

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN- MANAGUA

RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS



**SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OBTAR AL TÍTULO DE
LICENCIADO EN CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS.**

TEMA: FINANZAS

SUB TEMA: ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA DISTRIBUIDORA DE
EQUIPOS TECNOLÓGICOS, S.A UTILIZANDO RAZONES FINANCIERAS BÁSICAS
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO COMPARATIVO 2013- 2014

ELABORADO POR:

BRA. ERNESTINA ROSAURA BOLAÑOS MEMBREÑO

BRA. WILLMARA AUXILIADORA MAYORGA AGUIRRE

TUTOR: MSC. RICARDO MENDOZA MENESES.

MANAGUA, 09 DE MARZO 2016

DEDICATORIA

“A mi madre Fátima de Guadalupe Aguirre,

Por ser mi aliada en todas las circunstancias de la vida”.

Willmara Mayorga

DEDICATORIA

“A mi mamá Martha Adilia Membreño, quien ha sido
Acompañante leal para cumplir la meta de graduarme.”

Ernestina Bolaños

AGRADECIMIENTO

A nuestro creador, la fuerza protectora que nos provee valor para luchar diariamente y todo lo moldea con sabiduría.

A Jesús, amigo admirable, digno de confiar, que con sus enseñanzas he aprendido a dar con el corazón todo lo que tengo y he tenido la capacidad de discernir en todos los ámbitos de mi existencia.

A mi madre, el ángel que Dios me mando para guiarme por el camino del bien, maestra de mi vida, y la persona que más amo en este mundo.

A mi hermana y amiga Fátima Marcela Mayorga Aguirre, la que me escucha atentamente en todo momento.

A mis profesores que con su dedicación, conocimientos y ánimos de enseñar hicieron de mí una profesional segura de sí misma y con ganas de conseguir el éxito profesional.

Willmara Mayorga

AGRADECIMIENTO

A mi papito Dios, por haberme acompañado a lo largo de mi carrera, por ser mi fortaleza en los momentos de debilidad, y por brindarme una vida llena de aprendizajes, experiencias, y deseos de superación.

A mi madre Martha, por apoyarme en todo momento, por los valores que me ha inculcado, y por haberme dado la oportunidad de tener una excelente educación.

A mis profesores, por el apoyo y por haber compartido conmigo su tiempo y conocimiento.

A mis amigos, por vivificarme, por estar ahí cuando más los he necesitado, y por confiar y creer en mí.

A Willmara, por haber sido una excelente compañera y amiga, por haber tenido la paciencia necesaria conmigo, y por motivarme a seguir adelante en cada momento del desarrollo del seminario de graduación.

Ernestina Bolaños

VALORACION DEL DOCENTE

Managua, 09 de marzo 2016

MSc. Álvaro José Guido Quiroz.

Director del Departamento de Contabilidad y Finanzas. RUCFA

Su despacho.

Estimado Maestro Guido:

Remito a usted los ejemplares del informe Final de seminario de Graduación titulado con el tema: **Finanzas** y el sub tema **“Análisis financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A. utilizando razones financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013–2014”** presentado por las bachilleres: **Willmara Auxiliadora Mayorga Aguirre, Carnet N°11209363** y **Ernestina Rosaura Bolaños Membreño, Carnet, N°08046012**, para optar al título de Licenciatura en Contaduría Pública y Finanzas.

Este informe final reúne todos los requisitos metodológicos para el informe de Seminario de Graduación que especifica la Normativa para las modalidades de Graduación como forma de culminación de estudios del plan 1999 de la Unan – Managua.

Los aspirantes demostraron durante la consecución de su trabajo, la adquisición de nuevos conocimientos y habilidades, hábitos necesarios para los nuevos profesionales que demanda el desarrollo económico del país.

Tomando en cuenta la participación de los estudiantes, sus informes escritos, sus aportes y la asistencia al curso, les doy una evaluación de **aprobado**

Solicito a usted fijar fecha según lo establecido para tales efectos.

Sin más a que referirme al respecto, deseándole éxitos en sus funciones, aprovecho la ocasión para reiterar mis muestras de consideración y aprecio.

MSc. Ricardo Mendoza Meneses
Tutor
Seminario de Graduación

RESUMEN

El tema del presente trabajo es **FINANZAS**, la cual significa un proceso que implica el manejo eficiente de los recursos de una empresa. Las finanzas constituyen un equilibrio entre liquidez, riesgo y rentabilidad. **El estudio del análisis** financiero de la empresa, DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLÓGICOS, S.A, se realizó con la necesidad de hacer una valoración en sus estados financieros utilizando razones financieras básicas correspondientes al período comparativo 2013- 2014. **La metodología** utilizada fue el método deductivo que va de lo general a lo particular por el tipo de investigación documental, que es analizar información escrita sobre el tema en estudio. Con los conocimientos adquiridos, se realizó el análisis financiero utilizando Razones Financieras, en resumen, **resultó** lo siguiente: en el grupo de liquidez, en el 2014 hubo mayor liquidez que en 2013, en el grupo de razones de actividad existió en ambos años cierta deficiencia con la rotación de inventario y promedio de cobro, en ésta parte los inventarios debieron administrarse de una mejor manera por el encargado de las compras de inventarios. En las razones de endeudamiento se observó alto riesgo debido a que los socios retiraron cierto capital social, le fue concedido un préstamo bancario, y empezó a trabajar con sus propias utilidades. En el grupo de rentabilidad, los resultados parecen ser muy buenos debido a que los socios tienen poco capital invertido, es decir que el valor de las acciones no se considerada elevado, pero las ventas y las Utilidades reflejaron ser beneficiosas. En base a que la empresa mantuvo suficiente liquidez, solvencia para pagar el préstamo bancario y otras cuentas por pagar en tiempo y forma, Utilidades aumentando cada año, **se cree decir** que la empresa DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLÓGICOS, S. A. goza de salud en la situación económico-financiera del período Enero 2013 a Diciembre 2014.

INDICE

DEDICATORIA	i
AGRADECIMIENTO	iii
VALORACION DEL DOCENTE.....	v
RESUMEN	vi
INDICE.....	vii
I INTRODUCCION	1
II JUSTIFICACION.....	5
III OBJETIVOS	6
3.1 Objetivo General.....	6
3.2 Objetivos Específicos.....	6
IV DESARROLLO DEL TEMA.....	7
4.1 Generalidades de las Finanzas	7
4.1.1 Concepto de finanza.....	7
4.1.2 clasificación de las finanzas.....	8
4.1.2.1 Las Finanzas Públicas:	9
4.1.2.2 Las Finanzas Privadas:	10
4.1.3 Relación de las finanzas con otras ciencias:.....	10
4.1.4 Características de las Finanzas:.....	13
4.2 Las finanzas corporativas	14
4.3 PRINCIPIOS Y NORMAS RELACIONADOS A ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS	15
4.3.1 PRINCIPIOS	15
4.3.1.1 Principios de entidad	16
4.3.1.2 Principio de periodo contable.....	16
4.3.1.3 Principio de valor histórico original	17
4.3.1.4 Principio de negocio en marcha.....	17
4.3.1.5 Principio de dualidad económica.....	17
4.3.1.6 Principio de revelación suficiente	17
4.3.1.7 Principio de importancia relativa.....	17

4.3.1.8 Principio de realización	18
4.3.1.9 Principio de comparabilidad	18
4.3.2 NORMAS.....	18
4.4 ADMINISTRACION FINANCIERA	20
4.4.1. Funciones de la administración financiera.....	21
4.4.2. Importancia de la administración financiera	22
4.4.3 Características del administrador financiero.	24
4.5 ESTADOS FINANCIEROS	28
4.5.1. Clasificación de los estados financieros	28
4.5.1.1 Estado de pérdidas y ganancias	29
4.5.1.2 Balance general.....	29
4.5.1.3 Estado de ganancias retenidas.....	30
4.5.1.4 Estado de flujos de efectivo	30
4.5.1.5 Notas de los estados financieros	31
4.5.2. Objetivos de los estados financieros.....	31
4.5.3. Característica de los estados financieros	33
4.5.4. Importancia de los estados financieros	35
4.6 ANALISIS FINANCIERO O DIAGNOSTICO FINANCIERO.....	36
4.6.1. Alcance del análisis financiero	36
4.6.2. Facetas o etapas del análisis financiero	38
4.6.3. Objetivos del análisis financiero	40
4.7 Métodos de análisis financiero	41
4.7.1 Diversos métodos.....	41
4.7.1.1 Método vertical.....	41
4.7.1.2. Método horizontal	45
4.7.1.3. Método histórico.....	50
4.8 TECNICAS DEL ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS	50
4.8.1 Razones Financieras	51
4.8.1.1 RAZONES DE LIQUIDEZ.....	51
4.8.1.1.1. Liquidez corriente	52
4.8.1.1.2. Razón rápida (prueba del ácido)	53

4.8.1.2 ÍNDICES DE ACTIVIDAD.....	54
4.8.1.2.1 Rotación de inventarios	54
4.8.1.2.2 Periodo promedio de cobro	55
4.8.1.2.3 Periodo promedio de pago	56
4.8.1.2.4 Rotación de los activos totales.....	57
4.8.1.3 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	57
4.8.1.3.1 Índice de endeudamiento	58
4.8.1.3.2 Razón de cargos de interés fijo	58
4.8.1.3.3 Índice de cobertura de pagos fijos.....	59
4.8.1.4 ÍNDICES DE RENTABILIDAD	60
4.8.1.4.1 Margen de utilidad bruta	61
4.8.1.4.2 Margen de utilidad operativa	61
4.8.1.4.3 Margen de utilidad neta	62
4.8.1.4.4 Ganancias por acción (GPA).....	62
4.8.1.4.5 Rendimiento sobre los activos totales (RSA)	63
4.8.1.4.6 Rendimiento sobre el patrimonio (RSP)	64
4.8.1.5 RAZONES DE MERCADO	64
4.8.1.5.1 Relación precio/ganancias (P/G).....	65
4.8.1.5.2 Razón mercado/libro (M/L)	65
4.8.2 Sistema de análisis DuPont	67
V CASO PRÁCTICO	68
5.1 GENERALIDADES DE LA EMPRESA.....	68
5.1.1. Antecedentes	68
5.1.2. Estructura Jerárquica	70
5.1.3. Información complementaria	72
5.2 APLICACIÓN DE TÉCNICAS DE ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS A LA EMPRESA.	78
5.2.1 Cálculo e interpretación	78
5.2.2 Análisis por grupo de razón.....	108
5.3 INFORMACIÓN FINAL OBTENIDA DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLÓGICOS, S.A.	109
CONCLUSIONES	114

BIBLIOGRAFIA	117
ANEXOS	119



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

I INTRODUCCION

El presente trabajo está realizado con el fin de hacer un análisis financiero a la empresa DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLÓGICOS, S.A utilizando razones financieras básicas correspondientes al periodo comparativo 2013-2014.

Las Finanzas forman parte de la Contabilidad, es por ello muy importante para cualquier tipo de empresa la medición de operaciones, planeación de las actividades, presupuestos mensuales, evaluación de proyectos a largo o corto plazo, si se analiza financieramente a una empresa encontraran resultados de la buena o deficiente administración financiera que aplica la empresa, después de mostrar el resultado de cada razón, se analizan las que tienen relación entre si y se obtiene un resultado unificado y significativo.

La empresa a analizar es Distribuidor Regional Autorizado por CLARO, S.A, recibe comisiones por ventas, permanencias de clientes, entre otros, desde su constitución el departamento de Contabilidad, Gerente Financiero u otras personas no han practicado un análisis financiero a la empresa, es por ello necesario realizar dicho análisis para conocer el grado de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad de la misma.

El beneficio de un análisis Financiero es una mejor toma de decisiones de los accionistas, proveedores y personal interesados en conocer el diagnostico o resultados de la



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

empresa, así como aprender de las debilidades y mejorarlas para que en futuros periodos continúen mayores Utilidades.

Existen varias técnicas y métodos para analizar a las empresas, la técnica más usada son las razones Financieras porque analizan los elementos indispensables que debe tener una empresa, el resultado de cada criterio se examina tomando en cuenta el resultado de años anteriores, información complementaria de la empresa (pueden ser las Políticas Contables, Notas a los Estados Financieros, información resumida presentada por Gerencia), entrevistas a personas que conozcan muy bien a la empresa, Acta Constitutiva.

El **acápito II – Justificación**, es de gran importancia conocer por qué se realizará el presente trabajo para luego proceder a desarrollarlo: es la ejecución de los conocimientos adquiridos en Finanzas durante el estudio de la Carrera de Contaduría Pública y Finanzas, apoyados con las Razones financieras básicas para obtener resultados concretos en el análisis financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos S.A

El **acápito III – Objetivos**, se divide en Objetivo General y en Objetivos Específicos.

En el **acápito IV- Desarrollo del tema**, comenzamos con las Generalidades de las Finanzas, parte conceptual y fundamental para el análisis financiero, clasificación de las Finanzas (Públicas, Privadas y Corporativas); Principios y Normas relacionados al Análisis Financiero; Administración Financiera: Concepto de Administración Financiera, Funciones



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

de la Administración Financiera, Importancia de la Administración Financiera; Estados Financieros: Clasificación, Objetivos, Características, Importancia. En el análisis o Diagnostico Financiero: Concepto, Alcance, Fases o etapas, Objetivos, los métodos, las técnicas. Dentro de las técnicas tenemos a Razones Financieras, éstas a la vez se dividen en los grupos de Razones de Liquidez, Actividad, Endeudamiento, Mercado y Rentabilidad, ellas se dividen en otras, se muestra el significado y fórmula de cada una. Otra Técnica es el Sistema Dupont, se menciona teoría, pero no se aplicó en el caso práctico.

En el **acápite V- Caso Práctico:** Generalidades de la empresa, se encuentran los antecedentes de la empresa a analizar, Estructura Jerárquica, Información Complementaria (Incluye Misión, Visión de la empresa, datos más importantes que conforman el Acta Constitutiva), Resumen por Categoría la cuenta de Inventario, costo de Venta y Ventas correspondiente al año 2013 y 2014, Gráficos y tablas. Luego tenemos, Aplicación de Técnicas de Análisis de Razones Financieras a la Empresa, en donde se refleja el Cálculo e interpretación, Gráfico y tabla (presentan la Variación, promedio, medida de cada Razón), divididas por grupo. Cuando se analizan todas las razones aplicadas a la empresa, se realiza un Análisis por grupo de razón (es una tabla que resume el resultado, promedio, Variación de un año con respecto a otro, opinión y medida de cada razón).

Continúa la **Información Final** Obtenida del Análisis de Los Estados Financieros de la Empresa Distribuidora De Equipos Tecnológicos, S.A, ésta es un informe que explicamos los resultados numéricos de las razones más importantes para la empresa, y



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

su respectivo análisis Financiero. Luego **las Conclusiones**, clasificadas por: Conclusiones Generales del trabajo y Conclusiones del Caso Práctico.

Bibliografía Utilizada en el trabajo: Libros y monografías encontrados en la Biblioteca de la UNAN-RUCFA; (libros, documentos, páginas) descargadas, obtenidas de Internet. Terminamos con los Anexos, aquí comprende los Estados Financieros correspondientes al año 2013 y 2014, Entrevistas dirigidas a la Gerente Financiera y al Contador General de la empresa analizada y las Respuestas a éstas dos entrevistas.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

II JUSTIFICACION

El presente trabajo es la ejecución de los conocimientos adquiridos en Finanzas durante el estudio de la Carrera de Contaduría Pública y Finanzas, apoyados con las Razones financieras básicas para obtener resultados concretos en el análisis financieros de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos S.A, que serán utilizados por los accionistas con el objetivo de tomar excelentes decisiones que beneficien a la empresa.

Es de gran importancia para los Analistas Financieros conocer la manera en que han sido trabajadas las operaciones en el año, se necesitan los Estados Financieros de dos años consecutivos para proceder a realizar las Razones Financieras y brindar con mayor claridad las comparaciones con el objetivo de conocer los riesgos y rendimientos que afecte directamente a la empresa.

Para los dueños de la empresa es urgente enterarse de los resultados de este análisis, ya que en ningún año operacional la empresa ha sido analizada Financieramente, por consiguiente no han podido proyectarse para los años venideros.

También se elabora con el propósito de ayudar académicamente a estudiantes Universitarios de las carreras Económicas que ofrece la UNAN – Managua y otras universidades, estudiantes de secundaria que soliciten información en la biblioteca.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

III OBJETIVOS

3.1 Objetivo General

- Realizar el Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos tecnológicos S.A correspondiente al período comparativo 2013 - 2014.

3.2 Objetivos Específicos

- Estudiar las Generalidades de las Finanzas y posteriormente aplicarlas en el caso práctico.
- Procesar el análisis de los Estados Financieros mediante uso de Razones Financieras como herramientas de diagnósticos.
- Explicar los resultados obtenidos del análisis financiero a los Estados Financieros de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A.
- Presentar las razones financieras con los datos más importantes arrojados del análisis para la toma de decisiones en la empresa.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

IV DESARROLLO DEL TEMA

4.1 Generalidades de las Finanzas

4.1.1 Concepto de finanza

De acuerdo al diccionario de la Real Academia Española (RAE), el término finanza proviene del francés *finance* y se refiere a la obligación que un sujeto asume para responder de la obligación de otra persona. El concepto también hace referencia a los caudales, los bienes y la hacienda pública.(española, 2014)

Definición de finanzas, según diversos autores:

- “Las finanzas estudian la manera en que la gente asigna recursos escasos a través del tiempo”. (C.Merton, 1999, pág. 2)
- Simón Andrade, define el termino de finanza de la siguiente manera: “Área de actividad económica en la cual el dinero es la base de las diversas realizaciones, sean estas inversiones en bolsa, en inmuebles, empresas industriales, en construcción, desarrollo agrario, entre otros”.
- Para Ferrel O. C. y Geoffrey Hirt, el término finanza se refiere a “todas las actividades relacionadas con la obtención de dinero y su uso eficaz”. (Escalante, 2014, pág. 4)

Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. A nivel personal, las finanzas afectan las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

ingresos, cuánto ahorrar y cómo invertir los ahorros. 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. Las claves para tomar buenas decisiones financieras son muy similares tanto para las empresas como para los individuos...

(Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012, pág. 3)

Las finanzas significan un proceso que implica el manejo eficiente de los recursos de una empresa, y el conocimiento y la administración de las relaciones entre el mercado de capitales y la empresa. Las finanzas constituyen un equilibrio entre liquidez, riesgo y rentabilidad. Las finanzas corporativas, analizan el proceso que relaciona el mercado de capitales con las empresas. (Cam, 1998, pág. 16)

Una definición tradicional de finanzas se refiere al área de la Empresa que se encarga de lograr la maximización de sus recursos; también tenemos aquella que considera a finanzas como la obtención y aplicación de los fondos que necesita una Empresa.

(Solorza, 2011, pág. 9)

4.1.2 clasificación de las finanzas

Se clasifican en:

- Finanzas Públicas



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

- Finanzas Privadas.

4.1.2.1 Las Finanzas Públicas:

Las finanzas públicas tienen como finalidad la investigación de los principios y formas que debe aplicar el poder público para allegarse de los recursos económicos suficientes para su funcionamiento y desarrollo de las actividades que está obligado a efectuar, que sobre todo es la satisfacción de servicios públicos.

Sin duda alguna que la actividad más importante a la que van dirigidas las políticas de las finanzas públicas son la satisfacción de los servicios públicos, fenómeno que se origina en la organización social en que vive el hombre. Aunque es común que se quiebre este principio, las finanzas públicas no se deben enfocar a satisfacer necesidades individuales sino su enfoque debe ser hacia necesidades colectivas (éstas están formadas por la suma de necesidades individuales con la característica que son constantes entre la gran población en un tiempo determinado y en un espacio geográfico dado, bajo una forma de gobierno).

En general las finanzas públicas tienen como objetivo central investigar y estructurar los sistemas y las diversas maneras por cuyo medio el Estado o cualquier otro poder público se procura los recursos materiales y financieros necesarios para su operación, así como la forma en que la riqueza será utilizada por parte del Estado. Este concepto comprende las reglas que norman la recepción de los ingresos del Estado y reglas que norman la aplicación correcta de dichos ingresos.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Las finanzas públicas es la forma en cómo se allega recursos el gobierno federal, estados, municipios y la forma en que habrá de distribuirse (erogaciones) para beneficio de la comunidad de acuerdo a las políticas determinadas. Desde el punto de vista contable y económico, las finanzas públicas constituyen el estudio de los instrumentos operacionales básicos de los ingresos y egresos del sector público y su impacto en todas las esferas de la producción y consumo de la economía nacional.

(Mares, 2009, págs. 10,11)

4.1.2.2 Las Finanzas Privadas:

Finanzas privadas son aquellas que están en poder de particulares y constituyen la mayor masa de dinero circulante representado en billete, moneda metálica, cuentas bancarias y otras cuentas comerciales recíprocas, títulos, giros, pagares, y en general todo el numerario y crédito que respalda y nutre las operaciones mercantiles que realiza la comunidad.

(Escalante, 2014, pág. 14)

4.1.3 Relación de las finanzas con otras ciencias:

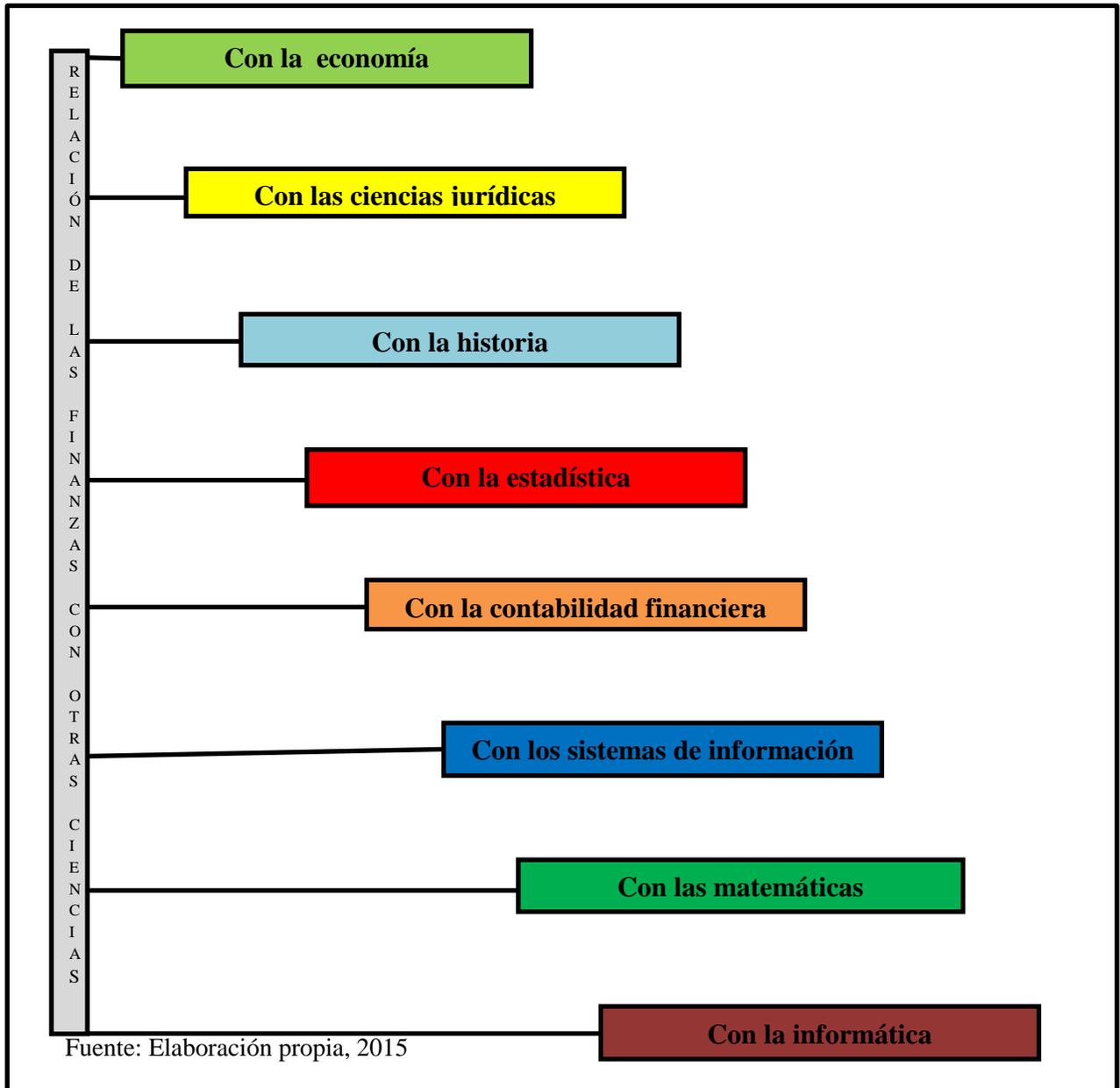
Las finanzas se relacionan con ciencias como la economía, las ciencias jurídicas, la historia, la estadística, contabilidad, con los sistemas informáticos entre otras que de una u



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

otra manera la ayudan para que el gerente financiero tome las mejores decisiones; ciencias que se relacionan con las finanzas:

Gráfico 1: Relación de las finanzas con otras ciencias.





Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

- a) **Relación con la Economía:** Las finanzas y la economía son tan similares ya que se debe conocer la estructura económica y estar al tanto de las consecuencias de los niveles de variación de la actividad económica y de los cambios en la política económica.
- b) **Con las ciencias jurídicas:** El estado desenvuelve su actividad mediante actos administrativos y el derecho administrativo fija las normas dentro de las cuales puede hacerlo.
- c) **Con la historia:** La historia financiera muestra la evolución y, en cada fase, las condiciones de tiempo y lugar de la economía pública, enseñando así, con la comprensión de los resultados históricos, la justa apreciación del Estado actual y de la problemática del futuro.
- d) **Con la estadística:** La estadística es un valioso auxiliar de la financiera, puesto que registra constantemente los datos cuantitativos de ciertos fenómenos y establece las diferentes relaciones posibles entre los datos referidos a un mismo fenómeno.
- e) **Con la Contabilidad financiera:** Por la utilización de ciertos principios al registrar, clasificar y sumar en términos monetarios datos financieros y económicos, para informar en forma oportuna y fehaciente de las operaciones de la vida de una empresa.
- f) **Con los Sistemas de información:** ya que los negocios prosperan al recabar y utilizar con efectividad la información, la cual debe ser confiable y estar disponible cuando sea necesario para la toma de decisiones.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

g) **Con las Matemáticas:** Ya que esta disciplina trabaja con activos financieros o títulos de valores, etc., otorgados por instituciones financieras, estudiando el valor del dinero en el tiempo, al combinar elementos fundamentales (capital, tasa, tiempo) para conseguir un rendimiento o interés, al brindarle herramientas y métodos que permitan tomar la decisión más correcta a la hora de una inversión.

h) **Con La Informática:** Ya que brinda aportes como Automatización de modelos de cálculo, valor presente neto, tasa interna de retorno, valores de regresión múltiple, y modelos econométricos para la toma de decisiones. Este conjunto de mecanismos permiten realizar cálculos de expresiones matemáticas de realización compleja en pocos minutos partiendo de bases de datos de las empresas.

(Jackeline Ortega, Ciencias que se relacionan con las Finanzas, 2013)

4.1.4 Características de las Finanzas:

Entre las características fundamentales de las Finanzas tanto públicas como privadas tenemos que:

- Su objetivo fundamental es satisfacer necesidades.
- Ambas incurren en costos; medidos en términos reales y monetarios.
- Es un instrumento económico para la planificación, ejecución y control del ingreso y gasto.
- Concurren en un medio de recursos escasos de múltiples fines que compiten entre sí y al final se establece una jerarquización de estos fines.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

- Las Finanzas Públicas persiguen el Bienestar Social o Colectivo
- Las Finanzas Privadas buscan el lucro o enriquecimiento del inversionista.
- Las Finanzas Públicas logran su ingreso mediante el decreto y aplicación de leyes públicas de impuesto y rentas sobre el sector privado y empresas del estado (coerción).
- Las Finanzas Privadas perciben su ingreso a través del fomento al consumo de bienes y servicios por la colectividad, entrando en juego la oferta y la demanda.
- Los Gastos en las Finanzas Privadas se planifican mediante el flujo esperado de Ingresos.
- En las Finanzas Públicas, se planifica el Presupuesto de Gasto anualmente según las prioridades de la nación.

(Fernando de Canha, Características de las Finanzas, 2013)

4.2 Las finanzas corporativas

Las Finanzas Corporativas (Corporate Finance) se centran en la forma en la que las empresas pueden crear valor y mantenerlo a través del uso eficiente de los recursos financieros. Se subdivide en tres partes:

- a) Las decisiones de inversión, que se centran en el estudio de los activos reales (tangibles o intangibles) en los que la empresa debería invertir.
- b) Las decisiones de financiación, que estudian la obtención de fondos (provenientes de los inversores que adquieren los activos financieros emitidos por la empresa) para que la compañía pueda adquirir los activos en los que ha decidido invertir.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

c) Las decisiones directivas, que atañen a las decisiones operativas y financieras del día a día como, por ejemplo: el tamaño de la empresa, su ritmo de crecimiento, el tamaño del crédito concedido a sus clientes, la remuneración del personal de la empresa, etc. Algunas de las zonas de estudio de las finanzas corporativas son, por ejemplo: el equilibrio financiero, el análisis de la inversión en nuevos activos, el reemplazamiento de viejos activos, las fusiones y adquisiciones de empresas, el análisis del endeudamiento, la emisión de acciones y obligaciones, etcétera. (Mascareñas, 1999, pág. 2)

4.3 PRINCIPIOS Y NORMAS RELACIONADOS A ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

4.3.1 PRINCIPIOS

Los lineamientos que se emplean para elaborar y actualizar los registros e informes financieros se conocen como principios de contabilidad generalmente aceptados (GAAP, por las siglas de generally accepted accounting principles). Estas prácticas y procedimientos contables son autorizados por un organismo regulador de la profesión contable, el Consejo de Estándares de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Board, FASB).

(Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012, pág. 53)

Tabla 1: Principios de contabilidad

<ul style="list-style-type: none">• Entidad• Realización• Periodo contable	Identifican y delimitan a la entidad económica
<ul style="list-style-type: none">• Valor histórico original	Establecen bases para la valuación de operaciones



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

<ul style="list-style-type: none">• Negocio en marcha• Dualidad económica	
<ul style="list-style-type: none">• Revelación suficiente	Establecen bases para la presentación de información
<ul style="list-style-type: none">• Importancia relativa• Consistencia	Representan requisitos generales

Fuente: Elaboración propia, 2015

4.3.1.1 Principios de entidad

A la contabilidad le interesa identificar a la entidad que persigue fines económicos particulares y que es independiente de otras entidades.

La personalidad de un negocio es independiente de la sus accionistas o propietarios y en sus estados financieros solo deben incluirse los bienes, valores, derechos, y obligaciones de este ente económico independiente. La entidad puede ser una persona física, una persona moral o una combinación de varias de ellas.

4.3.1.2 Principio de periodo contable

Las operaciones y eventos así como sus efectos derivados, susceptibles de ser cuantificados, se identifican con el periodo en que ocurren; por tanto cualquier información contable debe indicar claramente el periodo a que se refiere. En términos generales, los costos y gastos deben identificarse con el ingreso que originaron, independientemente de la fecha en que se paguen.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

4.3.1.3 Principio de valor histórico original

Las transacciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica se registran según las cantidades de efectivo que se afecten o su equivalente o la estimación razonable que de ellos se hagan al momento en que se consideren realizados contablemente.

4.3.1.4 Principio de negocio en marcha

La entidad se presume en existencia permanente, salvo especificación en contrario; por lo que las cifras de sus estados financieros representan valores históricos, o modificaciones de ellos sistemáticamente obtenidos.

4.3.1.5 Principio de dualidad económica

Esta dualidad se constituye de: Los recursos de los que dispone la entidad para la realización de sus fines y, las fuentes de dichos recursos que a su vez, son la especificación de los derechos que sobre los mismos existen, considerados en su conjunto.

4.3.1.6 Principio de revelación suficiente

La información contable presentada en los estados financieros debe contener en forma clara y comprensible todo lo necesario para juzgar los resultados de operación y la situación financiera de la entidad.

4.3.1.7 Principio de importancia relativa

La información que aparece en los estados financieros debe mostrar los aspectos importantes de la entidad susceptibles de ser cuantificados en términos monetarios.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

4.3.1.8 Principio de realización

La contabilidad cuantifica en términos monetarios las operaciones que realizan una entidad con otros participantes en la actividad económica y ciertos eventos económicos que la afectan y se consideran realizadas cuando:

- Ha efectuado transacciones con otros entes económicos.
- Han tenido lugar transformaciones internas que modifican la estructura de recursos o de sus fuentes.
- Han ocurrido eventos económicos externos a la entidad o derivados de las operaciones de esta y cuyo efecto puede cuantificarse razonablemente en términos monetarios.

4.3.1.9 Principio de comparabilidad

Los usos de la información contable requieren que se sigan procedimientos de cuantificación que permanezca en el tiempo.

La información contable debe ser obtenida mediante la aplicación de los mismos principios y reglas particulares de cuantificación. (Macias, 2003)

4.3.2 NORMAS

La Junta Directiva del Colegio de Contadores Públicos de Nicaragua, ha dictado la siguiente: Adopción de la “norma internacional de información financiera para pequeñas y medianas entidades” (NIIF para las pymes).



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

1. Aprobación. La Junta Directiva del Colegio de Contadores Públicos de Nicaragua, con fundamento en dictamen técnico del Comité de Normas de Contabilidad basado en el estudio de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB) con fecha 9 de julio de 2009, resuelve aprobar dicha norma, para que constituya un marco contable normativo en Nicaragua, aplicable a las entidades que califiquen como tales bajo los criterios que se establecen en el numeral 4 de esta resolución, con base en los fundamentos de la referida Norma.

2. Entrada en vigencia. La fecha de entrada en vigencia de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), será el 1 de julio de 2011, teniéndose como período de transición el comprendido del 1 de julio de 2010 al 30 de junio de 2011, con referencia a la sección 35 (Transición a la NIIF para las PYMES) de dicha Norma. Los primeros Estados Financieros de acuerdo a la NIIF para las PYMES serán aquellos que cubran los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2012 o inmediatos posteriores en correspondencia al cierre contable más cercano utilizado por las entidades aplicables. (Fabricio, 2007).

Normas mencionadas a continuación:

NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas internacionales de información financiera.

NIIF 2 Pagos basados en acciones.

NIIF 3 Combinaciones de negocios.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

NIIF 4 Contratos de seguros.

NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

NIIF 6 Exploración y evaluación de recursos minerales.

NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar.

NIIF 8 Segmentos operativos.

NIIF 9 Instrumentos financieros.

NIIF 10 Estados financieros consolidados.

NIIF 11 Acuerdos conjuntos.

NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades.

NIIF 13 Mediciones a valor razonable.

NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas.

NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes.

4.4 ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

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.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

(Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012, pág. 3)

La administración financiera se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente. Así, la función de decisión de la administración financiera puede desglosarse en tres áreas importantes: decisiones de inversión, financiamiento y administración de bienes. (James C. Van Horne Jhon M. Wachowicz, Jr., 2010, pág. 2)

4.4.1. Funciones de la administración financiera

Los individuos que trabajan en todas las áreas de responsabilidad de la empresa deben interactuar con el personal y los procedimientos financieros para realizar sus trabajos. Para que el personal de finanzas realice pronósticos y tome decisiones útiles, debe mostrar disposición y ser capaz de platicar con individuos de otras áreas de la empresa.

La función de la administración financiera puede describirse de manera general al considerar su papel dentro de la organización, su relación con la economía y la contabilidad, y las principales actividades del gerente financiero. (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012, pág. 14)

Función de finanzas en una empresa típica de tamaño mediano o grande:

Tesorero

El **tesorero** (gerente financiero) por lo general administra el efectivo de la empresa, los fondos de inversión del superávit, cuando existe, y garantiza el



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

financiamiento externo cuando es necesario. El tesorero también supervisa los planes de pensión de la empresa y administra riesgos críticos relacionados con cambio de divisas, tasas de interés y precios de materias primas

Contralor

El **contralor** (jefe de contabilidad) maneja normalmente las actividades contables, como la contabilidad corporativa, la administración fiscal, la contabilidad financiera y la contabilidad de costos.

Gerente de manejo de divisas

Gerente responsable de supervisar y administrar la exposición de la empresa a pérdidas ocasionadas por fluctuaciones en las divisas. Un gerente financiero capacitado puede equilibrar los riesgos o proteger a la empresa de una pérdida de este tipo, a un costo razonable, usando diversos instrumentos financieros. (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012, pág. 14)

4.4.2. Importancia de la administración financiera.

La administración, es tan indispensable en la vida de todo organismo social, por todo lo que aporta, y que hace que se puedan lograr más fácilmente los objetivos trazados por las personas, organismos y todo aquel que la ejerza para la consecución de sus metas.

Consideraciones sobre la importancia de la administración:



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

- La administración se da donde quiera que exista un organismo social, aunque lógicamente sea más necesaria, cuanto mayor y más complejo sea este.
- El éxito de un organismo depende de su buena administración, y solo a través de esta de los elementos materiales, humanos, tecnológicos, financieros, se lograra obteniendo desde luego, los beneficios esperados dentro del ente social.
- Para las grandes empresas, la administración técnica o científica es indiscutible y obviamente esencial, ya que por su magnitud y complejidad simplemente no podrían actuar si no fuera a base de una administración sumamente técnica. En ella es quizás, donde la función administrativa puede aislarse mejor de las demás.
- Para las empresas medianas y pequeñas, quizá su única posibilidad de competir con otras, es tal vez en el mejoramiento de su administración, es decir, obtener una mejor coordinación de sus elementos, maquinaria, mercado, calificación de mano de obra, etc., en los que indiscutiblemente, son superadas por sus grandes competidoras.
- La elevación de su productividad, (preocupación quizá la de mayor importancia actualmente) en el campo económico social, depende de la adecuada administración de las empresas, ya que si cada célula de esa vida económica y social es eficiente y productiva, la sociedad misma, formada por ellas, tendrá que serlo. (Santillan, 2010, pág. 21)

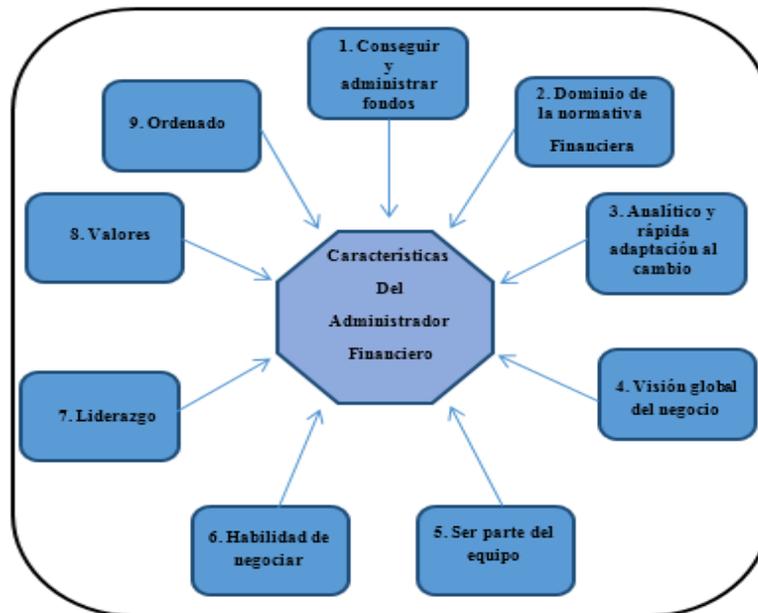


Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

4.4.3 Características del administrador financiero.

Los administradores financieros de características especiales para cumplir con éxito sus objetivos y los de la empresa. Son las cualidades básicas de estos:

Gráfico 2: Características del administrador financiero.



Fuente: Elaboración propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

1. Capacidad para conseguir y administrar fondos.

Evaluación de alternativas de inversión y obtención de fondos, considerando costos y riesgos en el corto, mediano y largo plazo; y teniendo muy presente los aspectos críticos del negocio.

2. Dominio de la normativa financiera local y global y de las políticas de la empresa.

Ayudará a evitar multas y mantener la buena imagen de la empresa, lo que traerá beneficios ante los organismos de control y los grupos de interés, manteniendo excelente relaciones con ellos, lo cual es indispensable.

3. Analítico y de rápida adaptación al cambio.

Estratégicamente atento a la situación y tendencias locales y globales del sector. En un entorno cambiante puede darse normas imprevistas que exigirán evaluar las consecuencias para la organización en el corto mediano y largo plazo, y tomar las medidas para anticiparse al cambio y adecuarse a las nuevas normas.

4. Visión global del negocio.

Conocimiento del sector, de sus particularidades, ya que los márgenes de ganancia, tiempos de retorno del capital u otros parámetros pueden ser diferentes entre sectores. Con un claro sentido de la dirección de la empresa, pensar como Gerente General, manteniendo una relación de confianza con él.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

5. Ser parte del equipo.

No ser visto como obstáculo. Se administran los fondos optimizando la rentabilidad, pero para alcanzar los objetivos del negocio, siempre comprometido con el crecimiento de la organización.

6. Habilidad para negociar.

Con bancos, proveedores, clientes, clientes internos, etc.

7. Liderazgo.

Seguro de sí mismo, debe conducir a su equipo e influir sobre gerentes de otras áreas, la gerencia general y el directorio. Debe poder ejercer funciones de control sin ser visto como un policía.

8. Valores.

Éticamente correcto, pues vela por la salud financiera de la organización. Debe ser capaz de liderar con temas éticos.

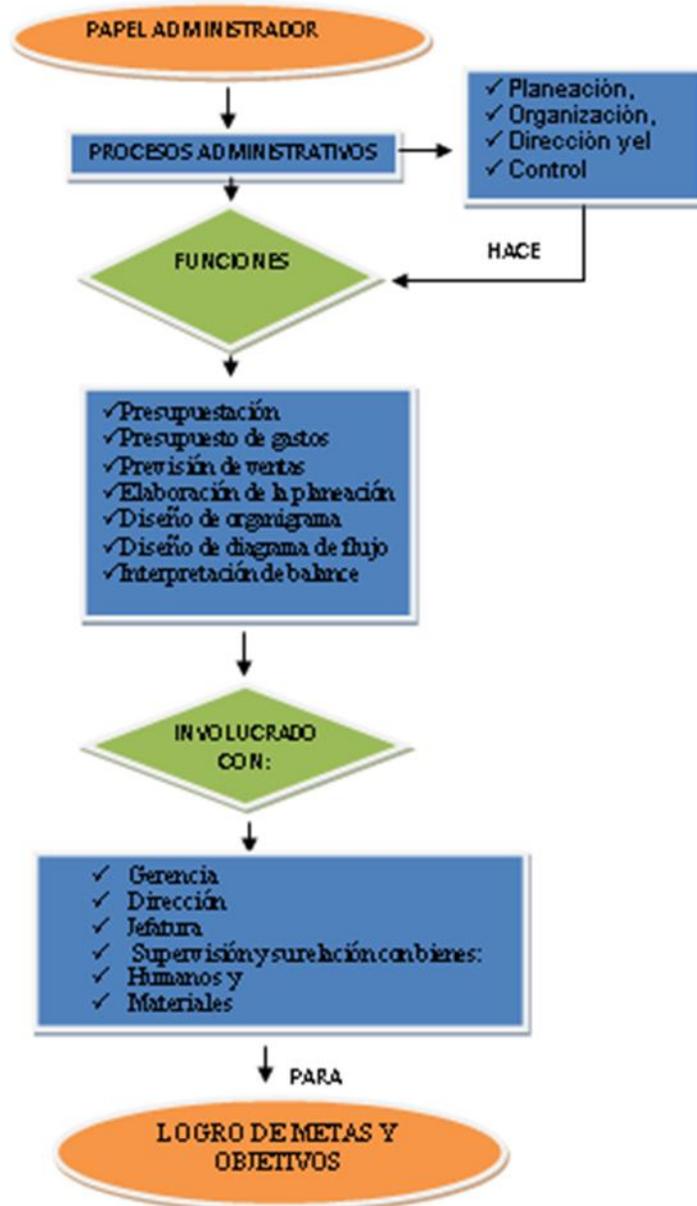
9. Ordenado.

Administra los fondos y el desorden podría originar pérdidas o malas decisiones.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Fujograma 1: El papel del administrador



Fuente: Elaboración Propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

4.5 ESTADOS FINANCIEROS

4.5.1. Clasificación de los estados financieros

Los estados financieros con propósito de información general (denominados “estados financieros”) son aquéllos que pretenden cubrir las necesidades de usuarios que no están en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de información.

La NIC 1 (revisada en 2007) define un conjunto de estados financieros completos, como los que incluyen los siguientes:

- (a) un estado de situación financiera al final del ejercicio;
- (b) un estado del resultado global del ejercicio;
- (c) un estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio;
- (d) un estado de flujos de efectivo del ejercicio;
- (e) notas, que incluyan un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa; y
- (f) un estado de situación financiera al principio del primer ejercicio comparativo, en el que una entidad aplica una política contable retroactivamente o realiza una re expresión retroactiva de partidas en sus estados financieros, o cuando reclasifica partidas en sus estados financieros. NIC.34 Información intermedia financiera. (NOSTRUM, 1984)



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Se clasifican en cuatro estados financieros clave que, de acuerdo con la SEC (La Comisión de Valores y Bolsa en inglés Securities and Exchange Commission), deben reportarse a los accionistas son:

1. el estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados,
2. el balance general se le conoce como estado de situación financiera,
3. el estado de patrimonio de los accionistas y
4. el estado de flujos de efectivo.

4.5.1.1 Estado de pérdidas y ganancias

El estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados proporciona un resumen financiero de los resultados de operación de la empresa durante un periodo específico. Los más comunes son los estados de pérdidas y ganancias que cubren un periodo de un año que termina en una fecha específica, generalmente el 31 de diciembre del año calendario. Sin embargo, muchas empresas grandes operan en un ciclo financiero de 12 meses, o año fiscal, que termina en una fecha distinta del 31 de diciembre.

4.5.1.2 Balance general

El balance general presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. El estado sopesa los activos de la empresa (lo que



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

posee) contra su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o patrimonio (lo que aportan los dueños).

Se hace una distinción importante entre los activos y los pasivos a corto y a largo plazos. Los activos corrientes y los pasivos corrientes son activos y pasivos a corto plazo. Esto significa que se espera que se conviertan en efectivo (en el caso de los activos corrientes) o que sean pagados (en el caso de los pasivos corrientes) en un año o menos. Todos los demás activos y pasivos, junto con el patrimonio de los accionistas (que se supone tiene una vida infinita), se consideran de largo plazo porque se espera que permanezcan en los libros de la empresa durante más de un año.

4.5.1.3 Estado de ganancias retenidas

El estado de ganancias retenidas es una forma abreviada del estado del patrimonio de los accionistas. A diferencia del estado del patrimonio de los accionistas, que muestra todas las transacciones de las cuentas patrimoniales que ocurren durante un año específico, el estado de ganancias retenidas reconcilia el ingreso neto ganado durante un año específico, y cualquier dividendo pagado en efectivo, con el cambio entre las ganancias retenidas entre el inicio y el fin de ese año.

4.5.1.4 Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo es un resumen de los flujos de efectivo de un periodo específico. El estado permite comprender mejor los flujos operativos, de inversión y



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

financieros de la empresa, y los reconcilia con los cambios en su efectivo y sus valores negociables durante el periodo.

Además de su clasificación los estados financieros se complementan con **NOTAS**

DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

4.5.1.5 Notas de los estados financieros

Dentro de los estados financieros publicados hay notas explicativas relacionadas con las cuentas relevantes de los estados. Estas notas de los estados financieros proporcionan información detallada sobre políticas contables, procedimientos, cálculos y transacciones subyacentes en los rubros de los estados financieros. Los asuntos habituales a los que se refieren estas notas son: el reconocimiento de ingresos, los impuestos sobre la renta, los desgloses de las cuentas de activos fijos, las condiciones de deuda y arrendamiento, y las contingencias.

4.5.2. Objetivos de los estados financieros

El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, el rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. NIC.1 Presentación de estados financieros.(NOSTRUM, 1984).

Dentro de los objetivos de los estados financieros, se enmarcan los de brindar informaciones adecuadas y oportunas a sus diferentes usuarios, relativas a todos los acontecimientos producidos por un periodo dado y a una fecha determinada. Atendiendo a las necesidades de los diferentes usuarios, para brindar informaciones y proteger los recursos, se justifica además, porque sirve como sistema de información, lográndose de manera especial los siguientes objetivos fundamentales:

- Lograr satisfacer las necesidades de información de aquellas personas que tengan menos posibilidad de obtener información y dependan de los estados financieros como principal fuente para informarse de las actividades económicas de la empresa.
- Proporcionar a los inversionistas y acreedores información útil que les permita predecir, comparar y evaluar los potenciales relativos a los flujos de efectivos.
- Proporcionar informaciones de utilidad para evaluar la capacidad de la administración para utilizar con eficacia los recursos de la empresa que permiten lograr los objetivos propuestos.
- Proporcionar informaciones relativas a las transacciones y demás eventos que sirva para predecir, comparar y evaluar la capacidad generadora de utilidades.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

4.5.3. Característica de los estados financieros

Siendo el fin primordial de los estados financieros brindar información adecuada a sus diferentes usuarios. Para que esta condición pueda materializarse, los estados financieros deben satisfacer ciertas características, como son:

Comprensión: Deben abarcar todas las actividades u operaciones de la empresa. La información de los estados financieros debe ser fácilmente comprensible por los usuarios con conocimiento razonable de las actividades económicas y del mundo de los negocios, así como de su contabilidad, y con voluntad de estudiar la información con razonable diligencia.

Consistencia: La información contenida debe ser totalmente coherente entre las distintas partidas y entre los distintos estados financieros.

Relevancia (importancia relativa o materialidad): Deben ayudar a mostrar los aspectos principales del desempeño de la empresa. La relevancia de la información se encuentra afectada por su naturaleza e importancia relativa; en algunos casos la naturaleza por si sola (presentación de un nuevo segmento, contrato futuro, cambio de fórmula de costo, entre otros) puede determinar la relevancia de la información.

Fiabilidad: Deben ser fidedignos de la realidad financiera de la empresa. La información debe encontrarse libre de errores materiales, sesgos o prejuicios (debe ser neutral) para que sea útil, y los usuarios puedan confiar en ella. Además, para que la información sea fiable,



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

debe representar fielmente las transacciones y demás sucesos que se pretenden; presentarse de acuerdo con su esencia y realidad económica, y no solamente según su forma legal.

Comparabilidad: Deben ser comparables con otros periodos de la misma empresa y con otras firmas de la misma actividad. La información debe presentarse en forma comparativa, de manera que permita que los usuarios puedan observar la evolución de la empresa, la tendencia de su negocio, e, inclusive, pueda ser comparada con información de otras empresas. La comparabilidad también se sustenta en la aplicación uniforme de políticas contables en la preparación y presentación de información financiera.

La información relevante y fiable está sujeta a la siguiente restricción:

Oportunidad: para que pueda ser útil la información financiera debe ser puesta en conocimiento de los usuarios oportunamente, a fin que no pierda su relevancia. Proporcionar informaciones de utilidad para evaluar la capacidad de la administración al utilizar con eficacia los recursos de la empresa que permiten lograr los objetivos propuestos.

Proporcionar informaciones Relativas a las transacciones y demás eventos que sirvan para predecir, comparar y evaluar la capacidad generadora de utilidades.(Molina, 2013, pág. 10)



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

4.5.4. Importancia de los estados financieros

La utilidad: Los estados financieros son útiles por diversas razones, dependiendo de la persona que los solicite y los consulte.

A los usuarios individuales les permite conocer qué tanto gastó, ahorraron, invirtieron, etcétera, lo cual tiende a traducirse en una mejor planeación para el año siguiente.

Al valorar los gastos excesivos en algunas áreas y los beneficios en otras podemos reflexionar y diseñar mejores tácticas para corregir errores y aprovechar aciertos.

A quienes manejan un negocio les permite saber qué tan rentable es, y les facilita la posibilidad de comparar anualmente el rendimiento real de la empresa. Se deben guardar estos documentos para poder compararlos entre sí y saber, con números reales, qué año fue mejor. Hay que recordar que la percepción empírica suele ser imprecisa y conduce a errores.

A los acreedores y a los potenciales otorgadores de un financiamiento les puede ayudar a saber cómo están las finanzas del usuario o empresa, para determinar el riesgo de la operación y la capacidad de pago. Si un estado financiero es bueno, puede ayudar a que se le otorgue un buen crédito, hipoteca o financiamiento.

Los estados financieros son importantes porque son documentos serios y con validez oficial que permiten tener una idea muy organizada sobre las finanzas. Ayudan no



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

sólo a ver el pasado, sino a aprender de éste para mejorar al año siguiente. También permiten estudiar de manera clara y eficaz en qué se ahorró y en que se gastó de más. (Visa, 2005)

4.6 ANÁLISIS FINANCIERO O DIAGNOSTICO FINANCIERO

El análisis financiero utilizado en el caso práctico es **análisis de series temporales**, evaluación del desempeño financiero de la empresa con el paso del tiempo (La comparación del desempeño actual y pasado), mediante un análisis de razones financieras.

El **análisis de razones financieras** incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el desempeño de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa.

4.6.1. Alcance del análisis financiero

El alcance del análisis financiero estará en función de los usuarios, que son los que tienen las necesidades de la información y que deberán ser satisfechas por el análisis.

Contabilidad: se debe comprender el informe para los accionistas y la elaboración de los cuatro estados financieros clave, cómo las empresas consolidan los estados financieros internacionales y cómo calcular e interpretar las razones financieras para tomar decisiones.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Sistemas de información: Conocer los datos que se incluyen en los estados financieros de la empresa, para diseñar sistemas que proporcionen esos datos tanto al personal que elabora los estados financieros como a quienes usan esos datos para calcular las razones financieras.

Administración: los sectores que están interesados en el informe para los accionistas y el por qué su interés; cómo los implicados internos y externos de la empresa analizarán los estados financieros para evaluar diversos aspectos del desempeño; que se debe tener especial cuidado al usar el análisis de razones financieras; y cómo afectan los estados financieros el valor de la empresa.

Marketing: Usted debe conocer los efectos que tendrán sus decisiones en los estados financieros, sobre todo en el estado de pérdidas y ganancias y en el estado de flujos de efectivo; y cómo los análisis de razones financieras, en especial de las que incluyen cifras de ventas, afectarán las decisiones de la empresa en cuanto a los niveles de inventario, políticas de crédito y decisiones de precios.

Operaciones: el cómo se refleja los costos de las operaciones en los estados financieros de la empresa y cómo los análisis de razones financieras, en especial de las que incluyen activos, costos de bienes vendidos o inventario, afectan las solicitudes de equipo o instalaciones nuevas.

(Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012, pág. 52)



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

4.6.2. Faces o etapas del análisis financiero

Realizar el diagnóstico y pronóstico de la situación económico-financiera de una empresa no resulta una tarea fácil. Son muchas las variables que hay que tener en cuenta, si bien conviene establecer un orden en el proceso de evaluación que nos permita avanzar en nuestro propósito y elaborar un informe adecuado a las necesidades de los distintos usuarios. Así, se pueden diferenciar las fases o etapas del análisis a continuación:

4.6.2.1 Identificación de la empresa objeto de estudio, lo cual supone recoger datos relativos a la distribución industrial y geográfica de las actividades desempeñadas, estructura de la propiedad, cotización en mercados organizados, edad de la empresa, antecedentes de la entidad, etc. Conviene señalar que aunque aparentemente resulte fácil, en ocasiones resulta complicado obtener los datos que permiten identificar a una empresa cuando esta pertenece a un grupo empresarial.

4.6.2.2 Selección de las variables que van a ser utilizadas en el análisis. El analista debe seleccionar minuciosamente las variables que midan mejor el aspecto o aspectos empresariales que pretende analizar.

4.6.2.3 Búsqueda y obtención de información. Una vez identificada la empresa o empresas a analizar y seleccionadas las variables que van a ser utilizadas en el análisis, es necesario recoger la información que nos permita calcular el valor de dichas variables dela



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

manera más eficiente y ordenada como sea posible. Dependiendo de la magnitud de las magnitudes necesarias para realizar los cálculos de las variables el analista acudirá a una u otra fuente de información obteniendo por ejemplo datos contables o de mercado, información de carácter cualitativo o cuantitativo.

4.6.2.4 Evaluación de la información con el objeto de contrastar su fiabilidad y validez. La información obtenida en la etapa anterior debe ser contrastada y verificada ya que de otra forma los resultados que de ella se deriven carecerán de valor alguno. Para ello es preciso consultar fuentes de información distinta a las utilizadas para su obtención y revisar los informes emitidos por especialistas independientes (como los auditores).

4.6.2.5 Preparación de la información para el análisis. Verificada y aceptada la validez de la información obtenida, en la mayoría de los casos, el analista necesita someter dicha información a un proceso de transformación que le lleve a aplicar los ajustes y reclasificaciones que considere oportunos con el fin de disponer de información con la que se pueda calcular directamente las diferentes variables seleccionadas en la segunda etapa del proceso.

4.6.2.6 Aplicación de las técnicas adecuadas. A partir de la información transformada y conocida las variables necesarias se procede a la aplicación de la técnica que el analista considere en cada momento más apropiada para la consecución del objetivo propuesto (análisis de la liquidez, solvencia, rentabilidad).



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

4.6.2.7 Análisis e interpretación de los resultados obtenidos. La información obtenida tras la aplicación de cada una de las técnicas consideradas debe ser analizada e interpretada con el fin de que resulte de utilidad para el decisor que ha solicitado los servicios del analista. El analista va obteniendo conclusiones parciales de su análisis que le ayudaría a obtener su conclusión final.

4.6.2.8 Redacción del informe. Los resultados obtenidos con el análisis, convenientemente interpretados y reflejados en conclusiones parciales, deben presentarse en un informe detallado, en el cual es preciso incluir también la conclusión final derivada de las correspondientes conclusiones parciales y la opinión personal del analista así como de diferentes argumentos que la soportan.(Álvarez, 2004, pág. 13)

4.6.3. Objetivos del análisis financiero

- Revisar el contenido del informe para los accionistas y los procedimientos para su evaluación y toma de decisiones.
- Conocer quién usa las razones financieras y cómo.
- Usar las razones para analizar la liquidez y la actividad de una empresa.
- Examinar la relación entre deuda y apalancamiento financiero, así como las razones financieras que se utilizan para analizar el endeudamiento de una empresa.
- Utilizar las razones financieras para analizar la rentabilidad de una empresa y su valor de mercado.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

- Elaborar un resumen de razones financieras para realizar un análisis integral y explicativo de razones. (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012, pág. 52)

4.7 Métodos de análisis financiero

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables. (González, 2010)

4.7.1 Diversos métodos

Método vertical, horizontal e histórico.

4.7.1.1 Método vertical

El método vertical se refiere a la utilización de los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados.

Para efectuar el análisis vertical hay dos procedimientos:

1. Procedimiento de porcentajes integrales: Consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del Activo, Pasivo y Patrimonio, tomando como base el valor del Activo total y el porcentaje que representa cada elemento del Estado de Resultados a partir de las Ventas netas.

Porcentaje integral = Valor parcial / valor base X 100

Ejemplo: El valor del Activo total de la empresa es \$1.000.000 y el valor de los inventarios de mercancías es \$350.000. Calcular el porcentaje integral.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Porcentaje integral = $350.000/1.000.000 \times 100$

Porcentaje integral = 35%

El análisis financiero permite determinar la conveniencia de invertir o conceder créditos al negocio; así mismo, determinar la eficiencia de la administración de una empresa.

2. Procedimiento de razones simples: El procedimiento de razones simples tiene un gran valor práctico, puesto que permite obtener un número ilimitado de razones e índices que sirven para determinar la liquidez, solvencia, estabilidad, solidez y rentabilidad además de la permanencia de sus inventarios en almacenamiento, los periodos de cobro de clientes y pago a proveedores y otros factores que sirven para analizar ampliamente la situación económica y financiera de una empresa.

Procedimiento de análisis

Se toman dos Estados Financieros (Balance General o Estado de Resultados) de dos periodos consecutivos, preparados sobre la misma base de valuación. Se presentan las cuentas correspondientes de los Estados analizados. (Sin incluir las cuentas de valorización cuando se trate del Balance General). Se registran los valores de cada cuenta en dos columnas, en las dos fechas que se van a comparar, registrando en la primera columna las cifras del periodo más reciente y en la segunda columna, el periodo anterior. (Las cuentas deben ser registradas por su valor neto). Se crea otra columna que indique los aumentos o disminuciones, que indiquen la diferencia entre las cifras registradas en los dos periodos, restando de los valores del año más reciente los valores del año anterior. (Los aumentos son valores positivos y las disminuciones son valores negativos).



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

En una columna adicional se registran los aumentos y disminuciones y porcentaje. (Este se obtiene dividiendo el valor del aumento o disminución entre el valor del periodo base multiplicado por 100).

En otra columna se registran las variaciones en términos de razones. (Se obtiene cuando se toman los datos absolutos de los Estados Financieros comparados y se dividen los valores del año más reciente entre los valores del año anterior). Al observar los datos obtenidos, se deduce que cuando la razón es inferior a 1, hubo disminución y cuando es superior, hubo aumento.

Como hacer el análisis vertical

Como el objetivo del análisis vertical es determinar que tanto representa cada cuenta del activo dentro del total del activo, se debe dividir la cuenta que se quiere determinar, por el total del activo y luego se procede a multiplicar por 100. Si el total del activo es de 200 y el disponible es de 20, entonces tenemos $(20/200)*100 = 10\%$, es decir que el disponible representa el 10% del total de los activos. Veamos el siguiente balance general:



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Tabla 2: Método Vertical

BALANCE GENERAL SEGÚN METODO VERTICAL PROCEDIMIENTO DE PORCENTAJE INTEGRAL

DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLOGICOS, S.A.
Estado de Situación Financiera (expresado en córdoba)

CUENTA	VALOR AÑO (2014)	ANALISIS VERTICAL 2014
ACTIVOS		
CIRCULANTE		
EFFECTIVO EN CAJA	227.754,18	(227.754,18/73.884.133,72)*100= 0,31%
EFFECTIVO EN BANCOS	14.353.225,88	(14.353.225,88/73.884.133,72)*100= 19,43%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	4.261.693,66	(4.261.693,66/73.884.133,72)*100= 5,77%
INVENTARIOS	19.865.139,30	(19.865.139,3/73.884.133,72)*100= 26,89%
PAGOS ANTICIPADOS	2.574.510,80	(2.574.510,8/73.884.133,72)*100= 3,48%
DEUDORES VARIOS	20.576.793,14	(20.576.793,14/73.884.133,72)*100= 27,85%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	61.859.116,96	(61.859.116,96/73.884.133,72)*100= 83,72%
PROPIEDAD , PLANTAS Y EQUIPOS		
EDIFICIOS	8.447.407,00	(8.447.407,00/73.884.133,72)*100= 11,43%
VEHICULOS	3.142.738,04	(3.142.738,04/73.884.133,72)*100= 4,25%
MOBILIARIO Y EQUIPOS DE OFICINAS	855.463,96	(855.463,96/73.884.133,72)*100= 1,16%
TOTAL PROPIEDAD , PLANTAS Y EQUIPOS	12.445.609,00	(12.445.609,00/73.884.133,72)*100= 16,84%
DEPRECIACION ACUMULADAS		
DEPRECIACION ACUMULADA VEHICULOS	(265.742,54)	(-265.742,54/73.884.133,72)*100= -0,36%
DEPRECIACION ACUMULADA MOB.Y EQ. OFICINAS	(401.015,76)	(-401.015,76/73.884.133,72)*100= -0,54%
TOTAL DEPRECIACION ACUMULADAS	(666.758,30)	(-666.758,30/73.884.133,72)*100= -0,90%
ACTIVO DIFERIDO		
PRIMAS DE SEGUROS	74.518,94	(74.518,94/73.844.133,72)*100= 0,10%
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	74.518,94	(74.518,94/73.844.133,72)*100= 0,10%
OTROS ACTIVOS		
DEPOSITOS EN GARANTIA	171.647,12	(171.647,12/73.844.133,72)*100= 0,23%
TOTAL OTROS ACTIVOS	171.647,12	(171.647,12/73.844.133,72)*100= 0,23%
TOTAL ACTIVOS	73.884.133,72	100%
PASIVOS		
CUENTAS POR PAGAR	198.939,06	(198.939,06/66.639.274,64)*100= 0%
RETENCIONES POR PAGAR	(32.508,30)	(-32.508,30/66.639.274,64)*100= 0%
IMPUESTOS POR PAGAR	1.604.821,72	(1.604.821,72/66.639.274,64)*100= 2%
SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	1.567.400,62	(1.567.400,62/66.639.274,64)*100= 2%
PRESTACIONES SOCIALES POR PAGAR	5.955.524,06	(5.955.524,06/66.639.274,64)*100= 9%
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	(114.975,24)	(-114.975,24/66.639.274,64)*100= 0%
ACREEDORES DIVERSOS	5.048.940,38	(5.048.940,38/66.639.274,64)*100= 8%
PRETAMOS POR PAGAR	21.634.820,86	(21.634.820,86/66.639.274,64)*100= 32%
INTERESES POR PAGAR	27.772.443,26	(27.772.443,26/66.639.274,64)*100= 42%
CUENTAS POR PAGAR A SOCIOS	3.003.868,22	(3.003.868,22/66.639.274,64)*100= 5%
TOTAL PASIVOS	66.639.274,64	100%
PATRIMONIO		
CAPITAL		
UTILIDAD O PERDIDA ACUMULADAS	2.298.863,68	(2.298.863,68/7.244.859,08)*100= 32%
CAPITAL SOCIAL	200.000,00	(200.000,00/7.244.859,08)*100= 3%
UTILIDADES Y/O PERDIDAS ACUMULADAS	323.967,30	(323.967,30/7.244.859,08)*100= 4%
UTILIDAD Y/O PERDIDA DEL EJERCICIO	4.422.028,10	(4.422.028,10/7.244.859,08)*100= 61%
TOTAL CAPITAL	7.244.859,08	
TOTAL PATRIMONIO	7.244.859,08	100%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	73.884.133,72	

Fuente: Elaboración propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Como se puede observar, el análisis vertical de un estado financiero permite identificar con claridad cómo está compuesto. Una vez determinada la estructura y composición del estado financiero, se procede a interpretar dicha información. Para esto, cada empresa es un caso particular que se debe evaluar individualmente, puesto que no existen reglas que se puedan generalizar, aunque sí existen pautas que permiten vislumbrar si una determinada situación puede ser negativa o positiva.

Se puede decir, por ejemplo, que el disponible (caja y bancos) no debe ser muy representativo, puesto que no es rentable tener una gran cantidad de dinero en efectivo en la caja o en el banco donde no está generando Rentabilidad alguna. Toda empresa debe procurar por no tener más efectivo de lo estrictamente necesario, a excepción de las entidades financieras, que por su objeto social deben necesariamente deben conservar importantes recursos en efectivo.

4.7.1.2. Método horizontal

En el método horizontal se comparan entre sí los dos últimos períodos, ya que en el período que está sucediendo se compara la contabilidad contra el presupuesto.

En el análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.

Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un periodo 2 respecto a un periodo 1, se procede a determinar la diferencia (restar) al valor 2 – el valor 1. La fórmula sería $P2-P1$.

Ejemplo: En el año 1 se tenía un activo de 100 y en el año 2 el activo fue de 150, entonces tenemos $150 - 100 = 50$. Es decir que el activo se incrementó o tuvo una variación positiva de 50 en el periodo en cuestión.

Para determinar la variación relativa (en porcentaje) de un periodo respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el periodo 2 por el periodo 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la fórmula de la siguiente manera: $((P2/P1)-1)*100$

Suponiendo el mismo ejemplo anterior, tendríamos $((150/100)-1)*100 = 50\%$. Quiere decir que el activo obtuvo un crecimiento del 50% respecto al periodo anterior.

De lo anterior se concluye que para realizar el análisis horizontal se requiere disponer de estados financieros de dos periodos diferentes, es decir, que deben ser comparativos, toda vez lo que busca el análisis horizontal, es precisamente comparar un



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

periodo con otro para observar el comportamiento de los estados financieros en el periodo objeto de análisis. Veamos un ejemplo del Balance General:



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Tabla 3: Método Horizontal

BALANCE GENERAL SEGÚN METODO HORIZONTAL				
DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLOGICOS, S.A.				
Estado de Situación Financiera (expresado en córdobas)				
CUENTA	AÑO 1 (2013)	AÑO 2 (2014)	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
ACTIVOS				
CIRCULANTE				
EFFECTIVO EN CAJA	226.230,11	227.754,18	1.524,07	1%
EFFECTIVO EN BANCOS	12.253.217,61	14.353.225,88	2.100.008,27	17%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	3.261.684,58	4.261.693,66	1.000.009,08	31%
INVENTARIOS	19.864.379,98	19.865.139,30	759,32	0%
PAGOS ANTICIPADOS	2.573.651,17	2.574.510,80	859,63	0%
DEUDORES VARIOS	20.576.793,14	20.576.793,14	-	0%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	58.755.956,59	61.859.116,96	3.103.160,37	5%
PROPIEDAD , PLANTAS Y EQUIPOS				
EDIFICIOS	8.447.407,00	8.447.407,00	-	0%
VEHICULOS	3.142.738,04	3.142.738,04	-	0%
MOBILIARIO Y EQUIPOS DE OFICINAS	801.433,88	855.463,96	54.030,08	7%
TOTAL PROPIEDAD , PLANTAS Y EQUIPOS	12.391.578,92	12.445.609,00	54.030,08	0%
DEPRECIACION ACUMULADAS				
DEPRECIACION ACUMULADA VEHICULOS	(265.742,54)	(265.742,54)	-	0%
DEPRECIACION ACUMULADA MOB.Y EQ. OFICINAS	(400.815,73)	(401.015,76)	(200,03)	0%
TOTAL DEPRECIACION ACUMULADAS	(666.558,27)	(666.758,30)	(200,03)	0%
ACTIVO DIFERIDO				
PRIMAS DE SEGUROS	72.667,98	74.518,94	1.850,96	3%
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	72.667,98	74.518,94	1.850,96	3%
OTROS ACTIVOS				
DEPOSITOS EN GARANTIA	91.144,05	171.647,12	80.503,07	88%
TOTAL OTROS ACTIVOS	91.144,05	171.647,12	80.503,07	88%
TOTAL ACTIVOS	70.644.789,27	73.884.133,72	3.239.344,45	5%
PASIVOS				
CIRCULANTE				
CUENTAS POR PAGAR	224.547,96	198.939,06	(25.608,90)	-11%
RETENCIONES POR PAGAR	(30.505,74)	(32.508,30)	(2.002,56)	7%
IMPUESTOS POR PAGAR	1.404.818,10	1.604.821,72	200.003,62	14%
SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	1.300.400,27	1.567.400,62	267.000,35	21%
PRESTACIONES SOCIALES POR PAGAR	5.958.205,02	5.955.524,06	(2.680,96)	0%
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	(94.365,61)	(114.975,24)	(20.609,63)	22%
ACREEDORES DIVERSOS	5.104.799,73	5.048.940,38	(55.859,35)	-1%
PRESTAMOS POR PAGAR	22.234.822,86	21.634.820,86	(600.002,00)	-3%
INTERESES POR PAGAR	27.972.560,05	27.772.443,26	(200.116,79)	-1%
CUENTAS POR PAGAR A SOCIOS	2.914.777,29	3.003.868,22	89.090,93	3%
TOTAL CIRCULANTE	66.990.059,93	66.639.274,64	(350.785,29)	-1%
TOTAL PASIVOS	66.990.059,93	66.639.274,64	(350.785,29)	-1%
PATRIMONIO				
CAPITAL				
UTILIDAD O PERDIDA ACUMULADAS	298.556,72	2.298.863,68	2.000.306,96	670%
CAPITAL SOCIAL	200.000,00	200.000,00	-	0%
UTILIDADES Y/O PERDIDAS ACUMULADAS	323.166,91	323.967,30	800,39	0%
UTILIDAD Y/O PERDIDA DEL EJERCICIO	2.833.005,71	4.422.028,10	1.589.022,39	56%
TOTAL CAPITAL	3.654.729,34	7.244.859,08	3.590.129,74	98%
TOTAL PATRIMONIO	3.654.729,34	7.244.859,08	3.590.129,74	98%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	70.644.789,27	73.884.133,72	3.239.344,45	5%

Fuente: Elaboración propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Los datos anteriores nos permiten identificar claramente cuáles han sido las variaciones de cada una de las partidas del balance. Una vez determinadas las variaciones, se debe proceder a determinar las causas de esas variaciones y las posibles consecuencias derivadas de las mismas. Algunas variaciones pueden ser beneficiosas para la empresa, otras no tanto, y posiblemente haya otras con un efecto neutro.

Los valores obtenidos en el análisis horizontal, pueden ser comparados con las metas de crecimiento y desempeño fijadas por la empresa, para evaluar la eficiencia y eficacia de la administración en la gestión de los recursos, puesto que los resultados económicos de una empresa son el resultado de las decisiones administrativas que se hayan tomado.

La información aquí obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, se deben diseñar estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes, y se deben tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado a los Estados financieros.

El análisis horizontal debe ser complementado con el análisis vertical y los distintos Indicadores financieros y/o Razones financieras, para poder llegar a una conclusión



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

acercada a la realidad financiera de la empresa, y así poder tomar decisiones más acertadas para responder a esa realidad.

En este documento sólo se hizo el ejemplo con el Balance general. Para hacer el análisis a un Estado de resultados se sigue el mismo procedimiento y los mismos principios, por lo que no debería presentar problema alguno.(Rojas, 2011)

4.7.1.3. Método histórico

Método de Análisis Histórico Se aplica para analizar una serie de estados financieros de la misma empresa a fechas o periodos distintos.

Procedimientos de las tendencias, que para efectos de la comparación se puede presentar a base de:

- Serie de cifras o valores
- Serie de variaciones
- Serie de índices

(Macias, 2003)

4.8 TECNICAS DEL ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Por conveniencia, las razones financieras se dividen en cinco categorías básicas: razones de liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad y mercado. Las razones de liquidez, actividad y endeudamiento miden principalmente el riesgo. Las razones de



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

rentabilidad miden el rendimiento. Las razones de mercado determinan tanto el riesgo como el rendimiento.

El análisis de las razones de los estados financieros de una empresa es importante para los accionistas, acreedores y la propia administración de la compañía. Los accionistas, actuales y potenciales, se interesan en los niveles presentes y futuros del riesgo y rendimiento de la empresa, que afectan directamente el precio de las acciones. Los acreedores se interesan principalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa, así como en su capacidad para realizar el pago de los intereses y el principal.

4.8.1 Razones Financieras

4.8.1.1 RAZONES DE LIQUIDEZ

Liquidez es la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento.

La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas. Debido a que un precursor común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones dan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes. Desde luego, es deseable que una compañía pueda pagar sus cuentas, de modo que es muy importante tener suficiente liquidez para las operaciones diarias. Sin embargo, los activos líquidos, como el efectivo mantenido en bancos y valores negociables, no tienen una tasa particularmente alta de rendimiento, de manera que los accionistas no querrán que



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

la empresa haga una sobreinversión en liquidez. Las empresas tienen que equilibrar la necesidad de seguridad que proporciona la liquidez contra los bajos rendimientos que los activos líquidos generan para los inversionistas. Las dos medidas básicas de liquidez son la liquidez corriente y la razón rápida (prueba del ácido) que a continuación se explican.

4.8.1.1.1. Liquidez corriente

La liquidez corriente, una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Se expresa de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Fuente: (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012)

Por lo general, cuanta más alta es la liquidez corriente, mayor liquidez tiene la empresa. La cantidad de liquidez que necesita una compañía depende de varios factores, incluyendo el tamaño de la organización, su acceso a fuentes de financiamiento de corto plazo, como líneas de crédito bancario, y la volatilidad de su negocio. Por ejemplo, una tienda de comestibles cuyos ingresos son relativamente predecibles tal vez no necesite tanta liquidez como una empresa de manufactura que enfrenta cambios repentinos e inesperados en la demanda de sus productos. Cuanto más predecibles son los flujos de efectivo de una empresa, más baja es la liquidez corriente aceptable.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

4.8.1.1.2. Razón rápida (prueba del ácido)

La razón rápida (prueba del ácido) es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. La baja liquidez del inventario generalmente se debe a dos factores primordiales: 1. muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con una finalidad especial o algo por el estilo; y 2. El inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se vuelve una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo. Un problema adicional con el inventario como activo líquido es que cuando las compañías enfrentan la más apremiante necesidad de liquidez, es decir, cuando el negocio anda mal, es precisamente el momento en el que resulta más difícil convertir el inventario en efectivo por medio de su venta. La razón rápida se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razon Rapida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corrente}}$$

Fuente: (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012)



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Al igual que en el caso de la liquidez corriente, el nivel de la razón rápida que una empresa debe esforzarse por alcanzar depende en gran medida de la industria en la cual opera. La razón rápida ofrece una mejor medida de la liquidez integral solo cuando el inventario de la empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido, la liquidez corriente es una medida preferible para la liquidez general.

4.8.1.2 ÍNDICES DE ACTIVIDAD

Los índices de actividad miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas. En cierto sentido, los índices de actividad miden la eficiencia con la que opera una empresa en una variedad de dimensiones, como la administración de inventarios, gastos y cobros. Existen varios índices para la medición de la actividad de las cuentas corrientes más importantes, las cuales incluyen inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. También se puede evaluar la eficiencia con la cual se usa el total de activos.

4.8.1.2.1 Rotación de inventarios

La rotación de inventarios mide comúnmente la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa. Se calcula de la siguiente manera:



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

$$\textit{Rotacion de Inventarios} = \frac{\textit{Costo de los bienes vendidos}}{\textit{Inventario}}$$

Fuente: (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012)

La rotación resultante tiene significado solo cuando se compara con la de otras empresas de la misma industria o con la rotación pasada de los inventarios de la empresa. Una rotación de inventarios de 20 sería normal para una tienda de comestibles, cuyos bienes son altamente perecederos y se deben vender pronto; en cambio, una rotación de inventarios común para una empresa fabricante de aviones sería de cuatro veces por año.

Otro índice de actividad del inventario mide cuántos días conserva la empresa el inventario. La rotación de inventarios se puede convertir fácilmente en la edad promedio del inventario dividiendo 365, el número de días que tiene un año, entre la rotación de los inventarios.

4.8.1.2.2 Periodo promedio de cobro

El periodo promedio de cobro, o antigüedad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro. Se calcula dividiendo el saldo de las cuentas por cobrar entre las ventas diarias promedio:

$$\textit{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\textit{Cuentas por cobrar}}{\textit{Ventas diarias promedio}}$$



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

$$= \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas anuales} \div 365}$$

Fuente: (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012)

4.8.1.2.3 Periodo promedio de pago

El periodo promedio de pago, o antigüedad promedio de las cuentas por pagar, se calcula de la misma manera que el periodo promedio de cobro:

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras diarias promedio}}$$

$$= \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras anuales} \div 365}$$

Fuente: (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012)

La dificultad para calcular esta razón se debe a la necesidad de calcular las compras anuales, un valor que no está disponible en los estados financieros publicados. Normalmente, las compras se calculan como un porcentaje específico del costo de los bienes vendidos.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

4.8.1.2.4 Rotación de los activos totales

La rotación de los activos totales indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. La rotación de activos totales se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Rotacion de Activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}}$$

Fuente: (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012)

Por lo general, cuanto mayor es la rotación de los activos totales de una empresa, mayor es la eficiencia con la que se han usado sus activos. Es probable que esta medida sea de gran interés para la administración porque indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes desde el punto de vista financiero.

4.8.1.3 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

La posición de endeudamiento de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. En general, un analista financiero se interesa más en las deudas a largo plazo porque estas comprometen a la empresa con un flujo de pagos contractuales a largo plazo. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos. Debido a que los compromisos con los acreedores se deben cumplir antes de distribuir las ganancias entre los accionistas, tanto los accionistas actuales como los futuros deben prestar mucha atención a



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

la capacidad de la empresa de saldar sus deudas. Los prestamistas también se interesan en el endeudamiento de las empresas.

En general, cuanto mayor es la cantidad de deuda que utiliza una empresa en relación con sus activos totales, mayor es su apalancamiento financiero. El apalancamiento financiero es el aumento del riesgo y el rendimiento mediante el uso de financiamiento de costo fijo, como la deuda y las acciones preferentes. Cuanto mayor es la deuda de costo fijo que utiliza la empresa, mayores serán su riesgo y su rendimiento esperados.

4.8.1.3.1 Índice de endeudamiento

El índice de endeudamiento mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. El índice se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivos}}{\text{Total de Activos}}$$

Fuente: (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012)

4.8.1.3.2 Razón de cargos de interés fijo

La **razón de cargos de interés fijo**, denominada en ocasiones *razón de cobertura de intereses*, mide la capacidad de la empresa para realizar pagos de intereses contractuales.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Cuanto más alto es su valor, mayor es la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses. La razón de cargos de interés fijo se calcula de la siguiente manera:

Razon de cargos de interes fijos

$$= \frac{\textit{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\textit{Intereses}}$$

Fuente: (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012)

La cifra de las utilidades antes de intereses e impuestos (UAII) es igual que la cifra de la utilidad operativa presentada en el estado de pérdidas y ganancias.

4.8.1.3.3 Índice de cobertura de pagos fijos

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

$$\textit{Indice de cobertura de pagos fijos} =$$



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Utilidad ante de intereses e impuestos
+ pagos de arrendamiento

$$\text{Intereses} + \text{pagos de arrendamiento} + 5 \left(\frac{\text{Pagos del principal} + \text{Dividendos de acciones preferentes}}{\text{Dividendos de acciones preferentes}} \right) * 31 / (1 - T) 46$$

Fuente: (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012)

Donde T es la tasa impositiva corporativa aplicable al ingreso de la empresa. El término $1/(1 - T)$ se incluye para ajustar el principal después de impuestos y los pagos de dividendos de acciones preferentes con un equivalente antes de impuestos que es congruente con los valores antes de impuestos de todos los demás términos.

4.8.1.4 ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Existen muchas medidas de rentabilidad. En conjunto, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una compañía no podría atraer capital externo. Los dueños, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias.

Estado de pérdidas y ganancias de tamaño común

Una herramienta muy utilizada para evaluar la rentabilidad respecto a las ventas es el estado de pérdidas y ganancias de tamaño común. Cada rubro de este estado se expresa como un porcentaje de las ventas. Los estados de pérdidas y ganancias de tamaño común



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

son de gran utilidad para comparar el desempeño a lo largo de los años, debido a su facilidad para mostrar si ciertas clases de gastos tienen tendencias a la alza o a la baja como un porcentaje del volumen total de los negocios que efectúa la empresa. Tres índices de rentabilidad citados con frecuencia y que se pueden leer directamente en el estado de pérdidas y ganancias de tamaño común son: 1. el margen de utilidad bruta, 2. el margen de utilidad operativa y 3. El margen de utilidad neta.

4.8.1.4.1 Margen de utilidad bruta

El margen de utilidad bruta mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que la empresa pagó sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor (ya que es menor el costo relativo de la mercancía vendida). El margen de utilidad bruta se calcula de la siguiente manera:

$$\begin{aligned} \text{Margen de Utilidad Bruta} &= \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Ventas}} \\ &= \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} \end{aligned}$$

Fuente: (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012)

4.8.1.4.2 Margen de utilidad operativa

El margen de utilidad operativa mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las “utilidades puras” ganadas



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

por cada dólar de venta. La utilidad operativa es “pura” porque mide solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto. El margen de utilidad operativa se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$$

Fuente: (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012)

4.8.1.4.3 Margen de utilidad neta

El margen de utilidad neta mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. El margen de utilidad neta se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de utilidad Neta} = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}}$$

Fuente: (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012)

4.8.1.4.4 Ganancias por acción (GPA)

En general, las ganancias por acción (GPA) de la empresa son importantes para los accionistas actuales o futuros, y para la administración. Como mencionamos anterior-



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

mente, las GPA representan el monto en dólares obtenido durante el periodo para cada acción común en circulación. Las ganancias por acción se calculan de la siguiente manera:

$$\text{Ganancias por acciones} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Numero de acciones comunes en circulacion}}$$

Fuente: (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012)

4.8.1.4.5 Rendimiento sobre los activos totales (RSA)

El rendimiento sobre activos totales (RSA), también conocido como rendimiento sobre la inversión (RSI), mide la eficacia integral de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor. El rendimiento sobre los activos totales se calcula de la siguiente manera:

$$RSA = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de activos}}$$

Fuente: (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012)



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

4.8.1.4.6 Rendimiento sobre el patrimonio (RSP)

El rendimiento sobre el patrimonio (RSP) mide el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa. Por lo general, cuanto más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios. El rendimiento sobre el patrimonio se calcula de la siguiente manera:

$$RSP = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Capital en acciones comunes}}$$

Fuente: (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012)

4.8.1.5 RAZONES DE MERCADO

Las razones de mercado relacionan el valor de mercado de una empresa, medido por el precio de mercado de sus acciones, con ciertos valores contables. Estas razones dan una explicación muy clara sobre qué tan bien se desarrolla la empresa en cuanto al riesgo y rendimiento, según los inversionistas del mercado. Reflejan, sobre una base relativa, la evaluación que hacen los accionistas comunes de todos los aspectos del desempeño pasado y futuro de la empresa. Aquí consideramos dos razones comunes de mercado: una que se centra en las ganancias y otra que toma en cuenta el valor en libros.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

4.8.1.5.1 Relación precio/ganancias (P/G)

La relación precio/ganancias (P/G) se usa generalmente para evaluar la estimación que hacen los propietarios del valor de las acciones. La relación o razón P/G mide la cantidad que los inversionistas están dispuestos a pagar por cada dólar de las ganancias de una empresa. El nivel de esta razón indica el grado de confianza que los inversionistas tienen en el desempeño futuro de la empresa. Cuanto mayor sea la relación P/G, mayor será la confianza de los inversionistas. La relación P/G se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Relacion P/G} = \frac{\text{Precio de mercado por accion}}{\text{Ganancias por acción}}$$

Fuente: (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012)

La relación P/G proporciona más información cuando se aplica al análisis de una muestra representativa usando un promedio industrial de la relación P/G o la relación P/G de una empresa de referencia.

4.8.1.5.2 Razón mercado/libro (M/L)

La razón mercado/libro (M/L) permite hacer una evaluación de cómo los inversionistas ven el desempeño de la empresa. Las compañías de las que se esperan altos rendimientos en relación con su riesgo, por lo general venden a los múltiplos M/L más altos. Relaciona el valor de mercado de las acciones de la empresa con su valor en



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

libros (estrictamente contable). Para calcular la razón M/L de la firma, primero debemos obtener el valor en libros por acción común:

$$\text{Valor en libros por acción común} = \frac{\text{Capital en Acciones comunes}}{\text{Número de Acciones en Circulación}}$$

Fuente: (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012)

La fórmula para calcular la razón mercado/libro es:

$$\text{Razón mercado} > \text{libro } (M > L) = \frac{\text{Precio de mercado por acción común}}{\text{Valor en libros por acción común}}$$

Fuente: (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012)

Las acciones de empresas de las que se espera un buen desempeño (incremento en sus utilidades, aumento de su participación en el mercado o lanzamiento de productos exitosos) se venden generalmente a razones mercado/libro más altas que las acciones de compañías con perspectivas menos atractivas. En pocas palabras, las firmas de las que se esperan altos rendimientos, en relación con su riesgo, venden a los múltiplos M/L más altos.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Al igual que las relaciones P/G, las razones M/L se evalúan comúnmente a través de una muestra representativa, para obtener una idea del riesgo y rendimiento de la empresa en comparación con firmas similares.

(Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012, págs. 65-78)

4.8.2 Sistema de análisis DuPont

El sistema de análisis DuPont se utiliza para analizar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera. Resume el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre activos totales (RSA) y el rendimiento sobre el patrimonio (RSP).

Formula DuPont

El sistema DuPont relaciona primero el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de las ventas de la empresa, con la rotación de activos totales, la cual indica la eficiencia con la que la compañía ha utilizado sus activos para generar ventas.

$$RSA = \text{Margen de utilidad neta} * \text{Rotacion de activos totales}$$

$$RSA = \frac{\text{Ganancias disponibles para acciones comunes}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de activos}}$$

Fuente: (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012)



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Formula DuPont modificada

En segundo paso del sistema Dupont modificada. Esta fórmula relaciona el rendimiento sobre los activos totales de la empresa (RSA) con su rendimiento sobre el patrimonio (RSP).

$$RSP = RSA * MAF$$

$$\begin{aligned} RSP &= \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de activos}} * \frac{\text{Total de activos}}{\text{Capital en acciones comunes}} \\ &= \frac{\text{Ganancias disponibles para las acciones comunes}}{\text{Capital en acciones comunes}} \end{aligned}$$

Fuente: (Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J., 2012, pág. 82)

V CASO PRÁCTICO

5.1 GENERALIDADES DE LA EMPRESA

5.1.1. Antecedentes

DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLÓGICOS, S.A es un Distribuidor Regional Autorizado por CLARO, S.A., inicia operaciones en el mercado nacional desde el 15 Enero 2009 para ejercer compra venta de Equipos de Telefonía Móviles, Accesorios y Sim card de Teléfonos Móviles, Tiempo Aire Electrónico (TAE) en departamentos del país que Claro les asigne; actualmente tienen Sedes en Rio San Juan, El Rama, Santo Tomas y Juigalpa.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Cuando comenzó a operar lo hizo abriendo tiendas en Managua, sobre todo en Centros Comerciales, pero en el 2010 cierra estas tiendas y Claro les establece vender en los departamentos del norte del país, también hasta a mediados del año 2011 abre más mercado vendiendo a Equipos Prepago a Mayoristas y Tiempo Aire Electrónico a personas particulares, pulperías o familiares de trabajadores para que vendan en sus casas, esto es una forma de incentivar a la gente para que pueda haber un ingreso más al hogar.

DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLÓGICOS, S.A todos los años está presente donando equipos celulares y recargas en Fiestas Patronales, Hípicas de los Departamentos en que tiene Tiendas y paneles.

En octubre 2011 se instaló el Sistema Contable ABC con el fin de llevar un registro adecuado en todas sus operaciones, así como el de economizar tiempo al área de Contabilidad, es un programa bien detallado y ordenado, en este se gravan las entradas y salidas de Bodega diariamente, así como las demás operaciones contables y al final del año elabora el Cierre contable.

Tiene dos tipos de Clientes externos: Público y Mayoristas, en la línea Prepago existen dos diferentes precios: Precio al Público y Precio Mayorista, CLARO, la empresa líder en Telecomunicaciones envía mensualmente las Tablas Prepago que indican las variaciones del mes, de ahí se generan las altas y bajas de precios; de esta manera Claro se convierte en el principal cliente de DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLÓGICOS, S.A porque se le facturan Comisiones por ventas pos pago y prepago, reembolso de plantas



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

y modem usados en la instalación de Línea fija e Internet respectivamente (línea pos pago).

Los contratos Pospago una vez finalizados, tienen la particularidad de ser revisados y aprobados por Claro con el objetivo de comparar con la empresa el detalle de las comisiones.

DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLÓGICOS, S.A cuenta con Centros de Atención al Cliente (CAC), tiendas y bodegas en las sedes de Chontales, El Rama y Rio San Juan, más la sede Central ubicada en el Centro de Managua.

5.1.2. Estructura Jerárquica

El organigrama de una empresa es de mucha importancia porque en él está presente el Proceso de Jerarquía, en el que se ubican los puestos por quien manda a quien, el proceso de unidad de mando es para conocer quien le reporta a quien, cuando y en qué forma, de esta forma existe un mejor control de los trabajadores y todos cumplen con sus tareas asignadas.

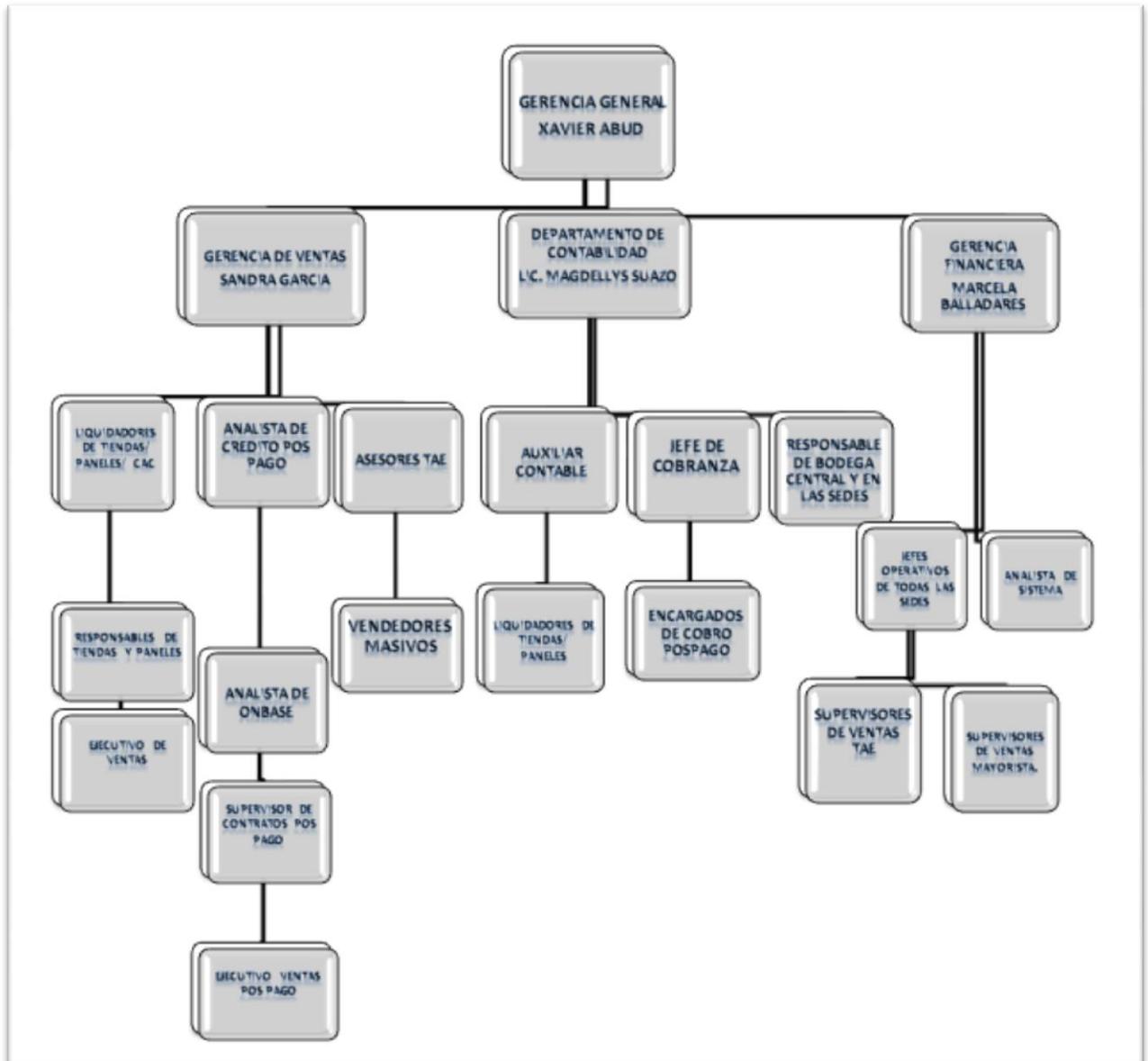
La organización debe proporcionar la armonía y la adecuada sincronización tanto de recursos económicos como humanos que componen a la empresa, la implementación de estos procesos de organización conllevaran a un alto nivel de desarrollo, crecimiento de la empresa para obtener la rentabilidad de la empresa y recibir más utilidades del Ejercicio.

A continuación presentamos el Organigrama de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Gráfico 3: Organigrama de Distribuidora de equipos tecnológicos, S.A



Fuente: Elaboración propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

5.1.3. Información complementaria

DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLÓGICOS, S.A constituida la presente sociedad anónima. La sociedad tendrá domicilio en la ciudad de Managua pero podrá establecer sucursales, agencias u oficinas en cualquier lugar de la república o fuera de ella según disponga la junta directiva.

Actividades de comercio: compra venta en el mercado nacional y consignación de Equipos de Telefonía Móviles, Accesorios y SIM CARD de teléfonos Móviles, compra venta Tiempo Aire Electrónico (TAE); toda clase de créditos provistos por la ley; compraventa de acciones y títulos valores u otros mobiliarios en general nacionales o extranjeros; así mismo la transferencia, cesión parcial o total de hipotecas, prenda o cualquier otro derecho real y garantías.

El capital social de la sociedad será de **CUATRO MILLONES DE CORDOBAS (C\$4, 000,000.00)** dividido en **cuatro** mil (4,000) acciones con un valor nominal mil córdobas (C\$ 1,000.00) cada una las acciones serán colocadas por los administradores de la sociedad y pagadas en efectivo en el momento de su compra.

Misión

Proporcionar a nuestros clientes los mejores productos y servicios de Telecomunicaciones con rapidez, eficiencia y a precio competitivos.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Visión

Mantenerse como la empresa líder en Telecomunicaciones en el mercado nicaragüense, expandiendo su gama de productos y servicios en todos los mercados.

Valores

- Liderazgo: Ser la empresa de comunicaciones más innovadora y cercana del cliente
- Excelencia: Brindar la mejor experiencia integral a nuestros clientes.
- Claridad: Ser de manera proactiva, constante y transparente el punto de referencia de la innovación.
- Accesibilidad: Ofrecer productos y servicios que sean relevantes y accesibles a todas las personas en precio y disponibilidad.

Información Complementaria proporcionada por Gerencia y Departamento de Contabilidad
Comprende del 01 Enero 2013 a 31 Diciembre 2013 y del 01 Enero al 31 Diciembre 2014.



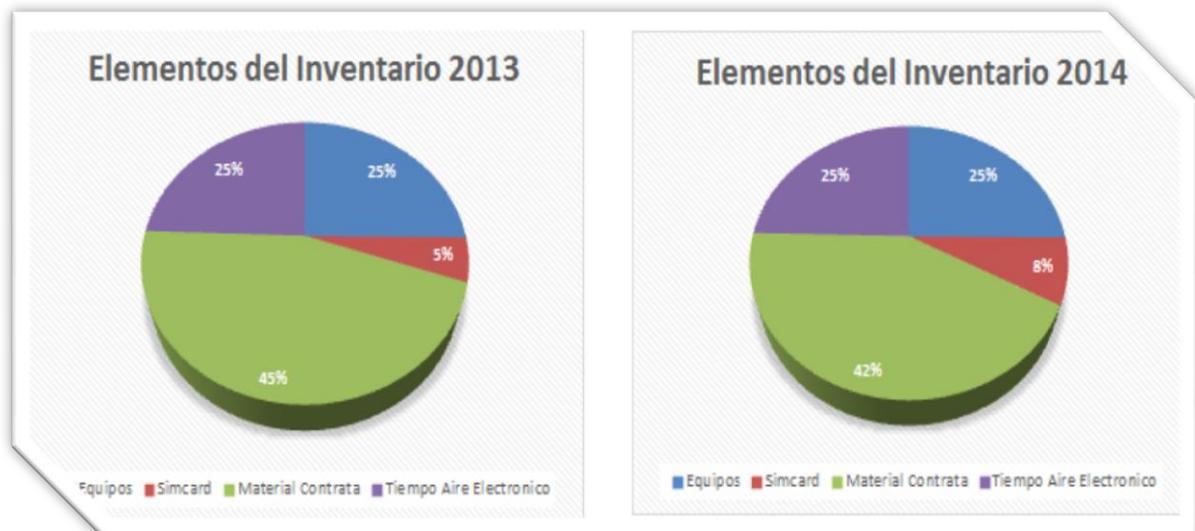
Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Tabla 4: Resumen por Categoría de Inventarios, Costo de Venta y Ventas

PRODUCTO	INVENTARIO		COSTO DE LO VENDIDO		VENTAS	
	AÑO		AÑO		AÑO	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Equipos	5.002.899,08	4.998.569,50	4.659.857,82	4.400.996,25	23.589.547,53	25.603.890,21
Simcard	1.005.893,50	1.545.200,18	1.841.756,30	1.231.785,05	4.192.500,29	3.202.989,12
Material Contrata	8.999.690,00	8.430.999,50	341.756,30	231.785,09	341.756,30	231.785,09
Tiempo Aire Electronico	4.855.897,40	4.890.370,12	6.676.986,33	7.450.236,81	24.981.372,02	25.366.510,80
SUMAS	19.864.379,98	19.865.139,30	13.520.356,75	13.314.803,20	53.105.176,14	54.405.175,22

Fuente: Elaboración propia, 2015

Gráfico 4: Inventario por categoría de los años 2013 y 2014



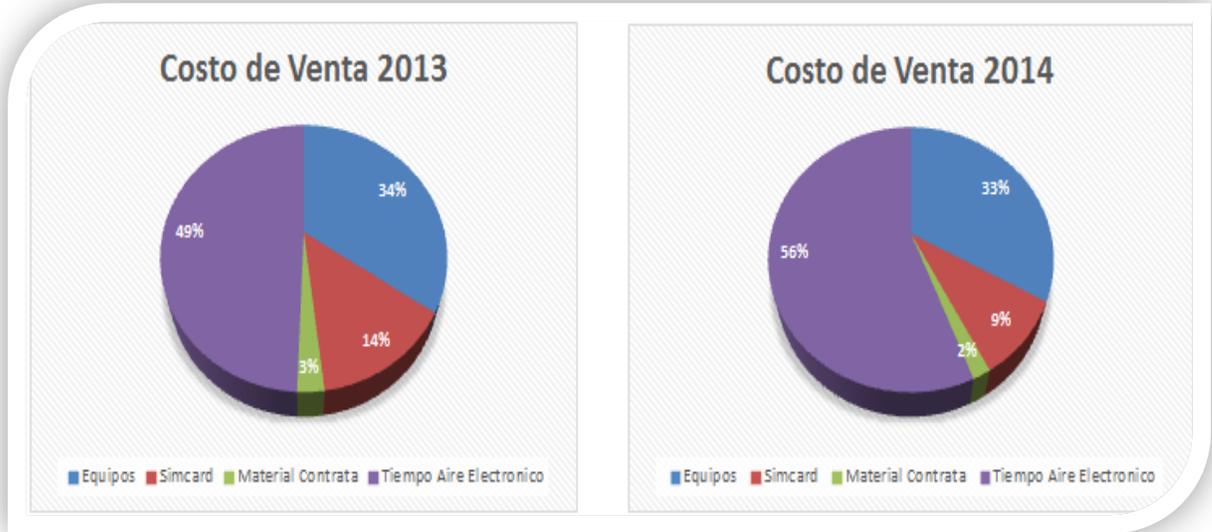
Fuente: Elaboración propia, 2015

Fuente: Elaboración propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

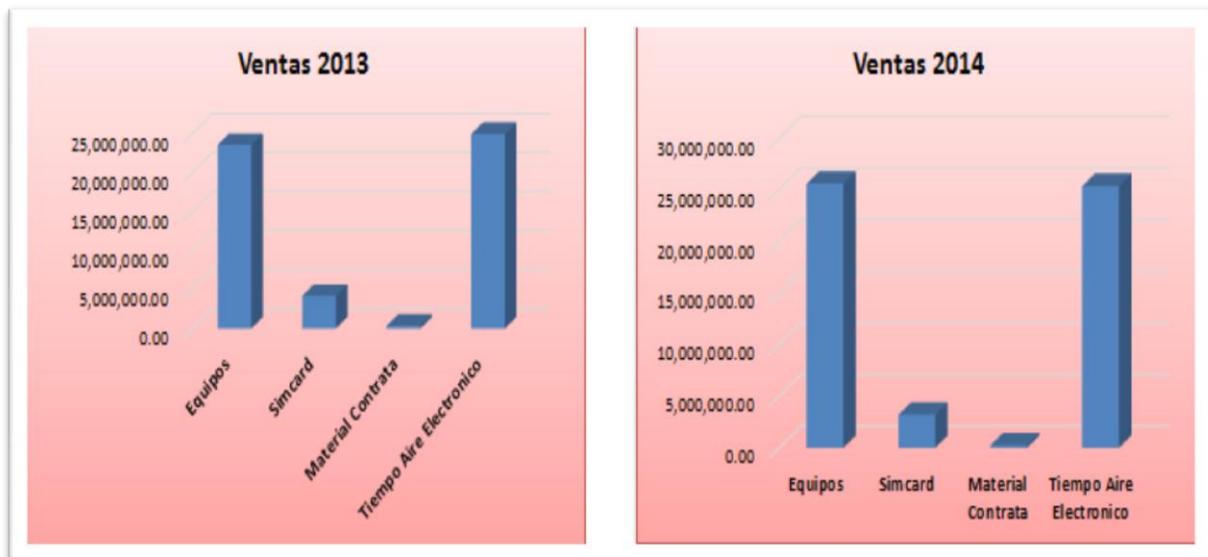
Gráfico 5: Resumen de Costo de Venta de los años 2013 y 2014



Fuente: Elaboración propia, 2015

Fuente: Elaboración propia, 2015

Gráfico 6: Resumen de Ventas de los años 2013 y 2014



Fuente: Elaboración Propia, 2015

Fuente: Elaboración Propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Resumen de Capital Social

Según Acta Constitutiva de la empresa, en el año 2012 eran 4,000 acciones comunes con valor nominal de C\$ 1,000.00 cada acción

Tabla 5: Resumen de capital según acta constitutiva.

ACCIONISTAS	N° ACCIONES	VALOR NOMINAL	TOTAL
1	1000	1.000,00	1.000.000,00
2	1000	1.000,00	1.000.000,00
3	1000	1.000,00	1.000.000,00
4	1000	1.000,00	1.000.000,00
TOTAL CAPITAL SOCIAL			C\$ 4.000.000,00

Fuente: Elaboración propia, 2015

El Capital social 2013 y 2014 es de C\$ 200.000,00

Tabla 6: Nuevo Capital Social.

ACCIONISTAS	N° ACCIONES	VALOR NOMINAL	TOTAL
1	1000	50,00	50.000,00
2	1000	50,00	50.000,00
3	1000	50,00	50.000,00
4	1000	50,00	50.000,00
TOTAL CAPITAL SOCIAL			C\$ 200.000,00

Fuente: Elaboración propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Tabla 7: Resumen de Otros Ingresos.

Elemento	Otros Ingresos	
	AÑO	
	2013	2014
Reembolso materiales Contrata	341.756,30	231.785,09
Reembolsos equipos pospago	3.056.998,33	3.102.569,02
Reembolsos plantas LFI Pospago	900.159,06	789.560,32
Reembolsos modem pospago	1.569.302,30	1.809.653,02
Comisiones Pospago por contratos	13.526.984,03	12.597.450,23
Permanencia pospago	55.891,01	60.157,20
Permanencia Prepago	1.258.902,62	2.589.648,59
Comision Tiempo Aire Electronico	2.886.669,33	3.145.923,20
Comision Proyecto tiendas Distribuidor	550.569,05	348.007,54
SUMAS	24.147.232,03	24.674.754,21

Fuente: Elaboración propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

5.2 APLICACIÓN DE TÉCNICAS DE ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS A LA EMPRESA.

5.2.1 Cálculo e interpretación

1).RAZONES DE LIQUIDEZ

1.1) Liquidez Corriente

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

$$\text{Ratio 2013} = \frac{58.755.956,59}{13.867.899,73} = 4,24$$

$$\text{Ratio 2014} = \frac{61.859.116,96}{14.228.142,30} = 4,35$$

Tabla 8: Razón de Liquidez corriente

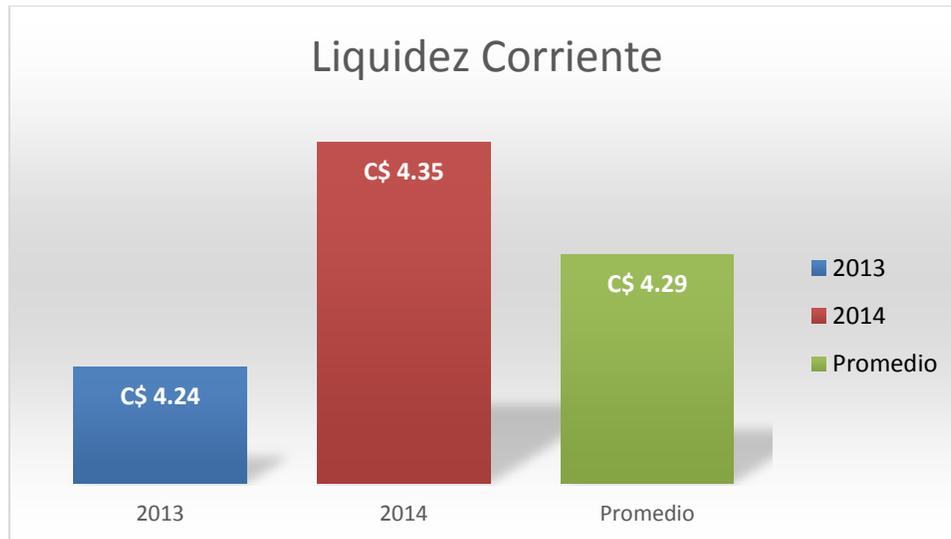
Ratio Financiero	Resultado del año 2013	Resultado del año 2014	Variación	Promedio	Opinión	Medida
Razón de Liquidez	4.24	4.35	0.11	4.29	Bien	-

Fuente: Elaboración propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Gráfico 7: Razón Liquidez corriente



Fuente: Elaboración propia, 2015

ANALISIS DE ESTA RAZON

En este caso, el cálculo de la razón de liquidez de dos periodos consecutivos muestra la variación de 0.11 que hubo entre ellos. No ha sido un aumento considerable, pero su liquidez tiende a aumentar. El promedio para ambos años es de 4.29, por lo tanto la empresa tiene la facilidad de cubrir sus pasivos a corto plazo a medida que estos se vayan venciendo. En el año 2013, la empresa obtuvo 4.24, lo que significa que por cada córdoba que debía contaba con suficiente liquidez para pagar y aun le quedaban 3.24 para continuar con sus actividades normales. Para el año 2014, tuvo más capacidad de Liquidez; resulto



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

4.35 de los cuales logró pagar sus deudas y le quedaron 3.35 para continuar con sus operaciones.

1.2) Razón Rápida (Prueba del Ácido)

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Ratio 2013 = $\frac{58.755.956,59 - 19.864.379,98}{13.867.899,73} = 2,80$

Ratio 2014 = $\frac{61.859.116,96 - 19.865.139,30}{14.228.142,30} = 2,95$

Tabla 9: Ratio razón rápida.

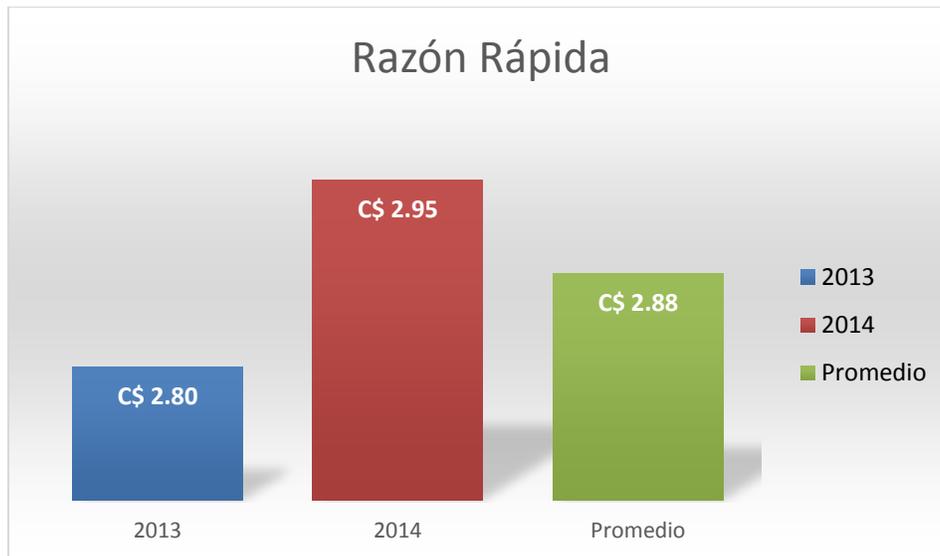
Ratio Financiero	Resultado del año		Variación	Promedio	Opinión	Medida
	2013	2014				
Razón Rápida	2.80	2.95	0.15	2.88	Bien	-

Fuente: Elaboración propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Gráfico 8: Razón rápida.



Fuente: Elaboración propia, 2015

ANALISIS DE ESTA RAZON

El cálculo de la Prueba Ácida brindó el siguiente resultado: El índice muestra que en el año 2013 la empresa obtuvo 2.80 y en el 2014 obtuvo 2.95. En relación al año 2013, tiene variación de 0.15 y un promedio de 2.88. En este caso, la empresa no estaría en condiciones de pagar la totalidad de sus pasivos a corto plazo sin vender sus mercancías, también posee capacidad suficiente para pagar sus deudas y aumentar su liquidez a corto plazo. Uno de los planes para la empresa sería incrementar más la capacidad cada año para responder positivamente a las obligaciones haciendo líquido el inventario dado que la variación es muy baja.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

2) INDICE DE ACTIVIDAD

2.1) Rotacion de Inventarios

$$\text{Rotacion de Inventarios} = \frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventario}} = \text{Veces}$$
$$\text{Ratio 2013} = \frac{13,520,356.75}{19,864,379.98} = \mathbf{0.68} \text{ Veces}$$
$$\text{Ratio 2014} = \frac{13,314,803.19}{19,865,139.30} = \mathbf{0.67} \text{ Veces}$$

Tabla 10: Rotación de inventario.

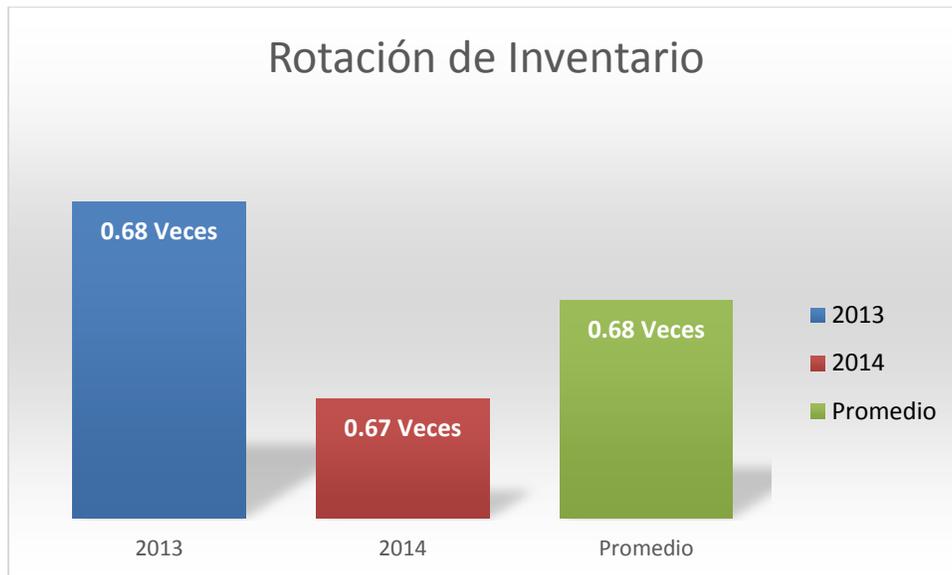
Ratio Financiero	Resultado del año		Variación	Promedio	Opinión	Medida
	2013	2014				
Rotación de Inventario	0.68	0.67	0.01	0.68	Deficiente	Veces

Fuente: Elaboración propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Gráfico 9: Rotación inventario.



Fuente: Elaboración propia, 2015

2.1.1) Edad Promedio del Inventario

$$\text{Edad promedio de Inventario} = \frac{365 \text{ dias}}{\text{Rotacion de Inventarios}} = \text{Dias}$$

$$\text{Ratio 2013} = \frac{365}{0.68} = 536.76 \text{ Dias}$$

$$\text{Ratio 2014} = \frac{365}{0.67} = 544.78 \text{ Dias}$$



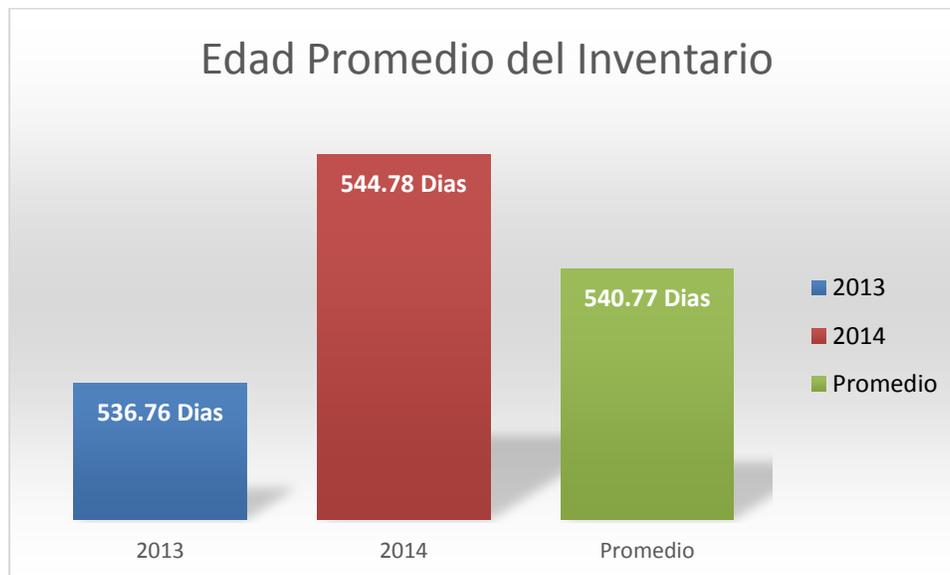
Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Tabla 11: Edad promedio del inventario.

Ratio Financiero	Resultado del año 2013	Resultado del año 2014	Variación	Promedio	Opinión	Medida
Edad Promedio Del inventario	536.76	544.78	8.02	540.77	Deficiente	Días

Fuente: Elaboración propia, 2015

Gráfico 10: Edad promedio del inventario.



Fuente: Elaboración propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

ANALISIS DE ESTA RAZON

Para entender con mayor claridad el motivo del poco movimiento del inventario en ambos años, se procedió a solicitar información complementaria a Gerencia y al Contador General sobre el detalle de los inventarios, (Ver página 66). Si la Rotación de Inventarios la analizamos en conjunto con la edad Promedio del inventario, observamos que la empresa dilata demasiado en vender su inventario (lo tienen por más de un año en sus bodegas). Ahora, si miramos el resumen de los inventarios proporcionada por Contabilidad, nos enteramos que existe un elemento del inventario que se llama Materiales Contrata. Estos materiales accionan cuando existe un contrato de Casa claro y cable satelital a cualquier cliente. Según gerencia financiera, ese tipo de contrato no ocupa muchos materiales y la empresa se excedió en las compras.

2.2) Periodo Promedio de Cobro

$$\begin{array}{l} \text{Periodo promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Anuales Credito} / 365} = \text{Dias} \\ \\ \text{Ratio 2013} = \frac{3,261,684.58}{21,242,070.46 / 365} = 56.05 \text{ Dias} \\ \\ \text{Ratio 2014} = \frac{4,261,693.66}{21,762,070.09 / 365} = 71.48 \text{ Dias} \end{array}$$



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Para simplificar la formula, se presentó el valor de las ventas anuales multiplicado por el 40 %, que es el porcentaje de ventas de Crédito. Cuando se realizó la entrevista, se preguntó al Contador General: Según las Políticas Contables de la empresa, ¿Cuánto es el porcentaje de ventas al crédito y cuánto es al Contado?, el Contador General nos respondió: "En esta empresa, el 40% de las ventas son al Crédito y el 60% son al contado. Al crédito solo se le da a nuestro cliente potencial que es CLARO SA, conformado por ENITEL y ESTESA., también a colaboradores a plazo en cuotas quincenales de acuerdo al valor del equipo".

Tabla 12: Periodo promedio de cobro.

Ratio Financiero	Resultado del año		Variación	Promedio	Opinión	Medida
	2013	2014				
Periodo Promedio Cobro	56.05	71.48	15.43	63.76	Deficiente	Días

Fuente: Elaboración propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Gráfico 11: Periodo promedio de cobro.



Fuente: Elaboración propia, 2015

ANALISIS DE ESTA RAZON

La empresa otorga a sus Clientes Potenciales condiciones de Crédito a dos meses. En el caso de las sedes (Paneles y tiendas), depositan a diario. Es decir, la venta de hoy la depositan al día siguiente. Por este lado no existe problema, pero con ENITEL si puesto que cancelan las comisiones, Reembolsos dos meses posteriores a sus ventas. Un periodo promedio de cobro en el 2013 de 56 días indica que la empresa implementó buenos métodos de cobro, pero en el año 2014 el resultado es de 71 días (supera a los dos mes). Por lo tanto, refleja créditos mal administrados. En la entrevista realizada al contador, se le hicieron también las siguientes preguntas: ¿Cuáles son los clientes potenciales de la empresa?, ¿le otorgan crédito?, ¿a qué plazo según las Política Contable de ese tipo?, a lo cual respondió: "El cliente potencial es ENITEL, se firmó contrato con el cual decía que



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

serán dos meses el periodo de cobro, se facturan las comisiones del mes anterior y después se espera un mes para que cancelen dichas facturas".

2.3) Periodo Promedio de Pago

$$\text{Periodo promedio de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\frac{\text{Compras anuales}}{365}} = \text{Dias}$$

Tomando en cuenta que:

$$\text{Compras del ejercicio} = \text{Existencia final (-) Existencia inicial (+) Costo de mercaderia vendida}$$

$$\text{Compras 2013} = 19,864,379.98 \text{ (-) } 4,299,579.02 \text{ (+) } 13,520,356.75 = 29,085,157.71$$

$$\text{Compras 2014} = 19,865,139.30 \text{ (-) } 19,864,379.98 \text{ (+) } 13,314,803.19 = 13,315,562.51$$

Entonces:

$$\text{Ratio 2013} = \frac{224,547.96}{\frac{29,085,157.71}{365}} = 2.82 \text{ Dias}$$

$$\text{Ratio 2014} = \frac{198,939.06}{\frac{13,315,562.51}{365}} = 5.45 \text{ Dias}$$

Tabla 13: Periodo promedio de pago.

Ratio Financiero	Resultado del año		Variación	Promedio	Opinión	Medida
	2013	2014				
Periodo Promedio Pago	2.82	5.45	2.63	4.14	Bien	Días

Fuente: Elaboración propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Gráfico 12: Periodo promedio de pago.



Fuente: Elaboración propia, 2015

ANALISIS DE ESTA RAZON

No podemos analizar sin antes conocer parte de las políticas Contables de la empresa. En la entrevista realizada al Contador General, le preguntamos lo siguiente: ¿Con que frecuencia Distribuidora de Equipos Tecnológicos cancela a sus Proveedores?, a lo que nos respondió: "ENITEL nos da tiempo de cancelar en los próximos 10 días después de entregado el producto, no dan crédito por un mes o dos meses, creo que es mejor para la empresa no recibir crédito del proveedor". Analizando esta respuesta del contador con el resultado de la razón Periodo Promedio de Pago, la empresa está cumpliendo con su



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Política Contable porque en el 2013 fueron 2.82 días, en el 2014 5.45 días; lo que quiere decir que la empresa paga en tiempo y forma a su proveedor.

2.4) Rotacion de los Activos Totales

$$\text{Rotacion Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}} = \text{Veces}$$

$$\text{Ratio 2013} = \frac{53,105,176.14}{70,644,789.27} = 0.75$$

$$\text{Ratio 2014} = \frac{54,405,175.22}{73,884,133.72} = 0.74$$

Tabla 14: Rotación activos totales.

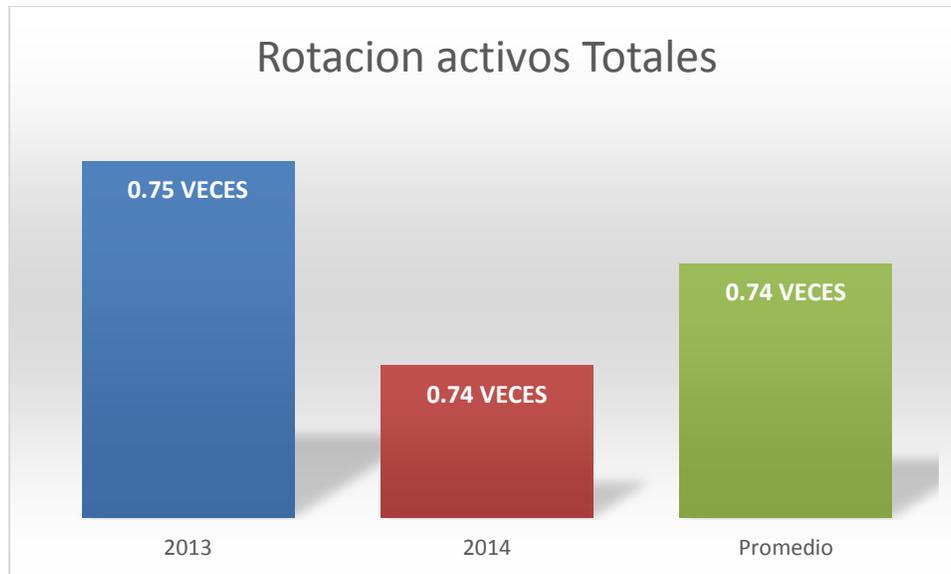
Ratio Financiero	Resultado del año		Variación	Promedio	Opinión	Medida
	2013	2014				
Rotación Activos Totales	0.75	0.74	-0.01	0.74	Bien	Veces

Fuente: Elaboración propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Gráfico 13: Rotación activos totales.



Fuente: Elaboración propia, 2015

ANALISIS DE ESTA RAZON

Esta Rotación mide la capacidad de la empresa para operar activos. La empresa está colocando entre sus clientes el valor de la inversión efectuada la cual fue de 0.75 y 0.74 veces en el año 2013 y 2014, respectivamente. Esto quiere decir que la administración de los activos está siendo eficiente. En este particular, por cada C\$100.00 invertidos en activos, se generan C\$75.00 y C\$74.00 en 2013 y 2014, respectivamente. Esto es un resultado muy positivo para la empresa.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

3.1) Índice de Endeudamiento

$$\text{Índice de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivos}}{\text{Total de activos}} = \text{Porcentaje}$$

$$\text{Ratio 2013} = \frac{66,990,059.93}{70,644,789.27} = 95\%$$

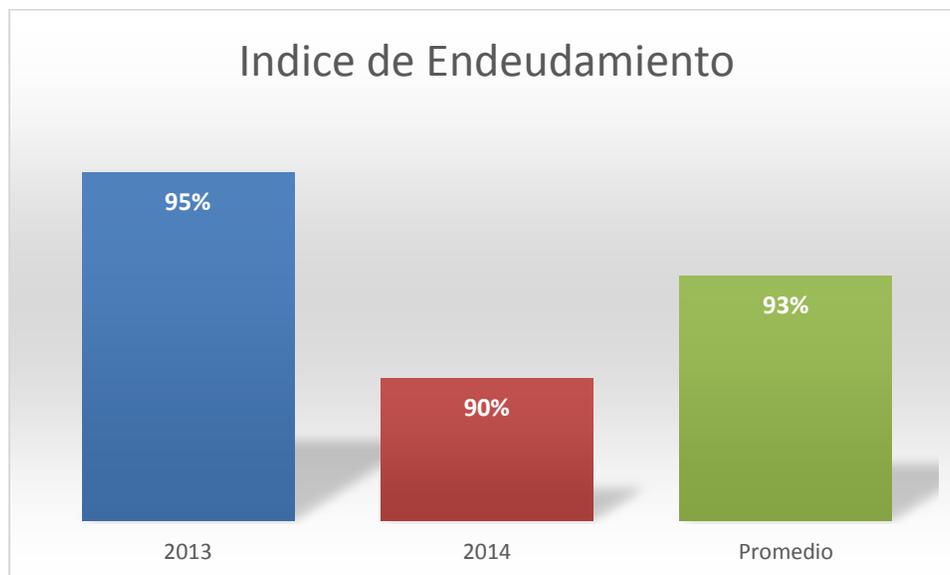
$$\text{Ratio 2014} = \frac{66,639,274.64}{73,884,133.72} = 90\%$$

Tabla 15: Índice Endeudamiento

Ratio Financiero	Resultado del año 2013	Resultado del año 2014	Variación	Promedio	Opinión	Medida
Índice Endeudamiento	0.95	0.90	-0.05	0.93	Alto riesgo	Porcentaje

Fuente: Elaboración propia, 2015

Gráfico 14: Índice Endeudamiento



Fuente: Elaboración Propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

ANALISIS DE ESTA RAZON

El Porcentaje de Endeudamiento es demasiado alto en ambos años. Este resultado implica que por cada C\$100.00 que la empresa posee en activos, se endeuda C\$95.00 y C\$90.00 en el 2013 y 2014, respectivamente. Hasta cierto punto, esto es bueno porque la empresa posee liquidez para pagar sus deudas a corto plazo, pero debe controlar muy bien sus deudas y su capital. La empresa, en el año de su constitución, poseía más capital social, pero los accionistas en el 2013 y 2014 han extraído cierto capital para cubrir las operaciones por medio de Préstamos Bancarios y auxiliarse de Utilidades de ejercicios anteriores.

3.2) Razon de Cargos de Interes Fijo

Razon de Cargos de Intereres Fijo	=	Utilidades antes de Intereses e Impuestos	=	Cordobas
Ratio 2013	=	$\frac{17,282,904.18}{13,235,753.16}$	=	1.31 Cordobas
Ratio 2014	=	$\frac{19,889,205.07}{13,572,022.08}$	=	1.47 Cordobas



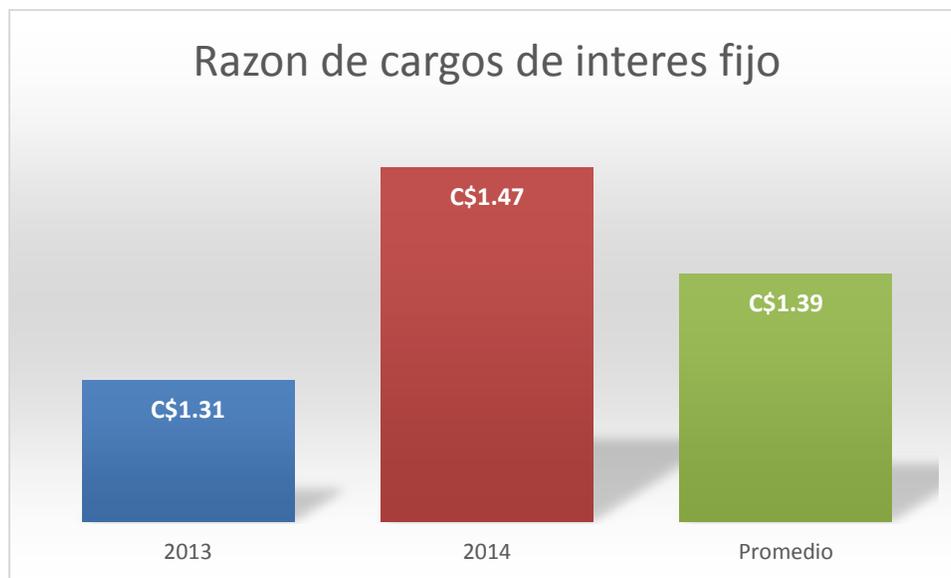
Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Tabla 16: Razón Cargo Interés Fijo

Ratio Financiero	Resultado del año		Variación	Promedio	Opinión	Medida
	2013	2014				
Razón Cargo Interés Fijo	1.31	1.47	0.16	1.39	Bien	Córdobas

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 15: Razón Cargo Interés Fijo



Fuente: Elaboración propia, 2015

ANALISIS DE ESTA RAZON

Este ratio nos indica hasta qué punto pueden disminuir las utilidades sin poner a la empresa en una situación de dificultad para pagar sus gastos financieros. Aunque en ambos años el resultado es mayor a uno, se necesita que este sea mayor porque en cuanto mayor sea, mayor capacidad existirá para cubrir los intereses por préstamos. También, las ventas



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

deberán de ser mayores en los próximos años para superar 1.47. Las utilidades, antes de Intereses e Impuestos, podrían disminuir en 0.24 y 0.32 en 2013 y 2014 respectivamente. Y la empresa tendría que pagar los intereses que debe, los cuales se obtuvieron de la siguiente manera:

$$\begin{aligned} \text{Para calcular lo restante} &= \frac{\text{Razon de Cargos de Intereres Fijo } (-) 1}{\text{Razon de Cargos de Intereres Fijo}} \\ 2013 &= \frac{1.31}{1.31} (-) 1 = 0.24 \\ 2014 &= \frac{1.47}{1.47} (-) 1 = 0.32 \end{aligned}$$

Sin embargo, lo recomendable es aumentar sus ventas para poder obtener una Utilidad antes de Intereses e Impuestos más alta.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

4) INDICES DE RENTABILIDAD

4.1) Margen de Utilidad Bruta

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Ventas + otros Ingresos} - \text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Ventas + otros Ingresos}} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} = \text{Porcentaje}$$

$$\text{Ratio 2013} = \frac{77,252,408.17 - 13,520,356.75}{77,252,408.17} = 82\%$$

$$\text{Ratio 2014} = \frac{79,079,929.44 - 13,314,803.19}{79,079,929.44} = 83\%$$

Tabla 17: Margen Utilidad Bruta.

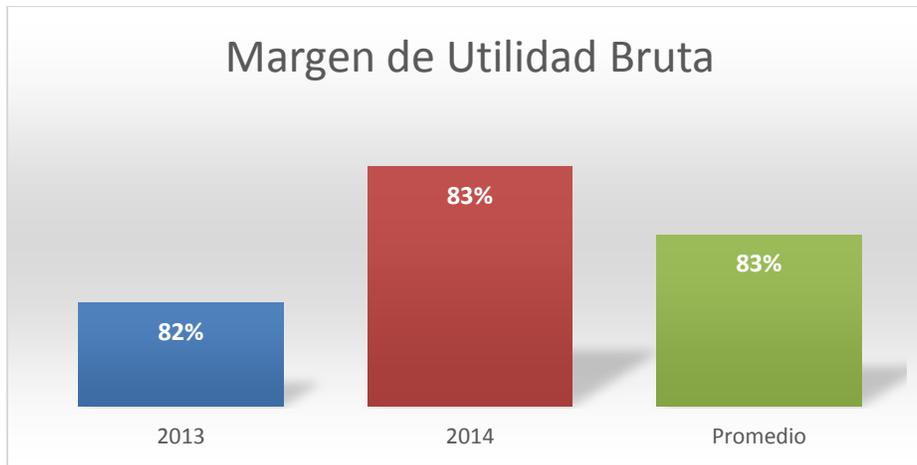
Ratio Financiero	Resultado del año		Variación	Promedio	Opinión	Medida
	2013	2014				
Margen Utilidad Bruta	0.82	0.83	0.01	0.83	Muy bien	Porcentaje

Fuente: Elaboración propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Gráfico 16: Margen Utilidad Bruta.



Fuente: Elaboración propia, 2015

ANALISIS DE ESTA RAZON

El Margen de la Utilidad Bruta se encuentra excelente para la empresa. Esto quiere decir que por cada C\$ 100.00 de la utilidad Bruta, se obtiene de ganancias antes de impuestos C\$ 82.00 y C\$ 83.00 en el 2013 y 2014 respectivamente. Lo anterior indica que las ventas son favorables, pero que pueden ser mayores en el próximo año.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

4.2) Margen de Utilidad Operativa

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}} = \text{Porcentaje}$$

$$\text{Ratio 2013} = \frac{4,047,151.01}{53,105,176.14} = 8\%$$

$$\text{Ratio 2014} = \frac{6,317,182.99}{54,405,175.22} = 12\%$$

Tabla 18: Margen Utilidad Operativa.

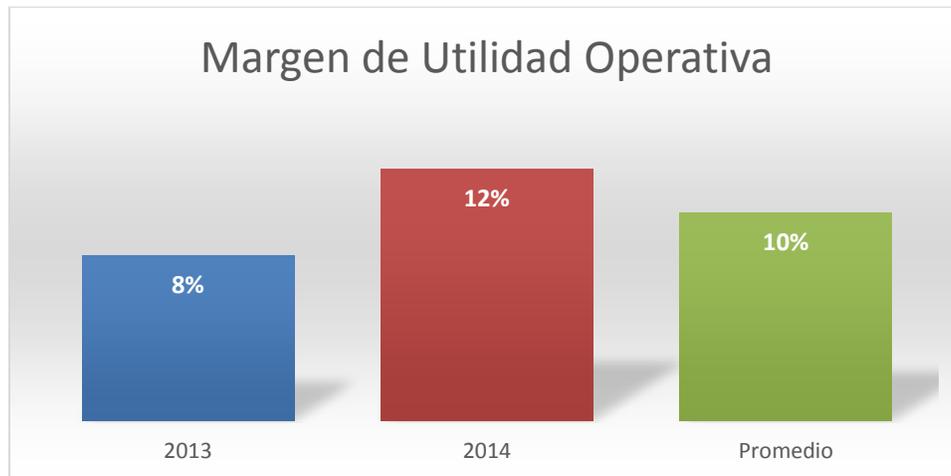
Ratio Financiero	Resultado del año 2013	Resultado del año 2014	Variación	Promedio	Opinión	Medida
Margen Utilidad Operativa	0.08	0.12	0.04	0.10	Bien	Porcentaje

Fuente: Elaboración propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Gráfico 17: Margen Utilidad Operativa.



Fuente: Elaboración propia, 2015

ANALISIS DE ESTA RAZON

La Utilidad Operativa es el mismo término de decir Utilidad antes de Impuesto (30%). Este resultado indica que por cada C\$ 100.00 que la empresa vende, le quedan C\$ 8.00 y C\$ 12.00 en 2013 y 2014 respectivamente; este resultado sin deducirle el impuesto sobre la renta. Los Intereses financieros disminuyen considerablemente las Utilidades, por este motivo las próximas ventas deben de ser mayores a las presentadas en el año 2013 y 2014.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

4.3) Margen de Utilidad Neta

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}} = \text{Porcentaje}$$

$$\text{Ratio 2013} = \frac{2,833,005.71}{53,105,176.14} = 5\%$$

$$\text{Ratio 2014} = \frac{4,422,028.10}{54,405,175.22} = 8\%$$

Tabla 19: Margen Utilidad Neta

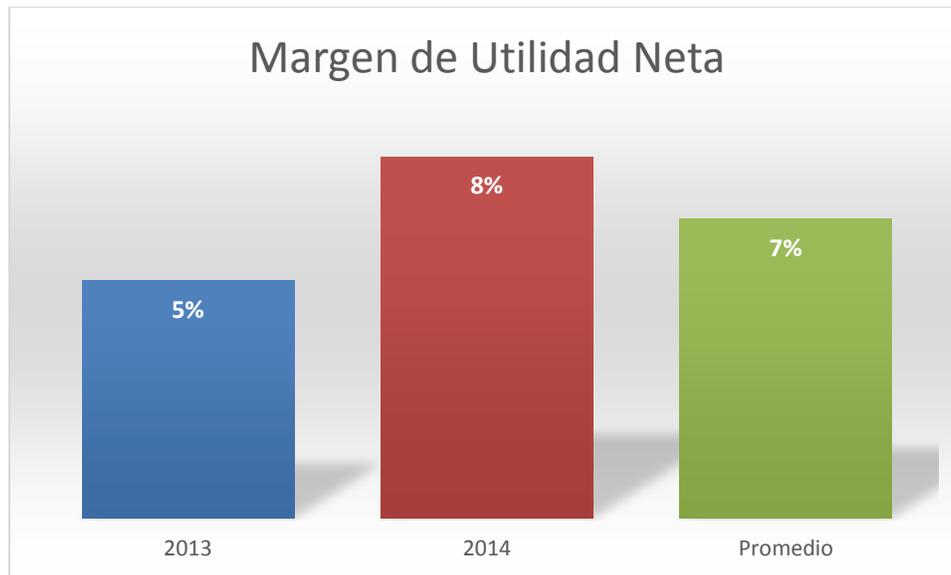
Ratio Financiero	Resultado del año 2013	Resultado del año 2014	Variación	Promedio	Opinión	Medida
Margen Utilidad Neta	0.05	0.08	0.03	0.07	Bien	Porcentaje

Fuente: Elaboración propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Gráfico 18: Margen Utilidad Neta



Fuente: Elaboración propia, 2015

ANALISIS DE ESTA RAZON

El margen de Utilidad Neta resultante está de acuerdo al tipo de empresa analizada. El resultado de 5% significa que por cada C\$ 100.00 que la empresa vende, le quedan C\$ 5.00 y C\$ 8.00 de Utilidad Neta en el año 2013 y 2014, respectivamente. Se puede notar que en las ventas del año 2014 fueron mayores a las del 2013. Por lo tanto esto nos indica que entre mayores ventas se realicen se tendrá como consecuencia mayores utilidades para la empresa.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

4.4) Ganancias por Acción

$$\text{Ganancias por Acción} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}} = \text{Cordobas}$$
$$\text{Ratio 2013} = \frac{2,833,005.71}{4,000.00} = 708.25 \text{ Cordobas}$$
$$\text{Ratio 2014} = \frac{4,422,028.10}{4,000.00} = 1,105.51 \text{ Cordobas}$$

Tabla 20: Ganancias por Acción.

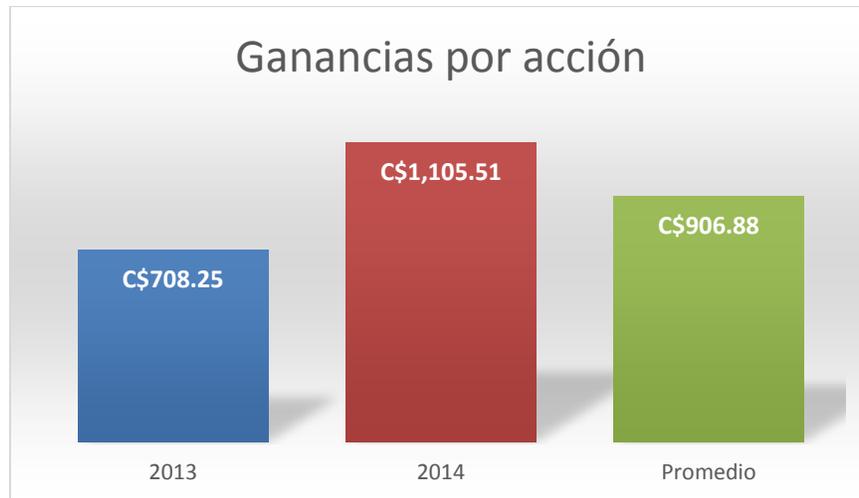
Ratio Financiero	Resultado del año 2013	Resultado del año 2014	Variación	Promedio	Opinión	Medida
Ganancias por Acción	708.25	1,105.51	397.26	906.88	Muy bien	córdobas

Fuente: Elaboración propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Gráfico 19: Ganancias por Acción.



Fuente: Elaboración propia, 2015

ANALISIS DE ESTA RAZON

El resultado en ambos años es considerado rentable para los accionistas, ya que por cada acción se obtuvo de ganancia C\$ 708.25 y C\$ 1,105.51 en el año 2013 y 2014, respectivamente. En entrevista elaborada a la Gerente Financiero, le preguntamos: ¿A qué se debe la disminución del capital Social de la empresa?, nos respondió: "El número de acciones no disminuyó, es la misma cantidad que aparece en el acta Constitutiva. Lo que pasó fue que se disminuyó el monto del capital social, se retiró parte del capital de los accionistas y la empresa quedó trabajando con sus utilidades retenidas y con Financiamientos". Consiguientemente las acciones en el 2013 y 2014 tienen valor nominal de C\$ 50.00 cada una después de haber retirado capital.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

4.5) Rendimiento sobre los activos Totales

$$\text{RSA} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de activos}} = \text{Porcentaje}$$

Ratio 2013 = $\frac{2,833,005.71}{70,644,789.27} = 4\%$

Ratio 2014 = $\frac{4,422,028.10}{73,884,133.72} = 6\%$

Tabla 19: Rendimiento Sobre Activos Totales.

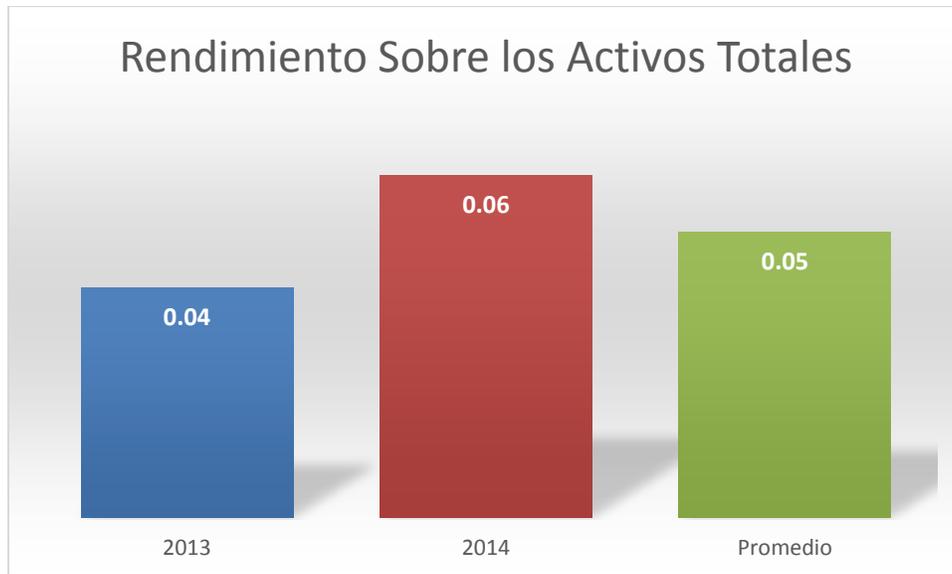
Ratio Financiero	Resultado del año		Variación	Promedio	Opinión	Medida
	2013	2014				
Rendimiento Sobre Activos Totales	0.04	0.06	0.02	0.05	Muy bien	Porcentaje

Fuente: Elaboración propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Gráfico 20: Rendimiento Sobre Activos Totales.



Fuente: Elaboración propia, 2015

ANALISIS DE ESTA RAZON

A esta razón se le conoce como Rendimiento sobre la Inversión. En la fórmula de esta razón se utiliza las Ganancias disponibles para los accionistas comunes (es la Utilidad neta de cada año). En el período del 2013 fue baja, pero en el año 2014 incrementó. Esto significa que en el último año se administró eficazmente las utilidades y ventas de activos. En el año 2013 y 2014 la empresa ganó C\$4.00 y C\$6.00 por cada C\$100.00 que invierten los accionistas.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

4.6) Rendimiento sobre el Patrimonio

$$\text{RSP} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Capital en acciones comunes}} = \text{Porcentaje}$$
$$\text{Ratio 2013} = \frac{2,833,005.71}{200,000.00} = 14.17 = 1,416.50 \%$$
$$\text{Ratio 2014} = \frac{4,422,028.10}{200,000.00} = 22.11 = 2,211.01 \%$$

Tabla 22: Rendimiento Sobre el Patrimonio

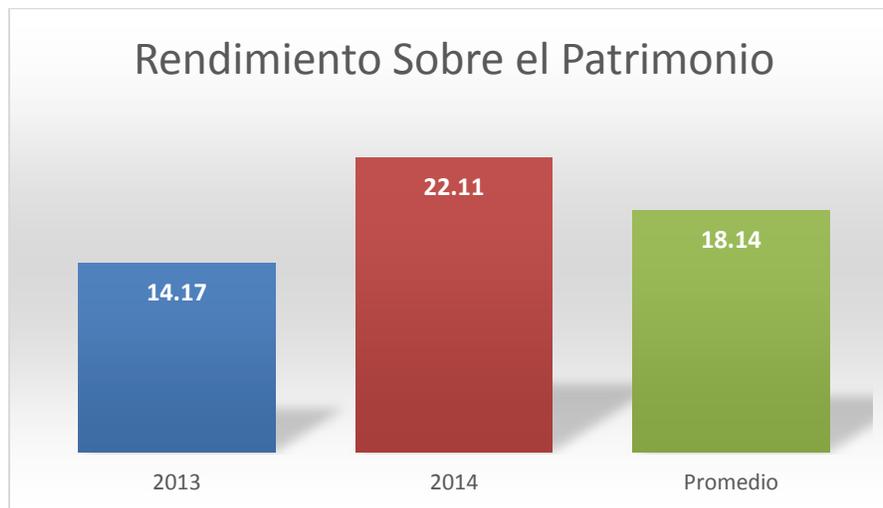
Ratio Financiero	Resultado del año		Variación	Promedio	Opinión	Medida
	2013	2014				
Rendimiento Sobre el Patrimonio	14.17	22.11	7.95	18.14	Muy bien	Porcentaje

Fuente: Elaboración propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Gráfico 21: Rendimiento Sobre el Patrimonio



Fuente: Elaboración propia, 2015

ANALISIS DE ESTA RAZON

En ambos años, la Utilidad Neta es mayor que el Capital Social. Por lo tanto la división entre ellos resulta un número entero. Si ese número entero se presenta como porcentaje, resulta: 1,417 % y 2,211 % en el 2013 y 2014, respectivamente. En entrevista realizada a Gerente Financiero explicó que el capital social disminuyó en el año 2013, con la finalidad de que la empresa operará con préstamos. Por este motivo el rendimiento es excelente para los accionistas.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

5.2.2 Análisis por grupo de razón

Tabla 23: Resumen de resultados por grupo de Razones Financieras.

Grupo de Razon Financiera	N°	Nombre de Razon Financiera	Resultado del Año		VARIACION	PROMEDIO	OPINION DE LA VARIACION	Medida
			2013	2014				
Razones de Liquidez	1	Liquidez Corriente	4,24	4,35	0,11	4,29	Bien	
	2	Razon Rapida (Prueba del Acido)	2,80	2,95	0,15	2,88	Bien	
Razones de Actividad	3	Rotacion de Inventarios	0,68	0,67	-0,01	0,68	Deficiente	Veces
	4	Edad Promedio del Inventario	536,76	544,78	8,01	540,77	Deficiente	Dias
	5	Periodo Promedio de Cobro	56,05	71,48	15,43	63,76	Deficiente	Dias
	6	Periodo Promedio de pago	2,82	5,45	2,64	4,14	Bien	Dias
	7	Rotacion de los Activos Totales	0,75	0,74	-0,01	0,74	Bien	Veces
Razones de Endeudamiento	8	Indice de Endeudamiento	95%	90%	-5%	93%	Alto riesgo	Porcentaje
	9	Razon de Cargos de Interes Fijo	1,31	1,47	0,16	1,39	Bien	Cordobas
Razones de Rentabilidad	10	Margen de Utilidad Bruta	82%	83%	1%	83%	Muy bien	Porcentaje
	11	Margen de Utilidad Operativa	8%	12%	4%	10%	Bien	Porcentaje
	12	Margen de Utilidad Neta	5%	8%	3%	7%	Bien	Porcentaje
	13	Ganancias por Accion	708,25	1.105,51	397,26	906,88	Muy bien	Cordobas
	14	Rendimiento sobre los Activos Totales	4%	6%	2%	5%	Muy bien	Porcentaje
	15	Rendimiento sobre el Patrimonio	14,17	22,11	7,95	18,14	Muy bien	Porcentaje

Fuente: Elaboración propia, 2015



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

5.3 INFORMACIÓN FINAL OBTENIDA DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLÓGICOS, S.A.

Se ha analizado el Estado de situación Financiera y Estado de Resultado de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos S.A utilizando Razones financieras. Por consiguiente, se procede a colocar en total disposición a Gerencia los resultados de este análisis Financiero.

- 1. Razones de Liquidez:** Este es uno de los principales grupos de razones financieras porque determinan cuanta capacidad posee la empresa para pagar sus deudas a corto plazo. Por lo general, este debe de andar entre los valores 1 y 2. Se comparó el año 2013 con el 2014 con el indicador de liquidez corriente siendo los cálculos de C\$ 4.24 y C\$ 4.35; lo que significa que la empresa tiene una solución de holgura financiera mostrando una variación positiva de 0.11, denotando así estabilidad. En la razón rápida, el resultado de 2013 fue de C\$ 2.80 y en el 2014 de C\$ 2.95 con una variación de 0.15, lo que quiere decir que el año 2014 fue mejor que el 2013. Por lo tanto, la empresa no está en condiciones de pagar la totalidad de sus pasivos a corto plazo sin vender sus mercancías. También posee capacidad suficiente para pagar sus deudas y aumentar en su liquidez a corto plazo.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

2. **Razones de Actividad:** Estas razones son las que comprenden al ejercicio normal en una empresa como lo son los movimientos de inventario, duración del inventario en las sedes/bodegas, periodo promedio de cobro, periodo promedio de pago, y Rotación de los Activos Totales. En el caso de la rotación de Inventarios, la variación es deficiente en el 2013 y 2014 con -0.01. No se logró ni una vuelta en los inventarios ya que este ratio dio 0.68 y 0.67 veces. Entonces, la Administración de los inventarios está siendo deficiente, pero no en todas las secciones de esta cuenta, sino que es el Área de Contrata. Esta área se encarga de las instalaciones de cable, antenas satelitales, internet, y plantas fijas ocupando materiales para estos procesos. Todos esos materiales están en inventarios con abundante cantidad, pero antes de la compra se debe calcular la cantidad de materiales.

También se encuentran la razón de edad promedio del inventario que es de 536.76 a 544.78 días (más de un año) y el periodo promedio de cobro que es de 56.05 a 71.48 (más de 30 días); lo que no es favorable para la liquidez de la empresa. Por lo tanto, es recomendable que se dialogue con CLARO, S.A para que paguen las facturas por servicios en tiempo y forma. En el caso de las otras razones, el Periodo Promedio de Pago fue de 2.82 a 5.45 días y la Rotación de los Activos totales de 0.75 a 0.74 veces (en este último, hubo una variación de -0.01 debido a la poca rotación de inventario). En síntesis, el resultado del análisis de esta razón no es favorable, por lo que se tienen que mejorar el control de los inventarios y tener buena comunicación con CLARO, S.A,



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

Si esto se supera en los años venideros, seguramente la empresa estará con mejor salud financiera.

- 3. Razones de Endeudamiento:** Estas razones miden en porcentaje cuanto está endeudada una empresa, y si esos porcentajes son mayores al 50% representan una condición poco conveniente para la misma debido a que estaría muy endeudada. El ratio de índice de endeudamiento para el 2013 y 2014 mostraron un porcentaje del 95% y 90% respectivamente, esto significa que la empresa está muy endeudada con los acreedores.

En el ratio razón de cargos de intereses fijos para el 2013 mostro C\$1.34 y para 2014 C\$1.4, esto significa que es mayor la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses; en estos años a Distribuidora de Equipos Tecnológicos S.A le fue aprobado un préstamo al banco con el objetivo de no depender de gran manera del capital social debido a su disminución, si no de sus mismos recursos, el préstamo que hizo le está generando demasiados intereses que a largo plazo le pueden ocasionar problemas de alto riesgo, sin duda para que esto no pase debe de generar más ingresos y disminuir los gastos, en las razones de Actividad en el año 2013 y 2014 analizamos que ha venido pagando en tiempo y forma, también comparamos las ventas y otros ingresos y resulta que en el 2014 han aumentado, quiere decir que la empresa no tendrá problema alguno en generar mayores ingresos, por este lado concluimos que la empresa



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

está en peligro de embargo si disminuyen las ventas/otros ingresos cuando se compare 2015- 2016, de lo contrario la empresa se encuentra saludable.

4. **Razones de Rentabilidad:** El éxito de una empresa depende de la realización de sus utilidades. En esta empresa el ratio margen de utilidad bruta para el 2013 indica el 82% y para el 2014 el 83%. Esto significa que las ventas incrementaron de C\$77, 252,408.17 a C\$79, 079,929.44, en consecuencia las utilidades son favorables. En el ratio margen de utilidad operativa indica para el 2013 el 8% y para el 2014 el 12%. Por lo tanto se evidencia un incremento de 4% originando una reducción de los costos de venta de C\$ 13,520,356.75 a C\$ 13,314,803.19 y gastos C\$ 59,837,130.90 a C\$ 59,588,977.63.

En el ratio margen de utilidad neta para el 2013 se obtuvo en el 2013 resultado de 5% y en 2014 el 8% podemos comprender que existe un aumento del 3% en utilidad, esto significa que las ventas crecieron lo suficiente. En el ratio Ganancia por Acciones muestran una ganancia de C\$ 708.25 para el 2013 y C\$1,105.51 para el 2014, estas cifras representan el monto obtenido para cada acción común en circulación. En el ratio Rendimiento sobre los activos totales, los indicadores son en 2013 el 4% y 2014 el 6%, por lo tanto las ganancias de inversión en activos tienen resultado favorable con un incremento del 2%. El ratio rendimiento sobre el patrimonio fue de 1,417% para el 2013 y 2,211.01% en el año 2014, esto muestra los porcentajes ganados sobre el capital en acciones comunes, en consecuencia los resultados fueron muy positivos para los



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

accionistas. Este es el grupo con mejor administración, se mencionó que el capital social disminuyó, entonces se analiza que ese cambio funcionó correctamente. La empresa ha venido siendo dirigida muy bien en las cuentas del capital.

Como resultado del análisis en conjunto de todas las razones financieras podemos indicar que la empresa goza de salud financiera, con la salvedad de que recomendamos que la cuenta de inventarios sea mejor administrada.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

CONCLUSIONES

A lo largo del estudio se concluye que todos los objetivos se han alcanzado debido al apoyo de la empresa DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLÓGICOS, S.A, cuyos estados Financieros fueron analizados en base a Razones financieras, libros encontrados en la Biblioteca UNAN- RUCFA, libros, documentos, otros materiales disponibles en internet y a la dedicación en la elaboración del análisis.

El análisis de los Estados Financieros mediante las Razones Financieras como herramientas financieras de diagnósticos demostró ser un buen proceso para interpretar la salud financiera de la empresa, analizamos cada razón auxiliándonos de variaciones, promedios y unidades de medidas, obtuvimos datos interesantes en varias cuentas, las cuales les explicamos en las conclusiones del Caso Práctico.

Hemos dividido las conclusiones en: Conclusiones Generales del trabajo y Conclusiones del Caso Práctico.

Conclusiones Generales del trabajo:

- ❖ Se realizó el análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A, correspondiente al período al periodo comparativo 2013 – 2014, obteniendo resultados importantes para los accionistas de la empresa y personas interesadas en dicho análisis.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

- ❖ Se plantearon las generalidades de las Finanzas, principales conceptos fueron estudiados y aplicados en el caso práctico. Toda teoría tiene que ser practicada para demostrar los conocimientos adquiridos.
- ❖ Se procesó el análisis de cada razón financiera, las agrupamos en un consolidado analizando las situaciones de las cuentas más críticas, las que más han producido ganancias, y las que les falta mejorar considerablemente, en esta última nos indicamos en especial la cuenta de inventarios, debido a que debe de mejorar en su administración.
- ❖ Se explicaron los resultados en la información Final obtenida del análisis de Información Financiera, se resume brevemente las razones más vinculadas con la empresa y que deben ser tomadas en cuenta para la toma de decisiones.

Conclusiones del Caso Práctico:

- ❖ Para la empresa es conveniente realizar presupuesto mensual de las compras, gastos, Ingresos, como también debe de preparar estados Financieros proyectados anualmente o semestralmente, con la finalidad de que Distribuidora de Equipos Tecnológicos S.A, camine en excelentes condiciones económicas y brinde un mejor servicio al país.
- ❖ En base a que la empresa ha obtenido suficiente liquidez para pagar en tiempo y forma sus deudas a Corto plazo y a largo plazo, y otras cuentas por pagar, Utilidades aumentando cada año, poco capital social, podemos concluir que parece



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

que la empresa se encuentra gozando de salud financiera durante el periodo analizado 2013-2014.

- ❖ Existe una salvedad, debe de mejorar en la Administración de Inventarios, sobre todo enfocarse en el Área de Inventario Contrata, hacer comparaciones mensuales con las compras vs. Ventas de éstos materiales.



Análisis Financiero de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S.A utilizando Razones Financieras básicas correspondiente al periodo comparativo 2013- 2014

BIBLIOGRAFIA

- Álvarez, A. G. (2004). *"Introduccion al analisis finaciero"*. España: Club universitario.
- C.Merton, Z. B. (1999). *"Finanzas"*. Mexico: Prentice Hall.
- Cam, D. W. (1998). *"Finanzas corporativas: un enfoque para el Perú"*. Peru: Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico, 2000. (Biblioteca Universitaria).
- Escalante, M. G. (2014). *"las finanzas"*. Caracas.
- española, R. a. (2014). *"Diccionario de la lengua española "*. Madriz.
- Fabricio, M. M. (2007). *Pagina web del Colegio de contadores Público de Nicaragua*. Recuperado el 12 de 12 de 2015, de Colegio de contadores Público de Nicaragua: <http://www.ccpn.org.ni/index.php/otras-descargas-ccpn/send/11-otras-descargas-ccpn/64-pronunciamento-de-las-niif-para-pymes>
- Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J. (2012). *"Principios de administración financiera"*. Mexico: Pearson Educacion.
- González, I. (12 de 6 de 2010). *Gerencie .com*. Recuperado el 18 de 10 de 2015, de Gerencie .com: <http://www.gerencie.com/clasificacion-de-los-metodos-de-analisis-financiero.html>
- Guzmán, C. A. (2006). *"Guia rapida ratios finacieros y matematicas de la mercado tecnia"*. Brasil: Prociencia y cultura S.A.
- James C. Van Horne Jhon M. Wachowicz, Jr. (2010). *"Fundamentos de administracion financiera"*. Mexico: Pearson Educación.
- Macias, J. M. (julio de 2003). *Scribd*. Recuperado el 19 de 12 de 2015, de Scribd: <https://es.scribd.com/doc/17175375/27/Metodo-de-Analisis-Historico>
- Mares, A. I. (2009). *"Introducción a las Finanzas Públicas"*. Colombia : beta -Action ® .
- Mascareñas, J. (1999). *"Introducción a las finanzas corporativas" Monografias*. Madriz.

Molina, M. M. (2013). *"Análisis e interpretación de los estados financieros"*. Peru: Edigraber.

NOSTRUM. (1984). *Plan contable 2007*. Recuperado el 19 de 12 de 2015, de Plan conable 2007: <http://www.plancontable2007.es/niif-nic/nic-normas-internacionales-de-contabilidad/nic-01.html>

Rojas, P. (25 de 4 de 2011). *monografias.com*. Recuperado el 18 de 10 de 2015, de monografias.com: <http://www.monografias.com/trabajos84/el-analisis-financiero/el-analisis-financiero.shtml#ixzz3q299tY7v>

Santillan, A. G. (2010). *"Administración financiera I"*.

Solorza, C. F. (2011). *"La empresa y sus áreas de funcionales Administración financiera"*.

Visa. (2005). *Finanzas practicas*. Recuperado el 31 de 10 de 2015, de Finanzas practicas: <http://www.finanzaspracticas.com.co/finanzaspersonales/presupuestar/sanas/1.php>

ANEXOS

DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLOGICOS, S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre del 2013 - [Valor Expresado en Córdoba]

Descripcion	Saldo	Descripcion	Saldo2
ACTIVOS		PASIVOS	
CIRCULANTE		CIRCULANTE	
EFFECTIVO EN CAJA	226.230,11	CUENTAS POR PAGAR	224.547,96
EFFECTIVO EN BANCOS	12.253.217,61	RETENCIONES POR PAGAR	(30.505,74)
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	3.261.684,58	IMPUESTOS POR PAGAR	1.404.818,10
INVENTARIOS	19.864.379,98	SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	1.300.400,27
PAGOS ANTICIPADOS	2.573.651,17	PRESTACIONES SOCIALES POR PAGAR	5.958.205,02
DEUDORES VARIOS	20.576.793,14	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	(94.365,61)
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	58.755.956,59	ACREEDORES DIVERSOS	5.104.799,73
		TOTAL CIRCULANTE	13.867.899,73
PROPIEDAD , PLANTAS Y EQUIPOS			
EDIFICIOS	8.447.407,00	PRESTAMOS POR PAGAR	22.234.822,86
VEHICULOS	3.142.738,04	INTERESES POR PAGAR	27.972.560,05
MOBILIARIO Y EQUIPOS DE OFICINAS	801.433,88	CUENTAS POR PAGAR A SOCIOS	2.914.777,29
TOTAL PROPIEDAD , PLANTAS Y EQUIPOS	12.391.578,92	TOTAL NO CIRCULANTE	53.122.160,20
DEPRECIACION ACUMULADAS		TOTAL PASIVOS	66.990.059,93
DEPRECIACION ACUMULADA VEHICULOS	(265.742,54)		
DEPRECIACION ACUMULADA MOB.Y EQ. OFICINAS	(400.815,73)	PATRIMONIO	
TOTAL DEPRECIACION ACUMULADAS	(666.558,27)	CAPITAL	
		UTILIDAD O PERDIDA ACUMULADAS	298.556,72
ACTIVO DIFERIDO		CAPITAL SOCIAL	200.000,00
PRIMAS DE SEGUROS	72.667,98	UTILIDADES Y/O PERDIDAS ACUMULADAS	323.166,91
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	72.667,98	UTILIDAD Y/O PERDIDA DEL EJERCICIO	2.833.005,71
		TOTAL CAPITAL	3.654.729,34
OTROS ACTIVOS			
DEPOSITOS EN GARANTIA	91.144,05	TOTAL PATRIMONIO	3.654.729,34
TOTAL OTROS ACTIVOS	91.144,05		
TOTAL ACTIVOS	70.644.789,27	TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	70.644.789,27

REALIZADO

REVISADO

AUTORIZADO

Fuente: Elaboración de la empresa, 2015

DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLOGICOS, S.A.

Estado de Resultado

Del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2013 - [Valor Expresado en Córdoba]

Descripción	ACUMULADO FECHA
INGRESOS	
INGRESOS X VENTAS	53105,176.14
TOTAL INGRESOS	53105,176.14
OTROS INGRESOS	
OTROS INGRESOS	24147,232.03
TOTAL OTROS INGRESOS	24147,232.03
TOTAL INGRESOS	77252,408.17
COSTOS	
COSTOS DE VENTAS	13520,356.75
TOTAL COSTOS	13520,356.75
UTILIDAD BRUTA	63732,051.42
GASTOS	
GASTOS DE OPERACIÓN	
GASTOS PREPAGO	10932,004.50
GASTOS POSTPAGO	2480,456.04
GASTOS TAE	9272,170.75
GASTOS MULTIMEDIA	3316,494.04
GASTOS CONTRATA	336,973.36
GASTOS ADMINISTRACION	4086,247.40
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	59837,130.90
GASTOS FINANCIEROS	29412,784.81
TOTAL GASTOS	59837,130.90
GASTOS NO DEDUCIBLES	
GASTOS NO DEDUCIBLES	(152,230.49)
TOTAL GASTOS NO DEDUCIBLES	(152,230.49)
TOTAL GASTOS NO DEDUCIBLES	(152,230.49)
INTERESES FINANCIEROS	13235,753.16
UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	17282,904.18
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IR IMPUESTO SOBRE LA RENTA 30%	4047,151.01 1214,145.30
UTILIDAD NETA	2833,005.71

Fuente: Elaboración de la empresa, 2015

DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLOGICOS, S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre del 2014 - [Valor Expresado en Córdoba]

Descripcion	Saldo	Descripcion	Saldo2
ACTIVOS		PASIVOS	
CIRCULANTE		CIRCULANTE	
EFFECTIVO EN CAJA	227.754,18	CUENTAS POR PAGAR	198.939,06
EFFECTIVO EN BANCOS	14.353.225,88	RETENCIONES POR PAGAR	(32.508,30)
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	4.261.693,66	IMPUESTOS POR PAGAR	1.604.821,72
INVENTARIOS	19.865.139,30	SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	1.567.400,62
PAGOS ANTICIPADOS	2.574.510,80	PRESTACIONES SOCIALES POR PAGAR	5.955.524,06
DEUDORES VARIOS	20.576.793,14	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	(114.975,24)
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	61.859.116,96	ACREEDORES DIVERSOS	5.048.940,38
		TOTAL CIRCULANTE	14.228.142,30
PROPIEDAD , PLANTAS Y EQUIPOS			
EDIFICIOS	8.447.407,00	PRESTAMOS POR PAGAR	21.634.820,86
VEHICULOS	3.142.738,04	INTERESES POR PAGAR	27.772.443,26
MOBILIARIO Y EQUIPOS DE OFICINAS	855.463,96	CUENTAS POR PAGAR A SOCIOS	3.003.868,22
TOTAL PROPIEDAD , PLANTAS Y EQUIPOS	12.445.609,00	TOTAL NO CIRCULANTE	52.411.132,34
DEPRECIACION ACUMULADAS		TOTAL PASIVOS	66.639.274,64
DEPRECIACION ACUMULADA VEHICULOS	(265.742,54)		
DEPRECIACION ACUMULADA MOB.Y EQ. OFI	(401.015,76)	PATRIMONIO	
TOTAL DEPRECIACION ACUMULADAS	(666.758,30)	CAPITAL	
		UTILIDAD O PERDIDA ACUMULADAS	2.298.863,68
ACTIVO DIFERIDO		CAPITAL SOCIAL	200.000,00
PRIMAS DE SEGUROS	74.518,94	UTILIDADES Y/O PERDIDAS ACUMULADAS	323.967,30
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	74.518,94	UTILIDAD Y/O PERDIDA DEL EJERCICIO	4.422.028,10
		TOTAL CAPITAL	7.244.859,08
OTROS ACTIVOS			
DEPOSITOS EN GARANTIA	171.647,12	TOTAL PATRIMONIO	7.244.859,08
TOTAL OTROS ACTIVOS	171.647,12		
		TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	73.884.133,72
TOTAL ACTIVOS	73.884.133,72		

REALIZADO

REVISADO

AUTORIZADO

Fuente: Elaboración de la empresa, 2015

DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLOGICOS, S.A.

Estado de Resultado

Del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2014 - [Valor Expresado en Córdoba]

Descripción	ACUMULADO FECHA
INGRESOS	
INGRESOS X VENTAS	54405,175.22
TOTAL INGRESOS	54405,175.22
OTROS INGRESOS	
OTROS INGRESOS	24674,754.21
TOTAL OTROS INGRESOS	24674,754.21
TOTAL INGRESOS	79079,929.44
COSTOS	
COSTOS DE VENTAS	13314,803.19
TOTAL COSTOS	13314,803.19
UTILIDAD BRUTA	65765,126.25
GASTOS	
GASTOS DE OPERACIÓN	
GASTOS PREPAGO	10536,182.00
GASTOS POSTPAGO	2355,178.58
GASTOS TAE	9445,177.10
GASTOS MULTIMEDIA	2788,440.76
GASTOS CONTRATA	520,539.27
GASTOS ADMINISTRACION	3783,410.86
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	59588,977.63
GASTOS FINANCIEROS	30160,049.06
TOTAL GASTOS	59588,977.63
GASTOS NO DEDUCIBLES	
GASTOS NO DEDUCIBLES	(141,034.38)
TOTAL GASTOS NO DEDUCIBLES	(141,034.38)
TOTAL GASTOS NO DEDUCIBLES	(141,034.38)
INTERES FINANCIEROS	13572,022.08
UTILIDAD ANTES DE INTERES E IMPUESTOS	19889,205.07
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IR IMPUESTO SOBRE LA RENTA 30%	6317,182.99 1895,154.90
UTILIDAD NETA	4422,028.10

Fuente: Elaboración de la empresa, 2015

ANALISIS DEL EST. DE RES. SEGÚN EL METODO VERTICAL PROC. DE PORCENTAJE INTEGRAL

DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLOGICOS, S.A.
Estado de Resultado

CUENTA	AÑO 1 (2013)	A. VERTICAL 2013 PORCENTAJE INTEGRAL	AÑO 2 (2014)	A. VERTICAL 2014 PORCENTAJE INTEGRAL
INGRESOS				
INGRESOS X VENTAS	52522,874.14		53797,959.72	
TOTAL INGRESOS	52522,874.14		53797,959.72	
OTROS INGRESOS				
OTROS INGRESOS	24017,540.77		24492,589.56	
TOTAL OTROS INGRESOS	24017,540.77		24492,589.56	
TOTAL INGRESOS	76540,414.91	100.00	78290,549.28	100.00%
COSTOS				
COSTOS DE VENTAS	13324,884.60	17.41	13309,884.60	17.00
TOTAL COSTOS	13324,884.60	17.41	13309,884.60	17.00
GASTOS				
GASTOS DE OPERACIÓN				
GASTOS PREPAGO	10934,004.50	14.29	11101,192.00	14.18
GASTOS POSTPAGO	2480,456.04	3.24	2355,229.58	3.01
GASTOS TAE	9590,411.27	12.53	9495,895.56	12.13
GASTOS MULTIMEDIA	3377,395.75	4.41	2838,835.52	3.63
GASTOS CONTRATA	338,413.36	0.44	618,522.80	0.79
GASTOS ADMINISTRACION	4289,972.74	5.60	3783,981.76	4.83
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	31010,653.66	40.52	30193,657.22	38.57
GASTOS FINANCIEROS	29468,101.43	38.50	30488,110.74	38.94
TOTAL GASTOS	60478,755.09	79.02	60681,767.96	77.51
GASTOS NO DEDUCIBLES				
GASTOS NO DEDUCIBLES	(96,230.49)	-0.13	(123,131.38)	-0.16
TOTAL GASTOS NO DEDUCIBLES	(96,230.49)	-0.13	(123,131.38)	-0.16
TOTAL GASTOS NO DEDUCIBLES	(96,230.49)	-0.13	(123,131.38)	-0.16
UTILIDAD (PERDIDA)	2833,005.71	3.70	4422,028.10	5.65

Fuente: Elaboración propia, 2015

ANALISIS B.G SEGÚN METODO VERTICAL PROCEDIMIENTO DE RAZONES SIMPLE

DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLOGICOS, S.A.
Estado de Situación Financiera

CUENTA	AÑO 1 (2013)	AÑO 2 (2014)	AUMENTOS O DIMINUCIONES	PORCENTAJE	VARIACIONES EN TERMINOS DE RAZONES
ACTIVOS					
CIRCULANTE					
EFFECTIVO EN CAJA	226,230.11	227,754.18	1,524.07	0.05	1.01
EFFECTIVO EN BANCOS	12253,217.61	14353,225.88	2100,008.27	64.83	1.17
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	3261,684.58	4261,693.66	1000,009.08	30.87	1.31
INVENTARIOS	19864,379.98	19865,139.30	759.32	0.02	1.00
PAGOS ANTICIPADOS	2573,651.17	2574,510.80	859.63	0.03	1.00
DEUDORES VARIOS	20576,793.14	20576,793.14	-	0.00	1.00
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	58755,956.59	61859,116.96	3103,160.37	95.80	1.05
PROPIEDAD , PLANTAS Y EQUIPOS					
EDIFICIOS	8447,407.00	8447,407.00	-	0.00	1.00
VEHICULOS	3142,738.04	3142,738.04	-	0.00	1.00
MOBILIARIO Y EQUIPOS DE OFICINAS	801,433.88	855,463.96	54,030.08	1.67	1.07
TOTAL PROPIEDAD , PLANTAS Y EQUIPOS	12391,578.92	12445,609.00	54,030.08	1.67	1.00
DEPRECIACION ACUMULADAS					
DEPRECIACION ACUMULADA VEHICULOS	(265,742.54)	(265,742.54)	-	0.00	1.00
DEPRECIACION ACUMULADA MOB.Y EQ. OFICINAS	(400,815.73)	(401,015.76)	(200.03)	-0.01	1.00
TOTAL DEPRECIACION ACUMULADAS	(666,558.27)	(666,758.30)	(200.03)	-0.01	1.00
ACTIVO DIFERIDO					
PRIMAS DE SEGUROS	72,667.98	74,518.94	1,850.96	0.06	1.03
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	72,667.98	74,518.94	1,850.96	0.06	1.03
OTROS ACTIVOS					
DEPOSITOS EN GARANTIA	91,144.05	171,647.12	80,503.07	2.49	1.88
TOTAL OTROS ACTIVOS	91,144.05	171,647.12	80,503.07	2.49	1.88
TOTAL ACTIVOS	70644,789.27	73884,133.72	3239,344.45	100.00	1.05
PASIVOS					
CIRCULANTE					
CUENTAS POR PAGAR	224,547.96	198,939.06	(25,608.90)	7.30	0.89
RETENCIONES POR PAGAR	(30,505.74)	(32,508.30)	(2,002.56)	0.57	1.07
IMPUESTOS POR PAGAR	1404,818.10	1604,821.72	200,003.62	-57.02	1.14
SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	1300,400.27	1567,400.62	267,000.35	-76.12	1.21
PRESTACIONES SOCIALES POR PAGAR	5958,205.02	5955,524.06	(2,680.96)	0.76	1.00
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	(94,365.61)	(114,975.24)	(20,609.63)	5.88	1.22
ACREEDORES DIVERSOS	5104,799.73	5048,940.38	(55,859.35)	15.92	0.99
PRESTAMOS POR PAGAR	22234,822.86	21634,820.86	(600,002.00)	171.05	0.97
INTERESES POR PAGAR	27972,560.05	27772,443.26	(200,116.79)	57.05	0.99
CUENTAS POR PAGAR A SOCIOS	2914,777.29	3003,868.22	89,090.93	-25.40	1.03
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	66990,059.93	66639,274.64	-	-	-
TOTAL PASIVOS	66990,059.93	66639,274.64	(350,785.29)	100.00	0.99
PATRIMONIO					
CAPITAL					
UTILIDAD O PERDIDA ACUMULADAS	298,556.72	2298,863.68	2000,306.96	55.72	7.70
CAPITAL SOCIAL	200,000.00	200,000.00	-	0.00	1.00
UTILIDADES Y/O PERDIDAS ACUMULADAS	323,166.91	323,967.30	800.39	0.02	1.00
UTILIDAD Y/O PERDIDA DEL EJERCICIO	2833,005.71	4422,028.10	1589,022.39	44.26	1.56
TOTAL CAPITAL	3654,729.34	7244,859.08	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO	3654,729.34	7244,859.08	3590,129.74	100.00	1.98
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	70644,789.27	73884,133.72	3239,344.45	-	-

Fuente: Elaboración propia, 2015

ANALISIS B.G SEGÚN METODO VERTICAL PROCEDIMIENTO DE PORCENTAJE INTEGRAL

DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLOGICOS, S.A.
Estado de Situación Financiera

CUENTA	AÑO 1 (2013)	A. VERTICAL 2013 PORCENTAJE INTEGRAL	AÑO 2 (2014)	A. VERTICAL 2014 PORCENTAJE INTEGRAL
ACTIVOS				
CIRCULANTE				
EFFECTIVO EN CAJA	226,230.11	0.32	227,754.18	0.31
EFFECTIVO EN BANCOS	12253,217.61	17.34	14353,225.88	19.43
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	3261,684.58	4.62	4261,693.66	5.77
INVENTARIOS	19864,379.98	28.12	19865,139.30	26.89
PAGOS ANTICIPADOS	2573,651.17	3.64	2574,510.80	3.48
DEUDORES VARIOS	20576,793.14	29.13	20576,793.14	27.85
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	58755,956.59	83.17	61859,116.96	83.72
PROPIEDAD , PLANTAS Y EQUIPOS				
EDIFICIOS	8447,407.00	11.96	8447,407.00	11.43
VEHICULOS	3142,738.04	4.45	3142,738.04	4.25
MOBILIARIO Y EQUIPOS DE OFICINAS	801,433.88	1.13	855,463.96	1.16
TOTAL PROPIEDAD , PLANTAS Y EQUIPOS	12391,578.92	17.54	12445,609.00	16.84
DEPRECIACION ACUMULADAS				
DEPRECIACION ACUMULADA VEHICULOS	(265,742.54)	-0.38	(265,742.54)	-0.36
DEPRECIACION ACUMULADA MOB.Y EQ. OFICINAS	(400,815.73)	-0.57	(401,015.76)	-0.54
TOTAL DEPRECIACION ACUMULADAS	(666,558.27)	-0.94	(666,758.30)	-0.90
ACTIVO DIFERIDO				
PRIMAS DE SEGUROS	72,667.98	0.10	74,518.94	0.10
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	72,667.98	0.10	74,518.94	0.10
OTROS ACTIVOS				
DEPOSITOS EN GARANTIA	91,144.05	0.13	171,647.12	0.23
TOTAL OTROS ACTIVOS	91,144.05	0.13	171,647.12	0.23
TOTAL ACTIVOS	70644,789.27	100.00	73884,133.72	100.00
PASIVOS				
CIRCULANTE				
CUENTAS POR PAGAR	224,547.96	0.34	198,939.06	0.30
RETENCIONES POR PAGAR	(30,505.74)	-0.05	(32,508.30)	-0.05
IMPUESTOS POR PAGAR	1404,818.10	2.10	1604,821.72	2.41
SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	1300,400.27	1.94	1567,400.62	2.35
PRESTACIONES SOCIALES POR PAGAR	5958,205.02	8.89	5955,524.06	8.94
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	(94,365.61)	-0.14	(114,975.24)	-0.17
ACREDORES DIVERSOS	5104,799.73	7.62	5048,940.38	7.58
PRESTAMOS POR PAGAR	22234,822.86	33.19	21634,820.86	32.47
INTERESES POR PAGAR	27972,560.05	41.76	27772,443.26	41.68
CUENTAS POR PAGAR A SOCIOS	2914,777.29	4.35	3003,868.22	4.51
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	66990,059.93		66639,274.64	
TOTAL PASIVOS	66990,059.93	100.00	66639,274.64	100.00
PATRIMONIO				
CAPITAL				
UTILIDAD O PERDIDA ACUMULADAS	298,556.72	8.17	2298,863.68	31.73
CAPITAL SOCIAL	200,000.00	5.47	200,000.00	2.76
UTILIDADES Y/O PERDIDAS ACUMULADAS	323,166.91	8.84	323,967.30	4.47
UTILIDAD Y/O PERDIDA DEL EJERCICIO	2833,005.71	77.52	4422,028.10	61.04
TOTAL CAPITAL	3654,729.34		7244,859.08	
TOTAL PATRIMONIO	3654,729.34	100.00	7244,859.08	100.00
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	70644,789.27		73884,133.72	

Fuente: Elaboración propia, 2015

VARIACION DEL ESTADO DE RESULTADO SEGÚN EL METODO HORIZONTAL

DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLOGICOS, S.A.

Estado de Resultado

CUENTA	AÑO 1 (2013)	AÑO 2 (2014)	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
INGRESOS				
INGRESOS X VENTAS	52522,874.14	53797,959.72	1275,085.58	2.43
TOTAL INGRESOS	52522,874.14	53797,959.72	1275,085.58	2.43
OTROS INGRESOS				
OTROS INGRESOS	24017,540.77	24492,589.56	475,048.79	1.98
TOTAL OTROS INGRESOS	24017,540.77	24492,589.56	475,048.79	1.98
TOTAL INGRESOS	76540,414.91	78290,549.28	1750,134.37	2.29
COSTOS				
COSTOS DE VENTAS	13324,884.60	13309,884.60	(15,000.00)	-0.11
TOTAL COSTOS	13324,884.60	13309,884.60	(15,000.00)	-0.11
GASTOS				
GASTOS DE OPERACIÓN				
GASTOS PREPAGO	10934,004.50	11101,192.00	167,187.50	1.53
GASTOS POSTPAGO	2480,456.04	2355,229.58	(125,226.46)	-5.05
GASTOS TAE	9590,411.27	9495,895.56	(94,515.71)	-0.99
GASTOS MULTIMEDIA	3377,395.75	2838,835.52	(538,560.23)	-15.95
GASTOS CONTRATA	338,413.36	618,522.80	280,109.44	82.77
GASTOS ADMINISTRACION	4289,972.74	3783,981.76	(505,990.98)	-11.79
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	31010,653.66	30193,657.22	(816,996.44)	-2.63
GASTOS FINANCIEROS	29468,101.43	30488,110.74	1020,009.31	3.46
TOTAL GASTOS	60478,755.09	60681,767.96	203,012.87	0.34
GASTOS NO DEDUCIBLES				
GASTOS NO DEDUCIBLES	(96,230.49)	(123,131.38)	(26,900.89)	27.95
TOTAL GASTOS NO DEDUCIBLES	(96,230.49)	(123,131.38)	(26,900.89)	27.95
TOTAL GASTOS NO DEDUCIBLES	(96,230.49)	(123,131.38)	(26,900.89)	27.95
UTILIDAD (PERDIDA)	2833,005.71	4422,028.10	1589,022.39	56.09

Fuente: Elaboración propia, 2015

ANALISIS ESTADO DE RESULTADO SEGÚN METODO VERTICAL PROCEDIMIENTO DE RAZONES SIMPLE

DISTRIBUIDORA DE EQUIPOS TECNOLOGICOS, S.A.
Estado de Situación Financiera

CUENTA	AÑO 1 (2013)	AÑO 2 (2014)	AUMENTOS O DIMINUCIONES	PORCENTAJE	VARIACIONES EN TERMINOS DE RAZONES
INGRESOS					
INGRESOS X VENTAS	52522,874.14	53797,959.72	1275,085.58		1.02
TOTAL INGRESOS	52522,874.14	53797,959.72	1275,085.58		1.02
OTROS INGRESOS					
OTROS INGRESOS	24017,540.77	24492,589.56	475,048.79		1.02
TOTAL OTROS INGRESOS	24017,540.77	24492,589.56	475,048.79		1.02
TOTAL INGRESOS	76540,414.91	78290,549.28	1750,134.37	100.00	1.02
COSTOS					
COSTOS DE VENTAS	13324,884.60	13309,884.60	(15,000.00)	-0.86	1.00
TOTAL COSTOS	13324,884.60	13309,884.60	(15,000.00)	-0.86	1.00
GASTOS					
GASTOS DE OPERACIÓN					
GASTOS PREPAGO	10934,004.50	11101,192.00	167,187.50	9.55	1.02
GASTOS POSTPAGO	2480,456.04	2355,229.58	(125,226.46)	-7.16	0.95
GASTOS TAE	9590,411.27	9495,895.56	(94,515.71)	-5.40	0.99
GASTOS MULTIMEDIA	3377,395.75	2838,835.52	(538,560.23)	-30.77	0.84
GASTOS CONTRATA	338,413.36	618,522.80	280,109.44	16.01	1.83
GASTOS ADMINISTRACION	4289,972.74	3783,981.76	(505,990.98)	-28.91	0.88
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	31010,653.66	30193,657.22	(816,996.44)	-46.68	0.97
GASTOS FINANCIEROS	29468,101.43	30488,110.74	1020,009.31	58.28	1.03
TOTAL GASTOS	60478,755.09	60681,767.96	203,012.87	11.60	1.00
GASTOS NO DEDUCIBLES					
GASTOS NO DEDUCIBLES	(96,230.49)	(123,131.38)	(26,900.89)	-1.54	1.28
TOTAL GASTOS NO DEDUCIBLES	(96,230.49)	(123,131.38)	(26,900.89)	-1.54	1.28
TOTAL GASTOS NO DEDUCIBLES	(96,230.49)	(123,131.38)	(26,900.89)	-1.54	1.28
UTILIDAD (PERDIDA)	2833,005.71	4422,028.10	1589,022.39	90.79	1.56

Fuente: Elaboración propia, 2015

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA

UNAN – Managua

Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador

UNAN – RUCFA

ENTREVISTA FINANCIERA

Dado que cuando se obtiene la información necesaria de la empresa a analizar financieramente, el análisis será más profundo. Para ampliarnos en el campo del conocimiento de la empresa, se elaboraron preguntas precisas dirigidas al contador General y a Gerente Financiera de Distribuidora de Equipos Tecnológicos S.A. A continuación las enumeramos y posteriormente tomaremos como base las respuestas para nuestro análisis.

ENTREVISTA 1

Contador General:

1.1 Observando sus Estados Financieros del año 2012, 2013, 2014 nos hemos dado cuenta de que están trabajados en base a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, pero Distribuidora de Equipos Tecnológicos tiene proyectado adaptarse en los próximos años a las NIIF para PYMES?

1.2 Ud. como contador ¿cree que la empresa necesita reformar controles internos y/o externos?, de ser positiva su respuesta por favor indique las cuentas que necesitan ser mejoradas y dedicarle más tiempo en los controles.

1.3 ¿La empresa ha sido analizada financieramente ya sea por Ud., por Gerencia Financiera o por personal pagados como Servicios Profesionales?

1.4 Si su respuesta a la pregunta anterior es Negativa, opina que ¿es prudente contratar a una persona de manera permanente para que proyecte estados Financieros, evalúe la factibilidad de proyectos que la empresa tenga como objetivo, analice los estados financieros reales usando razones Financieras u otros métodos que estime conveniente y otras actividades que se le puedan asignar?

1.5 Según las Políticas Contables de la empresa, ¿Cuál es el porcentaje de ventas a crédito y cuál de las de Contado?

1.6 ¿Cuáles son los clientes potenciales de la empresa, le otorgan crédito, a que plazo según las Política Contable de ese tipo?

1.7 De acuerdo a la respuesta de la pregunta anterior, ¿Ud. cree que la empresa necesita mejorar los métodos de cobro?

1.8 En esta empresa ¿Cuál es el periodo Promedio de Cobro?

1.9 ¿Con que frecuencia Distribuidora de Equipos Tecnológicos cancela a sus Proveedores?

1.10 Alguna otra información que nos falta por abordar sobre la relación comercial entre ENITEL, S.A y Distribuidora de Equipos Tecnológicos, esto se lo solicitamos con el objetivo de analizar correctamente con los datos necesarios de la empresa.

1.11 Según el Acta Constitutiva de la empresa, el número de acciones son 4,000 Acciones con un valor nominal de seiscientos Córdobas cada una, pero al observar los Estados Financieros proporcionados por Uds. Mismos, el capital social disminuyo considerablemente ¿Cuál es el objetivo de disminuir el Capital Social en el 2013 y 2014?

RESPUESTAS ENTREVISTA 1:

Respuesta 1: Si, es cierto que Distribuidora de Equipos Tecnológicos S.A está trabajando en base a PCGA, hace aproximadamente seis meses el departamento de Contabilidad platico con Gerencia sobre la posibilidad de cambiar de método, les explicamos las ventajas y desventajas, gastos, etc. pero Gerencia no acepto, alega de que no piensan expandirse Internacionalmente, es un distribuidor Nacional y referente a los prestamos no ha tenido problema con los bancos presentando estados financieros en base a PCGA.

Respuesta 2: Si, hemos tenido problemas con los inventarios, Contabilidad no se encarga de comprar Inventarios, la encargada es la Gerente Financiera, hubo un tiempo en el que ENITEL nos vendió Materiales Contrata que son utilizados para la Instalación de Antenas satelitales, telefonía en casa, etc., se compró de manera incontrolada. Cabe mencionar que Distribuidora de Equipos

Tecnológicos S.A ha venido recibiendo Reembolso solamente de los materiales contrata que han sido usados en los contratos a los clientes, la otra parte sigue en la cuenta de Inventarios.

Respuesta 3: Tengo dos años de trabajar en esta empresa, durante ese periodo nunca ha sido analizada financieramente, anteriormente a esos años Gerencia me ha informado que tampoco, lo que se ha hecho es Auditoría Externa.

Respuesta 4: A mi parecer es necesario contratar a alguien, que sea como Auxiliar de Gerencia Financiera, ya que la Lic. Marcela la mayoría de veces no tiene tiempo disponible.

Respuesta 5: En esta empresa el 40% de las ventas son al Crédito y el 60% son al contado, al crédito solo se le da a nuestro cliente potencial que es CLARO SA, conformado por ENITEL y ESTESA, también a colaboradores a plazo en cuotas quincenales de acuerdo al valor del equipo.

Respuesta 6: El cliente potencial es ENITEL, se firmó contrato con el cual decía que serán dos meses el periodo de cobro, se factura las comisiones del mes anterior y después se espera un mes para que cancelen dichas facturas.

Respuesta 7: Nos hemos encontrado con problemitas, como el de que Claro dilata más de dos meses en depositar lo que nos debe, a veces se pasa de los dos meses, un mes más quince días, eso es demasiado, por lo cual debemos de presionar más o tener una conversación directa con la gente de Claro.

Respuesta 8: Según Política Contable, el tiempo son dos meses lo máximo para cliente potencial, pero para tiendas, paneles, mayoristas es diario que depositan, en el caso de los colaboradores el pago en quincenal- deducción por medio de nómina.

Respuesta 9: ENITEL nos da tiempo de cancelar en los próximos 10 días después de entregado el producto, no dan crédito por un mes, dos meses, creo que es mejor para la empresa no recibir crédito del proveedor.

Respuesta 10: Prácticamente esta empresa es comisionista, recibe comisiones por ventas por parte de Claro, cierto que nos da descuento por compras, por ejemplo en equipos el descuento es de tres dólares por cada equipo comprado y así pasa con el resto de los productos, pero buena

parte de los ingresos es por Otros Ingresos que son las comisiones, Rembolsos, permanencias que nos paga Claro. Este Proveedor en su contrato habla sobre Créditos que nos pueden otorgar a plazos de un mes, pero la verdad no queremos endeudar más a la empresa.

Respuesta 11: Si, para el 2012 habían la misma cantidad de acciones del año 2013 y 2014, lo que pasa es que los socios decidieron darle menor valor a las acciones, no significan que ellos se sienten insatisfechos, si no por el contrario según ellos están haciendo un bien a la empresa de valerse por sí misma, haciendo préstamos.

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA

UNAN – Managua

Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador

UNAN – RUCFA

ENTREVISTA 2

Gerente Financiera:

1.1 Ud. como Gerente Financiera ¿cree que la empresa necesita reformar controles internos y/o externos?, de ser positiva su respuesta por favor indique las cuentas que necesitan ser mejoradas y dedicarle más tiempo en los controles.

1.2 ¿La empresa ha sido analizada financieramente ya sea por Ud., por Departamento de Contabilidad o por personal pagados como Servicios Profesionales?

1.3 Si su respuesta a la pregunta anterior es Negativa, opina que ¿es necesario contratar a una persona de manera permanente para que proyecte estados Financieros, evalúe la factibilidad de proyectos que la empresa tenga como objetivo, analice los estados financieros reales usando razones Financieras u otros métodos que estime conveniente y otras actividades que se le puedan asignar?

1.4 ¿Con que frecuencia Distribuidora de Equipos Tecnológicos cancela a sus Proveedores?

1.5 Alguna otra información que nos falta por abordar sobre la relación comercial entre ENITEL, S.A y Distribuidora de Equipos Tecnológicos, esto se lo solicitamos con el objetivo de analizar correctamente con los datos necesarios de la empresa.

1.6 Según el Acta Constitutiva de la empresa, el número de acciones son 4,000 Acciones con un valor nominal de seiscientos Córdobas cada una, pero al observar los Estados Financieros proporcionados por Uds. Mismos, el capital social disminuyo considerablemente ¿Cuál es el objetivo de disminuir el Capital Social en el 2013 y 2014?

1.7 De acuerdo al Estado de Situación Financiera del año 2013 y 2014 se presenta una cuenta llamada CUENTA POR PAGAR A SOCIOS, ¿a qué se refiere esta cuenta?

1.8 Si la respuesta a la pregunta anterior fuese Préstamo a la empresa, por favor indicar el plazo, capital e interés del préstamo.

1.9 En el Estado de Situación Financiera también se encuentra la cuenta PRESTAMOS POR PAGAR, nos podría decir el monto prestado al banco, tasa de Interés anual, plazo.

RESPUESTAS ENTREVISTA 2:

Respuesta 1: Sería en la Cuenta por cobrar a Claro, existe mucho retraso en el pago de comisiones, reembolsos, según Contrato que firmo Claro con TE LLAMO, el periodo de pago iba a ser de dos meses, pero siempre se retrasan, creo que es necesario dialogar con los responsables de esta empresa.

Respuesta 2: No, nunca ha sido analizada financiera.

Respuesta 3: Si, es necesario contratar a una persona con el puesto de: Auxiliar de Gerencia Financiera, para que así se empiece a elaborar Presupuestos, análisis de Estados Financieros, etc.

Respuesta 4: La Política establecida en esta empresa para las Cuentas por Pagar a Proveedores, el plazo es de diez días, de hecho el único Proveedor es CLARO S.A conformado por ENITEL S.A y ESTESA S.A, en las cláusulas del contrato con Claro S.A así está estipulado, si nos pasamos de los diez días nos cobran multa, por eso es que pagamos en tiempo y forma, la mayoría de las veces se paga el mismo día, otras tres, cuatro días.

Respuesta 5: Ganamos comisiones cuando vendemos Equipos, simcard, tiempo Aire electrónico, también cuando se instalan Antenas, cables, lo que hemos analizado es que en los contratos que hemos hecho con Enitel, nosotros somos los subordinados, pero platicando con el Contador, también nosotros podemos exigirle a Enitel, por ejemplo el pago en tiempo y forma de las facturas a nombre de ellos, porque si ellos no lo hacen están incumpliendo con el contrato y en realidad ENITEL no se va a auto multar.

Respuesta 6: Si, el número de acciones sigue siendo el mismo, todas siguen en circulación, lo que cambio fue el valor Nominal de la acciones, disminuyo, los socios retiramos capital Social para que la empresa empezara a trabajar con sus propias Utilidades, en realidad esa disminución que hicimos no significa que estemos desinteresados en la empresa o que pensemos que no esté generando la suficientes utilidades , sino que es lo contrario, notamos que la empresa poco a poco puede operar sin mucho capital Social.

Respuesta 7: Es un préstamo que los socios le hicimos a la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos, S, A.

Respuesta 8: Solo les puedo decir que el plazo es a pagarse en dos años en cuotas mensuales, se desembolsó en el mes de Agosto 2014.

Respuesta 9: El préstamo se hizo en plazo de tres años a pagarse en cuotas mensuales, pero solamente esa información puedo brindarles.

Debemos mencionar la importancia de la Gerente Financiera y del Contador General de la empresa Distribuidora de Equipos Tecnológicos S.A, por el aporte en el trabajo realizado:

- Brindaron Información Financiera (Estados Financieros, Información Complementaria) de la empresa analizada.
- Disponibilidad de tiempo para atender las entrevistas realizadas.
- Autorizar el Estudio de los Estados Financieros, por medio de Razones Financieras.