

## **Dedicatoria**

A Dios por guiarme por el camino del bien.

A mi madre Claudia Chávez por trabajar arduamente para que yo pudiera estudiar y culminar mi carrera.

A mi abuelita y tía que aunque no están con migo se que desde donde están me han mandado bendiciones.

A mis hermanos y sobrinos que aunque me dan guerra los quiero muchísimo y quiero que vean que cuando uno se lo propone puede llegar hasta donde deseen.

Sonia Pérez

## Dedicatoria

Dedico este trabajo monográfico primeramente a Dios por haberme permitido llegar hasta este punto y haberme dado salud para lograr mis objetivos, además de su infinita bondad y amor.

A mis padres Ángela del Carmen Quintero y Donald Ruzda Zavala que hicieron todo en la vida para que yo pudiera lograr mis sueños, por motivarme y darme la mano cuando sentía que el camino se terminaba, a ustedes por siempre mi corazón y mi agradecimiento.

A mi hija Cristal Ruzda Contreras por quien trabajo y lucho para darle una vida mejor.

A mis maestros que en este andar por la vida, influyeron con sus lecciones y experiencias en formarme como una persona de bien y preparada para los retos que pone la vida.

Y a todas aquellas personas que directa e indirectamente me apoyaron en la culminación de mi carrera.

Donald Ruzda

## **Dedicatoria**

Dedico esta tesis monográfica en primer lugar a nuestro Señor Dios, quien ha sido apoyo incondicional desde el inicio de mi vida, y que me ha acompañado hasta este momento de mi carrera profesional.

A mis padres por ser un apoyo constante en mi carrera, de los cuales recibí ayuda monetaria y afecto el cual consideré tan indispensable en este transcurso de la carrera.

A mis amigos, Sonia Pérez y Donald Rueda, los cuales han sido un apoyo incondicional para la elaboración de esta tesis monográfica, y en especial a Sonia Pérez por haber insistido constantemente para la terminación de la tesis en el tiempo previsto.

A mis maestros quienes nunca desistieron al enseñarme con ese don tan hermoso que el señor les ha regalado, cuya enseñanza dará frutos que hagan que nuestro país mejore económicamente.

Eddy Morales

## Agradecimientos

Primeraamente le agradezco a **Dios** por haberme permitido llegar hasta donde estoy, por ser mi apoyo en este recorrido universitario y ayudarme en los momentos que creí imposible terminar esta fase de mi vida.

Le agradezco de todo corazón a mi madre **Claudia Chávez** por haber estado conmigo durante toda esta trayectoria, por haberme apoyado incondicionalmente día a día y darme sus consejos.

A mi tutor **Germán Moraga** por la paciencia que me tuvo, el tiempo y los consejos que me brindo en la elaboración de esta monografía.

Sonia Pérez

## **Agradecimientos**

En primer lugar a Dios, por brindarme la oportunidad de vivir, por permitirme disfrutar cada momento de mi vida y guiarme por el camino que ha trazado para mí.

A mis padres por su apoyo, consejos, comprensión, amor, ayuda en los momentos difíciles, y por ayudarme con los recursos necesarios para estudiar. Me han dado todo lo que soy como persona, mis valores, mis principios, mi carácter, mi empeño, mi perseverancia, mi coraje para conseguir mis objetivos.

A mi esposa Carolina Contreras que me ha dado todo su apoyo incondicional en la culminación de mi carrera.

Y todas aquellas personas que creyeron en mí para lograr este objetivo.

Donald Ruzda

## **Agradecimientos**

Me gustaría que estas líneas sirvieran para expresar mi más sincero y profundo agradecimiento, primeramente a Dios por permitirme finalizar mi carrera, así como a mi familia, la cual ha sido fuente de apoyo constante en toda mi carrera profesional, en especial a mi padres, los cuales se han esforzado juntamente conmigo para lograr un pedáneo más de mi vida.

Quisiera extender mis agradecimientos a todas aquellas personas que con su ayuda han colaborado a la realización del presente trabajo, en especial al Msc. Germán Moraga, nuestro tutor, el cual ha orientado y supervisado la elaboración del presente.

Eddy Morales



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA**  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS  
RUCFA



"AÑO DE LA EDUCACION SALUDABLE"

Managua, Nicaragua, 04 de junio de 2015.

**Msc. Álvaro Guido Quiroz**  
**Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas**  
**Su Despacho.**

**Estimado Maestro Guido:**

Remito a usted los ejemplares de Monografía de Graduación titulado con el tema: **"Aplicación de Herramientas de Análisis Financieros en la Empresa pesquera Nicafisheries, S.A., Localizada en Managua, Nicaragua, para los Periodos 2012 y 2013"**, presentada por los bachilleres: Sonia Thalía Pérez Chávez Carnet No. 10202983, Donald Alexander Rueda Quintero Carnet No. 08205122 y Eddy Francisco Morales Vílchez Carnet No. 10202994, para optar al título de Licenciados en Contaduría Pública y Finanzas.

Esta Monografía reúne todos los requisitos metodológicos que especifica la Normativa para las modalidades de Graduación como formas de culminación de estudios, Plan 1999, de la UNAN-Managua.

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

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

\_\_\_\_\_  
Lic. Germán Antonio Moraga  
Tutor  
Monografía de Graduación II Semestre 2014

---

A LA LIBERTAD POR LA UNIVERSIDAD  
SHELL GANCHO DE CAMINOS 1 CUADRA ABAJO  
TELEFONOS 2510091.  
Correo Electrónico: [econtabilidadrucfa@yahoo.com](mailto:econtabilidadrucfa@yahoo.com)

## **Resumen**

El presente trabajo tenía como propósito evaluar la aplicación de las herramientas financieras en los estados financieros de la empresa Nicafisheries, S.A, la cual se dedica a la venta y procesamiento de mariscos.

Para esto se tomó como base un comparativo de estados financieros de dos años, donde se realizó los cálculos de las razones financieras, sus aumentos y disminuciones en cada cuenta contable.

Posterior a la aplicación de los métodos de análisis financieros a los estados financieros de la compañía, se efectuaron las conclusiones así como las debidas recomendaciones para mejorar la situación económica y financiera de la compañía.

## Índice de contenido

Dedicatoria.....	i
Agradecimientos .....	ii
Aval del tutor .....	iii
Resumen.....	iv
Índice de contenido .....	v
I. INTRODUCCIÓN .....	- 1 -
1.1. Antecedentes.....	- 3 -
1.2. Justificación de la investigación .....	- 4 -
1.3. Planteamiento del problema .....	- 5 -
1.4. Formulación del problema.....	- 6 -
II. OBJETIVOS.....	- 7 -
2.1. General .....	- 7 -
2.2. Específicos.....	- 7 -
III. MARCO TEÓRICO.....	- 8 -
3.1. Usuarios de la información financiera.....	- 8 -
3.2. Cualidades de la información financiera .....	- 9 -
3.3. Contabilidad financiera.....	- 14 -
3.4. Estados financieros .....	- 15 -
3.4.1. Objetivo de los Estados financieros .....	- 16 -
3.4.2. Contenido de los estados financieros .....	- 17 -
3.4.3. Clasificación de Estados Financieros.....	- 17 -
3.5. Herramientas de análisis financieros .....	- 31 -
3.5.1. Métodos de análisis.....	- 33 -
3.6. Toma de decisiones .....	- 43 -
IV. HIPÓTESIS .....	- 46 -
V. DISEÑO METODOLÓGICO .....	- 50 -
5.1. Ubicación del estudio .....	- 50 -
5.2. Tipo de estudio .....	- 50 -
5.3. Enfoque del estudio .....	- 50 -
5.4. Población .....	- 51 -
5.5. Muestra .....	- 51 -
5.6. Instrumentos de recopilación de la información.....	- 51 -

5.6.1.	Fuentes de la información .....	- 51 -
5.6.2.	Procedimientos para el procesamiento de los datos .....	- 51 -
5.6.3.	Procedimientos para la presentación de los datos .....	- 52 -
VI.	DESARROLLO .....	- 53 -
6.1.	Generalidades de la compañía .....	- 53 -
6.2.	Aplicación de los métodos de análisis .....	- 55 -
6.2.1.	Análisis vertical.....	- 55 -
6.2.2.	Análisis horizontal .....	- 57 -
6.2.3.	Razones financieras.....	- 61 -
❖	Razones de solvencia.....	- 61 -
❖	Razones de apalancamiento.....	- 64 -
❖	Razones de actividad .....	- 67 -
❖	Razones de rentabilidad.....	- 73 -
6.2.4.	Análisis Dupont.....	- 77 -
VII.	CONCLUSIONES .....	- 81 -
VIII.	RECOMENDACIONES .....	- 83 -
IX.	BIBLIOGRAFÍA .....	- 84 -
X.	ANEXOS.....	- 85 -



## I. INTRODUCCIÓN

El mundo empresarial sufre cambios a diario, cambios que sin lugar a duda afectan a las empresas en especial las que no llevan a cabo un análisis exhaustivo de la información financiera para la toma de decisiones.

Los propietarios de una empresa no debe basarse únicamente en la presentación de los estados financieros, sino que también debe realizar el análisis respectivo para que pueda visualizar diferentes cambios que tienen las diferentes cuentas dentro de los Estados Financieros, esto permitirá saber la situación real en que se encuentra la empresa.

Esta investigación es orientada a evaluar la aplicación de las herramientas financieras en la empresa Nicafisheries, y tiene el propósito de demostrar la utilidad de estas.

Se aplicarán las razones de liquidez, rentabilidad, análisis horizontal, vertical y análisis Dupont en los de estados financieros tomados como base de análisis.

Este trabajo consta de diez acápites, los cuales detallamos a continuación:

El acápite I presenta la introducción del tema, antecedentes bibliográficos, justificación, planteamiento y formulación del problema; podemos decir que de aquí se comienza una investigación exhaustiva acerca del tema a tratar; el acápite II se plantea los objetivos generales y específicos de la investigación. El acápite III, comprende el marco teórico, donde se detalla información relacionada al trabajo de investigación; el acápite IV, comprende la operacionalización de las variables; el acápite V, diseño metodológico; el acápite VI, desarrollo del análisis y presentación de resultados. El acápite VII, se presentan las conclusiones a las que se llegó después de haber realizado el análisis de los



estados financieros de la empresa en cuestión. El acápite VIII, se plantean las recomendaciones las cuales la empresa debería tomar en cuenta. El acápite IX presenta la bibliografía consultada para el desarrollo de la investigación. El acápite X, muestra los anexos.



### 1.1. Antecedentes

A la fecha de la elaboración de este Monografía, no se ha observado un trabajo en la biblioteca de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua- Recinto universitario Carlos Fonseca Amador (UNAN-RUCFA), donde se refleje la aplicación de las herramientas financieras enfocadas al sector productivo de la pesca.

Se puede encontrar numerosas investigaciones aplicadas al análisis financiero pero ninguna enfocada a este sector productivo. Adicionalmente las Monografías relacionadas a este tema de investigación destacan interpretaciones estándares.

Algunos de los trabajos encontrados son:

- ❖ Fuentes de financiamiento a corto y largo plazo. ( Fátima Ortiz y Marlon Espinoza). Esta investigación se basa principalmente en el uso que se le da a las fuentes de financiamiento a corto y a largo plazo, y que tanto aportan dichas fuentes a la rentabilidad de la compañía, tomando en consideración el costo financiero de las mismas.
- ❖ Análisis e interpretación de estados financieros. ( Aida Álvarez). Esta investigación muestra la aplicación de las razones financieras sobre los estados financieros de la compañía seleccionada, con el fin de realizar las interpretaciones correspondientes para llegar a una conclusión de la situación financiera en la que se encuentra la compañía objeto de la investigación.



## 1.2. Justificación de la investigación

El presente trabajo, se realiza debido a que en la vida diaria se puede observar el competitivo ámbito empresarial en que se desenvuelven las empresas, por lo que las mismas deben utilizar de forma adecuada la información financiera a su favor para que logren mayor rendimiento y estabilidad económica.

Es importante citar que la aplicación de herramientas financieras permiten la mejor toma de decisiones, las cuales inciden en el crecimiento de las compañías, permitiendo de esta forma mayor crecimiento económico el cual es redirigido a la sociedad.

Existen dos tipos beneficiarios en esta investigación: los directos son los directivos de la empresa Nicafisheries, mientras que los indirectos son todos aquellos estudiantes que acudan a este trabajo monográfico en la biblioteca UNAN-RUCFA.



### **1.3. Planteamiento del problema**

En la compañía Nicafisheries los gerentes se enfocan prácticamente en el ámbito operativo, lo que genera poco interés del querer comprender el lenguaje de las cifras por medio de las herramientas financieras, dejando poca importancia a los análisis financieros, los cuales son una guía importante para la dirección de la compañía.

La falta de aplicación de los análisis financieros en la compañía, ha provocado deficiencias económicas en el periodo 2013 con relación al periodo 2012.

En la actualidad existen herramientas financieras que ayudan a demostrar el porque de ciertas cifras y el impacto que pueden generar en el futuro de la compañía según las tendencias observadas.



#### 1.4. Formulación del problema

¿De qué manera la aplicación de herramientas de Análisis Financieros puede incidir en la toma de decisiones?

¿Puede ser suficiente conocer la operatividad de la compañía para generar mayores o mejores resultados, o se debe complementar con los análisis financieros?



## II. OBJETIVOS

### 2.1. General

- ❖ Evaluar la importancia de la aplicación de las herramientas financieras para la toma de decisiones en la empresa pesquera Nicafisheries, S.A para el periodo 2012 - 2013

### 2.2. Específicos

- ❖ Aplicar las razones de liquidez, apalancamiento, actividad y de rentabilidad en los estados financieros de la empresa Nicafisheries, S.A.
- ❖ Efectuar análisis vertical y horizontal en los estados financieros de la empresa Nicafisheries, S.A.
- ❖ Emplear el análisis Dupont en los Estados financieros de la empresa Nicafisheries,



### III. MARCO TEÓRICO

Algunos conceptos relevantes que se deben tomar en cuenta son:

#### 3.1. Usuarios de la información financiera

Los usuarios de la información financiera son aquellas personas o entidades que tienen algún interés en particular en la entidad. Existen dos tipos de usuarios: internos y externos, como se detalla en los párrafos siguientes:

- a) Usuarios internos: son aquellos que se encuentran dentro de la empresa y por razones naturales tienen la necesidad de disponer o contar de la información financiera de la entidad.
  
- b) Usuarios externos: son aquellos que no forman parte de la estructura interna de la empresa, es decir, están fuera de ella. De acuerdo con el autor Guajardo Cantú (1995, pág. 21) existen tres tipos de usuarios externos:
  - ❖ **Acreeedores:** son las personas o instituciones a las cuales se les debe dinero.
  
  - ❖ **Accionistas:** son las personas físicas o morales que han aportado dinero para convertirse en propietarios de una empresa, al menos en la parte proporcional que su aportación representa del total de capital de la empresa escogida.
  
  - ❖ **Autoridades gubernamentales:** son aquellas a las cuales la compañía tiene el compromiso de entregar un porcentaje de utilidades en forma de impuestos.



### 3.2. Cualidades de la información financiera

Según las Normas internacionales de información financiera para Pymes (NIIF Para pymes) publicadas en 2009 y emitidas por el consejo de normas internacionales de contabilidad (ISAB) para que la información financiera cumpla con el objetivo de ser útil para el usuario en la toma de decisiones, debe cumplir con una serie de cualidades:

- a) **Comprensibilidad:** la información proporcionada en los estados financieros debe presentarse de modo que sea comprensible para los usuarios que tienen un conocimiento razonable de las actividades económicas y empresariales y de la contabilidad, así como voluntad para estudiar la información con diligencia razonable. Sin embargo, la necesidad de comprensibilidad no permite omitir información relevante por el mero hecho de que ésta pueda ser demasiado difícil de comprender para determinados usuarios.

Esta característica facilita a los usuarios el entendimiento de la información financiera; es fundamental que los usuarios tengan la capacidad de analizar la información financiera. La información difícil de comprender no debe ser excluida de los estados financieros o de sus notas.

- b) **Relevancia:** la información proporcionada en los estados financieros debe ser relevante para las necesidades de toma de decisiones de los usuarios. La información tiene la cualidad de relevancia cuando puede ejercer influencia sobre las decisiones económicas de quienes la utilizan, ayudándoles a evaluar



sucesos pasados, presentes o futuros, o bien a confirmar o corregir evaluaciones realizadas con anterioridad.

- c) **Materialidad o importancia relativa:** la información es material y por ello es relevante, si su omisión o su presentación errónea pueden influir en las decisiones económicas que los usuarios tomen a partir de los estados financieros. La materialidad (importancia relativa) depende de la cuantía de la partida o del error juzgados en las circunstancias particulares de la omisión o de la presentación errónea. Sin embargo, no es adecuado cometer, o dejar sin corregir, desviaciones no significativas de la NIIF para las PYMES, con el fin de conseguir una presentación particular de la situación financiera, del rendimiento financiero o de los flujos de efectivo de una entidad.
- d) **Fiabilidad:** la información proporcionada en los estados financieros debe ser fiable. La información es fiable cuando está libre de error significativo y sesgo, y representa fielmente lo que pretende representar o puede esperar ser razonablemente que represente. Los estados financieros no están libres de sesgo(es decir, no son neutrales) si, debido a la selección o presentación de la información, pretenden influir en la toma de una decisión o en la formación de un juicio, para conseguir un resultado o desenlace predeterminado.
- e) **La esencia sobre la forma:** las transacciones y demás sucesos y condiciones deben contabilizarse y presentarse de acuerdo con su esencia y no solamente en



consideración a su forma legal. Esto mejora la fiabilidad de los estados financieros.

- f) Prudencia: las incertidumbres que inevitablemente rodean muchos sucesos y circunstancias se reconocen mediante la revelación de información acerca de su naturaleza y extensión, así como por el ejercicio de prudencia en la preparación de los estados financieros. Prudencia es la inclusión de un cierto grado de precaución al realizar los juicios necesarios para efectuar las estimaciones requeridas bajo condiciones de incertidumbre, de forma que los activos o los ingresos no se expresen en exceso y que los pasivos o los gastos no se expresen en defecto. Sin embargo, el ejercicio de la prudencia no permite la infravaloración deliberada de activos o ingresos, o la sobrevaloración deliberada de pasivos o gastos. En síntesis, la prudencia no permite el sesgo.
- g) Integridad: para ser fiable, la información en los estados financieros debe ser completa dentro de los límites de la importancia relativa y el costo. Una omisión puede causar que la información sea falsa o equívoca, y por tanto no fiable y deficiente en términos de relevancia.
- h) Comparabilidad: los usuarios deben ser capaces de comparar los estados financieros de una entidad a lo largo del tiempo, para identificar las tendencias de su situación financiera y su rendimiento financiero. Los usuarios también deben ser capaces de comparar los estados financieros de entidades diferentes,



para evaluar su situación financiera, rendimiento y flujos de efectivo relativos. Por tanto, la medida y presentación de los efectos financieros de transacciones similares y otros sucesos y condiciones deben ser llevadas a cabo de una forma uniforme por toda la entidad, a través del tiempo para esa entidad y también de una forma uniforme entre entidades. Además, los usuarios deben estar informados de las políticas contables empleadas en la preparación de los estados financieros, de cualquier cambio habido en dichas políticas y de los efectos de estos cambios.

- i) Oportunidad: para ser relevante, la información financiera debe ser capaz de influir en las decisiones económicas de los usuarios. La oportunidad implica proporcionar información dentro del periodo de tiempo para la decisión. Si hay un retraso indebido en la presentación de la información, ésta puede perder su relevancia.

La gerencia puede necesitar sopesar los méritos relativos de la presentación a tiempo frente al suministro de información fiable. Al conseguir un equilibrio entre relevancia y fiabilidad, la consideración decisiva es cómo se satisfacen mejor las necesidades de los usuarios cuando toman sus decisiones económicas.

- j) Equilibrio entre costo y beneficio: los beneficios derivados de la información deben exceder a los costos de suministrarla. La evaluación de beneficios y costos es, sustancialmente, un proceso de juicio. Además, los costos no son soportados



necesariamente por quienes disfrutaban de los beneficios y con frecuencia disfrutaban de los beneficios de la información una amplia gama de usuarios externos.

La información financiera ayuda a los suministradores de capital a tomar mejores decisiones, lo que deriva en un funcionamiento más eficiente de los mercados de capitales y un costo inferior del capital para la economía en su conjunto. Las entidades individuales también disfrutaban de beneficios, entre los que se incluyen un mejor acceso a los mercados de capitales, un efecto favorable sobre las relaciones públicas y posiblemente un costo inferior del capital. Entre los beneficios también pueden incluirse mejores decisiones de la gerencia porque la información financiera que se usa de forma interna a menudo se basa, por lo menos en parte, en la información financiera presentada con propósito general.

De lo anterior se puede decir que la información financiera es muy importante en una empresa tanto para usuarios internos como externos. En pocas palabras sus cualidades deben poseer información: Neutral, confiable, relevante y oportuna.



### 3.3. Contabilidad financiera

De este término se destacan dos definiciones importantes:

Es un medio a través del cual diversos interesados pueden medir, evaluar y seguir el progreso, estancamiento o retroceso en la situación financiera de las entidades, a partir de la lectura de los datos económicos y financieros de naturaleza cuantitativa, recolectados, transformados y resumidos en informes denominados estados financieros, los cuales, en función de su utilidad y contabilidad, permiten tomar decisiones relacionadas con dichas empresas. Romero J., ( 2004).

Es una herramienta de información para que los usuarios como dueños de empresas, banqueros, inversionistas, empleados y el público en general conozcan la información financiera de negocios, empresas o instituciones como bancos, gobiernos, entre otras, para evaluar el desempeño pasado y poder tomar decisiones para el futuro; además que este tipo de contabilidad es una técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuradamente información cuantitativa expresada en unidades monetarias de las transacciones que realiza una entidad económica y de ciertas cuentas económicas identificables y cuantificables y que en conjunto permite visualizar la situación financiera de una entidad. Aguilar S.,( 2003; Pág.3).



Se puede concluir que la contabilidad financiera es una presentación de la situación en que se encuentra la empresa, nos ayuda a interpretar los números que se encuentran en los estados financieros para su posterior análisis y toma de decisiones.

### **3.4. Estados financieros**

Los estados financieros con propósito de información general son los que pretenden atender las necesidades generales de información financiera de un amplio espectro de usuarios que no están en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de información. Los estados financieros con propósito de información general comprenden los que se presentan de forma separada o dentro de otro documento de carácter público, como un informe anual o un prospecto de información bursátil. (NIIF PARA PYMES, (2009; Pág.11).

Por lo anterior se puede decir que los Estados financieros son un registro formal de las actividades de una empresa; es decir, los documentos que debe preparar la empresa al terminar el ejercicio contable, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de su empresa a lo largo de un período establecido.



### 3.4.1. Objetivo de los Estados financieros

Entre los objetivos de los Estados financieros se destacan:

- a) Suministrar información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la situación financiera de una empresa que sea útil a una amplia gama de usuarios con el objeto de tomar decisiones económicas. Los estados financieros deben ser comprensibles, relevantes, fiables y comparables.
- b) Proporcionar información sobre la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo de la entidad que sea útil para la toma de decisiones económicas de una amplia gama de usuarios que no están en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de información. (NIIF PARA PYMES, (2009; pág. 16).
- c) Los estados financieros básicos tienen como objetivo informar la situación financiera de la empresa a una fecha determinada y sobre el resultado de sus operaciones o actuación, así como de los cambios en la situación financiera por un periodo determinado para que tal información sea empleada por los usuarios para tomar decisiones económicas. Moreno A.( Pág.166).

De todo lo anterior se puede concluir que el objetivo de los estados financieros es proporcionar información veraz y oportuna a una fecha determinada para que los diferentes tipos de usuarios, ya sean estos externos o internos, puedan conocer la posición financiera de la empresa.



### 3.4.2. Contenido de los estados financieros

El libro de Principios de Administración Financiera de Lawrence J. Gaitán, reflejan el contenido de los Estados financieros a continuación (2003; Pág. 143):

- a) “Hechos registrados, tales como: compras, ventas, pagos, cobros, efectivo en caja o en bancos, total de cuentas por Cobrar, de activos Fijos, de deudas.
- b) Una aplicación de los principios y convencionalismos contables, en cuanto a procedimientos, evaluaciones, supuestos, determinación de depreciaciones, amortizaciones, agotamientos.
- c) Apreciaciones y juicios personales en lo referente a: cuentas incobrables, valuación de inventarios e intangibles, calificación de gastos capitalizables, vida útil de los activos fijos y su valor de rescate.

### 3.4.3. Clasificación de Estados Financieros

Según NIIF para pymes un conjunto completo de estados financieros de una entidad incluye: estado de situación financiera a la fecha sobre la que se informa, estado de resultados del periodo sobre el que se informa, estado de cambios en el patrimonio, estado de flujos de efectivo y las notas a los estados financieros.

- a) Estado de situación financiera: es conocido como balance general, es una derivación de la palabra balanza, la cual proviene del latín bis, que significa dos, y lanx que significa platos o platillos, es decir, la palabra balance representa



siempre la igualdad de dos cosas o grupos de cosas que se colocan en dichos platos. Romero Javier, (2004; pág. 153)

Según Lawrence J. Gitman en su libro Principios de administración financiera (2007, Pág.42) el balance general es el que presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. El estado equilibra los activos de la empresa (lo que posee) frente a su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o patrimonio (lo proporcionado por los propietarios).

Es un documento contable que proporciona los datos necesarios para determinar el grado de liquidez, solvencia y rentabilidad de la organización y en conjunto, la eficiencia de la administración; también suele decirse un Estado de Situación donde detalla todas las cuentas reales, clasificadas y agrupadas en un orden preestablecido, permitiendo ver claramente la situación económica y financiera del negocio, en un momento determinado.

De acuerdo a las NIIF para pymes (pág. 18), se establece que el estado de situación financiera es una relación entre los activos, los pasivos y el patrimonio en una fecha concreta.

En pocas palabras el estado de situación financiera conocido normalmente como balance general es el documento que refleja monetariamente lo que la empresa tiene, lo que



adeuda y el capital que posee a una fecha determinada. Debe estar elaborado en base a normas contables para que la información suministrada sea uniforme.

En el estado de situación financiera podemos apreciar las siguientes tipos de cuentas NIIF para pymes,( 2009; Pág.18):

- ❖ Activos: son recursos controlados por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos.
- ❖ Pasivos: son obligaciones presente de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.
- ❖ Patrimonio: es la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos.

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

El estado de situación financiera puede presentarse de varias formas, las más comunes son en forma de reporte y forma de cuenta,(Romero J.,( 2004;pág.155 - 156).



- ❖ Forma de reporte: aquí se presentan las cuentas en una sola hoja de forma vertical, de tal manera que se pueda restar el importe del pasivo al importe del activo y obtener por diferencia el capital contable.

<b>Estado de situación financiera</b>	
<b>Al 31 de diciembre 2013</b>	
<b>Expresado en C\$</b>	
	<b>2013</b>
<b>ACTIVOS</b>	
<b>Activo Corriente</b>	
Efectivo y equivalente al efectivo	8,278,611.63
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6,200,000.00
Estimación de cuentas incobrables	(100,000.00)
Inventario	15,243,000.00
<b>Total activos Corrientes</b>	<b>29,621,611.63</b>
<b>Activo no corriente</b>	
Propiedad, planta y equipo	10,267,666.15
Depreciación acumulada	(4,723,533.23)
<b>Activo total</b>	<b>35,165,744.55</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
<b>Pasivo Corriente</b>	
Cuentas y Documentos Por Pagar	1,015,000.00
Impuestos por pagar	2,284,166.15
<b>Total Pasivo Corrientes</b>	<b>3,299,166.15</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>	
Prestamos por pagar	8,000,000.00
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>8,000,000.00</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>11,299,166.15</b>
<b>Patrimonio</b>	
Capital social	20,000,000.00
Utilidades acumuladas	3,866,578.40
<b>Total Patrimonio</b>	<b>23,866,578.40</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>35,165,744.55</b>

Elaborado

Revisado

Autorizado

**Figura 1: Estado de situación financiera en forma de reporte.**

Fuente: Creación propia.



- ❖ Forma de cuenta: esta forma de presentación nos permite apreciar de una manera más objetiva la dualidad de económica de la empresa, debido a que en la parte izquierda aparecerán los recursos que dispone la entidad (Activo) y en la parte derecha, las fuentes tanto externas como internas de dichos recursos (pasivo y capital contable) cuya suma es igual a la suma del activo.

**EMPRESA ABC, S.A**  
**Estado de situación financiera**  
**Al 31 de diciembre 2013**  
**Expresado en C\$**

<b>ACTIVOS</b>		<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
<b>Activo Corriente</b>		<b>Pasivo Corriente</b>	
		Cuentas y Documentos Por Pagar	1,015,000.00
Efectivo y equivalente al efectivo	8,278,611.63	Impuestos por pagar	2,284,166.15
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6,200,000.00	<b>Total Pasivo Corrientes</b>	<b>3,299,166.15</b>
Estimación de cuentas incobrables	(100,000.00)	<b>Pasivo No Corriente</b>	
Inventario	15,243,000.00	Prestamos por pagar	8,000,000.00
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>29,621,611.63</b>	<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>8,000,000.00</b>
<b>Activo no corriente</b>		<b>Total Pasivo</b>	<b>11,299,166.15</b>
Propiedad, planta y equipo	10,267,666.15	<b>Patrimonio</b>	
Depreciación acumulada	(4,723,533.23)	Capital social	20,000,000.00
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>5,544,132.92</b>	Utilidades acumuladas	3,866,578.40
<b>Activo total</b>	<b>35,165,744.55</b>	<b>Total Patrimonio</b>	<b>23,866,578.40</b>
		<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>35,165,744.55</b>

**Elaborado**

**Revisado**

**Autorizado**

Figura 2: Estado de situación financiera en forma de cuenta.  
Fuente: Creación propia.



- ❖ Forma de inversión neta o condición financiera: Es una presentación vertical igual que la forma de reporte, pero se obtiene el capital de trabajo, aumentando los activos no circulantes y deduciendo los pasivos no circulantes y deduciendo los pasivos no circulantes para obtener la inversión neta de los accionistas o dueños.

<b>EMPRESA ABC, S.A</b>		
<b>Estado de situación financiera</b>		
<b>Al 31 de diciembre 2013</b>		
<b>Expresado en C\$</b>		<b>2013</b>
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalente al efectivo		8,278,611.63
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		6,200,000.00
Estimación de cuentas incobrables		(100,000.00)
Inventario		15,243,000.00
<b>Total activos Corrientes</b>		<u>29,621,611.63</u>
<b>Pasivo Corriente</b>		
Cuentas y Documentos Por Pagar	(1,015,000.00)	
Impuestos por pagar	<u>(2,284,166.15)</u>	
<b>Total Pasivo Corrientes</b>		<u>(3,299,166.15)</u>
<b>Total capital de trabajo</b>		26,322,445.48
<b>Activo no corriente</b>		
Propiedad, planta y equipo	10,267,666.15	
Depreciación acumulada	<u>(4,723,533.23)</u>	
<b>Total activo no corriente</b>		5,544,132.92
<b>Pasivo No Corriente</b>		
Préstamos por pagar		<u>- (8,000,000.00)</u>
Inversión neta		<u><u>23,866,578.40</u></u>
<b>Patrimonio</b>		
Capital social		20,000,000.00
Utilidades acumuladas		3,866,578.40
<b>Total Patrimonio</b>		<u><u>23,866,578.40</u></u>

**Elaborado**

**Revisado**

**Autorizado**

**Figura 3: Estado de situación financiera en forma de inversión neta o condición financiera**  
Fuente: Creación propia.



- b) Estado de Resultados: es la relación entre los ingresos y gastos en un periodo del que se informa. NIIF para pymes, (2009; pág. 20).

El estado de resultados también conocido como estado de pérdidas y ganancias proporciona un resumen

Financiero de los resultados operativos 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 terminan una fecha distinta al 31 de diciembre. Lawrence J., (2007; pág. 41).

El estado de resultado es eminentemente dinámico en cuanto a que expresa, en forma acumulativa, las cifras de ingresos, costos y gastos resultantes en un periodo determinado; no puede considerarse estático, por lo que su acumulación de cifras tiene un carácter de movimiento, a diferencias del estado de situación financiera, cuyo carácter es preponderantemente financiero. El estado de resultados también es preponderantemente económico, por lo que muestra cifras expresadas en unidades monetarias, de un lapso más o menos corto (un año), en el cual las fluctuaciones en el poder adquisitivo de la moneda, son relativamente reducidas, y por tanto, similares en su contenido económico, a excepción de la depreciación de propiedad planta y equipo, y a



inventarios que se pueden ver influenciado por valores de años anteriores, los cuales tiene en la actualidad otro poder de compra.

Se puede concluir que el estado de resultados es el estado financiero que nos muestra los ingresos que obtuvo la empresa por un periodo específico, restándole sus costos y gastos, quedando así la utilidad del periodo sobre el que se informa. Moreno J., (pág. 52)

Es de suma importancia destacar los conceptos que se relacionan en este estado:

- ❖ Ingresos: los ingresos surgen en el curso de las actividades ordinarias de una entidad y adoptan una gran variedad de nombres, tales como ventas, comisiones, intereses, dividendos, regalías y alquileres.
- ❖ Costos: es el gasto económico que representa la fabricación de un producto o la prestación de un servicio. Dicho en otras palabras, el costo es el esfuerzo económico (el pago de salarios, la compra de materiales, la fabricación de un producto, la obtención de fondos para la financiación, la administración de la empresa, etc.) que se debe realizar para lograr un objetivo operativo. Cuando no se alcanza el objetivo deseado, se dice que una empresa tiene pérdidas.
- ❖ Gastos: se refiere a los esfuerzos o sacrificios económicos efectuados por la administración para alcanzar sus logros (Ingresos). Estos esfuerzos se ven reflejados en el consumo, uso o generación de activos, o en la ocurrencia de pasivos durante un “periodo contable”. Romero J., (2004; pág. 171)



Véase ejemplo de estado de resultado

<b>EMPRESA ABC, S.A</b>	
<b>Estado de resultados</b>	
<b>Del 1 de enero 2013 al 31 de diciembre 2013</b>	
<b>Expresado en C\$</b>	
Ventas	18,000,000.00
Costo de ventas	<u>(7,200,000.00)</u>
Utilidad bruta	<b>10,800,000.00</b>
Gastos operativos	
Gastos administrativos	<b>(2,102,807.23)</b>
Sueldos y salarios	(1,260,000.00)
Prestaciones	(554,274.00)
Depreciación	(288,533.23)
Gastos de ventas	<b>(833,305.60)</b>
Sueldos y salarios	(544,000.00)
Prestaciones	(239,305.60)
Estimaciones de cuentas malas	(50,000.00)
Utilidad de operación	<u><b>7,863,887.17</b></u>
Gastos financieros	(500,000.00)
Productos financieros	<u>250,000.00</u>
Utilidad antes de impuesto	<b>7,613,887.17</b>
Impuesto	<u>(2,284,166.15)</u>
Utilidad neta	<b>5,329,721.02</b>

**Elaborado**

**Revisado**

**Autorizado**

**Figura 4: Estado de resultado**

**Fuente: Creación propia.**



- c) Estado de cambios en el patrimonio: es el que resume y revela las actividades de financiamiento y de inversión del negocio de forma tal que explica el aumento o la disminución en el capital neto de trabajo de la empresa. Narváez, A., (2002; pág. 93)

Según las NIIF para pymes (pág. 39) el objetivo de este estado financiero es presentar los resultados y los cambios en las ganancias acumuladas de una entidad para un periodo sobre el que se informa.

Se puede establecer que este estado es el que nos ayuda a analizar los movimientos que ha tenido el capital de una empresa a una fecha determinada.

Véase ejemplo de estado de cambios en el patrimonio:



**EMPRESA ABC, S.A**  
**Estado de cambios en el patrimonio**  
**Al 31 de diciembre 2013**  
**Expresado en C\$**

<b>Descripción</b>	<b>Capital Social</b>	<b>Utilidades acumuladas</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	20,000,000.00	1,500,000.00	21,500,000.00
Utilidad neta- 2012		5,000,000.00	5,000,000.00
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>20,000,000.00</b>	<b>6,500,000.00</b>	<b>26,500,000.00</b>
Pago de dividendos		(7,963,142.62)	(7,963,142.62)
Utilidad neta- 2013		5,329,721.02	5,329,721.02
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>20,000,000.00</b>	<b>3,866,578.40</b>	<b>23,866,578.40</b>

Figura 5: Estado de cambios en el patrimonio

Fuente: Creación propia.

- d) Estado de flujo de efectivo: el estado de flujo de efectivo es un resumen de los flujos de efectivo de un periodo específico. Este estado permite comprender mejor los flujos operativos, de inversión y de financiamiento de la empresa, y los reconcilia con los cambios en su efectivo y sus valores negociables durante el periodo. Lawrence J. (2007; pág. 45).

Según Narvárez Sánchez en su libro Principios de administración financiera, estos conceptos se detallan de la siguiente manera:



- ❖ Actividades de operación: son partidas de efectivo-entradas y salidas, relacionadas de manera directa con la producción, la venta de productos y los servicios de la empresa.
- ❖ Actividades de inversión: son partidas de efectivo asociadas con la compra o venta, tanto de activos fijos, como de intereses comerciales.
- ❖ Actividades de financiación: éstas resultan de transacciones financieras de pasivo (deuda), y capital. La concertación de préstamos y el pago de estos, ya sea a corto o a largo plazo (documentos por pagar) o financiamiento a largo plazo, resultan ambos entradas y salidas de efectivo.

La información acerca de los flujos de efectivo es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros, las bases para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las necesidades de liquidez que ésta tiene. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la entidad tiene de generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición.

Este estado está relacionado, principalmente con las transacciones propias del giro y que sirven de base para determinar la utilidad o pérdida. Entre estos flujos están los generados en procesos de compras, producción y ventas de bienes y servicios, los desembolsos por pagos al personal, pagos de impuestos, y gastos operacionales y, con menos frecuencia, algún ingreso o egreso extraordinario o no operacional.



Se puede concluir que el estado de flujos de efectivo es el que nos refleja detalladamente las diferentes operaciones que tiene la empresa y nos determina el aumento o disminución del efectivo entre dos periodos, lo cual es útil para ver la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo.

Existen dos métodos para exponer este estado. El método directo y el indirecto.

- ❖ El directo expone las principales clases de entrada y salida bruta en efectivo (Flujos de efectivo de Operación, Inversión y Financiamiento).
- ❖ El indirecto, el cual parte del resultado del ejercicio y a través de ciertos procedimientos se convierte el resultado devengado en resultado percibido, Véase ejemplo del estado de flujo de efectivo:



<b>EMPRESA ABC, S.A</b>	
<b>Estado de flujos de efectivo</b>	
<b>Al 31 de diciembre 2013</b>	
<b>Expresado en C\$</b>	
	<b>2013</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>5,329,721.02</b>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo usado en las actividades de operación:	
Depreciación	288,533.23
Estimación de cuentas incobrables	50,000.00
Aumento de cuentas por cobrar	(1,449,999.46)
Aumento de inventarios	(2,517,067.00)
Aumento de documentos y cuentas por pagar	115,000.00
Disminución de impuestos por pagar	(1,215,833.85)
Total ajustes	<u>(4,729,367.08)</u>
<b>Efectivo neto usado en las actividades de operación</b>	<b>600,353.94</b>
<b>Flujo de efectivo para las actividades de inversión</b>	
Adiciones netas de activos fijos	<u>(979,666.15)</u>
<b>Efectivo usado en las actividades de inversión</b>	<b>979,666.15</b>
<b>Flujo de efectivo para las actividades de financiamiento</b>	
Aumento de préstamos otorgados por instituciones financieras	2,950,000.00
Pago de dividendos	<u>(7,963,142.62)</u>
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento</b>	<b>(5,013,142.62)</b>
<b>Aumento neto en el efectivo</b>	<b>(5,392,454.83)</b>
<b>Efectivo al principio del año</b>	13,671,066.46
<b>Efectivo al final del año</b>	8,278,611.63

Figura 6: Estado de flujos de efectivo, método indirecto

Fuente: Creación propia.



- e) Nota a los estados financieros: las notas contienen información adicional a la presentada en el estado de situación financiera, estado del resultado integral, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo. Las notas proporcionan descripciones narrativas o desagregaciones de partidas presentadas en esos estados e información sobre partidas que no cumplen las condiciones para ser reconocidas en ellos. Además casi todas las secciones de la NIIF requieren información a revelar, la cual se debe presentar en las notas. NIIF para Pymes, (2009; pág. 46)

### **3.5. Herramientas de análisis financieros**

La compañía necesita conocer el estado financiero al día de hoy, para su toma de decisiones a corto, mediano y largo plazo. Esto se puede realizar con los estados financieros generados de la contabilidad, que nos muestran en forma monetaria las transacciones que se han hecho en el pasado cercano como el historial de estas desde sus inicios. Los estados más requeridos para los análisis financieros son el estado de resultados y el estado de situación financiera.

Con la ayuda de esta evaluación, podemos saber cuáles son los puntos débiles como fuertes de la compañía, pudiendo así corregir las fallas que existen y aprovechar las fortalezas que posee. El objetivo de los administradores al realizar el análisis financiero es darle mayor valor a las inversiones que hicieron los accionistas en la empresa.



Hoy en día se conocen variedad de herramientas de análisis financiero que ayudan a la administración a tomar mejores decisiones para el futuro, pero antes de comenzar a hablar de cada una de ellas es necesario conocer algunos aspectos que se relacionan en este entorno:

- ❖ Finanzas: es el arte y ciencia de la administración del dinero. Virtualmente todos los individuos y organizaciones ganan o perciben dinero, y lo gastan o lo invierten. Así pues las finanzas se ocupan de los procesos, instituciones, mercados e instrumentos mediante los cuales se rige la circulación del dinero entre las personas, las empresas y los gobiernos. Lawrence J., ( 2007)
- ❖ Análisis financiero: el análisis financiero nos permite el cumplimiento de las metas, planes y desempeño de la empresa en las áreas más importantes de la administración. La obtención y uso de los fondos se encuentran en los datos reflejados en los estados financieros.

Este análisis se debe llevar a cabo tomando en cuenta el tipo de empresa (servicio, comercial, industrial) y considerando su entorno y mercado.

Algunos financieros creen que el análisis de los estados financieros por medio de razones es suficiente, pero no es así, debido a que estas presentan algunas limitaciones inherentes que requieren mucho cuidado y buen juicio.

Las herramientas de análisis financiero, a través de los índices financieros permitirán controlar la marcha de la empresa desde la perspectiva de las finanzas, permitiendo



ejerger acciones correctivas que reviertan o que no causen inestabilidad en su funcionamiento normal de la misma.

Existen diversas conceptualizaciones acerca del análisis financiero como Gerardo Guajardo Cantú nos da a entender en su manifiesto titulado Contabilidad Financiera (2004, pág.162).

“Las herramientas de análisis financiero consiste en estudiar la información que contienen los estados financieros básicos por medio de indicadores y metodologías plenamente aceptadas por la comunidad financiera, con el objetivo de tener una base sólida y analítica para la toma de decisiones”

### **3.5.1. Métodos de análisis**

- a) Análisis vertical: el análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras de la empresa.

Según Andrés Narvárez Sánchez en su libro principios de administración financiera, este análisis se basa en la comparación entre sí de las cifras obtenidas al fin de un periodo de operaciones, tanto en las cuentas del balance general o estado de situación financiera, como en las cuentas del estado de pérdidas y ganancias.



Entre estas se puede destacar:

- ❖ Razones simples: este procedimiento consiste “en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar geoméricamente las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros de una empresa determinada.” Perdomo, (2008; pág. 105)

Por razón se debe entender, “la diferencia aritmética que existen entre dos cifras que se comparan entre sí.”(Perdomo 2008, página 105)

De acuerdo con el autor Moreno Perdomo las razones simples pueden clasificarse como: (pág. 106-107)

#### **Por la naturaleza de las cifras:**

- ❖ Serán razones estáticas cuando el antecedente y consecuente, es decir, el numerador y el denominador, emanan o proceden de estados financieros estáticos, como el Balance general.
- ❖ Serán razones dinámicas, cuando el antecedente y consecuente, es decir, numerador y el denominador, emanan de un estado financiero dinámico, como el Estado de resultado.
- ❖ Serán razones dinámico- estáticas, cuando el antecedente corresponde a conceptos y cifras de un estado financiero dinámico y, el consecuente, corresponde a un estado financiero estático.



- ❖ Serán razones estáticas-dinámicas, cuando el antecedente corresponde a conceptos y cifras de un estado financiero estático, el consecuente, corresponde a un estado financiero dinámico.

**Por su significado o lectura:**

- ❖ Las razones de rotación, son aquellas que se leen en ocasiones (números de rotaciones o vueltas al círculo comercial o industrial).
- ❖ Razones cronológicas, son aquellas que se leen en días (unidad de tiempo, es decir, pueden expresarse en días, minutos, etc.)

**Por su aplicación u objetivos:**

- ❖ Las razones de rentabilidad, son aquellas que miden la utilidad de los dividendos, réditos; etc. De una empresa.
- ❖ Las razones de liquidez, son aquellas que estudian la capacidad de pago en efectivo o en dinero de una empresa, etc.
- ❖ Las razones de actividad, son aquellas que miden la eficiencia de las cuentas por cobrar y por pagar, la eficiencia del consumo de materiales, producción, ventas, activos, etc.



- ❖ Las razones de solvencia y endeudamiento, son aquellas que miden la porción de activos financiados por deuda de terceros, miden asimismo, la habilidad para cubrir interés de la deuda y compromisos inmediatos, etc.
  - ❖ Las razones de producción, son aquellas que miden la eficiencia del proceso productivo; la eficiencia de la contribución marginal, miden los costos y capacidad de las instalaciones, etc.
- b) Porcentajes integrales: Los porcentajes integrales, se hacen con el objetivo lograr mayor comprensión en la comparación de estados financieros de un periodo con otro, ya sea información de la misma empresa o bien información comparativa de otras empresas o el promedio de la industria.

De acuerdo al autor Moreno Perdomo afirma que este método consiste en la separación del contenido de los estados financieros a una misma fecha o correspondiente a un mismo periodo, en sus elementos o partes integrantes, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas con relación con todo. (Análisis e interpretación de análisis financiero, 2008:Pág. 93)

Existen dos tipos de esta: porcentajes integrales totales y parciales.

- c) Análisis horizontal: el análisis horizontal lo que busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados



financieros en un periodo respecto a otro. Además el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado, determina si el comportamiento de la empresa es bueno, regular o malo.

Según Andrés Narvárez en su libro de Principios de administración, pág. 43, las formas más usuales en este tipo de análisis son:

- ❖ La comparación de las estructuras porcentuales.
- ❖ La comparación de los cambios absolutos de las cuentas.
- ❖ El estado de origen y aplicación de fondos.

Según el autor Perdomo Este método “consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros a dos fechas distintas, obteniendo una cifra comparada y la cifra base una diferencia positiva, negativa o neutra (2008. Página 171)

Su aplicación puede enfocarse a cualquier estado financiero siempre y cuando cumpla con los siguientes requisitos:

- ❖ Deben corresponder a la misma empresa.
- ❖ Deben presentarse en forma comparativa.
- ❖ Las normas de valuación deben de ser las mismas para los estados financieros que se comparan.
- ❖ Deben auxiliarse del estado de origen o aplicación de recursos.



Entre los métodos de análisis considerados por el autor Joaquín A. Moreno Fernández (Estados financieros, análisis e interpretación, pág. 255 – 289) están las razones simples, estados financieros comparativos con aumentos y disminuciones en cifras absolutas y estados financieros convertidos a por cientos integrales.

**Las razones simples están compuestas por:**

- a) Pruebas de liquidez: estas se refieren al monto y composición del pasivo circulante, así como su relación con el activo circulante que es la fuente de recursos con que presumiblemente cuenta la empresa para hacer frente a las obligaciones contraídas. Las pruebas de liquidez principales, que se determinan a través de razones simples, son las siguientes:
  - ❖ Razón circulante: es la forma de medir el margen de seguridad que la empresa mantiene para cubrir las fluctuaciones en el flujo de efectivo que se genera a través de la transformación de las cuentas de activo y pasivo que integran el ciclo financiero a corto plazo. Para interpretar adecuadamente la razón circulante es importante explorar y considerar las proporciones del efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, que son las inversiones más importantes que generalmente tienen las empresas. Se dice que entre más alta sea esta razón la empresa se considera más líquida.



- ❖ Razón de ácido o de pago inmediato: aquí se incluye el efectivo en caja y bancos, las inversiones temporales de inmediata realización y en ocasiones, las cuentas por cobrar que se presume pueden convertirse rápidamente en efectivo. Es por lo tanto, una medida que señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo.
  
  - ❖ Rotación de cuentas por cobrar: indica cambios que resultan por ampliación de políticas de crédito, o mejoramientos en la capacidad de cobranza o bien una combinación de ambas.
  
  - ❖ Rotación de inventarios: representa la velocidad con la que se mueve el inventario de una compañía. Un aumento en el monto del inventario puede representar existencias adicionales que se requieren por la expansión del negocio, una inversión mayor a las necesidades requeridas o una combinación de estas.
- b) Pruebas de solvencia: estas pruebas se refieren a la capacidad de una empresa para cubrir tanto sus obligaciones a largo plazo a su vencimiento como sus costos e intereses a través de razones simples.



- ❖ Pasivo total a capital contable: esta razón mide la participación de los intereses ajenos en el negocio con relación a los intereses de los propietarios, en términos generales, en la industria y el comercio, la intervención de los accionistas en el negocio siempre es mayor que la de los acreedores.
  
  - ❖ Pasivo circulante a capital contable: esta razón es subsidiaria de la anterior, pero, por ser deuda a corto plazo, encierra más peligros inmediatos para la libertad de la operación de la empresa.
  
  - ❖ Capital contable a activos totales: Esta razón refleja la participación que tiene los accionistas en los activos de la compañía.
- c) Pruebas de productividad: los accionistas generalmente desean y obtienen un rendimiento superior al que reciben los acreedores; esto se explica por el riesgo mayor que corren los accionistas con la suerte de la entidad. Por otra parte, cuando mayores sean los fondos de los acreedores, mayor serán los rendimientos de los accionistas, por lo que estas razones ayudan a demostrar la rentabilidad obtenida por los accionistas.



- ❖ Rendimiento sobre la inversión de los accionistas: Esta razón es una medida de eficiencia que determina el rendimiento de la empresa sobre los fondos que permanentemente se han usado en la misma.
  
- ❖ Utilidad neta a ventas netas o margen de utilidad: el objetivo de la empresa es obtener una utilidad sobre cada peso vendido. Esta razón mide el éxito con que la empresa ha cumplido ese propósito. En algunos casos es conveniente modificar esta razón, midiendo la utilidad antes de impuesto sobre la renta para eliminar cualquier distorsión que pueda producir el cálculo de dicho impuesto.
  
- ❖ Ventas netas a activos totales o rotación de activos totales: esta razón nos indica que tan eficiente están siendo las inversiones para la generación de las ventas. A mayores ventas por cada peso invertido, mayor será el rendimiento de la inversión, inversión que comprende a los accionistas y el financiamiento externo.



### **Estados financieros comparativos con aumentos y disminuciones en cifras absoluta:**

Al comparar una situación financiera a una fecha con otra situación con otra fecha, nos permite observar los cambios obtenidos en los activos, pasivos, y patrimonio de la entidad en términos de dinero. Estos cambios son importantes porque proporcionan una guía a la administración de la entidad sobre lo que está sucediendo o como se están transformando los diferentes conceptos que integran la entidad económica, como resultado de las utilidades o pérdidas generadas durante el periodo de comparación. A este análisis con mucha frecuencia se le adiciona una columna que señala porcentualmente los aumentos o disminuciones que están representados por las cifras absolutas, con el fin de obtener los cambios proporcionales que hayan tenido lugar.

La ventaja de aplicar esta técnica de análisis, es proporcionar al analista un medio para comprender las relaciones importantes entre datos absolutos. Por consiguiente, de cada concepto que integren los estados financieros, deben mostrarse sus aumentos y disminuciones en términos absolutos y en porcentajes relativos respecto al año o periodo precedente, para señalar el camino de los estudios de investigación e interpretación que deberán hacerse de forma más minuciosa.

El grado de análisis dependerá de cada situación en particular; cuando el análisis se use para fines internos y de la administración será, en especial, muy detallado y analítico.



### **Estados financieros convertidos a por cientos integrales:**

El método de porcentajes consiste en considerar como porcentajes integrales todos los conceptos del activo de forma que sumen 100, así como los porcentajes integrales de los conceptos del pasivo y capital, considerando estos iguales a 100. De la misma forma el estado de resultados, se convierte a porcentajes, considerando las ventas igual a 100.

Este método es utilizado para lograr una mayor comprensión en la comparación de la información financiera de un año con otro, evitando de esta forma, manejar solamente cifras absolutas, logrando una comparación más sencilla con la información financiera de la misma compañía, así como de otras empresas o con el promedio de la industria.

### **3.6. Toma de decisiones**

**Decisión:** es una resolución o determinación que se toma respecto a algo. Se conoce como toma de decisiones al proceso que consiste en realizar una elección entre diversas alternativas.

Aquí se debe estudiar las bases analíticas para desarrollar las estrategias competitivas, recuerde que en el ámbito empresarial a diario se deben de tomar decisiones, las cuales tienen que ser examinadas cautelosamente para que den buenos frutos a la organización.



Para la toma de decisiones es importante reconocer que existe un problema, algo que puede ser cambiado en el momento que se presente y hay posibilidades de mejora considerando las metas de la empresa; generalmente los grandes problemas deben ser subdivididos en componentes más pequeños y fáciles de mejorar.

El responsable de tomar decisiones debe comenzar por definir con toda precisión el problema que se presenta, proceder después a generar y evaluar soluciones alternativas y por último tomar una decisión, lo cual no es tan sencillo porque se debe considerar el grado de certidumbre, el riesgo y la incertidumbre.

Es muy importante que todo gerente o persona, antes de tomar una decisión ante la presencia de un problema efectúe un análisis de las variables externas e internas que puede afectar al desarrollo normal de las actividades de una empresa o negocio.

Entre los diferentes tipos de decisiones que deben de ser tomadas a diario, las cuales se pueden considerar como:

- ❖ Decisiones rutinarias: son elecciones normales que se toman en respuesta a problemas relativamente definidos y conocidos para los que hay soluciones alternativas.

La clave para que las decisiones rutinarias tengan una utilidad radica en revisar constantemente, mediante una planeación estratégica y táctica pasiva, si hay necesidad de mantenerlas o cambiarlas.



- ❖ Decisiones de adaptación: son elecciones hechas en respuesta a una combinación de problemas de poca ocurrencia para los que hay soluciones alternas. Tales decisiones representan en general la modificación y el perfeccionamiento de decisiones y prácticas rutinarias anteriores.

Las decisiones de adaptación reflejan también el concepto de mejora continua, que alude a una filosofía gerencial aunque se asume el desafío de mejorar un producto y un proceso como parte de un esfuerzo continuo por aumentar los niveles de calidad y excelencia.

- ❖ Decisiones de innovación: son elecciones que se hacen después de descubrir, identificar y diagnosticar soluciones alternas únicas, creativas o ambas.



#### IV. HIPÓTESIS

Para este trabajo monográfico se ha presentado la siguiente hipótesis:

¿Es necesario un análisis financiero para la adecuada toma de decisiones?

En la elaboración de este trabajo investigativo, consideramos las siguientes variables:

Las variables de estudio son:

- ❖ Variable dependiente: toma de decisiones.
- ❖ Variable independiente: herramientas de análisis financiero

Operacionalización de variables: la operacionalización de variables es descomponer la información que es considerada en nuestras variables, con el objetivo de trabajar de una forma más eficiente en ellas.



**Tabla 1: Operacionalización de variables**

**Creación propia**

<b>VARIABLES</b>				
<b>HERRAMIENTAS FINANCIERAS</b>				
<b>Sub variable</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Definición conceptual</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Dirigido</b>
<b>Análisis de los estados financiero</b>	Liquidez	Capacidad de una empresa para atender a sus obligaciones a corto plazo.	Cálculo de la razón financiera	Estados financieros de la empresa Nicafisheries, S.A
	Prueba acida	Índice de solvencia más exigente porque excluyen los inventarios.	Cálculo de la razón financiera	Estados financieros de la empresa Nicafisheries, S.A
	Endeudamiento	Mide la intensidad de toda la deuda de la empresa con relación a sus fondos.	Cálculo de la razón financiera	Estados financieros de la empresa Nicafisheries, S.A
	Autonomía	Ratio que mide la proporción de la inversión de la empresa que ha sido financiada con dinero de los propietarios.	Cálculo de la razón financiera	Estados financieros de la empresa Nicafisheries, S.A
	Apalancamiento externo	Mide la realización entre la utilización del endeudamiento como mecanismo de financiación y la utilización de los fondos de los propietarios.	Cálculo de la razón financiera	Estados financieros de la empresa Nicafisheries, S.A
	Días de inventario	Mide el número de días de ventas que las existencias permiten satisfacer.	Cálculo de la razón financiera	Estados financieros de la empresa Nicafisheries, S.A
	Rotación de inventarios	Mide cuanto tiempo se tarda la empresa en rotar sus inventarios.	Cálculo de la razón financiera	Estados financieros de la empresa Nicafisheries, S.A



Rotación de cartera	Tiempo en que tarda la empresa en convertir en efectivo las cuentas por cobrar.	Cálculo de la razón financiera	Estados financieros de la empresa Nicafisheries, S.A
Margen de utilidad	Indicador financiero donde se refleja en términos porcentuales lo que representa la utilidad frente a los ingresos obtenidos.	Cálculo de la razón financiera	Estados financieros de la empresa Nicafisheries, S.A
Rendimiento sobre activos totales	Relación de las utilidades con la inversión total de la empresa.	Cálculo de la razón financiera	Estados financieros de la empresa Nicafisheries, S.A
Rendimiento sobre patrimonio	Tasa de rendimiento que obtienen los propietarios de su inversión	Cálculo de la razón financiera	Estados financieros de la empresa Nicafisheries, S.A
Análisis vertical	Consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero con referencia al total de los activos, pasivos o patrimonio.	Comparación de dos estados financieros	Estados financieros de la empresa Nicafisheries, S.A
Análisis horizontal	Comparar un periodo con otro para observar el comportamiento de los estados financieros en análisis.	Comparación de dos estados financieros.	Estados financieros de la empresa Nicafisheries, S.A
Análisis Dupont	Razón financiera que integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con la que opera la empresa.	Resultados de la aplicación de los ratios financieros.	Estados financieros de la empresa Nicafisheries, S.A



VARIABLES					
Toma de decisiones					
Toma de decisiones	Consiste, básicamente, en elegir una alternativa	La toma de decisiones dentro de la organización se la hace en base a decisiones estratégicas, tácticas y operativas, para así cumplir los objetivos de la empresa; las cuales ayudarán a mejorar la gestión financiera de la empresa.	Identificar la decisión.  Evaluar la mejor alternativa y tomar la mejor decisión.	Decisiones operativas, tácticas y estratégicas.	¿Se efectúan reuniones de alta dirección para tratar soluciones que a largo plazo ayudaran al crecimiento de la empresa? ¿Se preparan estados financieros mensualmente para tomar decisiones tácticas y de operaciones?



## V. DISEÑO METODOLÓGICO

### 5.1. Ubicación del estudio

El trabajo investigativo denominado “Aplicación de herramientas financieras en la empresa pesquera Nicafisheries, S.A, para los periodos 2012 y 2013”, será llevado a cabo en las instalaciones de la compañía; cuya dirección de las oficinas principales quedan ubicadas en el km 15 carretera nueva a Tipitapa.

### 5.2. Tipo de estudio

Este estudio es explicativo, debido a que se explicarán las interpretaciones que pueden surgir con los ratios financieros adoptados por la compañía que pueden incidir en ciertas decisiones, así como las interpretaciones que pueden surgir de las herramientas actuales y sus correspondientes decisiones que inciden de alguna forma en los resultados de la misma.

El diseño es transversal, aquí se pretende comparar el nivel de información o nivel de utilidad que pueden generar la aplicación de las herramientas financieras en dos periodos de tiempo.

### 5.3. Enfoque del estudio

Este estudio tiene un enfoque cualitativo con lineamientos cuantitativo porque se sirve de los números reflejados en los estados financieros de una empresa para proceder al análisis de los mismos.



#### **5.4. Población**

Para la presente investigación se ha considerado que la población sea la empresa Nicafisheries.

#### **5.5. Muestra**

La muestra será los estados financieros (2012-2013) de la empresa Nicafisheries y en caso de llevar a cabo las entrevistas sería el personal encargado del área de contabilidad, gerencia general y finanzas.

#### **5.6. Instrumentos de recopilación de la información**

Uno de los instrumentos que se aplicará para recolectar parte de la información, será la entrevista realizada a directivos de la empresa.

##### **5.6.1. Fuentes de la información**

La información para llevar a cabo esta investigación será de dos tipos:

- ❖ Interna: será suministrada por directivos de la empresa.
- ❖ Externa: para recolectar la información externa para la elaboración del marco teórico se visitará la biblioteca de la UNAN-RUCFA, para ver la bibliografía relacionada con este tema.

##### **5.6.2. Procedimientos para el procesamiento de los datos**

Para el procesamiento de la información en caso de las fórmulas que se llevarán a cabo en esta investigación se usarán tablas en Excel.



### **5.6.3. Procedimientos para la presentación de los datos**

Los datos obtenidos de las tablas realizadas en Excel serán presentadas en gráficos de barras para ayudar un poco mejor a su comprensión.



## VI. DESARROLLO

### 6.1. Generalidades de la compañía

Nicafisheries, S.A, fue constituida como Sociedad Anónima, bajo la legislación Nicaragüense, con una duración de 99 años, las oficinas de la Compañía están ubicadas en la ciudad de Managua (Nicaragua) y tienen centros de acopios principalmente en Bluefields, Corn Island y Chinandega, La Compañía no tiene controladora.

El capital social autorizado es de C\$25,000,000 representado por 50,000 acciones comunes con valor nominal de C\$500 cada una, de las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

La actividad principal de la compañía es la compra, procesamiento, empaque y venta de productos del mar, los cuales son exportados principalmente a Estados Unidos de Norteamérica. Entre sus principales clientes, se encuentran DarikEmpresas y FantasticFish, los cuales son compradores esencialmente de langosta y pescado fresco.

Tiene operaciones a lo largo de la costa caribeña nicaragüense y en el pacifico del norte del país, también opera una planta procesadora de mariscos localizada en Corn Island en el mar Caribe de Nicaragua. La principal fuente de suministro para la planta son



pescadores independientes. Ellos dispersan alrededor de Corn Island y de los cayos caribeños. Nicafisheries, S.A. utiliza permisos para barcos industriales. La planta ha implementado su programa de análisis de peligros y puntos críticos de control (APPCC o HACCP por sus siglas en inglés) y ha sido certificada por las autoridades nicaragüenses para exportar a la unión europea y otros mercados.

El producto está disponible casi todo el año y se vende en los mercados norteamericanos, europeos y japoneses bajo la marca de Lobster - Ship u otras marcas privadas para importadores o distribuidores alrededor del mundo.

Nicafisheries, S.A. también tiene asociaciones en granjas camaroneras ubicadas en el océano pacífico, en el estero real cerca del golfo de Fonseca en Chinandega.

Al tomar decisiones adecuadamente sobre la situación financiera y la productividad de un negocio, no es suficiente analizar los datos internos. Es necesario complementar el análisis mediante el conocimiento del entorno donde se desenvuelve la empresa, como las condiciones de mercado, localización de la empresa respecto a las fuentes de abastecimiento de materias primas, mano de obra, vías de comunicación, condiciones política, etc., que definitivamente tienen gran influencia en la empresa.



## 6.2. Aplicación de los métodos de análisis

### 6.2.1. Análisis vertical

Activos	2013	%	2012	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,586,119.00	1.61%	3,086,201.00	2.14%
Cuentas por cobrar	47,067,089.00	29.29%	45,022,358.00	31.21%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	0.00%	3,739,734.00	2.59%
Inventarios	34,531,779.00	21.49%	22,917,478.00	15.89%
Gastos pagados por anticipado	4,238,716.00	2.64%	115,091.00	0.08%
Total del activo corriente	88,423,703.00		74,880,862.00	
Activo no corriente				
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	-	0.00%	900,581.00	0.62%
Inversiones en asociadas	4,592,404.00	2.86%	4,592,404.00	3.18%
Propiedad, planta y equipo, neto	66,886,789.00	41.62%	63,378,794.00	43.93%
Otros activos	812,182.00	0.51%	510,640.00	0.35%
Total del activo no corriente	72,291,375.00		69,382,419.00	
<b>Total activos</b>	<b>160,715,078.00</b>		<b>144,263,281.00</b>	
<b>Pasivos</b>				
Pasivo corriente				
Préstamos por pagar a corto plazo	25,457,789.00	15.84%	22,128,446.00	15.34%
Porción corriente de préstamos por pagar a largo plazo	8,053,397.00	5.01%	6,919,986.00	4.80%
Proveedores	7,240,612.00	4.51%	7,696,964.00	5.34%
Otras cuentas por pagar	16,807,973.00	10.46%	13,648,726.00	9.46%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4,582,745.00	2.85%	353,114.00	0.24%
Retenciones y gastos acumulados por pagar	9,555,075.00	5.95%	6,823,204.00	4.73%
Total del pasivo corriente	71,697,591.00		57,570,440.00	
Pasivo no corriente				
Préstamos por pagar a largo plazo	11,036,736.00	6.87%	17,720,972.00	12.28%
Préstamos por pagar accionistas	12,421,939.00	7.73%	10,242,350.00	7.10%
Documentos por pagar a largo plazo	8,758,635.00	5.45%	5,602,734.00	3.88%
Impuesto sobre la renta diferido	-	0.00%	221,560.00	0.15%
Obligaciones post – empleo	3,562,226.00	2.22%	2,916,564.00	2.02%
Total del pasivo no corriente	35,779,536.00		36,704,180.00	



<b>Patrimonio</b>				
Capital social	25,000,000.00	15.56%	25,000,000.00	17.33%
Aportes para futuros incrementos de capital	6,573,629.00	4.09%	6,573,629.00	4.56%
Reserva legal	1,118,219.00	0.70%	1,118,219.00	0.78%
Utilidades retenidas	<u>20,546,103.00</u>	12.78%	<u>17,296,813.00</u>	11.99%
Total del patrimonio	<u>53,237,951.00</u>		<u>49,988,661.00</u>	
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b><u>160,715,078.00</u></b>		<b><u>144,263,281.00</u></b>	

### **Interpretación de análisis vertical del estado de situación financiera**

En el análisis vertical para las cuentas de activo, observamos que las cuentas más significativas que componen el activo, son las cuentas por cobrar, inventarios y propiedad, planta y equipo. Consideramos que las otras cuentas no merecen tener mayor proporción con relación a los activos, se observa que no son tan rentables. Podemos observar que el financiamiento a los clientes disminuyó en relación al periodo anterior, pero el inventario tiene una mayor proporción con relación al año anterior.

Para las cuentas de pasivo y patrimonio podemos observar que la proporción de los pasivos es mayor a la obtenida por el patrimonio, lo que genera un gran riesgo ante cualquier gestión inadecuada. Las cuentas más representativas que componen el pasivo son los préstamos y otras cuentas por pagar y en el patrimonio, la cuenta de capital y utilidades retenidas.

Podemos observar, que los socios están dejando de percibir sus utilidades para financiar a la compañía.



## 6.2.2. Análisis horizontal

### NICAFISHERIES S.A ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos	2013	2012	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN PORCENTUAL
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,586,119.00	3,086,201.00	-500,082.00	-0.16
Cuentas por cobrar	47,067,089.00	45,022,358.00	2,044,731.00	0.05
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	3,739,734.00	-3,739,734.00	-1.00
Inventarios	34,531,779.00	22,917,478.00	11,614,301.00	0.51
Gastos pagados por anticipado	4,238,716.00	115,091.00	4,123,625.00	35.83
<b>Total del activo corriente</b>	<b>884,23,703.00</b>	<b>74,880,862.00</b>	<b>13,542,841.00</b>	<b>0.18</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	-	900,581.00	-900,581.00	-1.00
Inversiones en asociadas	4,592,404.00	4,592,404.00	-	-
Propiedad, planta y equipo, neto	66,886,789.00	63,378,794.00	3,507,995.00	0.60
Otros activos	812,182.00	510,640.00	301,542.00	0.59
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>72,291,375.00</b>	<b>69,382,419.00</b>	<b>2,908,956.00</b>	<b>0.04</b>
<b>Total activos</b>	<b>160,715,078.00</b>	<b>144,263,281.00</b>	<b>16,451,797.00</b>	<b>0.11</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Préstamos por pagar a corto plazo	25,457,789.00	22,128,446.00	3,329,343.00	0.15
Porción corriente de préstamos por pagar a largo plazo	8,053,397.00	6,919,986.00	1,133,411.00	0.16
Proveedores	7,240,612.00	7,696,964.00	-456,352.00	-0.06
Otras cuentas por pagar	16,807,973.00	13,648,726.00	3,159,247.00	0.23
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4,582,745.00	353,114.00	4,229,631.00	11.98
Retenciones y gastos acumulados por pagar	9,555,075.00	6,823,204.00	2,731,871.00	0.40
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>71,697,591.00</b>	<b>57,570,440.00</b>	<b>14,127,151.00</b>	<b>0.25</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Préstamos por pagar a largo plazo	11,036,736.00	17,720,972.00	-6,684,236.00	-0.38
Préstamos por pagar accionistas	12,421,939.00	10,242,350.00	2,179,589.00	0.21
Documentos por pagar a largo plazo	8,758,635.00	5,602,734.00	3,155,901.00	0.56
Impuesto sobre la renta diferido	-	221,560.00	-221,560.00	-1.00
Obligaciones post – empleo	3,562,226.00	2,916,564.00	645,662.00	0.22



Total del pasivo no corriente	35,779,536.00	36,704,180.00	-924,644.00	-0.03
Patrimonio				
Capital social	25,000,000.00	25,000,000.00	-	-
Aportes para futuros incrementos de capital	6,573,629.00	6,573,629.00	-	-
Reserva legal	1,118,219.00	1,118,219.00	-	-
Utilidades retenidas	20,546,103.00	17,296,813.00	3,249,290.00	0.19
Total del patrimonio	<u>53,237,951.00</u>	<u>49,988,661.00</u>	<u>3,249,290.00</u>	<u>0.07</u>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b><u>160,715,078.00</u></b>	<b><u>144,263,281.00</u></b>	<b><u>1,6451,797.00</u></b>	<b><u>0.11</u></b>

### **Interpretación de análisis horizontal de estado de situación financiera**

En lo que respecta a los activos, el cambio más significativo, se puede identificar en el aumento de los gastos anticipados, esta cuenta puede generar rentabilidad a la compañía, si se efectúa el pago de estas rentas, permite a la compañía efectuar sus operaciones cotidianas, lo que se traduce posteriormente en utilidades.

El mayor cambio en las cuentas de pasivo es en las cuenta por pagar de partes relacionadas, por lo que determinamos que la compañía está haciendo uso de las empresas en las que tiene inversiones para financiar su operación.



NICAFISHERIES S.A  
ESTADO DE RESULTADOS

			VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN PORCENTUAL
<b>Ingresos</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>		
Ventas de exportación	449,589,866.00	400,836,003.00	48,753,863.00	0.12
Ventas locales	44,928,771.00	27,408,351.00	17,520,420.00	0.64
Venta de materiales, suministros y otros	<u>10,840,535.00</u>	<u>12,447,408.00</u>	<u>-1,606,873.00</u>	<u>-0.13</u>
	505,359,172.00	440,691,762.00	64,665,398.00	0.15
<b>Costos de ventas</b>				
Costo de ventas de exportación	393,605,228.00	351,365,391.00	42,239,837.00	0.12
Costo de ventas locales	40,097,227.00	24,769,085.00	15,328,142.00	0.62
Costo de venta de materiales, suministros y otros	<u>6,774,200.00</u>	<u>9,703,043.00</u>	<u>-2,928,843.00</u>	<u>-0.30</u>
	440,476,655.00	385,837,519.00	54,639,136.00	0.14
Margen bruto	64,882,517.00	54,854,243.00	10,026,262.00	0.18
Gastos de administración	37,885,736.00	31,197,194.00	6,688,542.00	0.21
Gastos de ventas	9,669,851.00	8,892,924.00	776,927.00	0.09
Gastos de mantenimiento	<u>3,980,473.00</u>	<u>4,419,659.00</u>	<u>-439,186.00</u>	<u>-0.10</u>
	51,536,060.00	44,509,777.00	7026,283.00	0.16
Otros ingresos y otros gastos				
Ingresos financieros	2,991,079.00	98,939.00	2,892,140.00	29.23
Otros ingresos	9,842,809.00	15,552,481.00	-5,709,672.00	-0.37
Gastos financieros	10,437,144.00	6,301,151.00	-4,135,993.00	0.66
Ganancia (Pérdida) cambiaria, neta	-	1,406,290.00	1,406,290.00	-1.00
Otros gastos	<u>7,624,284.00</u>	<u>6,554,620.00</u>	<u>-1,069,664.00</u>	<u>0.16</u>
	5,227,540.00	1,389,359.00	-6,616,899.00	-4.76
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	8,118,917.00	11,733,825.00	-3,614,908.00	-0.31
Provisión para el impuesto sobre la renta	<u>5,091,183.00</u>	<u>4,608,190.00</u>	<u>-482,993.00</u>	<u>0.10</u>
<b>Utilidad neta</b>	<b><u>3,027,734.00</u></b>	<b><u>7,125,635.00</u></b>	<b><u>-4,097,901.00</u></b>	<b><u>-0.58</u></b>



### **Interpretación del análisis horizontal de estado de resultados.**

En el estado de resultado, mediante este análisis, observamos como las ventas de exportación están llegando a su límite, en comparación con las ventas locales, las cuales aumentaron significativamente en relación porcentual a las ventas de exportación.

No observamos un aumento significativo del margen bruto, este aumento se debe principalmente a la disminución de los costos de ventas de materiales y suministros.

Los costos tienen una relación directamente proporcional con el aumento de las ventas.

Los ingresos financieros aumentaron 29.23% en relación con el periodo anterior.

Los gastos financieros aumentaron en relación al año anterior, lo que se relaciona con los costos del financiamiento otorgado por las instituciones financieras.



### 6.2.3. Razones financieras

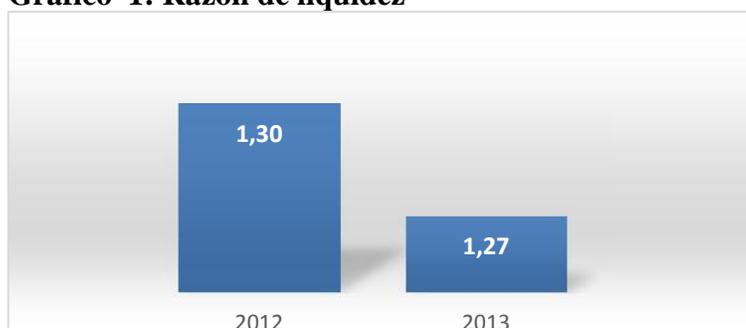
Sigue el cálculo de las razones financieras acompañadas con un pequeño análisis de los resultados de los mismos.

#### ❖ Razones de solvencia

$$\text{Razón de liquidez} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{88,423,703.00}{71,697,591.00} = 1.23 \quad \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{74,880,862.00}{57,570,440.00} = 1.30$$

**Interpretación:** La razón corriente indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Para establecer la capacidad de pago de las obligaciones que tiene la empresa con terceros, se compara el activo corriente y el pasivo corriente, obteniéndose así la razón corriente, la cual para la Empresa **NICAFISHERIES** ha presentado una disminución con respecto del año 2012 el mismo que fue de 1.30, sin embargo es importante citar que la capacidad de pago de la entidad es poco significativa, puesto que por cada córdoba que se adeuda existen 1.23 al 2013 para cancelar dichas obligaciones, es decir que pagados estos pasivos aun así quedan 0.23 centavos en activos corrientes.

**Gráfico 1: Razón de liquidez**



Fuente: Estados financieros Nicafisheries 2012 – 2013

Creación propia.



$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activos circulantes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos circulantes}} = \frac{53,891,924.00}{71,697,591.00} = 0.75 \quad \frac{51,963,384.00}{57,570,440.00} = 0.90$$

**Interpretación:** La prueba ácida es uno de los indicadores financieros utilizados para medir la liquidez de una empresa y su capacidad de pago. Con la ayuda de la prueba ácida, la Empresa NICA FISHERIES, tendrá información sobre la disponibilidad de liquidez descontando los inventarios, los cuales son realizables pero no de una manera inmediata. Para este caso la empresa muestra una disminución en el 2013 de 0.15 centavos con respecto al año 2012.

La prueba muestra que por cada córdoba de deuda existen 0.75 centavos para pagar esas obligaciones así que faltarían 0.25 centavos por pagar.

**Gráfico 2: Prueba ácida**



Fuente: Estados financieros Nicafisheries 2012 – 2013

Creación propia



**2013**

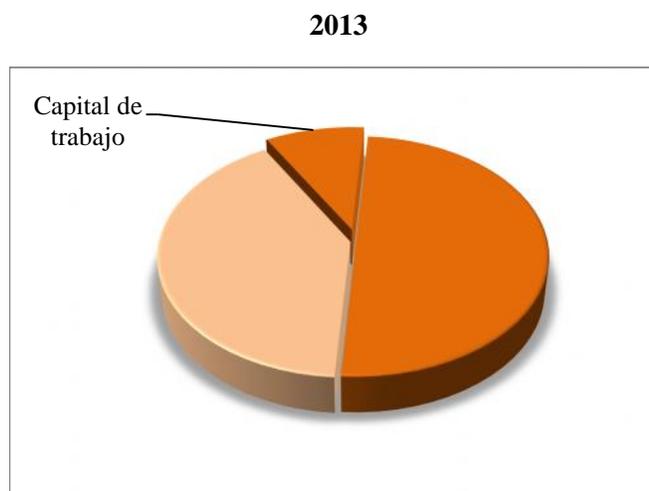
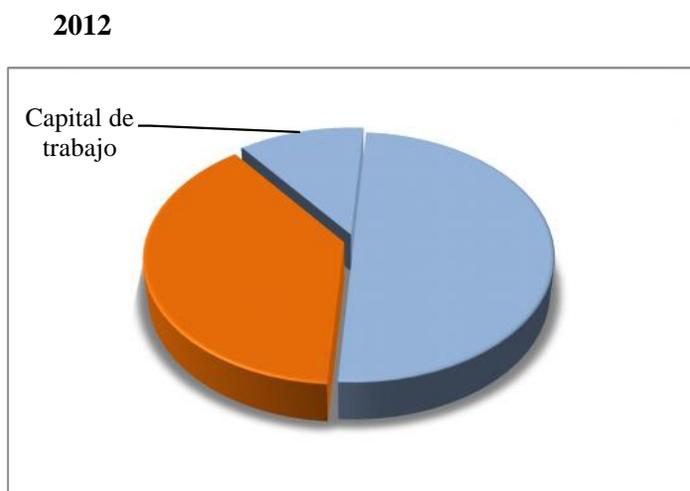
Capital de trabajo = Activo corriente – Pasivo corriente = 88,423,703.00 – 71,697,591.00 = 16,726,112.00

**2012**

Capital de trabajo = Activo corriente – Pasivo corriente = 74,880,862.00 – 57,570,440.00 = 17,310,422.00

**Interpretación:** Aquí se mide la capacidad crediticia puesto que esta representa el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pagar de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo, en Nicafisheries S.A esta razón nos indica que si en un determinado momento la empresa necesita pagar sus deudas a corto plazo, aun le sobran para continuar con sus operaciones normales la cantidad de C\$ 16,726,112.00, también se puede observar que esta razón sufrió una disminución del periodo 2012 al 2013.

**Gráfico 3: Capital de trabajo**



Fuente: Estados financieros Nicafisheries 2012 – 2013

Creación propia

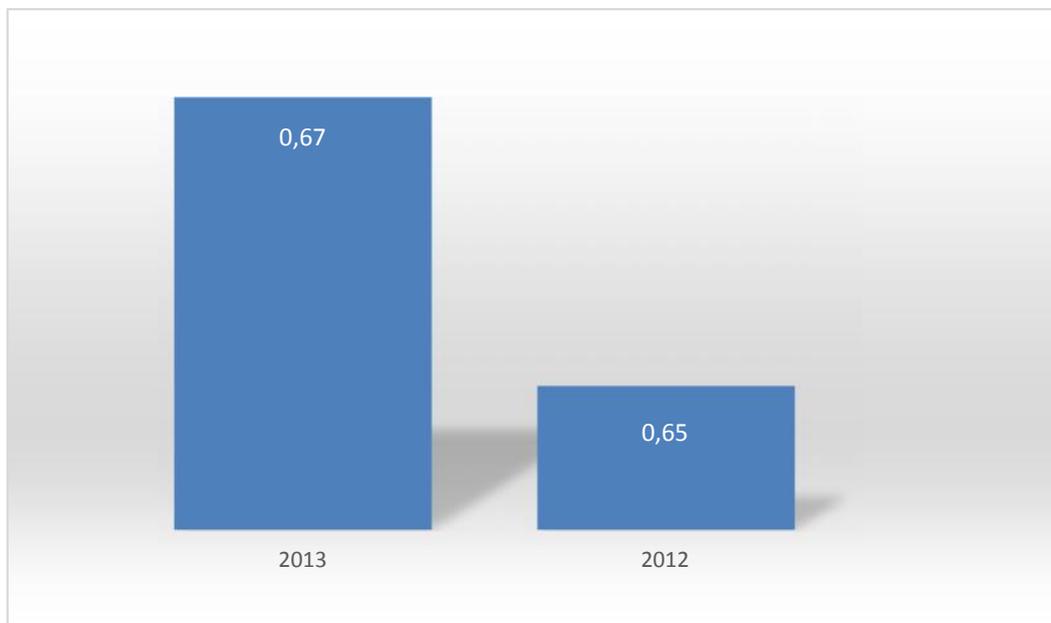


❖ Razones de apalancamiento

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Deudas totales}}{\text{Activos totales}} = \frac{107,477,127.00}{160,715,078.00} = 0.67 \quad \frac{94,274,620.00}{144,263,281.00} = 0.65$$

**Interpretación:** La razón de endeudamiento mide la intensidad de toda la deuda de la empresa con relación a sus fondos propios; NICA FISHERIES llega al 2013 a 0.67 el mismo que en 2012 era de 0.65; ello significa que del total de activos, los pasivos tienen una participación del 67%.

**Gráfico 4: Razón de endeudamiento**



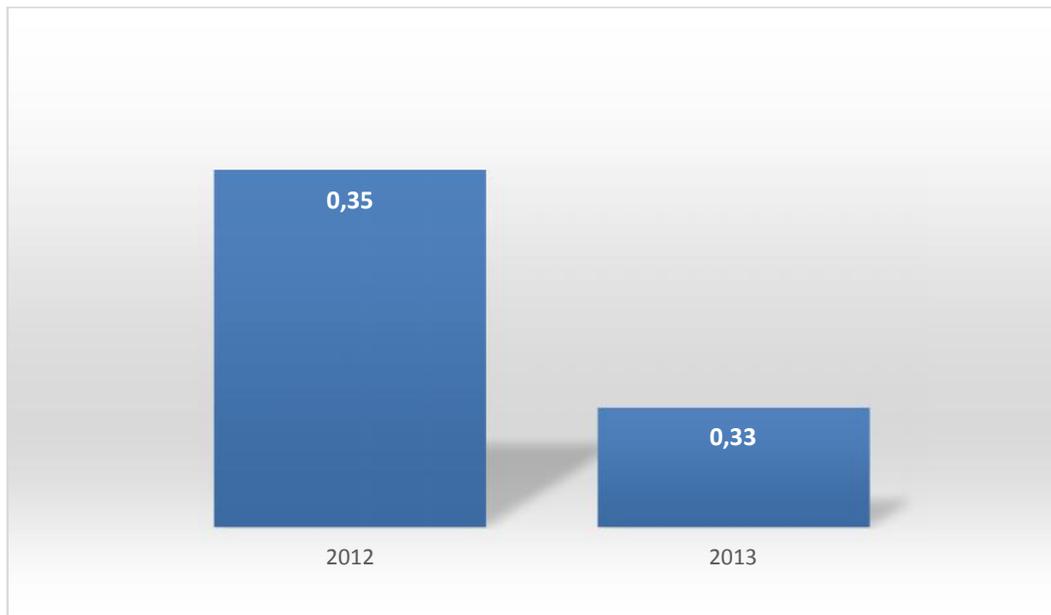
Fuente: Estados financieros Nicafisheries 2012 – 2013  
Creación propia



$$\text{Razón de autonomía} = \frac{\text{Total patrimonio}}{\text{Total activos}} = \frac{53,237,951.00}{160,715,078.00} = 0.35 \quad \frac{49,988,661.00}{144,263,281.00} = 0.33$$

Interpretación: este ratio mide la proporción de la inversión de la empresa que ha sido financiada con el dinero de los propietarios. En la empresa Nicafisheries se puede observar que ha disminuido en un 0.02. Este índice es complementario con el de endeudamiento; es decir, la suma de los dos debe dar igual a 1. Observe que en el índice de endeudamiento en el año 2013 resulto ser de 0.67 más la razón de autonomía de 0.33 nos da como resultado 1.

**Gráfico 5: Razón de autonomía**



Fuente: Estados financieros Nicafisheries 2012 – 2013  
Creación propia

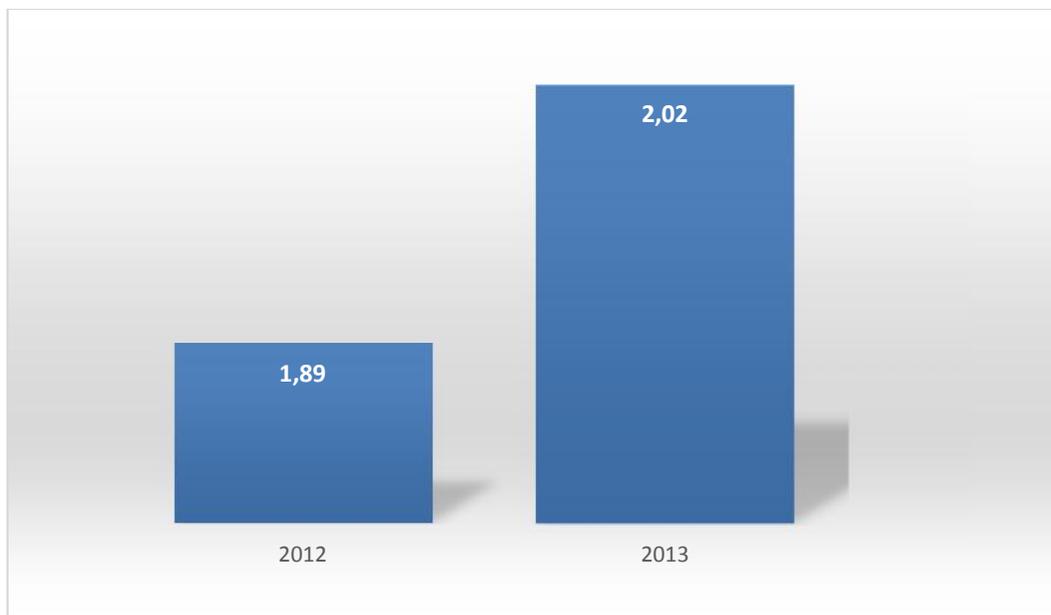


$$\text{Razón apalancamiento externo} = \frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total patrimonio}} = \frac{107,477,127.00}{53,237,951.00} = 2.02 \quad \frac{94,274,620.00}{49,988,661.00} = 1.89$$

**Interpretación:** Esta razón mide la relación entre la utilización del endeudamiento como mecanismo de financiación y la utilización de los fondos de los propietarios.

En este caso en la empresa Nicafisheries indica que por cada unidad monetaria de patrimonio se tienen deudas de 2.02, se observa que hubo un incremento del 0.13 con respecto al periodo anterior.

**Gráfico 6: Razón de apalancamiento externo**



Fuente: Estados financieros Nicafisheries 2012 – 2013  
Creación propia



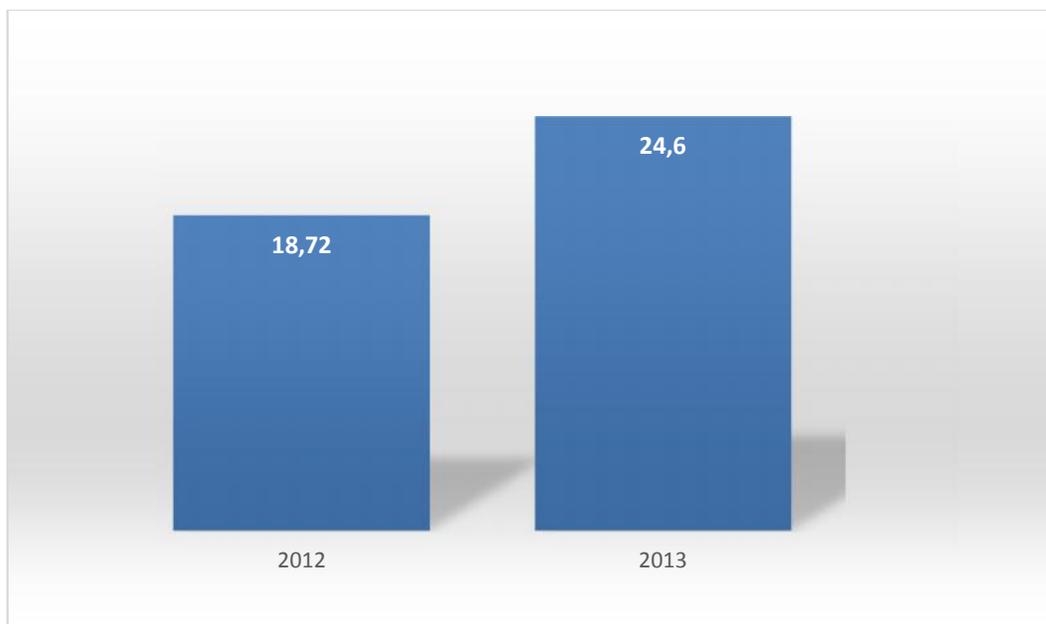
❖ Razones de actividad

	2013	2012
Días de inventario = $\frac{\text{Inventario} \times 360}{\text{Ventas}}$	$= \frac{12,431,440,440.00}{505,359,172.00} = 24.60$	$= \frac{8,250,292,080.00}{440,693,774.00} = 18.72$

**Interpretación:** En este índice se puede saber cuántos días puede operar la empresa sin reponer sus inventarios manteniendo el mismo nivel de ventas. En el caso de la empresa Nicafisheries puede pasar 24.60 días.

Este ratio sufrió un aumento con respecto al periodo anterior de 5.88 días.

**Gráfico 7: Días de inventario**



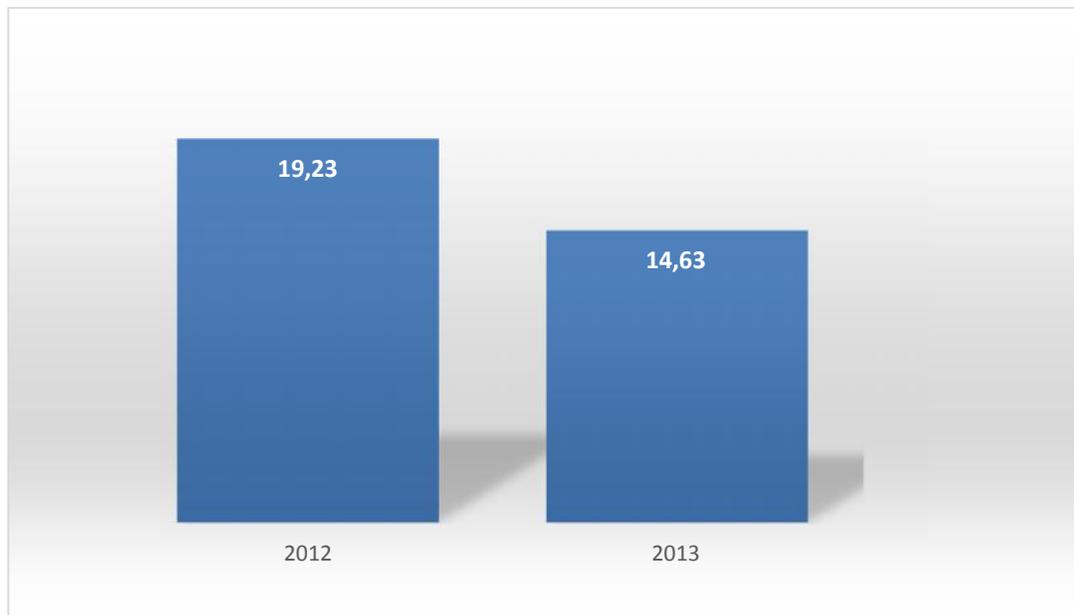
Fuente: Estados financieros Nicafisheries 2012 – 2013  
Creación propia



$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Inventario}} = \frac{505,359,172.00}{34,531,779.00} = 14.63 \quad \frac{440,691,762.00}{22,917,478.00} = 19.23$$

**Interpretación:** Este ratio nos indica el número de veces que los inventarios realizado en un periodo determinado. En la empresa Nicafisheries vendió 12.78 veces en el año 2013, sufrió una disminución de 4.06 con respecto al año anterior.

**Gráfico 8: Rotación de inventarios**



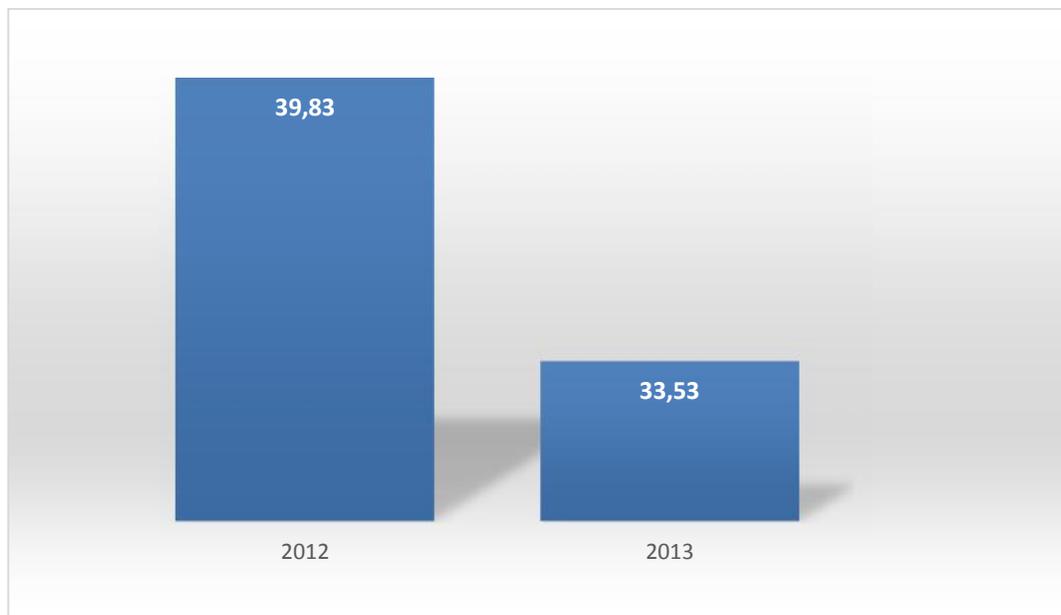
Fuente: Estados financieros Nicafisheries 2012 – 2013  
Creación propia



$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas}/360} = \frac{47,067,089.00}{1,403,775.48} = 33.53 \quad \frac{48,762,092.00}{1,224,143.78} = 39.83$$

**Interpretación:** La rotación de la cartera es el indicador financieros que determina el tiempo en que las cuentas por cobrar pueden realizarse en efectivo; es decir, el tiempo en que la empresa le cobra a sus clientes. En este caso en la empresa Nicafisheries se puede observar que en el año 2013 mejoró la rotación de su cartera con respecto al año 2012 en 6.30 días.

**Gráfico 9: Rotación de cartera**



Fuente: Estados financieros Nicafisheries 2012 – 2013  
Creación propia

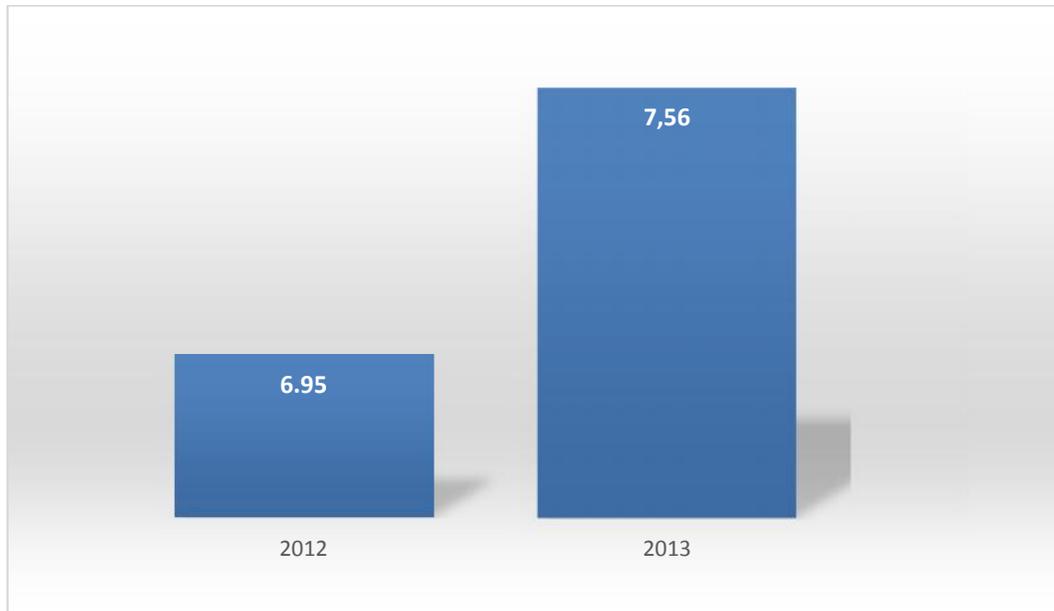


$$\text{Rotación de activos fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos netos}} = \frac{505,359,172.00}{66,886,789.00} = 7.56 \quad \frac{440,691,762.00}{66,378,794.00} = 6.95$$

**Interpretación:** Este ratio nos indica el número de veces que se vende el valor de la inversión en activos fijos. Aun cuando los activos fijos no estén en el negocio para ser vendidos, sino para producir bienes y servicios que luego nos generaran ingresos.

En la empresa Nicafisheries en el año 2013 la empresa está generando ingresos equivalentes a 7.56 veces la inversión de sus activos fijos. En el año 2012 sufrió un aumento del 0.60 con respecto al año anterior.

**Gráfico 10: Rotación activos fijos**



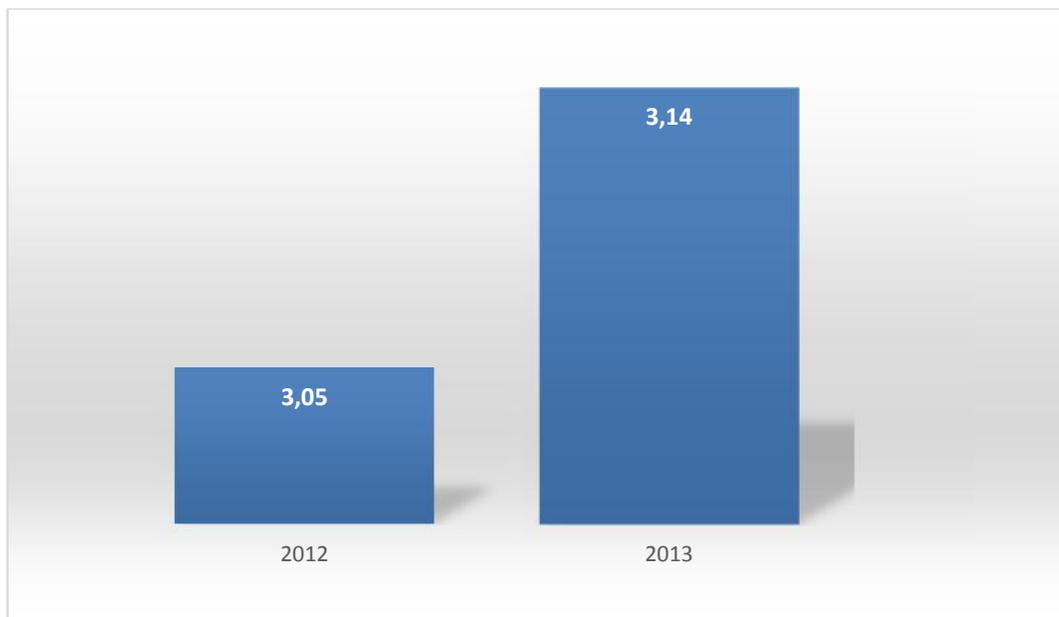
Fuente: Estados financieros Nicafisheries 2012 – 2013  
Creación propia



$$\text{Rotación activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}} = \frac{505,359,172.00}{160,175,078.00} = 3.14 \quad \frac{440,691,762.00}{144,263,281.00} = 3.05$$

**Interpretación:** Este ratio nos indica la eficiencia de la empresa en la utilización de los activos. Los activos se utilizan para generar ventas, ingresos y entre otros. La empresa Nicafisheries muestra que por cada córdoba invertido la empresa puede producir 3.14 de córdobas en ventas.

**Gráfico 11: Rotación de activos totales**



Fuente: Estados financieros Nicafisheries 2012 – 2013

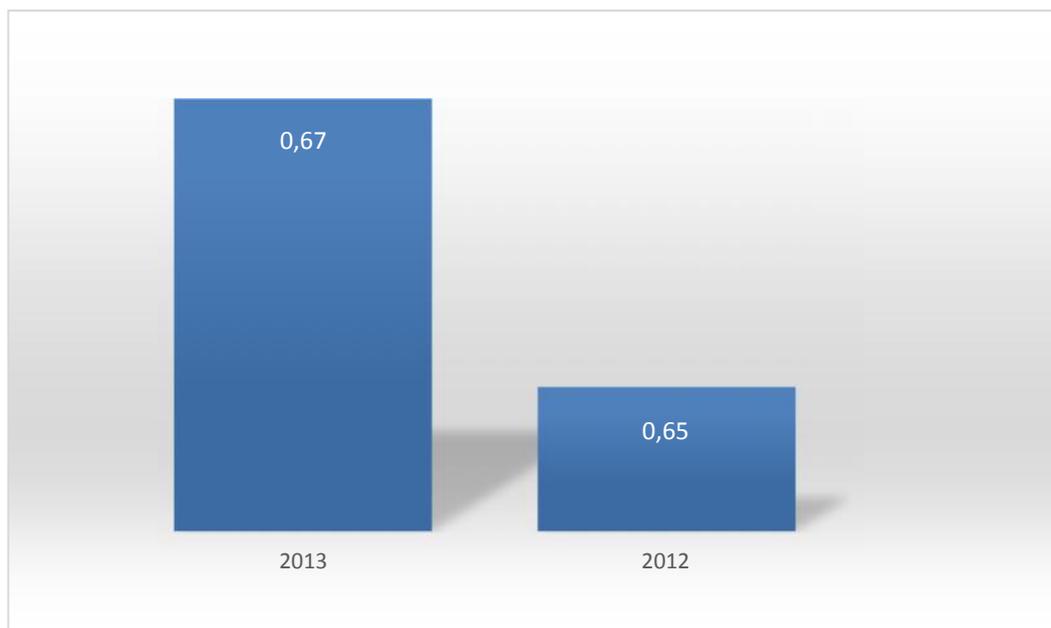
Creación propia



$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Proveedores}} = \frac{452,090,956.00}{7,240,612.00} = 62.44 \quad \frac{390,247,107.00}{7,696,964.00} = 50.70$$

**Interpretación:** Esta razón indica la velocidad en la que se cancelan las cuentas por pagar a los proveedores. De acuerdo al resultado obtenido por la aplicación de esta razón, se logra identificar un aumento de 11.74 veces en las cuentas por pagar, lo cual indica que la Nicafisheries, está pagando de forma más anticipada a sus proveedores en relación al año 2012.

**Grafico 12: Rotación de cuentas por pagar**



Fuente: Estados financieros Nicafisheries 2012 – 2013

Creación propia

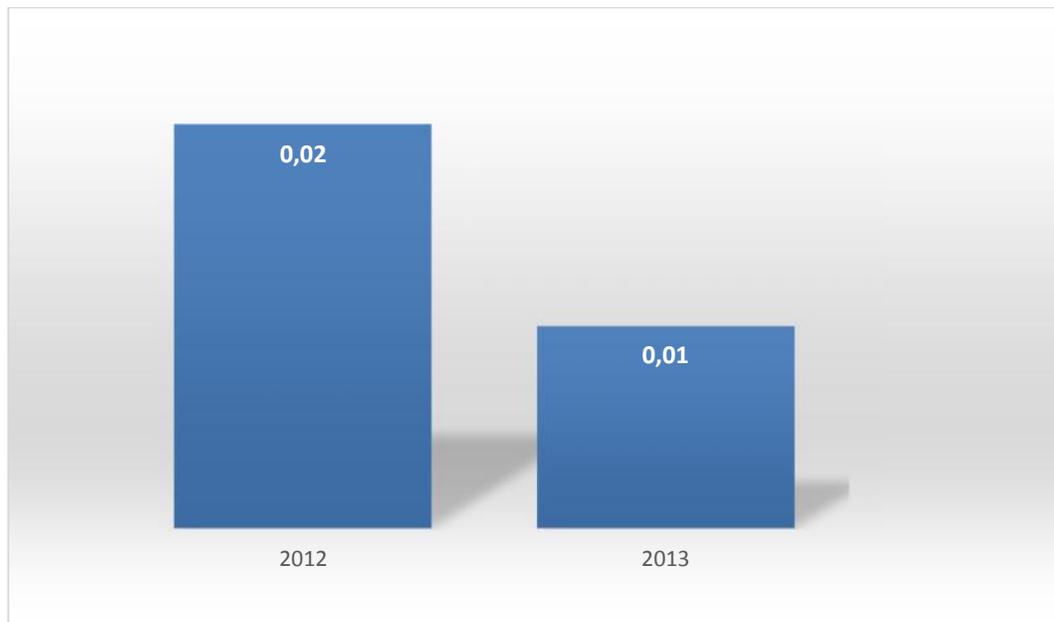


❖ Razones de rentabilidad

$$\text{Margen de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} = \frac{3,027,734.00}{505,359,172.00} = 0.01 \quad \frac{7,125,635.00}{440,691,762.00} = 0.02$$

**Interpretación:** Este indicador muestra el porcentaje que está quedando a los accionistas por operar con la empresa. En la empresa Nicafisheries nos indica que por cada peso de ventas se generan 0.01 de utilidad neta.

**Gráfico 13: Margen de utilidad**



Fuente: Estados financieros Nicafisheries 2012 – 2013

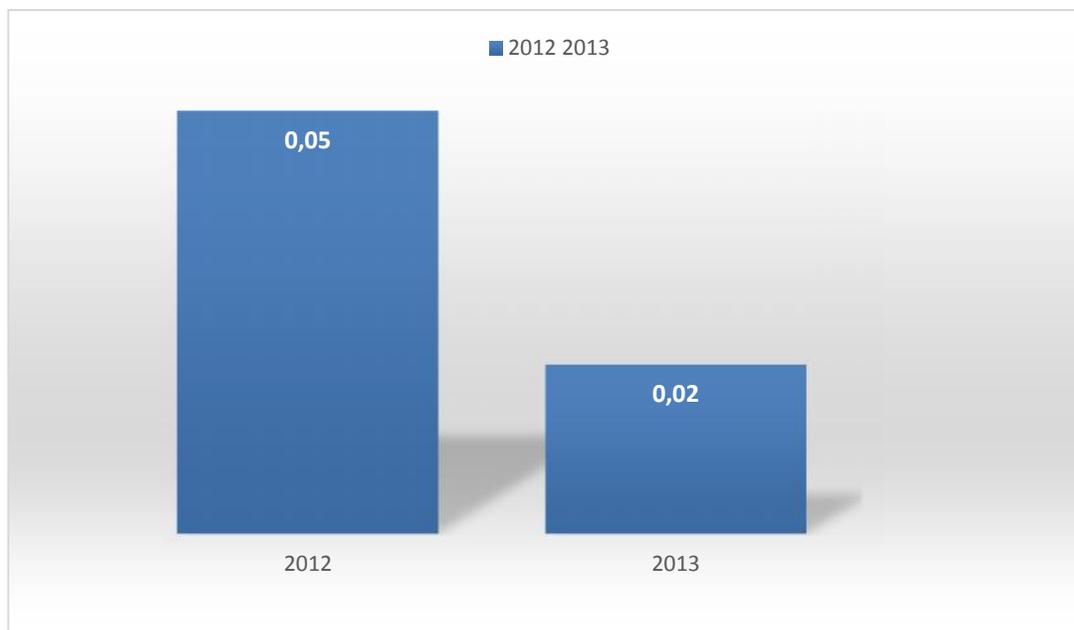
Creación propia



$$\text{Rendimiento sobre los activos} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}} = \frac{3,027,734.00}{160,715,078.00} = 0.02 \quad \frac{7,125,635.00}{144,263,281.00} = 0.05$$

**Interpretación:** Esta razón nos indica que la empresa obtiene por cada córdoba de activo invertido en el periodo 2013 un rendimiento del 2%, generándose una baja del 3% con respecto al año anterior.

**Gráfico 14: Rendimiento sobre los activos totales**



Fuente: Estados financieros Nicafisheries 2012 – 2013

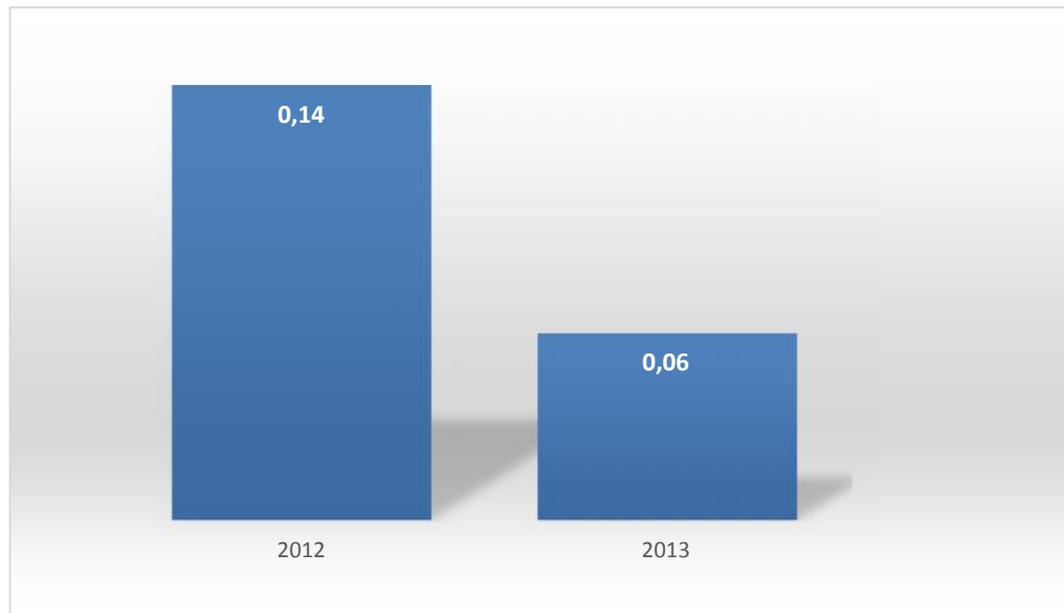
Creación propia



$$\text{Rendimiento sobre patrimonio (ROE)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} = \frac{3,027,734.00}{53,237,951.00} = 0.06 \quad \frac{7,125,635.00}{49,988,661.00} = 0.14$$

**Interpretación:** Esta razón indica el rendimiento que están obteniendo los inversionistas. En este caso los propietarios de la empresa Nicafisheries están obteniendo aproximadamente 0.06 por cada peso invertido.

**Gráfico 15: Rendimiento sobre patrimonio**



Fuente: Estados financieros Nicafisheries 2012 – 2013

Creación propia



Resumen comparativo año 2012-2013

	2012	2013	AUMENTO	DISMINUCION
<b>RAZONES DE SOLVENCIA</b>				
<b>Liquidez</b>	1.3	1.23		0.07
<b>Prueba acida</b>	0.9	0.75		0.15
<b>Capital de trabajo</b>	17310,422.00	16726,112.00		584,310.00
<b>RAZONES DE APALANCAMIENTO</b>				
<b>Endeudamiento</b>	0.65	0.67	0.02	
<b>Autonomía</b>	0.35	0.33		0.02
<b>Apalancamiento externo</b>	1.89	2.02	0.13	
<b>RAZONES DE ACTIVIDAD</b>				
<b>Días de inventario</b>	18.72	24.6	5.88	
<b>Rotación de inventarios</b>	19.23	14.63		4.6
<b>Rotación de cartera</b>	39.83	33.53		6.3
<b>Rotación activos fijos</b>	6.95	7.56	0.61	
<b>Rotación activos totales</b>	3.05	3.14	0.09	
<b>Rotación de cuentas por pagar</b>	50.70	62.44	11.74	
<b>RAZONES DE RENTABILIDAD</b>				
<b>Margen de utilidad</b>	0.02	0.01		0.01
<b>Rendimiento activos totales</b>	0.05	0.02		0.03
<b>Rendimiento sobre patrimonio</b>	0.14	0.06		0.08

Tabla 2: Resumen razones

Creación Propia



#### 6.2.4. Análisis Dupont

El sistema DUPONT es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis del desempeño económico y operativo de una empresa.

El sistema DUPONT integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero).

En principio, el sistema DUPONT reúne el margen neto de utilidades, la rotación de los activos totales de la empresa y de su apalancamiento financiero.

Estas tres variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa, la cual obtiene sus recursos o bien de un buen margen de utilidad en las ventas, o de un uso eficiente de sus activos fijos lo que supone una buena rotación de estos, lo mismo que la efecto sobre la rentabilidad que tienen los costos financieros por el uso de capital financiado para desarrollar sus operaciones.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS**



**Figura 7: Análisis Dupont 2013**

Creación propia

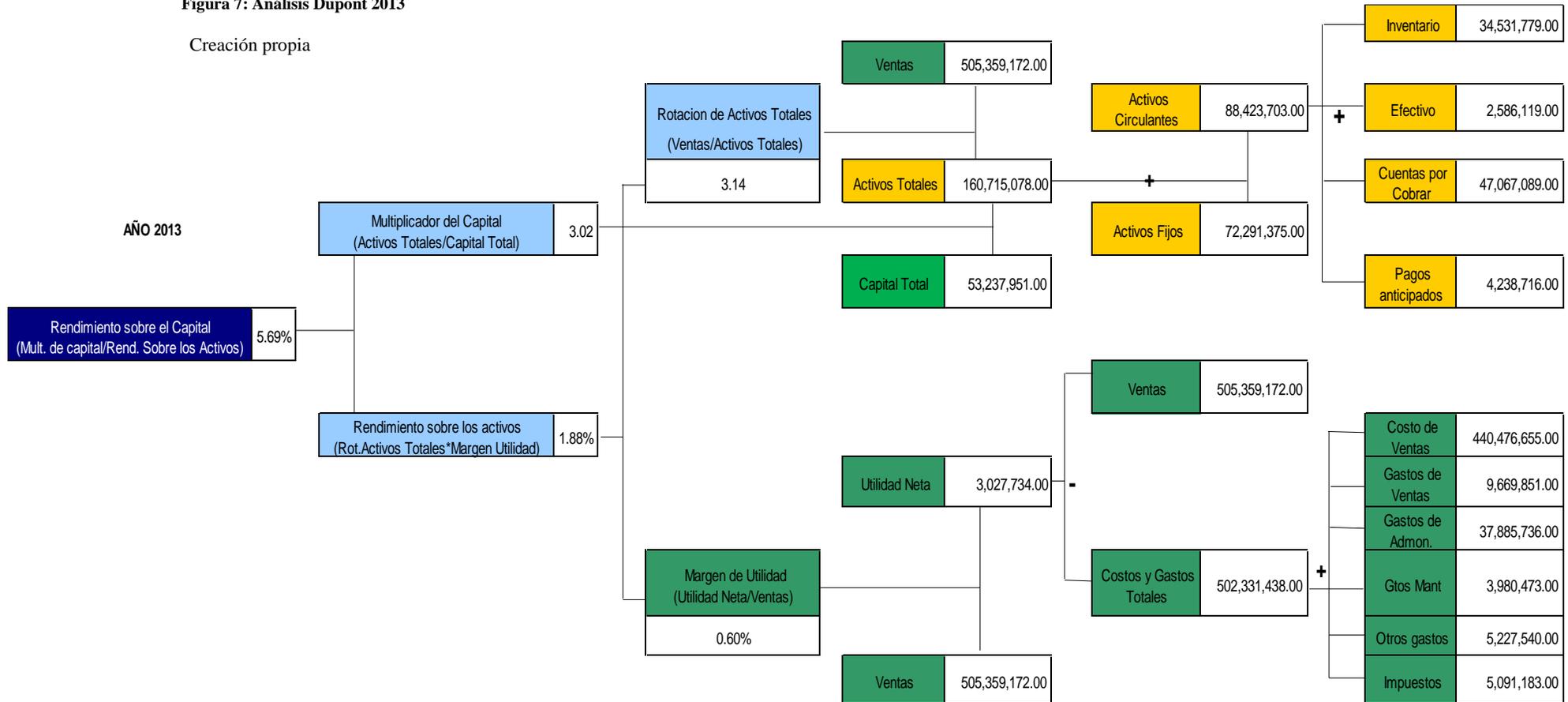
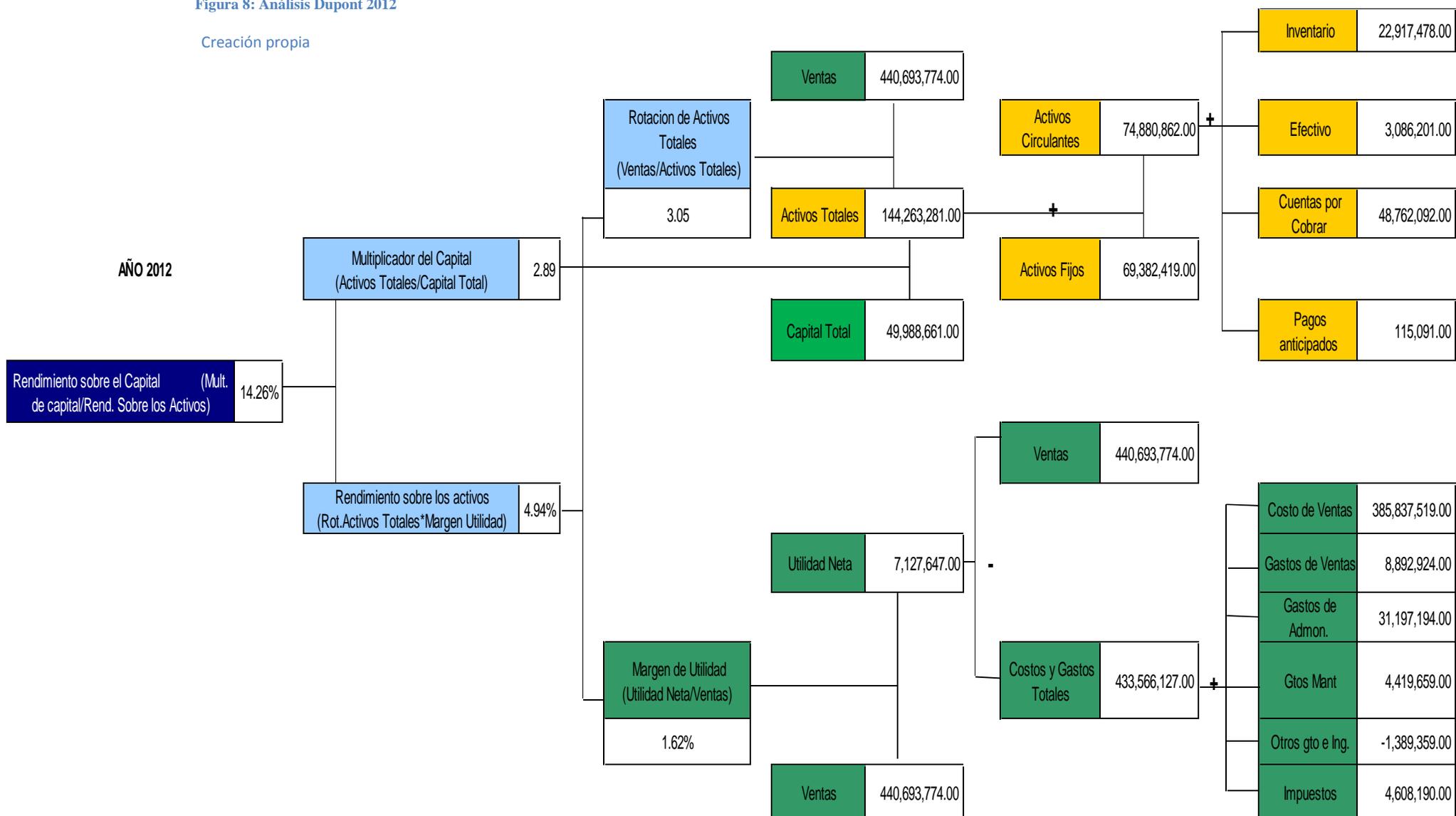




Figura 8: Análisis Dupont 2012

Creación propia





---

### Resultados de análisis Dupont

La rotación de activos totales es de 3.14 en el 2013, es decir que por cada córdoba invertido en activos, se generó 3.14 en ventas, hubo un leve aumento con respecto al año 2012, cuya rotación fue de 3.05 veces.

El margen de utilidad en el 2013, indica que del 100% de las ventas que se efectuaron, un 0.6% es la ganancia o margen de utilidad que obtiene la compañía, observándose una variación significativa con respecto al periodo 2012, cuyo margen de ganancia fue de 1.62%.

El multiplicador de capital en el 2013, indica que por cada córdoba invertido por los accionistas, la rotación de los activos totales creció en C\$ 3.02, indicando de esta forma que los accionistas aportan un 33% y mediante financiamientos se aporta un 67% para poder crecer en activos fijos, a diferencia del año 2012, que del 2.89 de activos, los accionistas representaban un 34%, y obteniendo mejores resultados en el 2012 en el rendimiento del capital el cual fue del 14.26%, superando al del 2013 en 8.57%.



## VII. CONCLUSIONES

En la aplicación de las herramientas financieras tales como las razones financieras se puede observar lo siguiente:

En lo que respecta a las razones de liquidez se puede decir que la empresa tiene el dinero suficiente para pagar sus obligaciones a corto plazo contando con sus inventarios.

En las razones de apalancamiento se puede observar que en la empresa del total de activos un 67% ha sido cubierto con deudas y solamente un 33% con capital propio.

En cuanto a las razones de actividad en lo que respecta a la rotación de la cartera mejoro con respecto al año anterior; sin embargo, la rotación de inventarios disminuyo y por ende sus días de inventarios aumentaron; es decir como la rotación de inventarios fue menor, aumentaron los días en el año en que el inventario permanece en la empresa. Aquí se puede decir que probablemente las ventas aumentaron por un aumento del precio de venta, pero realmente se está vendiendo menos lo cual está repercutiendo en las utilidades de la compañía.

En relación a las razones de rentabilidad se observa una disminución de ganancias para la compañía, solamente está quedando 1% después de deducir todos los costos y gastos.

De acuerdo a las interpretaciones obtenidas del análisis vertical y horizontal, determinamos que la compañía está financiando las operaciones principalmente con los préstamos y las utilidades retenidas de los socios, donde la mayor proporción del



---

financiamiento se encuentra en los pasivos, lo cual pone en un riesgo mayor a la compañía porque se deben generar mayores utilidades (en el 2013 las utilidades disminuyeron en relación con el periodo 2012 en un 58%) que cubran los costos de financiamiento para poder cubrir los intereses y dejar utilidades para los socios, adicional se debe de tener un flujo de efectivo bien programado para cumplir con los pagos previstos tanto a los proveedores como a las instituciones financieras.

Al utilizar el análisis Dupont, observamos que la rotación de los activos totales aumentó con respecto al año anterior, aportando de esta forma, mayores niveles de ventas, los cuales consideramos que no fueron los más adecuados, tomando en consideración el aumento de los activos. Debido a estos niveles bajos de venta, los costos de los financiamientos absorbieron gran parte de las utilidades de operación, por lo que consideramos que la gestión de los activos no fue la más eficiente.



---

## VIII. RECOMENDACIONES

Se recomienda el uso de las herramientas financieras, a fin de relacionar dichos análisis con la operatividad de la compañía, para lograr un mejor entendimiento de la marcha de negocio.

Que se efectúe una mejor gestión de los activos, con el objetivo de generar mayores ingresos que superen los costos de los préstamos a un nivel aceptables, con el cual la empresa obtenga un verdadero apalancamiento financiero.

Que la compañía amplíe su cartera de clientes, lo cual puede incidir a una mayor rotación de inventario, por ende, la compañía obtendrá dinero en efectivo de forma más rápida, lo cual permite lograr poco a poco, una menor independencia de préstamos al grado en que se encuentra en el periodo 2013.



---

## IX. BIBLIOGRAFÍA

Guajardo C. (1995). *Principios de administración financiera* . Ed. MacGraw

Guajardo C. G. (2004). *Contabilidad Financiera*. 4ta. Ed. MacGraw- Hill  
Interamericana. México, 2004.

Lawrence, J. G. (2007). *Principios de administración financiera*. Decimoprimera  
edición, Editorial PEARSON, México, 2007.

Narváez S. A. *Principios de administración financiera*. 1era edición año 2008;  
editorial A.N

NIIF Para pymes. (2009)

Perdomo M. A. (2008). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. Ediciones  
Pema.

Romero J. (2004). *Principios de contabilidad*. 2da ed. McGraw-Hill, México.

Segura A. (2008). *Contabilidad Financiera*.

# **X. ANEXOS**

## **Anexo I.**

Contenido:

Informe de los Auditores Independientes

Estados Financieros:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integral
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

## **Informe de los Auditores Independientes**

**A la Junta Directiva y a los Accionistas de  
Nicafisheries, S.A.**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Nicafisheries , S.A., que comprenden el balance general al 30 de junio de 2013, así como el estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la administración por los estados financieros**

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera para pequeñas y medianas entidades (NIIF para PYMES), y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con

requerimientos éticos, que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo, ya sea por fraude o error. Al efectuarlas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía que sean relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias; pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la Compañía. Una auditoría incluye también evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Base para la opinión con salvedad**

A la fecha de la auditoría el saldo de la inversión en Fisherprime, S.A., asciende a C\$,592,404. Debido a falta de información no se ha efectuado una revaluación de dicha inversión en relación a la participación patrimonial que tiene la Compañía, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera

para pequeñas y medianas entidades. Al no haber obtenido esta información no logramos determinar si fuese necesario efectuar algún ajuste.

Al 30 de junio de 2013 la Compañía no puso a nuestra disposición la documentación soporte la cual evidencie la posesión y dominio los cuatro barcos en litigio con la empresa Smallfish, por la cantidad de C\$ 8, 234,591. Al no haber obtenido esta información no nos fue posible determinar ajustes o reclasificaciones.

En nuestra opinión, excepto por el asunto mencionado en los párrafos anteriores, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Nicafisheries, S.A., al 30 de Junio de 2013, su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año que finalizó a esa fecha, de conformidad a Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES).

#### **Asunto de énfasis**

Hacemos énfasis a las notas 7 y 8 a los estados financieros, en las cuales se indica que Nicafisheries, S.A., es miembro de un grupo de Compañías relacionadas, tiene transacciones y relaciones importantes con estas compañías. Nuestra opinión no es calificada con respecto a este asunto.

**CrowHorward S.A**  
Ronald Alejandro Acebedo Murillo  
**Contador Público Autorizado,**  
Enero 10 de 2014.

Activos corrientes	2013	2012
Efectivo y equivalentes de efectivo(Nota 4)	C\$ 2,586,119	C\$ 3,086,201
Cuentas por cobrar(Nota 5)	47,067,089	45,022,358
Cuentas por cobrar a partes relacionadas(Nota 7)	-	3,739,734
Inventarios(Nota 6)	34,531,779	22,917,478
Gastos pagados por anticipado	4,238,716	115,091
Total del activo corriente	88,423,703	74,880,862
Activo no corriente		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo(Nota 7)	-	900,581
Inversiones en asociadas(Nota 8)	4,592,404	4,592,404
Propiedad, planta y equipo, neto(Nota 9)	66,886,789	63,378,794
Otros activos	812,182	510,640
Total del activo no corriente	72,291,375	69,382,419
<b>Total activos</b>	<b>160,715,078</b>	<b>144,263,281</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>		
Pasivo corriente		
Préstamos por pagar a corto plazo(Nota 10)	25,457,789	22,128,446
Porción corriente de préstamos por pagar a largo plazo(Nota 11)	8,053,397	6,919,986
Proveedores	7,240,612	7,696,964
Otras cuentas por pagar(Nota 12)	16,807,973	13,648,726
Cuentas por pagar a partes relacionadas(Nota 7)	4,582,745	353,114
Retenciones y gastos acumulados por pagar(Nota 13)	9,555,075	6,823,204
Total del pasivo corriente	71,697,591	57,570,440
Pasivo no corriente		
Préstamos por pagar a largo plazo(Nota 11)	11,036,736	17,720,972
Préstamos por pagar accionistas(Nota 7)	12,421,939	10,242,350
Documentos por pagar a largo plazo(Nota 14)	8,758,635	5,602,734
Impuesto sobre la renta diferido	-	221,560
Obligaciones post – empleo(Nota 15)	3,562,226	2,916,564
Total del pasivo no corriente	35,779,536	36,704,180
Patrimonio		
Capital social	25,000,000	25,000,000
Aportes para futuros incrementos de capital	6,573,629	6,573,629
Reserva legal	1,118,219	1,118,219
Utilidades retenidas	20,546,103	17,296,813
Total del patrimonio	53,237,951	49,988,661
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b>C\$160,715,078</b>	<b>C\$ 144,263,281</b>

<b>Ingresos</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ventas de exportación(Nota 16)	C\$ 449,589,866	C\$ 400,836,003
Ventas locales(Nota 17)	44,928,771	27,408,351
Venta de materiales, suministros y otros	10,840,535	12,447,408
	<u>505,359,172</u>	<u>440,691,762</u>
<b>Costos de ventas</b>		
Costo de ventas de exportación(Nota 18)	(393,605,228)	(351,365,391)
Costo de ventas locales(Nota 18)	(40,097,227)	(24,769,085)
Costo de venta de materiales, suministros y otros	(6,774,200)	(9,703,043)
	<u>(440,476,655)</u>	<u>(385,837,519)</u>
Margen bruto	64,882,517	54,854,243
Gastos de administración(Nota 19)	(37,885,736)	(31,197,194)
Gastos de ventas(Nota 20)	(9,669,851)	(8,892,924)
Gastos de mantenimiento	(3,980,473)	(4,419,659)
	<u>(51,536,060)</u>	<u>(44,509,777)</u>
Otros ingresos y otros gastos		
Ingresos financieros	2,991,079	98,939
Otros ingresos(Nota 21)	9,842,809	15,552,481
Gastos financieros	(10,437,144)	(6,301,151)
Ganancia (Pérdida) cambiaria, neta	-	(1,406,290)
Otros gastos(Nota 22)	(7,624,284)	(6,554,620)
	<u>(5,227,540)</u>	<u>1,389,359</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	8,118,917.00	11,733,825
Provisión para el impuesto sobre la renta(Nota 23)	(5,091,183)	(4,608,190)
<b>Utilidad neta</b>	<b><u>C\$ 3,027,734</u></b>	<b><u>C\$ 7,125,635</u></b>

	<b>Capital social suscrito y pagado</b>	<b>Aportes pendientes de capitalizar</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Utilidades retenidas</b>	<b>Total del Patrimonio</b>
<b>Al 30 de junio de 2011</b>	25,000,000	6,573,629	C\$ 839,450	10,449,947	C\$42,863,026
Utilidad neta año 2012	-	-	-	7,125,635	7,125,635
Traslado a reserva legal	-	-	278,769	(278,769)	-
<b>Al 30 de junio de 2012</b>	25,000,000	6,573,629	1,118,219	17,296,813	49,988,661
Efecto ajustes a utilidades retenidas	-	-	-	221,556	221,556
Utilidad neta año 2013	-	-	-	3,027,734	3,027,734
<b>Al 30 de junio de 2013</b>	<b>25,000,000</b>	<b>6,573,629</b>	<b>C\$1,118,219</b>	<b>20,546,103</b>	<b>C\$53,237,951</b>

	2013	2012
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad neta	3,027,734	7,125,635
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		
Depreciación	11,043,541	17,009,090
Ganancia en venta de activo fijo	-	(5,143,623)
Provisión de cuentas por cobra	5,592,282	913,584
Estimación por obsolescencia de inventario	(177,653)	3,164,714
Deslizamiento cambiario sobre préstamos por pagar	2,244,170	2,157,532
Aumento en la provisión para indemnizaciones laborales	645,662	1,242,819
Aumento en cuentas por cobrar	(7,637,013)	(10,880,017)
Aumento en inventarios	(11,436,648)	(9,235,695)
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado	(4,123,625)	1,875,199
(Aumento) Disminución en otros activos	(301,542)	21,029
(Disminución) Aumento en proveedores	(456,353)	668,987
Aumento en otras cuentas por pagar	3,159,246	1,931,100
Aumento en documentos por pagar a largo plazo	2,594,470	5,602,734
(Disminución) en impuesto sobre la renta por pagar	-	(71,417)
Aumento en impuesto sobre la renta diferido	-	113,364
Aumento (Disminución) en gastos acumulados por pagar	2,731,871	(388,403)
Total de ajustes	3,878,408	8,980,997
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	6,906,142	16,106,632
<b>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</b>		
Adiciones netas de propiedad, planta y equipo	(14,551,537)	(27,515,245)
Valor de la venta de propiedad, planta y equipo	-	5,210,951
Aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	6,409,220	1,669,276
Disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas	4,640,315	(6,729,034)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(3,502,002)	(27,364,052)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Contratación de préstamos	77,202,971	61,707,847
Pago de préstamos	(81,107,193)	(52,262,869)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	(3,904,222)	9,444,978
Disminución neta en el efectivo	(500,082)	(1,812,442)
Efectivo al inicio del año	3,086,201	4,898,643
Efectivo al final del año(Nota 4)	2,586,119	3,086,201

## **1. Información General**

### **Constitución del negocio**

Nicafisheries, S.A fue constituida como Sociedad Anónima, bajo la legislación Nicaragüense, con una duración de 99 años, las oficinas de la Compañía están ubicadas en la ciudad de Managua (Nicaragua) y tienen centros de acopios principalmente en Bluefields, Corn Island y Planta Pacifico, La Compañía no tiene controladora.

### **Actividad principal**

La actividad principal de la compañía es la compra, procesamiento, empaque y venta de productos del mar, los cuales son exportados principalmente a Estados Unidos de Norteamérica.

### **Capital social**

El capital social autorizado es de C\$25, 000,000 representado por 50,000 acciones comunes con valor nominal de C\$500 cada una, de las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

## **2. Resumen de las principales políticas contables**

Las principales políticas contables aplicadas por la Compañía en la preparación de estos Estados Financieros, se presentan a continuación. Estas políticas contables han sido consistentemente aplicadas para todos los periodos informados.

### **2.1. Base de preparación**

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de información financiera para pequeñas y medianas entidades (NIIF para PYMES). Estos estados financieros han sido preparados bajo el criterio de costo histórico.

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF para PYMES, requiere el uso de ciertas estimaciones contables significativas. También requiere que la administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad, o aquellas áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros son divulgadas en la Nota 3.

### **2.2. Conversión de moneda extranjera**

Moneda funcional y de presentación: Las cuentas incluidas en los estados financieros, son medidas utilizando la moneda del entorno económico principal en el que opera la Compañía (Moneda funcional). La moneda funcional de la Compañía es el córdoba (C\$) que también es la moneda de presentación de la Compañía.

Transacciones y saldos: Las transacciones de moneda extranjeras se registran en moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos relacionados se convierten a la tasa de cierre. El tipo oficial de cambio del córdoba, respecto al dólar Este tipo oficial de cambio está sujeto a un ajuste (deslizamiento) diario equivalente al 5% anual. Estos ajustes son publicados mensualmente y por anticipado por el Banco Central de Nicaragua. Las ganancias o pérdidas resultantes de estas conversiones, así como las conversiones a las fechas del balance por los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en los resultados del período corriente y se presentan en el estado de resultados integral dentro de la cuenta de pérdida cambiaria neta.

### **2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalente de efectivo, incluye el efectivo en caja, depósitos a la vista en bancos y otros instrumentos cuyo vencimiento original no excede tres meses.

### **2.4. Cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar se presentan al monto original de la factura, menos una estimación por deterioro, la cual se establece cuando se dispone de evidencia objetiva de que la Compañía no recuperara los saldos por cobrar de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Los elementos que se consideran como indicadores de deterioro son dificultades financieras, los incumplimientos en los pagos y la antigüedad de los saldo. El valor en libros del activo es reducido a través

de la estimación para el deterioro y el monto de la estimación es reconocida como una pérdida en el estado de resultados.

## **2.5. Cuentas por cobrar – Anticipos por habilitación de pesca**

Los anticipos para habilitación de pescas se registran como cuentas por cobrar, a medida que son otorgados a los pescadores artesanales y operadores de flotas de barco nacionales, durante el período de faena, a través de la entrega de materiales y suministros para la habilitación de la pesca; y son disminuidos de los saldos de cuentas por cobrar al momento de liquidación a través de la entrega de productos de mar.

## **2.6. Inventarios**

Los inventarios son valuados al costo o a su valor neto realizable, el que sea menor. El costo de los productos procesados incluye el costo de compra de los productos más los gastos relacionados con la selección, manejo, limpieza, empaque, enfriamiento y gastos de almacenamiento. Los pedidos en tránsito se evalúan al costo CIF, más los gastos de internación incurridos a la fecha de los estados financieros. La provisión por deterioro de inventario se establece en base a estudios efectuados por la administración sobre su rotación y probabilidades de uso. Si se encuentra deteriorado su valor en libros es reducido a su valor neto de realización, la pérdida por deterioro es reconocida en los resultados del periodo que se determine.

## 2.7. Inversiones en asociadas

Las inversiones en asociadas se registran utilizando el método de participación y se reconocen inicialmente al costo y la participación de la entidad en los resultados de la asociada es reconocida por la compañía en el estado de resultados. Las distribuciones de dividendos recibidos se reducen del valor en libros de la inversión.

## 2.8. Propiedad, planta y equipos

La propiedad, planta y equipos se registra al costo histórico, menos depreciación el costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los costos posteriores se incluyen como parte del valor en libros del activo, o se reconocen como un activo por separado, según sea apropiado, solo cuando es probable que se deriven beneficios económicos futuros asociados con el activo y el costo del mismo puede ser medido fiablemente. Todos los demás gastos de reparaciones y mantenimiento son cargados al estado de resultados, durante el periodo financiero en que se incurren. Los terrenos y construcción en proceso no se deprecian. La depreciación es calculada bajo el método de línea recta, en base a la vida útil estimada conforme se presenta a continuación.

Edificios	5% y 10%
Granjas camaroneras	10%
Barcos y equipos de pesca	20%
Maquinaria y equipos	10%
Equipo rodante	20% y 33%
Mobiliario y equipo de oficina	20%
Herramientas y accesorios	20%
Mejoras en propiedades arrendadas	20%
Otros equipos	20% y 50%

El valor residual, vida útil de estos activos son revisados y ajustados cuando se determinan que hay factores que conllevan a cambiarlos a cada fecha del balance

general, las ganancias y pérdidas provenientes del retiro venta de estos activos se determinan comparando los ingresos con el valor en libro de dichos activos y se incluyen en los resultados del año.

## **2.9. Préstamos por pagar**

Los préstamos por pagar se reconocen inicialmente al valor razonable de todos los costos de transacciones incurridas y posteriormente se presentan al costo amortizado. Los gastos de intereses son reconocidos utilizando la tasa de interés efectiva y se incluyen en los gastos financieros. Los préstamos por pagar son clasificados como pasivos corrientes si la obligación del pago es durante un periodo de un año, o menos, de lo contrario se presentan como pasivo no corriente.

## **2.10. Cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar son obligaciones de pagar por bienes y servicios que han sido adquiridos de parte de proveedores en el curso ordinario del negocio. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivo corriente, si la obligación del pago es durante un periodo de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivo no corriente.

## **2.11. Provisiones**

Las provisiones son reconocidas cuando la compañía tiene una obligación legal asumida como resultado de un suceso pasado que sea probable que tenga una aplicación de recursos para cancelar la obligación, y es susceptible de una estimación razonable del monto relacionado.

## **2.12. Obligaciones Post - empleo**

Las obligaciones por beneficios a empleados se basan en la antigüedad de cada empleado equivalentes aproximadamente a un mes de salario por cada año trabajado, por los tres primeros años, y veinte días por cada año adicional, hasta un máximo de cinco meses con el salario vigente a la fecha del retiro. Estos beneficios son establecidos por el código de trabajo en Nicaragua vigente, y son pagados en caso de despido o renuncia voluntaria del empleado. La compañía tiene la política de reconocer una provisión por este concepto, calculada anualmente por un actuario independiente, utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. El valor presente de las obligaciones post empleo, se determina descontando los pagos futuros estimados, utilizando una tasa de interés informada por el Banco Central de Nicaragua.

## **2.13. Reconocimiento de los ingresos**

Los ingresos por ventas se comprenden del valor razonable de la contrapartida recibida, o por recibir derivada de la venta de productos y servicios. Estos ingresos se presentan netos del impuesto de valor agregado, devoluciones y descuentos. La compañía reconoce los ingresos por ventas cuando estos montos pueden ser estimados fiablemente y es probable que beneficios económicos futuros, fluyan hacia la compañía y cuando se cumplan ciertos criterios por cada tipo de productos y servicios a como se explica a continuación:

Ventas de exportación: Las ventas de exportación de langosta, pescado, camarón y caracol son entregadas y aceptadas por el cliente. La entrega no ocurre sino hasta que

el producto ha sido enviado a la ubicación específica y los riesgos de deterioro y perdido han sido transferidos.

Ventas locales: Las ventas locales se reconocen cuando los productos son entregados y aceptados por el cliente.

#### **2.14. Arrendamiento operativo**

Los arrendamientos donde el arrendador tiene significativamente todos los riesgos y derechos de propiedad se clasifican como arrendamiento operativo. Los pagos realizados por arrendamiento operativos, son cargados por el método de línea recta en los resultados del año con base al periodo de arrendamiento.

#### **2.15. Capital social y dividendos**

El capital social está representado por acciones comunes y nominativas y se incluyen en la sección del patrimonio. Los dividendos sobre estas acciones se reconocen en el patrimonio en el periodo en que los mismos son declarados.

### **3. Estimaciones contables y juicios claves**

Estimaciones y juicios son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen que sean razonables dentro de las circunstancias.

La compañía efectúa estimaciones y supuestos con respecto al futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, difícilmente serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo importante de

causar ajustes significativos a los montos de activos y pasivos dentro del siguiente año financiero, se presentan a continuación:

**Impuesto por pagar al gobierno:** La compañía está sujeta a varios tipos de impuestos los cuales requieren supuestos significativos. La compañía calcula y registra sus impuestos por pagar con base a su mejor estimado de la interpretación de las leyes vigentes.

**Obligaciones post empleo:** El valor presente de las obligaciones post empleo depende de un número de factores que se determinan sobre una base actuarial efectuando varios supuestos. Uno de los supuestos incluye la tasa de interés para descontar el valor presente de las obligaciones futuras, así como el incremento de las tasas salariales futuros. Otros supuestos claves para la determinación de las obligaciones post empleos, están basados en las condiciones del mercado. Información adicional se presenta en la Nota 15.

#### **4. Efectivo y equivalentes de efectivo**

Un detalle del efectivo se presenta a continuación:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Moneda nacional		
Caja	C\$1,146,578	C\$ 790,005
Depósitos en banco	<u>804,478</u>	<u>1,034,558</u>
	1,951,056	1,824,563
Moneda extranjera		
Caja	-	18,338
Depósitos en banco	<u>635,063</u>	<u>1,243,300</u>
	<u>635,063</u>	<u>1,261,638</u>
	<u><u>C\$ 2,586,119</u></u>	<u><u>C\$ 3,086,201</u></u>

## 5. Cuentas por cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar se presenta a continuación:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Cientes (a)	C\$18,655,108	C\$12,246,997
Anticipos por cobrar a capitanes y pescadores artesanales (b)	31,581,462	29,501,790
Cuentas por cobrar a centros de acopio	963,609	702,909
Anticipos a proveedores	843,459	591,364
Anticipos a cuenta del impuesto sobre la renta	-	2,445,015
Préstamos a pescadores	916,539	1,588,574
Funcionarios y empleados	256,254	221,498
Otras	2,385,020	666,291
	<u>55,601,451</u>	<u>47,964,438</u>
(-) Estimación para cuentas incobrables	<u>(8,534,362)</u>	<u>(2,942,080)</u>
	<u><u>C\$47,067,089</u></u>	<u><u>C\$45,022,358</u></u>

(a) Un resumen del saldo por cobrar a clientes se presenta a continuación:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Cientes extranjeros	C\$ 12,992,766	C\$ 9,552,347
Supermercados	3,475,469	1,466,210
Restaurantes y hoteles	1,611,556	850,687
Otros	575,317	377,753
	<u>C\$18,655,108</u>	<u>C\$12,246,997</u>

(b) Un resumen del saldo de anticipos por cobrar a capitanes y pescadores artesanales se presenta a continuación:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Barcos industriales	C\$14,449,283	C\$12,796,162
Pescadores artesanales	17,132,179	16,705,628
	<u>C\$31,581,462</u>	<u>C\$29,501,790</u>

Los anticipos por cobrar a capitanes y pescadores artesanales se cargan a las cuentas por cobrar a medida que se otorgan durante el período de faena, a través de la entrega de materiales y suministros para la habilitación de la pesca y son disminuidos de los

saldos de cuentas por cobrar al momento de las liquidaciones de productos entregados.

El movimiento de la estimación de incobrabilidad, se presenta a continuación:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Saldo al inicio del año	C\$(2,942,080)	C\$(7,487,203)
(+) Provisiones del período	(7,267,715)	(913,584)
(-) Reclasificación deterioro de cartera a largo plazo	1,194,433	(1,194,433)
(-) Reversiones por recuperaciones	481,000	6,653,140
	<u>C\$(8,534,362)</u>	<u>C\$(2,942,080)</u>

## **6. Inventarios**

Un detalle de los inventarios se presenta a continuación:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Productos procesados disponibles para la venta	C\$12,775,347	C\$ 8,246,181
Repuestos, materiales y suministros	10,439,806	9,257,196
Materia prima (Langosta, pescado camarón)	1,144,542	423,744
Productos en proceso	7,870,283	2,119,723
Combustible y lubricantes	695,304	696,325
Otros inventarios	1,228,904	695,394
Inventario en tránsito	390,854	1,669,829
	34,545,040	23,108,392
(-) Provisión por obsolescencia de inventarios	(13,261)	(190,914)
	<u>C\$34,531,779</u>	<u>C\$22,917,478</u>

El movimiento de la estimación para obsolescencia de inventarios, se presenta a continuación:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Saldo al inicio del año	C\$190,914	C\$ 250,398
(+) Gastos por obsolescencia	1,634,464	3,164,714
(-) Liquidaciones	<u>(1,812,117)</u>	<u>(3,224,198)</u>
	<u>C\$ 13,261</u>	<u>C\$ 190,914</u>

## 7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Un detalle de los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas se presenta a continuación:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Por cobrar a corto plazo		
Fisherprime,S.A.	<u>-</u>	<u>C\$ 3,739,734</u>
Por cobrar a largo plazo		
Fisherprime,S.A.	<u>-</u>	<u>C\$ 900,581</u>
Por pagar a corto plazo		
Fisherprime,S.A.	C\$ 3,964,838	-
Caribbean Viking, S.A.	<u>617,907</u>	<u>353,114</u>
	<u>C\$ 4,582,745</u>	<u>C\$ 353,114</u>
Por pagar a largo plazo		
Accionistas(a)	<u>C\$12,421,939</u>	<u>C\$10,242,350</u>

- (a) Corresponde a préstamos otorgados por accionistas de la Compañía, de los cuales los principales son: José Reyes por U\$ 352,580 devengando una tasa de interés del 6% anual pagaderos trimestralmente, garantizado con pagarés, con vencimientos entre el 28 de febrero de 2014 y 01 de febrero de 2016, María Antonieta Saballos por U\$ 100,000 devengando una tasa de interés del 6% anual pagaderos trimestralmente, el capital será cancelado en una sola cuota al vencimiento el día 31 de diciembre de 2014.

Las principales transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Fisherprime, S.A.</b>		
Desembolsos efectuados para capital de trabajo (a)	<u>C\$260,337,168</u>	<u>C\$144,317,714</u>
Pagos a terceros a cuenta de Transglobal	<u>C\$ 4,265,670</u>	<u>-</u>
Ventas de inventario	<u>C\$ 1,294,167</u>	<u>C\$ 5,141,753</u>
Liquidaciones por compra de productos	<u>C\$ 22,454,330</u>	<u>-</u>
Pagos recibidos	<u>C\$251,004,645</u>	<u>C\$148,141,338</u>
<b>Caribbean Viking, S.A.</b>		
Desembolsos efectuados para capital de trabajo	<u>C\$ 612,287</u>	<u>-</u>

La gerencia clave incluye al gerente general y al gerente financiero, un resumen de los gastos relacionados a las compensaciones de la gerencia clave de la Compañía se presenta a continuación:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Sueldos	C\$ 3,055,778	C\$ 2,329,132
Seguro social	190,986	145,571
Aguinaldo y vacaciones	<u>509,276</u>	<u>388,188</u>
	<u>C\$ 3,756,040</u>	<u>C\$ 2,862,891</u>

## **8. Inversiones en asociadas**

Corresponde a inversión en acciones en la Compañía Fisher prime, S.A. representadas por 15,447 acciones de las que conforman el capital social de dicha empresa, a la fecha de la auditoría esta inversión no ha sido actualizada de acuerdo al porcentaje patrimonial que le corresponde.

## 9. Propiedad, planta y equipos, netos

Los saldos de propiedad, planta y equipos se presenta a continuación:

	2013	2012
Edificios	C\$37,563,797	C\$34,297,804
Granjas camaroneras	2,544,285	2,544,285
Barcos y equipos de pesca	19,062,662	7,838,169
Maquinaria y equipos	32,136,709	31,726,467
Equipo rodante	9,461,602	9,315,521
Mobiliario y equipo de oficina	2,765,732	2,730,109
Herramientas y accesorios	1,346,262	1,230,577
Otros equipos	2,812,766	2,032,676
Repuestos para maquinaria	-	990,560
	<u>107,693,815</u>	<u>92,706,168</u>
(-) Depreciación acumulada	<u>(47,272,435)</u>	<u>(36,228,893)</u>
	60,421,380	56,477,275
Construcciones en proceso	1,378,329	1,814,439
Terrenos	<u>5,087,080</u>	<u>5,087,080</u>
	<u>C\$66,886,789</u>	<u>C\$63,378,794</u>

Cabe mencionar que algunos inmuebles, vehículos, maquinaria y equipos se encuentran garantizando préstamos tal como se menciona en las notas 10 y 11.

El movimiento de las propiedades, planta y equipos se presenta a continuación:

	Saldo al 30 de Junio 2012	Adiciones	Retiros	Capitalización	Saldo al 30 de Junio 2013
Edificios	C\$ 34,297,804	C\$ 3,265,993	-	-	C\$ 37,563,797
Granjas camaroneras	2,544,285	-	-	-	2,544,285
Barcos y equipos de pesca	7,838,169	11,224,493	-	-	19,062,662
Maquinaria y equipos	31,726,467	2,314,236	(1,903,993)	-	32,136,709
Equipo rodante	9,315,521	662,381	(516,300)	-	9,461,602
Mobiliario y equipo de oficina	2,730,109	400,963	(365,340)	-	2,765,732
Herramientas y accesorios	1,230,577	137,399	(21,714)	-	1,346,262
Otros equipos	2,032,676	832,389	(52,299)	-	2,812,766
Repuestos para maquinaria	990,560	-	(990,560)	-	-
	<u>92,706,168</u>	<u>18,837,854</u>	<u>(3,850,206)</u>	<u>-</u>	<u>107,693,815</u>
(-) Depreciación acumulada	<u>(36,228,893)</u>	<u>(13,635,458)</u>	<u>2,591,916</u>	<u>-</u>	<u>(47,272,435)</u>
	56,477,275	5,202,396	(1,258,290)	-	60,421,380
Construcciones en proceso	1,814,439	6,400,014	(6,836,123)	-	1,378,329
Terrenos	5,087,080	-	-	-	5,087,080
	<u>C\$ 63,378,794</u>	<u>C\$11,602,410</u>	<u>C\$ (8,094,413)</u>	<u>-</u>	<u>C\$ 66,886,789</u>

El gasto por depreciación por el año que finalizó el 30 de junio de 2013, ascendió a C\$ 9,456,303 (C\$ 17,009,090 en 2012), del cual C\$ 2,590,381 se registró dentro del gasto de administración (C\$ 1,431,157 en 2012), C\$ 454,323 en gastos de ventas (C\$ 364,167 en 2012), C\$ 844,594 en gastos de mantenimiento (C\$ 456,561 en 2012) y C\$ 5,567,005 en costos de ventas (C\$ 14,757,205 para 2012).

El movimiento de las propiedades, planta y equipos al 30 de junio de 2011, se presenta a continuación:

	<b>Saldo al 30 de Junio 2011</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Capitalización</b>	<b>Saldo al 30 de Junio 2012</b>
Edificios	C\$ 18,514,681	C\$ 14,482,566	-	C\$ 1,300,557	C\$ 34,297,804
Granjas camaroneras	2,544,285	-	-	-	2,544,285
Barcos y equipos de pesca	3,737,317	4,100,852	-	-	7,838,169
Maquinaria y equipos	21,694,607	9,537,795	(63,921)	557,986	31,726,467
Equipo rodante	7,165,723	2,137,188	(315,940)	328,550	9,315,521
Mobiliario y equipo de oficina	1,694,274	941,100	(4,150)	98,885	2,730,109
Herramientas y accesorios	957,037	273,540	-	-	1,230,577
Otros equipos	1,703,429	312,840	-	16,407	2,032,676
Repuestos para maquinaria	696,074	294,486	-	-	990,560
	58,707,427	32,080,367	(384,011)	2,302,385	92,706,168
(-) Depreciación acumulada	(19,536,486)	(17,009,090)	316,683	-	(36,228,893)
	39,170,941	15,071,277	(67,328)	2,302,385	56,477,275
Construcciones en proceso	391,571	3,725,253	-	(2,302,385)	1,814,439
Terrenos	4,019,027	1,068,053	-	-	5,087,080
	<u>C\$ 43,581,539</u>	<u>C\$ 19,864,583</u>	<u>C\$ (67,328)</u>	<u>-</u>	<u>C\$ 63,378,794</u>

## 10. Préstamos por pagar a corto plazo

Un resumen de los préstamos por pagar a corto plazo, se presenta a continuación:

	2013	2012
Líneas de créditos rotativos por U\$ 400,000, con último vencimiento el 28 de diciembre de 2013, devengan tasa de interés del 10% y se encuentra garantizado con hipotecas sobre terreno, planta procesadora, maquinaria, equipos y mejoras sobre inmueble, fianza solidaria y cesión de seguros sobre inmuebles.	C\$ 9,886,520	C\$11,770,450
Líneas de créditos rotativos por U\$ 150,000, con último vencimiento el 10 de diciembre de 2013, devengan una tasa de interés entre 8.29% y 8.39%, se encuentran garantizados con fianzas solidarias.	3,707,445	4,708,180
Líneas de crédito rotativos por U\$ 480,000, con último vencimiento el 28 de diciembre de 2013, devengan una tasa de interés del 9% y se encuentra garantizado con prenda industrial como maquinaria y vehículos pesados, fianza solidaria e hipoteca de propiedad.	11,863,824	5,649,816
	<u>C\$25,457,789</u>	<u>C\$22,128,446</u>

## 11. Préstamos por pagar a largo plazo

Préstamos varios a largo plazo contratados a una tasa de interés que oscila entre el 3% y 10% anual con vencimiento final al 10 de enero de 2018, garantizados con hipoteca propiedades en Corn Island y El Crucero, maquinaria, equipos y mejoras a propiedades, fianza solidaria, prenda sobre maquinaria, equipos y vehículos. Al 30 de junio de 2013 la porción a largo plazo de estos préstamos asciende a C\$ 11,036,736 (C\$ 17,720,972 en 2012) y la porción corriente a C\$ 8,053,397 (C\$ 6,919,986 en 2012).

A continuación se presentan los vencimientos de la porción no corriente:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Entre 1 y 2 años	C\$10,001,485	C\$13,088,056
Entre 2 y 5 años	<u>1,035,251</u>	<u>4,632,916</u>
	<u>C\$11,036,736</u>	<u>C\$17,720,972</u>

## 12. Otras cuentas por pagar

Un detalle de las otras cuentas por pagar se presenta a continuación:

	2013	2012
	C\$	C\$
Pescadores	3,213,597	3,965,108
Fletes por pagar	3,383,951	2,323,971
Capitanes y pescadores artesanales	3,745,465	3,058,359
Centros de acopio	2,524,736	1,762,157
Distribuidora de Electricidad del Norte S.A.	669,397	808,874
Instituciones gubernamentales (Impesca - Cornap)	-	255,525
Anticipos a productores	161,424	71,601
Distribuidora Nicaragüense de Petróleo S.A.	-	116,145
Otras	3,109,403	1,286,986
	C\$	C\$
	<u>16,807,973</u>	<u>13,648,726</u>

## 13. Retenciones y gastos acumulados por pagar

Un detalle de las retenciones y gastos acumulados por pagar se presenta a continuación:

	2013	2012
Servicios básicos	C\$ 548,744	C\$ 3,036,408
Vacaciones	2,140,846	1,628,382
Aguinaldo	1,127,369	978,103
Impuestos municipales	1,121,200	478,185
Retenciones de impuestos sobre la renta	2,903,252	354,214
Seguro social	575,461	205,917
Sueldos y salarios	1,123,627	78,984
Otras	14,576	63,011
	C\$ <u>9,555,075</u>	C\$ <u>6,823,204</u>

#### 14. Documentos por pagar a largo plazo

Al 30 de junio de 2013 se presentaban documentos por pagar a largo plazo efectuados por particulares de los cuales los principales son: María Antonia Guerrero por U\$ 150,000 a una tasa de interés anual del 9%, pagadero al vencimiento el 30 de mayo de 2015, José Pineda por U\$ 100,000 a una tasa de interés anual del 6%, pagaderos al vencimiento el 15 de agosto de 2013 y Luis Francisco Briones por U\$ 88,000 a una tasa de interés anual del 9%, pagadero al vencimiento el 30 de mayo de 2015.

#### 15. Obligaciones pos empleo

Un resumen del movimiento de las obligaciones pos empleo se presenta a continuación:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	C\$ 2,916,564	C\$ 2,295,155
(+) Provisiones (a)	2,741,605	1,242,819
(-) Liquidaciones	<u>(2,095,942)</u>	<u>(621,410)</u>
Saldo al final del año	<u>C\$ 3,562,226</u>	<u>C\$ 2,916,564</u>

- (a) Las provisiones se encuentran registradas en los diferentes centros de costos de costos y gastos.

Los principales supuestos utilizados en el cálculo actuarial efectuado por perito independiente, se presenta a continuación:

	2013	2012
Tasa de descuento	<u>10.50%</u>	<u>10.50%</u>
Tasa de incrementos de salarios futuros	<u>5.00%</u>	<u>5.00%</u>

## 16. Ventas de exportación

Un resumen de las ventas de exportación se presenta a continuación:

	2013	2012
Langosta	C\$285,020,782	C\$245,808,662
Pescado	137,553,291	114,178,664
Camarón	4,497,605	33,502,640
Caracol	13,062,863	4,930,573
Otros	9,455,324	2,415,464
	<u>C\$449,589,866</u>	<u>C\$400,836,003</u>

## 17. Ventas locales

Un resumen de las ventas locales se presenta a continuación:

	2013	2012
Pescado	C\$ 31,451,755	C\$ 20,031,243
Camarón	12,561,634	6,972,946
Langosta	896,896	385,976
Otros	18,486	18,186
	<u>C\$ 44,928,771</u>	<u>C\$ 27,408,351</u>

## 18. Costo de ventas de exportación y locales

Un resumen de los costos de ventas de exportación y locales incurridos, se presentan a continuación:

	2013	2012
<u>Exportación</u>		
Langosta	C\$ 250,901,282	C\$ 220,130,417
Pescado	117,292,235	94,920,662
Camarón	3,985,027	30,400,399
Caracol	13,262,002	4,689,023
Otros	8,164,682	1,224,890
	<u>C\$ 393,605,228</u>	<u>C\$ 351,365,391</u>
<u>Locales</u>		
Pescado	C\$ 25,910,371	C\$ 257,954
Camarón	9,908,247	5,674,703
Langosta	714,805	16,807,251
Otros	174,271	221,583
Merma de inventarios	3,389,534	1,807,594
	<u>C\$ 40,097,227</u>	<u>C\$ 24,769,085</u>

## 19. Gastos de administración

Un resumen de los gastos de administración se presenta a continuación:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Sueldos y prestaciones (a)	C\$ 14,806,499	C\$ 12,243,896
Honorarios y servicios profesionales (b)	3,853,447	3,332,300
Servicios básicos	685,755	1,560,902
Mantenimiento y reparaciones	409,061	753,768
Alquileres	719,465	756,871
Comunicaciones y correos	1,085,073	1,049,102
Alimentación y hospedaje	1,070,391	1,000,092
Transporte y viáticos al personal	937,516	786,242
Depreciación	3,727,324	1,431,157
Seguros y gastos médicos	365,119	751,588
Papelería y útiles de oficina	566,444	574,006
Gastos de representación	124,200	152,269
Publicidad y propaganda	243,642	255,566
Combustible y lubricantes	802,568	485,528
Vigilancia	883,828	667,437
Desarrollo y sistemas de información	84,728	80,083
Impuestos y licencias	57,581	938,130
Manejo de mercadería y productos de exportación	143,588	365,439
Gastos legales	160,683	25,945
Fletes y acarreo	536,744	145,171
Contribuciones y donaciones	382,049	345,341
Materiales y suministros	228,287	143,594
Aseo y limpieza	210,347	72,754
Mensajería	301,557	323,477
Bonificaciones y dietas		19,500
Otros gastos	5,499,840	2,937,036
	C\$ 37,885,736	C\$ 31,197,194

(a) Los gastos por sueldos y prestaciones se encuentran integrados de la siguiente manera:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Sueldos y salarios	C\$ 10,252,545	C\$ 8,925,938
Aguinaldo	814,394	796,250
Vacaciones	927,296	245,924
Indemnización	529,742	400,964
Seguro social	1,556,818	1,363,488
Inatec	204,337	173,798
Horas extras	241,301	310,130
Incentivos	33,261	18,000
Otros	246,804	9,404
	<u>C\$ 14,806,499</u>	<u>C\$ 12,243,896</u>

(b) Los gastos por honorarios profesionales corresponden a pagos efectuados principalmente a Knowledge. Consulting. Network y Consultgroup para mejoramiento de sistema.

## 20. Gastos de ventas

Un resumen de los gastos de ventas se presenta a continuación:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Manejo de mercadería y productos de exportación	C\$ 2,170,108	C\$ 2,573,588
Sueldos y prestaciones	2,502,901	1,581,875
Cuentas incobrables	-	913,584
Fletes	402,015	350,231
Hielo	85,501	113,215
Impuestos y licencias	424,698	446,045
Servicios aduaneros	476,885	369,299
Mantenimiento y reparaciones	549,757	286,376
Papelería y útiles de oficina	146,602	131,913
Transporte y viático de personal	250,315	235,662
Combustible	1,144,561	856,866
Otros gastos	1,516,507	1,034,270
	<u>C\$ 9,669,851</u>	<u>C\$ 8,892,924</u>

## 21. Otros ingresos

Un resumen de los otros ingresos se presenta a continuación:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ingresos por crédito tributario (a)	C\$ 6,722,175	C\$ 6,055,544
Ingresos diversos	3,020,263	84,827
Ganancia en venta de activo fijo		5,143,623
Otros ingresos	<u>100,370</u>	<u>46,672</u>
	<u>C\$ 9,842,809</u>	<u>C\$ 15,552,481</u>

- (a) Corresponde a reintegro tributario de acuerdo a la ley de concertación tributaria, el cual establece un crédito del 1.5% del valor FOB de las exportaciones, con el objetivo de incentivar a los exportadores Nicaragüenses.

## 22. Otros gastos

Un resumen de los otros gastos se presenta a continuación:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Costo planta inactiva en época de veda (a)	C\$ 2,134,103	C\$ 3,477,475
Pérdida de explotación camaronera		304,096
Gastos no deducibles de IR	2,969,138	
Provisión para cuentas incobrables	1,166,733	
Faltantes de inventarios y productos dañados	744,412	705,286
Otros gastos	<u>609,898</u>	<u>2,067,763</u>
	<u>C\$ 7,624,284</u>	<u>C\$ 6,554,620</u>

- (a) Corresponde a los costos incurridos en el período que las plantas de Bluefields y Corn Island estuvieron inactivas, debido a suspensión temporal (Veda) de la captura de langostas en el Mar Caribe durante los meses de marzo a junio de cada año, según lo establecido en acuerdo ministerial emitido por el Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC).

### 23. Impuesto sobre la renta

Un resumen del impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	2013		2012	
Corriente	C\$	5,091,183	C\$	4,494,826
Diferido		-		113,364
	C\$	<u>5,091,183</u>	C\$	<u>4,608,190</u>

Un detalle del cálculo del impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	2013		2012	
Pago mínimo definitivo (1% Sobre ingresos totales)	C\$	5,091,183	C\$	4,494,826
(-) Anticipos del IR mensual		(5,035,620)		(4,558,180)
(-) Retenciones que le fueron efectuadas		<u>(325,509)</u>		<u>(125,942)</u>
Saldo a favor	C\$	<u>(269,946)</u>	C\$	<u>(189,296)</u>

## **Anexo II.**

### **Entrevistas**

#### **Número 1.**

Nombre del entrevistador: Eddy Morales

Propósito de la entrevista: Entendimiento general del negocio.

Nombre del entrevistado: Julio Martínez

Cargo: Gerente general

Día y hora: 14 de Noviembre 2014 a las 8:00 am

Lugar de la entrevista: Empresa Nicafisheries

Duración de la entrevista: 15 minutos

#### **Preguntas**

1. ¿Quiénes son los proveedores principales del suministro de pescados frescos y mariscos?

Los proveedores principales de Nicafisheries en un 95% corresponden a los pescadores artesanales y a los industriales, los cuales con sus embarcaciones propias extraen los productos del mar para luego ser vendidos a nuestra compañía.

2. ¿Cuáles son las temporadas altas y bajas de los productos?

En los que respecta a la compra de peces, esta se mantiene con una tendencia bastante estable durante el año, ya que diferentes especies suplen la escasez de otras en ciertas temporadas, en los que respecta a las langostas, el periodo

considerado como temporada baja es el periodo de veda, que va del 1ero de marzo al 30 de junio.

3. ¿Cuál es el proceso que se aplica a los pescados frescos y a los mariscos después de comprados?

Estos son llevados a un proceso de limpieza, luego son empacados en diferentes presentaciones, las que pueden comprender el producto fileteado como es en el caso de pescados frescos o de forma entera, luego son llevados a cuartos fríos, con la adecuada temperatura para la conservación de los mismos.

4. ¿Cuál es el mercado al que está enfocada la compañía?

La compañía está enfocada principalmente en el mercado extranjero, principalmente a los Estados Unidos de América, representado un 87% de sus ventas fuera de Nicaragua y el restante es distribuido en nuestro país.

5. ¿Cuáles son sus clientes principales?

Nuestros principales clientes son DarikEmpresas, FantasticFish, Marpesca Miami, Mark Food, LamkeeFisheries y JC seafood a los cuales son dirigidas nuestras ventas en un 70%.

6. ¿Cuáles son las marcas bajo las cuales venden sus productos?

Las marcas utilizadas para distribuir nuestros productos son RED SEA e LOBSTER PRIME

7. ¿Cuál es el producto que tiene mayor demanda?

El producto con mayor demanda es la langosta, representado un porcentaje en ventas de casi el 50% de las ventas.

8. ¿Cuál es el producto más rentable?

La langosta es el producto más rentable que tiene la compañía, a este producto no es necesario incurrir en costos de mano de obra como se incurre en los demás productos.

9. ¿Qué tipos de especies son cultivadas por Nicafisheries?

Las especies producidas por Nicafisheries son la tilapia y los camarones.

## Numero 2

Nombre del entrevistador: Eddy Morales

Propósito de la entrevista:

Nombre del entrevistado: Hugo Marengo

Cargo: Director financiero

Día y hora: 14 de Noviembre 2014 a las 9:00 am

Lugar de la entrevista: Empresa Nicafisheries

Duración de la entrevista: 15 minutos

1. ¿Se lleva un control riguroso sobre el orden cronológico de las actividades de los diferentes departamentos?

**SI (x) NO ( )**

¿Por qué?

Es necesario tener un control de tiempo de las actividades de los departamentos, porque de esta forma conocemos como se desempeñan cada área y el tiempo en que incurre para suministrar la información solicitada.

2. ¿Se efectúan reuniones de alta dirección para tratar soluciones que a largo plazo ayudarán al crecimiento de la empresa?

**SI (x) NO ( )**

¿Por qué?

Es de vital importancia que al tomar decisiones, se tomen en conjunto, de manera que todos expresen sus percepciones y conocimientos en la materia, que ayudan

tomar la mejor solución a las dificultades o problemas sobre los que pueda estar enfrentando la compañía.

3. ¿Cree usted que las herramientas de análisis financiero permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes?

**SI (x) NO ( )**

¿Por qué?

Los análisis financieros tienen este fin, estos análisis resuelven en cierta manera la incertidumbre existente en los negocios y ayudan a tomar decisiones más certeras para mantenerse como un negocio en marcha.

4. ¿El gerente tiene un conocimiento claro sobre la liquidez y el capital que posee la empresa?

**SI (x) NO ( )**

¿Por qué?

La liquidez y el capital de la empresa son tareas diarias, las cuales deben medirse constantemente, recordemos que si estas fallan, las operaciones se detienen y pueden producir grandes pérdidas para la compañía.

5. ¿Se preparan estados financieros mensuales para tomar decisiones tácticas y operativas?

**SI(x) NO ( )**

¿Por qué?

Los días 15 de cada mes se utilizan los estados financieros suministrados por contabilidad para efectos de análisis operativos.

6. ¿Se presentan estados financieros reales y presupuestados con sus respectivas comparaciones y explicaciones de diferencias?

**SI ( ) NO(x)**

¿Por qué?

No se ha cultivado la práctica de efectuar presupuestos, adicional no existe dentro del manual de funciones una norma que exija dicho procedimiento.

7. ¿Todos los ingresos y egresos son contabilizados de una manera adecuada?

**SI (x) NO ( )**

¿Por qué?

Es responsabilidad de la compañía contabilizar las operaciones adecuadamente, para obtener una información fidedigna, adicional, anualmente somos auditados, dando de esta forma una seguridad adicional acerca de que los saldos y transacciones esta contabilizados de una forma adecuada.

8. ¿Se realizan análisis a los estados financieros con la finalidad de tener un conocimiento claro de la situación financiera de la empresa?

**SI ( ) NO (x)**

¿Por qué?

Debido al conocimiento que se tiene de las operaciones de la compañía y a la dedicación que se le da a las actividades operativas, por lo que no se aplican los análisis de la información financiera generada por la contabilidad.

9. ¿Se realizan un presupuesto o plan maestro?

No son efectúan presupuestos.

10. ¿Los análisis efectuados son una base para la toma de decisiones?

Para la toma de decisiones se toman en cuenta tanto los análisis efectuados sobre los estados financieros como el conocimiento de los directivos acerca del negocio.

11. ¿Cuáles el plazo de crédito concedido a los clientes?

El plazo concedido a nuestros clientes es de un mes, pero realmente nuestra rotación de cartera anda entre los 33 a 35 días.

12. ¿Cómo son las negociaciones de financiación a los barcos industriales y Pescadores?

Nicafisheries suministra a los pescadores el material necesario para efectuar la pesca, luego esta cancela la cuenta cuando los pescadores traen los productos, se les deduce

el crédito anteriormente otorgado y se le entrega la diferencia por la compra de los productos. Estos créditos o financiamientos ofrecidos a los pescadores por lo general tienen una rotación de hasta 4 meses o más.

13. ¿Cuáles son las fuentes de financiación más frecuentes?

Los bancos, las utilidades de los socios y las compañías relacionadas son la mayor fuente de financiamiento de Nicafisheries.

14. ¿Cuáles son las fuentes de financiación que tienen mayor costo?

Los bancos son la fuente más costosa

15. ¿Qué porcentaje de plantas procesadoras son propiedad de la compañía?

Un 100% de las plantas procesadoras son propiedad de Nicafisheries, aunque en su mayoría están hipotecadas.

16. ¿Cuál es la política utilizada para la distribución de las utilidades?

No existe una política para la distribución, los socios son conscientes de la necesidad de financiamiento que tiene la compañía para poder desempeñar sus operaciones y retiran de una forma prudente sus utilidades, por lo que no consideran necesario dicha política.

17. ¿Qué activos son considerados más rentables?

Los activos corrientes son los más rentables de acuerdo a los análisis financieros.

18. ¿Cuáles son los factores considerados para efectuar una inversión?

El costo de la inversión así como la rentabilidad que se puede esperar de dicha inversión, las fuentes de financiamientos se van a utilizar para financiar la inversión y otras condiciones.

19. ¿Cómo afecta la capacidad instalada para la generación de los ingresos?

Al llegar al límite de la capacidad instalada, repercute en que no hay espacio para almacenar mayor cantidad de productos, impidiendo tener los productos disponibles para satisfacer las necesidades de los clientes. En muchos casos, el no tener la suficiente capacidad de almacenamiento, se debe de incurrir en costos extraordinarios para comprar a otras empresas los productos que hacen falta para completar los pedidos de los clientes.

## Anexo III

### Índice de figuras

Figura 1: Estado de situación financiera en forma de reporte.....	- 20 -
Figura 2: Estado de situación financiera en forma de cuenta.....	- 21 -
Figura 3: Estado de situación financiera en forma de inversión neta o condición financiera .	- 22 -
Figura 4: Estado de resultado.....	- 25 -
Figura 5: Estado de cambios en el patrimonio.....	- 27 -
Figura 6: Estado de flujos de efectivo, método indirecto .....	- 30 -
Figura 7: Análisis Dupont 2013 .....	- 78 -
Figura 8: Análisis Dupont 2012.....	- 79 -

### Índice de Gráficos

Gráfico 1: Razón de liquidez -----	61 -
Gráfico 2: Prueba ácida -----	62 -
Gráfico 3: Capital de trabajo-----	63 -
Gráfico 4: Razón de endeudamiento-----	64 -
Gráfico 5: Razón de autonomía-----	65 -
Gráfico 6: Razón de apalancamiento externo-----	66 -
Gráfico 7: Días de inventario-----	67 -
Gráfico 8: Rotación de inventarios-----	68 -
Gráfico 9: Rotación de cartera -----	69 -
Gráfico 10: Rotación activos fijos-----	70 -
Gráfico 11: Rotación de activos totales -----	71 -
Gráfico 12: Rotación de cuentas por pagar -----	72 -
Gráfico 13: Margen de utilidad -----	73 -
Gráfico 14: Rendimiento sobre los activos totales -----	74 -
Gráfico 15: Rendimiento sobre patrimonio -----	75 -