedores están divididos en dos importantes segmentos. Los proveedores de insumos que son laboratorios extranjeros, en algunos casos son directamente los laboratorios titulares y en otros el laboratorio fabricante.

En este rubro también observamos una variación considerable que asciende a C\$ 40,676,412. Estas obligaciones son directamente por la adquisición de inventarios, la compañía decidió invertir en la compra de medicamentos para tratamientos del COVID-19, a raíz de la llegada de la pandemia al país, la demanda de algunos medicamentos se vio duplicada y la escasez de medicamentos genéricos, direccionó las compras a las marcas representadas. También se participó en procesos de compra gubernamental para atender la emergencia a nivel nacional. Los proveedores extranjeros otorgan un plazo de 90 días para cumplir con las obligaciones por adquirir medicamentos, por tanto, el plazo de recuperación de créditos debe ser menor a ese rango de tiempo.

Proveedores y cuentas por pagar a terceros: En el rubro proveedores también están los proveedores locales que suplen bienes y servicios para que la operación pueda desarrollarse con

normalidad. Dentro de los proveedores relacionados con la operatividad directa, están los servicios tercerizados para entrega de paquetería, envíos al interior del país y servicios aduaneros para la correcta importación de productos.

La emergencia relacionada con la pandemia y el afán de la empresa por preservar la vida y la salud de sus trabajadores, trajo consigo un sinnúmero de nuevas obligaciones, tales como, dotar al personal de elementos para la higiene constante (lavamanos, alcohol líquido, alcohol gel, amonio cuaternario, mascarillas, caretas, guantes, etc), así como las modificaciones en modalidad de trabajo, lo que implicaba gastos adicionales en habilitar espacios y condiciones en las casas de familia (acceso a sistemas, a internet, habilitar computadoras), en aquellos casos que por la naturaleza de las funciones las personas tenían que salir de casa, se les garantizó transporte selectivo desde marzo 2020 hasta abril 2021. Este gasto adicional en transporte aunado a los otros mencionados, incrementó nuevos compromisos con proveedores locales dedicados a la sanitización de oficinas, proveedores de transporte, proveedores de insumos para esterilización y desinfección de espacios, entre otros.

Obligaciones financieras: Aunque se declara un incremento en obligaciones financieras, todos estos nuevos compromisos son tomados a corto plazo, no se tienen activos ni pasivos financieros a largo plazo.

Dejamos un resumen del Balance General en el que se logra apreciar que la empresa mantiene un activo mayor al pasivo en ambos años. Este esquema representa un patrimonio neto positivo y por lo tanto la situación financiera de la entidad será positiva. Sin embargo, en el resumen dejaremos nuestras recomendaciones sobre lo observado.

Matriz No. 2. Variación en cuentas de balance.

MEDKA S.A.

BALANCE GENERAL
PARA EL AÑO QUE TERMINA AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2020 Y 2021
(Expresado en Córdoba)

	2021	2020	VARIACION
TOTAL ACTIVO	C\$ 359,158,325.00	C\$ 273,868,387.00	C\$ 85,289,938.00
TOTAL PASIVO	C\$ 299,611,131.00	C\$ 221,039,188.00	C\$ 78,571,943.00
TOTAL PATRIMONIO	C\$ 59,547,194.00	C\$ 52,829,199.00	C\$ 6,717,995.00
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	C\$ 359,158,325.00	C\$ 273,868,387.00	C\$ 85,289,938.00

Fuente: Elaboración propia

El importe de los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación es un indicador clave de la medida en la cual estas actividades han generado fondos líquidos suficientes para reembolsar los préstamos, mantener la capacidad de operación de la entidad, pagar dividendos y realizar nuevas inversiones sin recurrir a fuentes externas de financiación. La información acerca de los componentes específicos de los flujos de efectivo de las actividades de operación es útil, junto con otra información, para pronosticar los flujos de efectivo futuros de tales actividades.

Matriz No. 3. Estado de flujos de efectivo operativo por método indirecto

MEDKA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO OPERATIVO POR METODO INDIRECTO
PARA EL AÑO QUE TERMINA AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2020 Y 2021
(Expresado en Córdoba)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Conceptos		2021	2020
Utilidad o Pérdida antes de impuesto	C\$	18,471,638	(8,022,941)
Conceptos que no representan movimientos de efectivo:			
Más: Gastos de depreciación y deterioro sobre planta y equipos	C\$	9,131,281	C\$ 6,176,345.00
Amortización y deterioro sobre intangibles	C\$	90,006	C\$ 7,729.00
Impuestos diferidos		(8,527,763)	(14,103,360)
Otros ajustes	C\$	685,271	C\$ 2,773,233
Variaciones en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar clientes		(41,665,978)	C\$ 1,954,435
Cuentas por cobrar clientes relacionados de la sociedad		(16,169,664)	(25,000)
Inventarios netos		(7,321,918)	C\$ 13,847,782
Activos por impuestos		(8,334,666)	C\$ 233,767
Proveedores y cuentas por pagar a terceros	C\$	2,371,257	C\$ 26,690,968
Cuentas por pagar comerciales (Acreedores diversos)	C\$	40,676,412	-
Beneficios a empleados		(421,697)	(1,893,573)
Provisiones	C\$	20,028,869	
Pasivos por impuestos	C\$	11,745,591	(1,653,874)
Total ajustes	C\$	2,287,001	C\$ 34,008,452
Pagos por impuestos a la renta		(6,803,643)	C\$ 10,492,546
FONDOS PROVENIENTES DE OPERACIONES	C\$	13,954,996	C\$ 36,478,057

Dejamos el detalle de los elementos que componen este estado de flujo de efectivo operativo:

- Utilidad o pérdida del ejercicio

Conceptos		2021	2020
Utilidad o Pérdida antes de impuesto	C\$	18,471,638	(8,022,941)

El flujo de efectivo de la empresa Medka S.A. parte de la utilidad o pérdida antes del impuesto sobre la renta, así entonces observamos que en 2020 el resultado fue de pérdida y para el 2021 sí se declara utilidad. Esto es positivo, sin embargo, causa preocupación el resultado del flujo total de efectivo por actividades operativas de un resultado menor al del año antecesor.

- Conceptos que no representan movimientos de efectivo:

Conceptos	2021	2020
Conceptos que no representan movimientos de efectivo:		
Más: Gastos de depreciación y deterioro sobre planta y equipos	C\$ 9,131,281	C\$ 6,176,345.00
Amortización y deterioro sobre intangibles	C\$ 90,006	C\$ 7,729.00

En un segundo bloque de cuentas, se procede a incorporar los conceptos que no representan movimientos de efectivo, pero que se deben sumar a la utilidad o pérdida para devolverle el efecto, porque son gastos en maquinaria, planta o equipos, que se realizaron de la utilidad del ejercicio. Se considera para este análisis el gasto de depreciación del activo, que esté registrado en libros. Mensualmente se lleva el registro en contabilidad del valor inicial que tuvo cada activo, y cómo ha ido perdiendo valor en el paso del tiempo, dejando histórico de su valor real, su deterioro y su posible valor razonable.

Para el caso mostrado, notamos que del 2020 hacia 2021 tanto planta y equipos como bienes intangibles, han aumentado, esto representa que ambos activos en algún momento dejarán de perder valor y deberán desecharse y quizás renovarse. Estas depreciaciones se llevan al gasto mensualmente, por ello, cada aumento en este gasto que se refleja en los estados de resultados, disminuye la rentabilidad del ejercicio.

Para realizar el cálculo de las depreciaciones se utilizan los siguientes parámetros para años de vida útil:

Instalaciones	2 y 10 años de vida
Maquinaria y equipos	2 – 5 y 10 años de vida
Mobiliario y equipo de oficina	2 y 10 años de vida
Equipo de informática	2 y 5 años de vida
Vehículos	5 y 4 años de vida

Medka S.A. además incluye en su estado de flujo de efectivo, un rubro denominado amortización y deterioro sobre intangibles. Por activo intangible de la compañía reconocen lo relacionado a programas informáticos cuya vida útil estimada es de 5 años.

Conceptos	2021		2020	
Impuestos diferidos		(8,527,763)		(14,103,360)
Otros ajustes	C\$	685,271	C\$	2,773,233

Los impuestos diferidos están declarados en el estado de resultado. El diferimiento de un impuesto, ocurre como consecuencia de las distintas diferencias entre el resultado contable y la base imponible, se produce una diferencia temporal de carácter negativo.

La empresa reconoce un activo o pasivo por impuesto diferido a aquellos impuestos por recuperar o pagar en períodos futuros como resultado de transacciones o sucesos pasados. Este impuesto surge de la diferencia entre los importes reconocidos por los activos y pasivos de la empresa en el estado de situación financiera y el reconocimiento de los mismos por parte de las autoridades fiscales, y la compensación de créditos fiscales no utilizados hasta el momento, procedentes de períodos anteriores.

La empresa reconoce un pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales que se espera que incrementen la ganancia fiscal a futuro, un activo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales que se espera que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro y un activo por impuesto diferido para la compensación de créditos fiscales no utilizados hasta el momento, procedentes de períodos anteriores.

Matriz No. 4. Variaciones en activos y pasivo

Conceptos	2021	2020	VARIACION	REFERENCIAS
Cuentas por cobrar clientes	129,280,921.00	87,614,943.00	(41,665,978)	Aumenta por exceso en créditos otorgados y aumento en cartera morosa
Cuentas por cobrar clientes corporativos de la sociedad anónima	29,996,194.00	13,826,530.00	(16,169,664)	Aumenta por obligaciones mutuas contraídas entre empresas del mismo grupo de socios
Inventarios netos	106,907,959.00	99,586,041.00	(7,321,918)	Aumenta porque hubo un ingreso de mercadería bastante cuantioso y aún no ha se ha facturado en su totalidad
Activos por impuestos	21,653,522.00	13,318,856.00	(8,334,666)	Esta cuenta se relaciona con el pasivo para determinar representatividad en el resultado final
Proveedores y cuentas por pagar a terceros	7,800,566.00	5,429,309.00	(2,371,257)	El aumento se debe a que se está haciendo uso del plazo máximo para pagar, y hay varios compromisos sin solventar a la fecha
Cuentas por pagar comerciales (Acreedores diversos)	230,937,743.00	190,261,331.00	(40,676,412)	Se realizó compra extraordinaria de medicamentos para atender requerimientos de emergencia nacional derivados del COVID-19
Beneficios a empleados	3,044,101.00	1,651,399.00	(1,392,702)	Para llegar a la cifra neta de variación de C\$33,879 relacionada con empleados, se considera tanto la cuenta beneficio a empleado como el aprovisionamiento.
Provisión beneficios a empleados	7,447,116.00	8,805,939.00	1,358,823.00	Para llegar a la cifra neta de variación de C\$33,879 relacionada con empleados, se considera tanto la cuenta beneficio a empleado como el aprovisionamiento.
Provisiones	19,573,293.00	-	(19,573,293)	A partir de 2021 la empresa decide estimar y registrar una provisión para las devoluciones de mercadería que efectúen los clientes y que representarían una pérdida de producto
Pasivos por impuestos	15,775,829.00	4,030,238.00	(11,745,591)	Esta cuenta se relaciona con el pasivo para determinar representatividad en el resultado final

Fuente: Elaboración propia con datos del balance general del período

Los comentarios los dejamos en la matriz No.1, sobre variación de las principales cuentas, sin embargo, agregamos los siguientes comentarios:

Cuentas por cobros clientes la empresa las mide por su precio de transacción, si estas cuentas no tienen un componente financiero significativo.

Las cuentas por recuperar con clientes corporativos, son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo y son reconocidos inicialmente al importe de los respectivos documentos o facturas. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando las cuentas por cobrar son dadas de baja o por deterioro, similar al proceso de amortización.

La estimación de cuentas por cobrar, tanto clientes como cliente corporativo calificadas como cobros dudosos, se realizan con cargo a resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación del deterioro.

En el caso de inventarios, el indicador muestra un aumento de montos de inventarios en C\$7,321,918. Hay mayor cantidad de inventarios en bodega, que ya debería estar colocado en clientes, al no estarlo no necesariamente representa una pérdida porque aún está bajo posesión físicamente, sin embargo, la posibilidad de convertirlo en efectivo no se califica como corto plazo. El inventario es realizable en un plazo prudencial, tomando en consideración que hay medicamentos que son de uso estacional.

En proveedores y cuentas por pagar notamos un incremento considerable, por C\$ 2,371,257 esto significa que las obligaciones con proveedores locales no se han solventado y que la empresa está haciendo uso de los plazos máximos que se le han otorgado para pagar. Es de especial interés que las cuentas por pagar estén en el rango permitido, y que no se encuentren en mora.

En proveedores/acreedores diversos también se aprecia variable, se pasa de comprar C\$ 190,261,331 en el 2020 a adquirir C\$ 230,937,743 en el 2021, esto representa la variación

demostrada en el recorte por C\$40,676,412. Esta variante se califica de positiva, debido a que este producto es adquirido a un plazo prudencial de pago, por lo que la empresa podrá ir haciendo los pagos de forma efectiva, y aprovechar conforme se vaya logrando colocación y/o rotación de los inventarios. Esta variable no afecta directamente a corto plazo su flujo de efectivo y es manejable en el paso de los meses siguientes, porque el plazo a considerar para realizar pagos oscila hasta 120 días.

Como se expresó en matriz de variación, la cuenta beneficio a empleados tuvo incremento de C\$ 1,392,702 porque Medka S.A. a partir de marzo 2020, fecha en que se oficializó el primer caso de coronavirus en nuestro país, accionó de inmediato y modificaron varias políticas internas de beneficios a empleados para salvaguardarlos del COVID-19, se hizo reestructuración de modalidad de jornada, se dotó al personal de insumos para higiene y sanitización, se habilitó espacios para realizar tareas home office, se brindó transporte selectivo desde el domicilio a aquellos empleados que por la naturaleza de su jornada debían estar de forma presencial para ejercer sus funciones.

La empresa también brindó descuento especial para medicamentos de venta libre de orden multivitamínico indicado para reforzar las defensas corporales y favorecer la inmunidad. Todas estas variantes fueron acrecentando la cuenta beneficio a empleados, además se debe destacar que la empresa no estuvo exenta de tener casos positivos de coronavirus, por ello también destinó fondos para el seguimiento a pacientes, esto incluía la confirmación verificada por el Ministerio de Salud mediante la realización de prueba COVID, para tomar medidas de reposo y aislamiento de los empleados afectados y evitar propagación en el centro de trabajo.

En el año 2021 en que ya se fue disminuyendo la propagación del virus, se fueron suspendiendo varias de estas medidas, por ello, se espera cambios positivos en el resultado del año 2022.

4.4.8. Alternativas presentadas ante la situación de Medka S.A.

Con el fin de presentar alternativas o soluciones respecto a la problemática identificada, se consideró realizar un análisis financiero de los flujos de operación que realizó Distribuidora Medka

S.A. en el año 2020 y 2021. Se seleccionó este período por ser un plazo corto, e inmediato al inicio de la pandemia, en el que se podrá validar si la empresa está obteniendo un flujo operativo positivo con capacidad suficiente para realizar autofinanciación de todas las operaciones diarias requeridas para mantener participación activa en el mercado farmacéutico y a la vez generando rentabilidad.

Matriz No. 5. Estados de flujos de efectivos por tipo de actividades

MEDKA S.A.
FLUJO DE EFECTIVO DETERMINADO POR TIPO DE ACTIVIDADES
AÑO 2020 Y 2021
 (Expresado en Córdobas)

FLUJO DE EFECTIVO DETERMINADO POR TIPO DE ACTIVIDADES

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES		2021		2020
FONDOS PROVENIENTES DE OPERACIONES	C\$	13,954,996	C\$	36,428,057
FLUJO DE EFECTIVO POR INVERSIONES		(11,984,340)		(10,244,219)
FLUJO DE EFECTIVO POR FINANCIAMIENTO	C\$	4,998,843		(4,671,881)
	C\$	6,969,499	C\$	21,511,957

Fuente: Elaboración propia

Teniendo el resumen de flujos de acuerdo a las actividades, se puede apreciar que los fondos en su mayor porcentaje son provenientes de las operaciones. La empresa no amerita aún amplio financiamiento externo para seguir operando. Es autosostenible, sin embargo, los cambios suscitados de un año, aún cuando están provocados por eventos externos a la compañía, se recomienda tomar medidas paliativas para evitar un mayor impacto en el período siguiente.

De las cuentas que componen el estado de flujo de efectivo, la mayor parte están en números razonables y positivos para la empresa. A pesar de las variaciones son favorables para la empresa, exceptuando las cuentas por cobrar a clientes, al respecto se sugiere realizar un análisis de la composición actual de la cartera para enfocar estrategias en las cuentas con saldos vencidos o en morosidad. También analizar los plazos otorgados a los clientes para pagar, si está acorde a su categorización o a su capacidad de pago. De ser posible restringir un poco el excedente sobre límites de créditos otorgados, o diseñar una política de beneficio para el cliente que lo incentive a pagar antes de su vencimiento. Este análisis lo debe realizar el área financiera en conjunto con

cuentas por cobrar, para determinar que el impacto de esta medida sea mínima respecto al nivel de recuperación que se pretende alcanzar. Importante dejar establecidos los objetivos por lograr y que existan formas cuantificables de ir midiendo los resultados. La cartera vencida debería reducirse paulatinamente, haciendo efectivo el saldo deudor nuevo y el ya existente.

Matriz No. 6. Representatividad de principales cuentas que componen el balance general

REPRESENTATIVIDAD DE CUENTAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

ACTIVO				
Concepto	2021	2020	PORCENTAJE DE PARTICIPACION 2021	PORCENTAJE DE PARTICIPACION 2020
Efectivo	C\$ 27,614,493.00	C\$ 27,859,753.00	8%	10%
Cuentas por cobrar Clientes	C\$ 129,280,921.00	C\$ 87,614,943.00	36%	32%
Clientes corporativos de la sociedad anónima	C\$ 29,996,194.00	C\$ 13,826,530.00	8%	5%
Inventarios	C\$ 106,907,959.00	C\$ 99,586,041.00	30%	36%
Activo por impuestos	C\$ 16,587,572.00	C\$ 7,622,685.00	5%	3%
Cuentas por cobrar comerciales y otras	C\$ 974,951.00	C\$ 863,413.00	0.3%	0.3%
Propiedades, planta y equipo - neto	C\$ 26,069,072.00	C\$ 23,037,519.00	7%	8%
Intangibles distintos de plusvalía	C\$ 73,641.00	C\$ 138,647.00	0%	0%
Impuesto diferido	C\$ 21,653,522.00	C\$ 13,318,856.00	6%	5%
TOTAL ACTIVO	C\$ 359,158,325.00	C\$ 273,868,387.00	100%	100%

PASIVO				
Concepto	2021	2020	PORCENTAJE DE PARTICIPACION 2021	PORCENTAJE DE PARTICIPACION 2020
Pasivo corriente				
Obligaciones financieras	C\$ 10,288,185.00	C\$ 2,814,430.00	3%	1%
Proveedores y cuentas por pagar a terceros	C\$ 7,800,566.00	C\$ 5,429,309.00	3%	2%
Cuentas por pagar comerciales (Acreedores diversos)	C\$ 230,937,743.00	C\$ 190,261,331.00	77%	86%
Beneficios a empleados	C\$ 3,044,101.00	C\$ 1,651,399.00	1%	1%
Impuesto sobre la renta por pagar	C\$ 15,775,829.00	C\$ 4,030,238.00	5%	2%
Provisiones	C\$ 19,573,293.00	C\$ -	7%	0%
Obligaciones financieras	C\$ 4,659,482.00	C\$ 7,793,629.00	2%	4%
Provisión beneficios a empleados	C\$ 7,447,116.00	C\$ 8,805,939.00	2%	4%
Impuesto diferido	C\$ 84,816.00	C\$ 252,913.00	0%	0%
TOTAL PASIVO	C\$ 299,611,131.00	C\$ 221,039,188.00	100%	100%

Fuente: Elaboración propia

Como ya logramos observar el estado de flujo de efectivo se construye a partir de los resultados registrados tanto en el balance general como en el estado de resultados. Dejamos esta matriz para resaltar aquellas cuentas que deben atenderse con especial interés debido a la representatividad que tienen en los resultados.

En el activo destacamos que el mayor peso se encuentra en la cuenta por cobrar a clientes, que representa para 2021 el 36% del total de activos, seguido de los inventarios que representan el 30%. Por ello recomendamos tomar medidas para acelerar la recuperación de créditos y dinamizar la recuperación en general de la cartera. Hacer un plan específico para las cuentas por cobrar que tengan mayor representatividad en la cartera global. Respecto a los inventarios, se recomienda dar un seguimiento estricto mediante la contabilidad, realizando inventarios de los productos que representan el 80% de las ventas, con el objetivo de garantizar que se cuenta con un inventario sano y a la vez monitorear el ritmo de colocación con la que se está desalojando este inventario en el corto plazo.

En el pasivo notamos el 77% está compuesto por las cuentas que se tienen pendientes por pagar a acreedores, este porcentaje se va a ir disminuyendo conforme se vayan cumpliendo los plazos y los compromisos de pago. Es esencial que los inventarios se vayan rotando conforme lo previsto, posterior hacer una recuperación efectiva y poder cumplir con los pagos a proveedores de producto terminado. Recomendamos diseñar un plan estratégico para el seguimiento de este ciclo. En la medida que se hace la colocación del inventario, el flujo de efectivo se verá impactado positivamente al ir recuperando estos créditos y disminuyendo el pasivo.

4.4.9. Conclusiones del caso

Al finalizar el análisis a los estados financieros y flujos operativos de la Distribuidora Medka S.A. en el período 2020-2021 para la toma de decisiones la revisión del caso práctico en empresa Medka S.A. se encontró que los estados financieros permiten construir el flujo de efectivo operativo de forma fácil y clara. Los flujos de efectivo, equivalentes de efectivo están bien definidos y registrados de modo correcto con base a estándares internacionales.

El estudio también permito concluir que Medka S.A. es una empresa formal, constituida legalmente está cumpliendo a cabalidad con el marco jurídico establecido por las instituciones gubernamentales. Su estructura organizativa y operacional es bastante sólida, respecto a la capacidad distributiva alcanzada. Aún no se recomienda realizar cambios sustanciales a la forma de llevar a cabo las operaciones. Es una empresa que cumple prioritariamente con sus obligaciones tributarias, aun cuando sus utilidades mostraron disminución, se hicieron efectivas las obligaciones relacionadas con impuestos y requisitos primarios para mantener activa la operación.

Así mismo, recopilando información para lograr demostrar el objetivo de esta investigación, sobre una valoración financiera del periodo 2020, se llegó a algunas conclusiones tomando en consideración el estado de flujo operativo de la empresa, comprobadas con base en las cifras mostradas en sus estados financieros, encontrándonos que:

1. En el flujo operativo se han incrementado los costos operativos en un 6.45%, porque el costo de embarque de los productos sufrió varias modificaciones en el año debido al alza en el combustible.

2. Se observó incremento en pagos de intereses causados por una nueva aportación de los socios, para solventar las necesidades de capital operativo en el año, teniendo este un costo de capital exigido por los accionistas.

3. El comportamiento de recuperación de cartera muestra una disminución 32% originado por diversas razones, en especial la pandemia del 2021, la crisis económica mundial, los clientes han presentado problemas en honrar sus obligaciones de corto plazo, limitando las proyecciones del flujo operativo.

4. Los precios de ventas se han tenido que mantener asumiendo la empresa el alza en los costos operativos que ya se han manifestado, hay mayor venta, pero disminuyo la renta por línea de productos que la empresa distribuye.

4.4.10. Recomendaciones del caso

Una vez finalizado el estudio sobre el estado de flujo de efectivo operativo, en la empresa Medka S.A. recomendamos lo siguiente:

El flujo de efectivo operativo mediante el método indirecto, se está calculando en el modo correcto y se le debe dar el mismo énfasis que tienen los otros estados financieros, ya que muestran información al alcance y de valor razonable que la administración financiera pudiese ir evaluando al cierre de cada mes para mejorar su toma de decisiones en el corto plazo.

En vista que una de las cuentas que presenta más alto índice es la cuenta por cobrar a clientes, como investigadores consideramos de vital importancia que adicional a este estudio se pueda realizar un análisis detallado de la composición de la cartera de clientes, y el tipo de cliente en el que está concentrado la mayor parte de cuentas por cobrar, en vista que los clientes en dependencia de su tipo han de mostrar varianza en su conducta y capacidad de pago. Esto permitirá tener mejor visibilidad sobre acciones concretas a tomar para logra una mayor recuperación de efectivo.

De igual forma respecto a los inventarios, y dado su alto volumen no realizado en el último período, se recomienda realizar un análisis de los productos que conforman el porcentaje 80-20 para enfocar las estrategias comerciales en aquellos que nos representan mayor volumen tanto en valores como en cantidades. Es de interés optimizar espacios y lograr un desalojo prudencial en el tiempo que la empresa necesita realizar los pagos a proveedores extranjeros.

Buscar mejores alternativas de apalancar el flujo operativo con un costo de capital más al alcance de la realidad que vive la empresa y muchas en Nicaragua, en este caso recomendamos entre en negociación son sus proveedores, este costo de capital es más razonable que el que exigen los accionistas por realizar mayores aportaciones no suscritas en el capital.

VI – Conclusiones de la Investigación

Después de realizar la presente investigación sobre flujo de efectivo operativo en la empresa Medka S.A., en el período 2020-2021, de acuerdo con los objetivos inicialmente planteados, se concluye lo siguiente:

Como parte de las amplias técnicas y herramientas que nos ofrecen las finanzas para realizar valoraciones sobre la administración de flujos, elegimos estudiar las características específicas del flujo de efectivo operativo, calculado mediante el método indirecto, confirmando que en la empresa Medka S.A. se aplica conforme a las Normas Internacionales de Contabilidad y Finanzas.

Se revisó el marco jurídico que incide sobre las empresas dedicadas a la distribución de productos farmacéuticos, constatando que Medka S.A. se apega fielmente cumpliendo con las leyes y normativas dictadas por las instituciones reguladores del gremio.

La estructura del estado de flujo de efectivo operativo por el método indirecto, nos revela que las fuentes de financiamiento provienen en mayor porcentaje de las actividades operativas y los resultados nos permiten confirmar que la empresa Medka S.A., posee la capacidad de autofinanciarse en el corto plazo, por tanto, no se requiere nueva inyección de capital, ni recurrir a préstamos externos. Como medida paliativa y en pro de mejorar los resultados se recomienda enfocar las estrategias en la pronta rotación de los inventarios y en la recuperación de cartera de créditos.

El trabajo realizado en la revisión y análisis del flujo de efectivo por método indirecto, en la empresa Medka S.A, nos deja concluir que se está haciendo del modo correcto planteado en las principales teorías financieras estudiadas y que este estado financiero, será de vital importancia para la toma de decisiones que la empresa pueda realizar en el corto plazo, para obtener un mejor rendimiento y optimizar el manejo de efectivo derivado de sus actividades operativas.

Sin embargo, pese al excelente de control interno de la MEDKA, S.A, se detectaron que factores externos que han venido mermando la rentabilidad que muestra hasta el año 2020, que si bien es cierto hay algunos que están dentro del control de la empresa, como es vigilar el costo de

capital operativo, buscar fuentes de menor costo, mejorar las políticas de recuperación de crédito y mantenerse vigilante al comportamiento de la economía mundial e interna en Nicaragua.

VII – Bibliografía

- 1) Allen, F., Myers, S. y Brealey, R. (2010) *Principios de finanzas corporativas*. Novena edición. México. Editorial McGraw Hill.
- 2) Asamblea Nacional. (1998) Ley 292, Ley de medicamentos y farmacias.
- 3) Asamblea Nacional. (2003) Ley 453, Ley de Equidad Fiscal.
- 4) Asamblea Nacional. (2013) Ley 842, Ley de protección de los derechos de las personas consumidoras y usuarios y usuarios.
- 5) Asamblea Nacional. (2018) Ley 977, Ley Contra el Lavado de Activos, el Financiamiento al Terrorismo y el Financiamiento a la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva
- 6) Barcia, F., Guarnizo, S., Ordóñez, S. y Villacreses, D. (2018) *Herramientas financieras para la toma de decisiones*, Editorial Grupo Compás, Guayaquil Ecuador, 117 pág.
- 7) Besley, S.y Brigham, E. (2016). *Fundamentos de administración financiera*. 14va edición. México. Cengage Learning Editores, S.A. de C.V.
- 8) Bodie, ZV. y Merton, R. (1999) *Finanzas*. México. Prentice Hall
- 9) Cohen, W. y Díaz, C. (2014) *Finanzas*. Chile. Universidad de Tarapacá
- 10) Durbán, S. (2008) *Dirección Financiera*. España. Editorial McGraw Hill.
- 11) Fornero, R. (2017). *Fundamentos de análisis financiero*.
- 12) Franco Concha P. (1998) *Evaluación de estados financieros*. Perú. Universidad del Pacífico.
- 13) Fundación IFRS: (2009) *Material de formación sobre la NIIF para las PYMES*
- 14) García, V. (2014) *Introducción a las finanzas*. México. Grupo Editorial Patria S.A. de C.V.
- 15) Gitman, Lawrence J. (2012) *Principios de administración financiera*. México. Pearson educación.
- 16) Gómez, F. (1995). *Panorama de la teoría financiera*. Publicado en el Boletín de Estudios Económicos, n° 156, Diciembre, 1.995, págs. 411-448
- 17) Guzmán, M. (2018) *Toma de decisiones en la gestión financiera para el sistema empresarial*. Ecuador. Ediciones Grupo Compás 2018
- 18) Norma Internacional de Contabilidad N° 7 (2004)
- 19) Ponce, O., Morejón, M., Salazar, G. y Baque, E. (2019) *Introducción a las Finanzas*. Editorial Área de Innovación y Desarrollo, S.L.
- 20) Universidad Nacional Autónoma de México. (2005) *Apuntes para la asignatura Finanzas I. (Finanzas Básicas)*. Fondo editorial FCA
- 21) Van Home, JJ.y Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. Décimo tercera edición. México. Pearson educación.
- 22) Wild, H., Subramanyam, K.R. y Halsey, R. (2007) *Análisis de estados financieros*. Novena edición. México. Editorial McGraw Hill.

ANEXOS

Anexo No. 1. Estado de situación financiera año 2020 y 2021

MEDKA S.A.

BALANCE GENERAL

PARA EL AÑO QUE TERMINA AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2020 Y 2021

(Expresado en Córdoba)

ACTIVO	2021	2020
Activo corriente		
Efectivo	C\$ 27,614,493.00	C\$ 27,859,753.00
Cuentas por cobrar Clientes	C\$ 129,280,921.00	C\$ 87,614,943.00
Clientes corporativos de la sociedad anónima	C\$ 29,996,194.00	C\$ 13,826,530.00
Inventarios	C\$ 106,907,959.00	C\$ 99,586,041.00
Activo por impuestos	C\$ 16,587,572.00	C\$ 7,622,685.00
Total activo corriente	<u>C\$ 310,387,139.00</u>	<u>C\$ 236,509,952.00</u>
Activo no corriente		
Cuentas por cobrar comerciales y otras	C\$ 974,951.00	C\$ 863,413.00
Propiedades, planta y equipo - neto	C\$ 26,069,072.00	C\$ 23,037,519.00
Intangibles distintos de plusvalía	C\$ 73,641.00	C\$ 138,647.00
Impuesto diferido	C\$ 21,653,522.00	C\$ 13,318,856.00
Total activo no corriente	<u>C\$ 48,771,186.00</u>	<u>C\$ 37,358,435.00</u>
TOTAL ACTIVO	C\$ 359,158,325.00	C\$ 273,868,387.00
PASIVO		
Pasivo corriente		
Obligaciones financieras	C\$ 10,288,185.00	C\$ 2,814,430.00
Proveedores y cuentas por pagar a terceros	C\$ 7,800,566.00	C\$ 5,429,309.00
Cuentas por pagar comerciales (Acreedores diversos)	C\$ 230,937,743.00	C\$ 190,261,331.00
Beneficios a empleados	C\$ 3,044,101.00	C\$ 1,651,399.00
Impuesto sobre la renta por pagar	C\$ 15,775,829.00	C\$ 4,030,238.00
Provisiones	C\$ 19,573,293.00	
Total pasivo corriente	C\$ 287,419,717.00	C\$ 204,186,707.00
PASIVOS NO CORRIENTES		
Obligaciones financieras	C\$ 4,659,482.00	C\$ 7,793,629.00
Provisión beneficios a empleados	C\$ 7,447,116.00	C\$ 8,805,939.00
Impuesto diferido	C\$ 84,816.00	C\$ 252,913.00
Total pasivo no corriente	C\$ 12,191,414.00	C\$ 16,852,481.00
TOTAL PASIVO	C\$ 299,611,131.00	C\$ 221,039,188.00
PATRIMONIO		
Capital social	C\$ 109,450,000.00	C\$ 109,450,000.00
Resultados acumulados	-C\$ 56,620,801.00	-C\$ 54,590,406.00
Resultados del ejercicio	C\$ 6,717,995.00	-C\$ 2,030,395.00
TOTAL PATRIMONIO	C\$ 59,547,194.00	C\$ 52,829,199.00
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	C\$ 359,158,325.00	C\$ 273,868,387.00

Anexo No. 2. Estado de resultados año 2020 y 2021

MEDKA S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
PARA EL AÑO QUE TERMINA AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2020 Y
2021
 (Expresado en Córdoba)

	2021	2020
Ingresos ordinarios	490,678,033	447,883,605
Costo de ventas	-311,678,403	-291,575,060
Utilidad bruta	178,999,630	156,308,545
Gastos de venta y promoción	-126,359,324	-98,121,123
Gastos de distribución	-9,208,252	-13,184,801
Gastos de administración	<u>-20,520,192</u>	<u>-16,649,057</u>
Gastos Totales	-156,087,768	-127,954,981
Utilidad operacional	22,911,862	28,353,564
Intereses perdidos	-413,764	
Intereses ganados	459,984	463,619
Diferencia de cambio, neta	-11,889,689	-10,738,277
Otros ingresos (egresos), neto	<u>7,403,245</u>	<u>-26,101,847</u>
	-4,440,224	-36,376,505
Utilidad o pérdida antes del impuesto sobre la renta	18,471,638.00	(8,022,941)
Gasto por impuesto sobre la renta		
Corriente	-15,781,405	-4,035,814
Diferido	<u>8,977,762</u>	<u>14,528,360</u>
	-6,803,643	10,492,546
Utilidad o pérdida neta	11,667,995	2,469,605

Anexo No. 3. Estado de flujo de efectivo operativo del año 2020 y 2021

MEDKA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO OPERATIVO POR METODO INDIRECTO
 PARA EL AÑO QUE TERMINA AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2020 Y 2021
 (Expresado en Córdoba)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Conceptos		2021	2020
Utilidad o Pérdida antes de impuesto	C\$	18,471,638	(8,022,941)
Conceptos que no representan movimientos de efectivo:			
Más: Gastos de depreciación y deterioro sobre planta y equipos	C\$	9,131,281	C\$ 6,176,345.00
Amortización y deterioro sobre intangibles	C\$	90,006	C\$ 7,729.00
Impuestos diferidos		(8,527,763)	(14,103,360)
Otros ajustes	C\$	685,271	C\$ 2,773,233
Variaciones en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar clientes		(41,665,978)	C\$ 1,954,435
Cuentas por cobrar clientes relacionados de la sociedad		(16,169,664)	(25,000)
Inventarios netos		(7,321,918)	C\$ 13,847,782
Activos por impuestos		(8,334,666)	C\$ 233,767
Proveedores y cuentas por pagar a terceros	C\$	2,371,257	C\$ 26,690,968
Cuentas por pagar comerciales (Acreedores diversos)	C\$	40,676,412	-
Beneficios a empleados		(421,697)	(1,893,573)
Provisiones	C\$	20,028,869	
Pasivos por impuestos	C\$	11,745,591	(1,653,874)
Total ajustes	C\$	2,287,001	C\$ 34,008,452
Pagos por impuestos a la renta		(6,803,643)	C\$ 10,492,546
FONDOS PROVENIENTES DE OPERACIONES		C\$ 13,954,996	C\$ 36,478,057