

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
UNAN-MANAGUA
FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA, ESTELÍ
FAREM-ESTELÍ
Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas



**Seminario de Graduación para optar al título de Licenciado(a) en
Administración de Empresas**

Tema de investigación:

Análisis financiero para el mejoramiento de los procesos en la gestión empresarial de la empresa Agricorp S.A. de la ciudad de Managua en el periodo 2014/2015.

Autores:

- **Herrera González Ronald Alfonso**
- **Zavala Grádiz Héctor Efraín**

Tutor(a):

M.Sc. Flor Idalia Lanuza Gámez
M.Sc. Alberto C. Sevilla Rizo

Estelí, Estelí, enero de 2017



Dedicatoria

El presente trabajo está dedicado muy especialmente a los 43 jóvenes desaparecidos de la normal rural de Ayotzinapa, Iguala, México en el año 2014, así como a todos aquellos estudiantes y maestros que han fallecido en su afán de estudiar y enseñar.



Agradecimiento

La realización y conclusión de este trabajo no habría sido posible sin el amparo e iluminación de Dios Padre Todopoderoso, nuestros padres en lo económico, nuestros maestros con su motivación y aliento, la accesibilidad de Corporación Agrícola S.A. y todos aquellos elementos humanos y materiales que han sido incondicionales para el éxito en nuestra vida académica.



VALORACIÓN DOCENTE

A través de la presente hago constar que: **Herrera González Ronald Alfonso y Zavala Grádiz Héctor Efraín**, estudiantes del V año de la carrera de Administración de Empresas finalizaron su trabajo investigativo en el tema: **"Análisis financiero para el mejoramiento de los procesos en la gestión empresarial de la empresa Agricorp S.A. de la ciudad de Managua en el periodo 2014/2015"**.

Este trabajo fue apoyado metodológicamente y técnicamente en la fase de planificación, ejecución, procesamiento, análisis e interpretación de datos, así como sus respectivas conclusiones y propuesta de mejora a los **procesos en la gestión empresarial** que utiliza actualmente la empresa. Después de revisar la coherencia, contenido y la incorporación de las observaciones brindadas en pre defensa, defensa final y consultas realizadas a especialistas en el tema, considero que el mismo hace una aportación significativa al conocimiento y da aportes relevantes al análisis financiero para el mejoramiento de los procesos en la gestión empresarial. Además, la amplia literatura científica relacionada con el tema indicado evidencia que ocupa un lugar importante entre los desarrollos recientes de la Administración de Empresas orientados a mejorar los **procesos en la gestión empresarial**.

Además se presentó el artículo científico, el cual abarca los elementos necesarios para ser presentado. Por consiguiente, valoro que el mismo cumple con los requisitos establecidos en la normativa de licenciatura vigente; y por lo tanto, está listo para ser entregado ante la institución rectora.

Dado en la ciudad de Estelí a los dieciocho días del mes de enero del 2017.

Atentamente.

MSc. Flor Idalia Lanuza Gámez
Docente FAREM – Estelí

MSc. Alberto C. Sevilla Rizo
Docente FAREM-Estelí



RESUMEN EJECUTIVO

La investigación se llevó a cabo con el objetivo principal de “analizar la contribución de los análisis financieros para el mejoramiento de los procesos en la gestión empresarial, el estudio no posee hipótesis dado su carácter predominante cualitativo, aunque con rasgos muy importantes en el campo cuantitativo; principalmente bajo las cálculos y formas de disgregación de los grupos de interés de los estados financieros. La metodología de la investigación se basó en el análisis de los estados financieros con herramientas conocidas gracias a la investigación documental, mientras que los estados financieros fueron obtenidos gracias a entrevistas con personal del área financiera. La comparación e interpretación de cifras es muy clave en la investigación, cabe resaltar que la dirección financiera de la empresa brindó la pauta principal para definir las herramientas de análisis a utilizar; ya que esta dependencia aplica en su mayoría, los análisis horizontal, vertical y de razones financieras. Los resultados más significativos de la investigación; son los indicadores de liquidez que (1.12 veces), endeudamiento (75.42%) y rentabilidad (4.04%), el empeoramiento de la gestión de la cartera de crédito, además de la evolución del capital de trabajo de la empresa de 2014 a 2015. La investigación encontró como conclusión, que los estados financieros si pueden contribuir significativamente a tomar decisiones que favorezcan y mejoren la gestión de empresa, pero también tienen la capacidad de mostrar los resultados de la gestión pasada en una empresa, por lo cual se vislumbra una empresa sostenible y generadora de utilidades; aunque con riesgos estructurales.



EXECUTIVE SUMMARY

The research was carried out with the main objective of "analyzing the contribution of financial analysis for the improvement of business management processes, the study has no hypothesis given its predominant qualitative nature, although with very important features in the quantitative field; mainly under the calculations and forms of disaggregation of the interest groups of the financial statements. The research methodology was based on the analysis of the financial statements with tools known through documentary research, while the financial statements were obtained through interviews with financial personnel. The comparison and interpretation of figures is key in the investigation, it is important to emphasize that the financial management of the company provided the main guideline to define the analysis tools to be used; since this dependency applies in its majority, the horizontal, vertical analysis and of financial reasons. The most significant results of the research; (1.12 times), debt (75.42%) and profitability (4.04%), deterioration in the management of the credit portfolio, as well as the evolution of the company's working capital from 2014 to 2015. The research found that financial statements can significantly contribute to decisions that favor and improve business management, but also have the ability to show the results of past management in a company, which is why a company Sustainable and profit-generating; Although with structural risks.



Índice de contenido

I. Introducción	11
1.1 Introducción	11
1.2 Antecedentes	13
1.3 Planteamiento del problema	15
1.4 Pregunta problema	17
1.4.1 Sistematización del problema.....	17
1.5 Justificación	18
II. Objetivos	20
2.1 Objetivo general.....	20
2.2 Objetivos específicos	20
III. Marco Teórico	21
3.1 Generalidades de empresa.....	21
3.1.1 Concepto.....	21
3.1.2 Tipos de empresa.....	22
3.1.3 Visión y misión de empresa	23
3.1.4 Organigrama de empresa	24
3.2 Concepto y estructura de los estados financieros.....	25
3.2.1 Concepto.....	25
3.2.2 Características generales.....	26
3.2.3 El estado de situación financiera	27
3.2.4 El estado del resultado integral	27
3.3 Análisis financiero.....	28
3.4 Análisis vertical o estático	29
3.5 Análisis horizontal o dinámico	29
3.6 Análisis de razones financieras.....	30
3.6.1 Principales razones financieras.....	32
3.6.2 Características de cálculo y uso.....	42
3.6.3 Interpretación de estados financieros	43
3.7 Proceso de gestión empresarial.....	46
3.7.1 Concepto e importancia.....	46
3.7.2 Ciclo de vida del proceso de gestión.....	47



3.7.3	Gestión financiera y dinámica empresarial.....	47
IV.	Operacionalización de objetivos	50
4.1	Operacionalización de objetivos	50
V.	Diseño Metodológico.....	55
5.1	Tipo de Investigación	55
5.2	Tipo de estudio	56
5.3	Método de investigación.....	56
5.4	Muestra	57
5.4.1	Universo	57
5.4.2	Muestra	57
5.4.3	Muestreo	58
5.4.4	Criterio de selección de la muestra	58
5.5	Técnicas de recolección de datos.....	58
5.5.1	Entrevista	58
5.5.2	Investigación documental.....	58
5.6	Etapas de la investigación	59
5.6.1	Investigación documental.....	59
5.6.2	Elaboración de instrumentos	59
5.6.3	Trabajo de campo.....	59
5.6.4	Informe final.....	60
VI.	Resultados	61
6.1	Generalidades de la empresa Agricorp S.A.....	61
6.1.1	Historia y evolución	61
6.1.2	Misión	63
6.1.3	Visión.....	63
6.1.4	Valores corporativos	63
6.1.5	Organigrama.....	65
6.2	Situación financiera de la empresa Agricorp S.A. durante los periodos comparativos 2014-2015.....	66
6.3	Instrumentos de análisis.....	68
6.3.1	Análisis vertical del balance general	68
6.3.2	Análisis vertical del estado de resultados.....	72



6.3.3	Análisis horizontal del estado de situación financiera	73
6.3.4	Análisis horizontal del estado de resultados	76
6.3.5	Análisis de razones financieras.....	78
6.4	Estrategia de mejora en el proceso de gestión empresarial.....	84
6.4.1	Análisis de factores internos de Agricorp	85
6.4.2	Estrategias para mejorar el proceso de gestión en Agricorp S.A.	86
VII.	Conclusiones	92
VIII.	Recomendaciones	94
IX.	Glosario de términos.....	95
X.	Referencias bibliográficas	100
XI.	Anexos.....	103
11.1	Anexo 1: formatos de entrevista	104
11.2	Anexo 2: estados financieros 2014-2015	106
11.3	Anexo 3: aplicación de métodos de análisis financiero	109
11.4	Anexo 4: aplicación de razones financieras	110
11.5	Anexo 5: análisis horizontal del estado de situación financiera	116
11.6	Anexo 6: análisis Horizontal del estado de Resultados.....	118
11.7	Anexo 7: análisis vertical del estado de situación financiera.....	119
11.8	Anexo 8: análisis vertical de estado de Resultados.....	121
11.9	Anexo 9: cálculo de razones financieras aplicadas	122



Índice de tablas

Tabla 1 Análisis vertical de Activos	69
Tabla 2 Análisis Vertical de Pasivos.....	70
Tabla 3 Análisis Vertical del Patrimonio	71
Tabla 4 Análisis Vertical del estado de resultados	72
Tabla 5 Análisis Horizontal en los Activos	74
Tabla 6 Análisis Horizontal en el Pasivo	75
Tabla 7 Análisis Horizontal en el Patrimonio	76
Tabla 8 Análisis Horizontal del estado de resultados	77
Tabla 9 Razones de liquidez	78
Tabla 10 Razones de endeudamiento.....	80
Tabla 11 Razones de gestión.....	81
Tabla 12 Razones de rentabilidad.....	83
Tabla 13 Factores internos de Agricorp	85



I. Introducción

1.1 Introducción

La investigación a continuación presentada constituye una serie de pasos efectuados con el objetivo fundamental de contribuir al desarrollo económico del país, puesto que las empresas constituyen el elemento privado esencial para crear rentabilidad y crecimiento sostenible. El presente estudio fue aplicado en la empresa Corporación Agrícola S.A (abreviada como Agricorp S.A.), siendo esta empresa de mucha importancia para el procesamiento y la distribución de productos de consumo básico entre las familias nicaragüenses.

El propósito del presente estudio, ha permitido aplicar herramientas de orden financiero para determinar la posición de la empresa antes mencionada, de manera que se ha descubierto aspectos esenciales para garantizar operaciones productivas, eficientes, rentables y prosperas. En especial para adaptarse a tiempos cambiantes y complejos, que ameritan decisiones acertadas.

En el primer capítulo se encuentran los fundamentos que dieron origen a este estudio; entre ellos los estudios similares aplicados con anterioridad por diferentes autores y con diferentes propósitos, así como el planteamiento del problema a desarrollar y la necesidad de este estudio dentro de esta empresa. Este tema de investigación ha sido desarrollado por muchos autores, en diferentes empresas y épocas, teniendo cada estudio, sus características particulares.

En el segundo capítulo se plantean los objetivos que se proponen en la investigación como elementos a cumplir y comprobar, tales objetivos fueron desarrollados con la intención de recopilar los mejores resultados que permitan obtener conclusiones claras y base para recomendaciones, sobre todo para profundizar en la complejidad del campo empresarial.



En el tercer capítulo se encuentran los fundamentos teóricos con los ejes que apoyan la concepción del termino empresa, sus diferentes tipos y enfoques; la importancia de los estados financieros, la estructuración recomendada para su elaboración, las partidas contenidas y los tipo de informes que comúnmente se elaboran, aunque para satisfacer el estudio solamente se requiere del estado de situación financiera, estado de resultados y algunas notas complementarias. Además, es útil consultar la información referente a los tipos de análisis financiero que se aplicaron en el estudio, la importancia de tales métodos de análisis, los diferentes indicadores a utilizarse para realizar los análisis pertinentes, entre otros conceptos financieros. Posteriormente, se puede cotejar la importancia del proceso de gestión empresarial, su incidencia en la manera de administrar por área de proceso y su relación con las finanzas.

En el cuarto capítulo se evidencia la manera en que se derivan los objetivos y los diferentes elementos que ayudan a darles cumplimiento, así como la herramienta o fuente de esa información. En el quinto capítulo se explica detalladamente el tipo de investigación y tipo de estudio que se decidió aplicar, el universo y el tipo de muestreo utilizado para encontrar la muestra objeto de estudio. Posteriormente, se detalla el procedimiento de recolección de la información y los instrumentos y fuentes utilizados.

El capítulo seis es de mucha relevancia, puesto que muestra la información obtenida, analizada e interpretada según lo referido en el capítulo tres, y con base a los instrumentos aplicados durante el transcurso del estudio.

En los capítulos siete y ocho se puede verificar las conclusiones obtenidas del proceso de investigación, estas dan solución a los objetivos planteados en el capítulo dos y se plantearon recomendaciones como parte del proceso de mejora en la gestión empresarial. Mientras que los capítulos finales contienen explicación de los términos más desconocidos mencionados dentro de la investigación (nueve), las fuentes de información bibliográfica consultadas (diez) e información complementaria contenida en el apartado de anexos (once).



1.2 Antecedentes

El estudio empírico para determinar el nivel de solvencia con el fin de predecir o evitar una posible quiebra en una empresa a través de la utilización de ratios, métodos estadísticos y el análisis financiero sobre los componentes de la solvencia, la liquidez, la rentabilidad, entre otros factores, ha sido explorado en numerosos estudios a partir de 1932 cuando se llevó a cabo los primeros trabajos que dieron origen a la denominada etapa descriptiva. El objetivo central de estos trabajos consistió en intentar detectar las quiebras empresariales a través de sólo el uso de ratios.

Posteriormente, inicio la etapa predictiva del fracaso empresarial con el desarrollo de los modelos univariados y modelos multivariados. A partir de estos estudios hasta nuestros días se han continuado produciendo innumerables trabajos en todo el mundo para perfeccionar los modelos predictivos; que con la adición en la aplicación de métodos estadísticos más eficientes se ha intentado obtener más capacidad y exactitud en los indicadores predictivos. (Beaver, 1966)

Al consultar en la Biblioteca Urania Zelaya de la Facultad Regional Multidisciplinaria Estelí, se pudo encontrar que existen diversas investigaciones y estudios en el nivel de pregrado y grado, que comprenden el uso de razones financieras, métodos verticales y horizontales, entre otros del ámbito financiero.

Uno de los trabajos se ubica en la "situación financiera de la empresa de servicios médicos San Juan de Dios, periodo 2005-2006"; esta investigación se muestra muy amplia, debido a que indaga en todo el ámbito financiero de la empresa, por lo cual es extenso y completo. (Rios Rodríguez & López Cruz, 2007)

Otro trabajo que sobresale es el que analiza más específicamente el tema de razones financieras, análisis vertical y análisis horizontal, el nombre del trabajo es: "situación financiera de la empresa White House Pizza, durante el primer semestre 2005 vs 2006". (Gutiérrez Gutiérrez & Zelaya, 2007)



Un trabajo más reciente es en el que se abordó el tema: "incidencia del análisis financiero en el proceso de toma de decisiones de la empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A. durante el año 2013", encontrando que los resultados pueden mejorar el posicionamiento de la empresa en la producción de tabaco de la ciudad de Estelí. (Moreno Marin & Torrez Zelaya, 2015)

Además, es conveniente citar un trabajo para optar al grado de Máster con el siguiente tema de investigación: "Estudio de la situación financiera de la empresa Distribuciones Karibe S.A. mediante la aplicación de técnicas de análisis financiero, durante los años fiscales 2010-2011 y 2011-2012", este autor trato de cerca el estudio de razones financieras y el punto de equilibrio en la empresa local. (Peña Navarrete, 2012)

Por último, al consultar la página principal de búsqueda de google en internet fue posible encontrar un trabajo monográfico con el siguiente tema de investigación: "Análisis de estados financieros de empresas de Madrid, España", en este aplicaron diferentes métodos de análisis financiero y lo generalizaron en el sector empresarial. El trabajo monográfico fue para optar a la licenciatura en Finanzas. (Revista española de contabilidad, 2001)



1.3 Planteamiento del problema

El análisis financiero es una parte muy fundamental en cuanto a la evaluación de la gestión de las empresas y ha servido durante mucho tiempo como un barómetro para la comparación de diferentes periodos o empresas del mismo sector económico. Este tema ha tomado importancia a medida que las empresas se sujetan a las leyes financieras de cada país; ya sea para emitir títulos de deuda o incursionar en nuevos mercados.

Cada método del análisis financiero nos puede proporcionar información diferente y satisfactoria para ciertos intereses, por ejemplo, ciertos indicadores nos ayudan a comprender la capacidad generadora de utilidades de la empresa, otros proporcionan el nivel de endeudamiento de la misma, e inclusive podemos obtener proyecciones de acuerdo a datos estadísticos. Dado que el análisis financiero se basa en datos numéricos, el estudio debe tener aspectos cuantitativos, por ello es necesario analizar a la empresa con métodos estadísticos, porcentuales y de aritmética.

La empresa Corporación Agrícola S.A. posee un alto flujo de efectivo en sus operaciones, pero a raíz de cambios internos en la línea más importante de esta, la capacidad productiva ha mermado un poco; esto surge ante la disminución del activo fijo, inventarios y otros activos estratégicos, aunque es muy interesante el hecho de que las utilidades de la empresa aumentaron, sería crucial pronosticar el efecto de las reducciones de activo en la generación de utilidades de los próximos periodos.

Las razones fundamentales del estudio se basan principalmente en la búsqueda de la rentabilidad (principal objetivo de toda empresa con fines de lucro), otra razón de estudio es la pertenencia de Agricorp al sistema financiero nacional, como un actor importante en la estabilidad del sector financiero, por tanto es necesario conocer la salud financiera de esta empresa, para obtener perspectivas que le permitan a la empresa fortificar su sistema productivo y de capital, esto ha de ser posible mediante la presentación de recomendaciones.



Otra razón fundamental de estudiar esta empresa es el hecho de que esta compañía forma parte casi imprescindible de la soberanía alimentaria de Nicaragua, y al momento de suscitarse cambios importantes en sus actividades, se puede ver en riesgo la seguridad alimentaria del país, además que se podrían evidenciar efectos negativos en las cuentas públicas de exportación e ingresos fiscales

Cabe señalar, que aunque la empresa por naturaleza realiza sus análisis financieros, económicos y estadísticos, estos análisis no se presentan ante la opinión pública, por lo cual para obtener resultados detallados de las finanzas de la empresa, se deben elaborar por cuenta propia los cálculos y posteriores interpretaciones que se consideren necesarias para identificar las fortalezas que se presentan, los problemas existentes, los posibles problemas a surgir en el futuro y las acciones a tomar para enderezar el rumbo de la empresa, según el juicio investigativo.



1.4 Pregunta problema

¿Cuál es la contribución de realizar el análisis financiero y qué permita el mejoramiento de los procesos en la gestión empresarial de la empresa Agricorp S.A. de la ciudad de Managua en el periodo 2014/2015?

1.4.1 Sistematización del problema

1. ¿Qué importancia tiene conocer las generalidades de la empresa Agricorp?
2. ¿Cuál es la importancia de los métodos de análisis financiero para incidir en el proceso de gestión empresarial de Agricorp?
3. ¿Cuál ha sido la variación entre periodos en las diferentes cuentas del estado de situación financiera y estado de resultados?
4. ¿Qué acciones se deben de proponer para el mejoramiento de la gestión empresarial a través de la aplicación correcta de los análisis financieros?



1.5 Justificación

El análisis financiero es una piedra angular en la evaluación cuantitativa y cualitativa de empresas, en particular aquellas grandes compañías que por su gran tamaño es más probable que se den desviaciones de lo planeado y genere efectos no previstos en la ejecución presupuestaria. Dada la competitividad que existe en el mundo contemporáneo las empresas necesitan tomar decisiones que les aseguren posicionarse en el mercado en el que están operando y permanecer en ese mercado de manera que puedan crecer en sus operaciones y tener la capacidad de generar utilidades y buenas expectativas para garantizar la continuidad del negocio y excedentes para los accionistas.

La importancia de este tema radica en la gran necesidad de los gerentes financieros de encontrar deficiencias y desviaciones en las operaciones normales y tomar medidas para dar seguimiento a estos acontecimientos, para ello se vale de indicadores, supuestos y proyecciones que le aseguran obtener información relevante y satisfactoria. En todo caso, los métodos que se usen pueden variar, pero los resultados van a ser la mayor determinante para realizar el análisis.

Al abordar puntualmente el análisis de razones financieras también entra en juego la pericia del analista que a partir de juicios profesionales pueden emitir dictámenes que reflejan su manera de procesar y discernir la información cuantitativa hasta alcanzar pruebas sustantivas en el proceso. Esos juicios profesionales son los que queremos alcanzar con nuestra investigación, para poder entender la situación financiera en que se encuentra la empresa y determinar si existen serios riesgos para la supervivencia de tal compañía, principalmente porque una quiebra o inestabilidad en esta empresa podría sumar incertidumbre al sistema financiero nacional.

Un mundo cambiante y empresas más dinámicas exigen mejores resultados para sobrevivir, por lo cual, los analistas y gerentes financieros saben que la información constante y oportuna les asegura estar en línea con los cambios y exigencias en el



mercado y ante los diferentes factores endógenos que pueden cambiar la percepción de los procesos de las empresas.

Con este análisis financiero se comprende con qué defensa se cuenta dentro de las razones de liquidez, que riesgos existen en las razones de endeudamiento, que oportunidades existen en las razones de apalancamiento y por supuesto que fortalezas tiene la empresa en sus razones de rentabilidad; además de la representatividad de cuentas y evolución de estas al compararse entre los últimos dos periodos contables. A partir de toda esta información se obtuvo un punto de partida para evaluar el impacto de esta información en el proceso de gestión que lleva a cabo la administración de la empresa agrícola.



II. Objetivos

2.1 Objetivo general

Analizar la contribución de los análisis financieros para el mejoramiento de los procesos en la gestión empresarial de la empresa Agricorp S.A. de la ciudad de Managua en el periodo 2014/2015.

2.2 Objetivos específicos

1. Describir las generalidades de la empresa Agricorp S.A.
2. Comparar los periodos operativos 2014 y 2015 de los estados financieros de Agricorp S.A.
3. Realizar análisis estático, dinámico y de razones financieras para su interpretación en la gestión empresarial.
4. Proponer estrategias y acciones para el mejoramiento de la gestión empresarial a través de los datos obtenidos en el análisis financiero.



III. Marco Teórico

Conocer las generalidades de la empresa, es muy importante para identificar el giro comercial y naturaleza de la organización, ya que el análisis financiero necesita de estos datos para realizar interpretación de resultados, de igual manera, la mejora en el proceso de gestión empresarial requiere una base de información de la empresa para elaborar propuestas de acción que se adecuen al marco operacional de la empresa.

Los estados financieros son una herramienta clave e imprescindible para ejecutar los análisis financieros; son la piedra angular de estos, es por ello que debe conocerse su estructura y composición comúnmente aceptada para facilitar el análisis minucioso de las cifras y acontecimientos económicos que revelan.

La aplicación del análisis financiero es de suma relevancia para obtener pautas para la aplicación de medidas de mejora en la gestión organizacional, pero sobre todo, brinda una mirada hacia atrás; para juzgar y valorar los resultados de la gestión pasada por medio de las cifras presentadas en los estados financieros.

El proceso de gestión empresarial es útil para encaminar una organización al éxito, pero su aplicación requiere del conocimiento de los elementos corporativos de la empresa (ver generalidades de la empresa); para conocer las operaciones y campo de acción de la empresa. Necesita además de los datos obtenidos en el análisis financiero con sus diferentes tipos; para encontrar oportunidades de mejora según lo revelado por los estados financieros.

3.1 Generalidades de empresa

3.1.1 Concepto

La empresa es la célula creadora de riqueza de que dispone la sociedad; una riqueza que permite el desarrollo económico y el consiguiente acceso a la cultura, salud, seguridad y todos los elementos que proporcionan bienestar y calidad de vida.



Las empresas, como si se tratara de algún organismo vivo, nacen, se desarrollan y eventualmente mueren.

Desde el punto de vista tradicional, una primera definición de carácter económico sería considerar la empresa como una entidad que organiza con eficiencia los factores económicos, produciendo bienes o servicios para satisfacer las necesidades del mercado y con ánimo de alcanzar ciertos objetivos, entre ellos el lucro. La palabra empresa tiene su raíz etimológica del latín “prehendere” que significa emprender una actividad que implica trabajo o que presenta dificultades, en consecuencia, en una primera aproximación podríamos considerar el empresario como un emprendedor, aceptación vigente en la actualidad, aunque parcial e incompleta. (Sablich Huamani, 2010)

3.1.2 Tipos de empresa

Las empresas se pueden clasificar de muchas maneras, aunque principalmente se clasifican por:

a. Tamaño

Se distingue entre empresas pequeñas, medianas, y grandes, sin que exista acuerdo sobre el criterio para la medición del tamaño (volumen de activos, volumen de ventas, tamaño del capital propio, número de trabajadores, entre otros) ni sobre las dimensiones que han de tener las empresas para pertenecer a una u otra clase.

b. Propiedad

En relación a quien tiene la propiedad de la empresa, se distingue entre empresas privadas (en las que el capital es propiedad de particulares), empresas públicas (cuyo capital es propiedad del Estado o de cualquier organismo público) y empresas mixtas (cuyo capital pertenece en parte a entidades públicas y en parte a particulares).



c. Forma jurídica

Según su forma jurídica, se diferencia entre la empresa regida por un empresario individual, que es una persona física, y la empresa social, que es una persona jurídica o social. En derecho empresarial, se distingue, aunque dependiendo del país: Persona natural, Sociedad Anónima, Sociedad de Responsabilidad Limitada, Sociedad Comanditaria, Sociedad Colectiva, y Sociedad Cooperativa.

d. Actividad

Las empresas pueden clasificarse por sectores económicos: primario, secundario o industrial, y terciario o de servicios. Dentro de cada uno de ellos, pueden establecerse distintas clasificaciones, dependiendo del nivel de desagregación que se utilice (agrario, pesquero, minero, siderometalúrgico, transporte, bancario, turístico, entre otros).

e. Ámbito de actividad

Según el ámbito de su actividad, se distingue entre empresas locales, provinciales, regionales, nacionales, y multinacionales. (Sablich Huamani, 2010)

3.1.3 Visión y misión de empresa

La misión constituye un enunciado breve y claro de las razones que justifican la existencia de la organización, así como el o los propósitos, o las funciones que desean satisfacer sus clientes y los métodos fundamentales a través de los cuales pretende cumplir este propósito.

La visión es la imagen de lo que las personas de la organización aspiran a ser. Es la visualización de la realización de la misión en un tiempo relativamente corto: 3 a 5 años. En ese sentido, la visión se desprende de la misión. Es la traducción a la realidad de cómo la empresa será en el futuro inmediato como resultado de cumplir con su Misión. (Villalba, 2010)



La visión está hecha para comunicar a los clientes, proveedores, estado y trabajadores qué tipo de empresa se quiere ser. Puede estar resumida en una frase corta o en un párrafo más largo.

La gestión cotidiana de empresas no apela, como debiera esperarse, a sus valores estratégicos. Los valores estratégicos representan las convicciones o filosofía de la alta dirección respecto a qué nos conducirá al éxito, considerando tanto el presente como el futuro. Tales valores son un elemento motivador, muy esencial que les recuerda a los colaboradores que tienen acciones que cumplir acorde a estos valores. (Villalba, 2010)

3.1.4 Organigrama de empresa

El organigrama puede describirse como un instrumento utilizado por las ciencias administrativas para análisis teóricos y la acción práctica. Sobre su concepto, existen diferentes opiniones, pero todas muy coincidentes. Estas definiciones, arrancan de las concepciones de Henri Fayol. Por ejemplo, un autor define el organigrama de la manera siguiente: “Una carta de organización es un cuadro sintético que indica los aspectos importantes de una estructura de organización, incluyendo las principales funciones y sus relaciones, los canales de supervisión y la autoridad relativa de cada empleado encargado de su función”. (Castellanos Cruz, 2007)

Al analizar estas definiciones observamos que cada una de ellas conserva la esencia del mismo, y únicamente se diferencian en su forma y en su especificación. Un autor considera que los organigramas son útiles instrumentos de organización y nos revelan: “La división de funciones, los niveles jerárquicos, las líneas de autoridad y responsabilidad, los canales formales de la comunicación, la naturaleza lineal o asesoramiento del departamento, los jefes de cada grupo de empleados, trabajadores, entre otros; y las relaciones que existen entre los diversos puestos de la empresa en cada departamento o sección de la misma.”



El organigrama constituye la expresión, bajo forma de documento de la estructura de una organización, poniendo de manifiesto el acoplamiento entre las diversas partes componentes. (Castellanos Cruz, 2007)

3.2 Concepto y estructura de los estados financieros

3.2.1 Concepto

Según el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, 2015), los estados financieros con propósito de información general (denominados “estados financieros”) son aquéllos que pretenden cubrir las necesidades de usuarios que no están en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de información.

Las notas contienen información adicional a la presentada en el estado de situación financiera, estado del resultado integral, estado de resultados separado (cuando se lo presenta), estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo. Las notas suministran descripciones narrativas o desagregaciones de partidas presentadas en esos estados e información sobre partidas que no cumplen las condiciones para ser reconocidas en ellos.

El resultado es el total de ingresos menos gastos, excluyendo los componentes de otro resultado integral.

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores; con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministran información acerca de los siguientes elementos de una entidad:



- a) activos;
- b) pasivos;
- c) patrimonio;
- d) ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas;
- e) aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales; y
- f) flujos de efectivo.

Esta información, junto con la contenida en las notas, ayuda a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros de la entidad y, en particular, su distribución temporal y su grado de certidumbre. Además, que son la cara de la gestión de la empresa durante todo el periodo comprendido.

Conjunto completo de estados financieros

Un juego completo de estados financieros comprende:

- a) un estado de situación financiera al final del periodo;
- b) un estado del resultado integral del periodo;
- c) un estado de cambios en el patrimonio del periodo;
- d) un estado de flujos de efectivo del periodo;
- e) notas, que incluyan un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa.

3.2.2 Características generales

Los estados financieros presentan razonablemente la situación financiera y el rendimiento financiero, así como los flujos de efectivo de una entidad. La presentación razonable incluye la presentación fidedigna de los efectos de las transacciones, así como de otros sucesos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos



3.2.3 El estado de situación financiera

Como mínimo, el estado de situación financiera incluirá partidas que presenten los siguientes importes:

- a) propiedades, planta y equipo;
- b) propiedades de inversión;
- c) activos intangibles;
- d) inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación;
- e) activos biológicos;
- f) inventarios;
- g) deudores comerciales y otras cuentas por cobrar;
- h) efectivo y equivalentes de efectivo;
- i) el total de activos clasificados como mantenidos para la venta y los activos incluidos en grupos de activos para su disposición.
- j) acreedores comerciales y otras cuentas por pagar;
- k) provisiones;
- l) pasivos y activos por impuestos corrientes,
- m) pasivos y activos por impuestos diferidos;
- n) pasivos incluidos en los grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta;
- o) participaciones no controladoras, presentadas dentro del patrimonio; y
- p) capital emitido y reservas atribuibles a los propietarios de la controladora.

3.2.4 El estado del resultado integral

Información a presentar en el estado del resultado integral. Como mínimo, el estado del resultado integral incluye partidas que presenten los siguientes importes del período:

- a) ingresos de actividades ordinarias;
- b) costos financieros;



- c) participación en el resultado del periodo de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen con el método de la participación;
- d) gastos por impuestos;
- e) un único importe que comprenda el total del resultado después de impuestos de las operaciones descontinuadas;
- f) la ganancia o pérdida después de impuestos reconocida por la medición a valor razonable menos costos de venta. (IASB, 2015)

3.3 Análisis financiero

Según (Robbins & Coulter, 2011), el análisis financiero incluye el uso de estados financieros. Estos (estados) tratan de lograr varias cosas. Primero, presentan los activos y pasivos de una empresa en un momento en el tiempo y muestran los ingresos y los gastos para un período particular del tiempo, por lo general de un año.

El análisis financiero nos sirve para examinar las relaciones entre los datos de los estados principales, con la finalidad de ver y evaluar la gestión y el grado de éxito alcanzado por la empresa.

Los tópicos más importantes cubiertos por el análisis son:

- ✓ Posición de liquidez y flujo de efectivo.
- ✓ Nivel y efecto de endeudamiento.
- ✓ Obtención y utilización de fondos.
- ✓ Rendimiento de inversiones en el activo circulante.
- ✓ Manejo de inversiones en el activo circulante.
- ✓ Márgenes de utilidad y su composición.
- ✓ Rentabilidad de capitales propios.
- ✓ Cumplimiento de planes propuestos y estándares.
- ✓ Solidez de la estructura del balance y su posición financiera.



3.3.1 Análisis vertical o estático

El análisis vertical o estático se basa en la comparación entre sí de las cifras obtenidas al fin de un periodo de operaciones, tanto en las cuentas del estado de situación financiera como en el de resultados. Por tanto, el análisis vertical establece la relación porcentual que guarda cada componente de los estados financieros con respecto a la cifra total o principal, con esta técnica identificamos la importancia relativa de cada partida y permite una mejor comprensión tanto de la estructura como de la composición de los estados financieros. La aplicación de este método de análisis es aplicable para el estado financiero en cada periodo individual. (Nárvaez A. , 2008, págs. 33-38)

Los indicadores de este análisis son:

- *Estructura porcentual del activo*; con este indicador se obtendrá información respecto a la forma en que están distribuidos los fondos.
- *Estructura porcentual del pasivo*; este indicador permite apreciar la participación que tienen dentro de la empresa las obligaciones exigibles tanto de corto como de largo plazo.
- *Estructura porcentual de las pérdidas y ganancias*; esta estructura nos da la información de los fondos utilizados o absorbidos por los egresos y la magnitud de las utilidades en sus diferentes etapas. Para elaborar la estructura se toma en cuenta las ventas netas que serían el 100%. (Nárvaez A. , 2008, págs. 39-42)

3.3.2 Análisis horizontal o dinámico

El análisis dinámico u horizontal compara entre si las cifras de diferentes periodos operativos tanto de las cuentas del estado de situación financiera como del estado de resultados, al comparar las estructuras porcentuales tanto del estado de situación financiera como del estado de resultados podemos apreciar si los fondos se mantienen distribuidos en un mismo orden. Al igual podemos conocer si a consecuencia de los



cambios que se dan, se mueven y se modifican en relación a lo planeado. (Nárvaez A. , 2008, pág. 43)

Los indicadores más usados en este análisis son:

- *Comparación de las estructuras porcentuales relativas*: Es la diferencia aritmética horizontal entre dos o más periodos de cada cuenta tanto del estado de situación financiera como del estado de resultados, con este método se puede evaluar el cumplimiento o sobrecumplimiento en la gestión. (Nárvaez A. , 2008, págs. 44-45)
- *Comparación de los cambios absolutos de las cuentas*: Al comparar los cambios en los valores absolutos de las cuentas, sabemos cómo se han movido los fondos del activo circulante, activo fijo, otros activos, pasivos circulantes, pasivo fijo, capital y reservas. En el estado de resultados los cambios que se dan en los valores absolutos de sus cuentas nos indican cómo se han movido los fondos, entre los egresos y las utilidades. (Nárvaez A. , 2008, págs. 44-45)

3.4 Análisis de razones financieras

Como razón debemos entender la relación de magnitud, aritmética o geométrica que existe entre dos cifras que se comparan entre sí.

Las razones simples, es un procedimiento que consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar geométricamente las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros de una empresa determinada. En el procedimiento de razones simples se aplican razones geométricas, por supuesto que las relaciones de dependencia son las que tienen verdadera importancia y no los valores absolutos que de las cifras de los estados financieros pudieran obtenerse.

- ✓ Son Razones Estáticas, cuando el antecedente y consecuente, emanan o proceden de estados financieros estáticos, como el estado de situación financiera.



- ✓ Son Razones Dinámicas, cuando el numerador y denominador, emanan de un estado financiero dinámico, como el estado de resultados.
- ✓ Son Razones Estático-dinámicas, cuando el antecedente corresponde a conceptos y cifras de un estado financiero estático y, el consecuente emana de conceptos y cifras de un estado financiero dinámico.
- ✓ Son Razones Dinámico-estáticas, cuando el numerador corresponde a un estado financiero dinámico y, el denominador a un estado financiero estático.

Tipos de razones

- ✓ Las razones financieras, son aquellas que se leen en unidades monetarias.
- ✓ Las razones de rotación, son aquellas que se leen en ocasiones (número de rotaciones o vueltas al círculo comercial o industrial).
- ✓ Las razones cronológicas, son aquellas que se leen en días (unidad de tiempo).

La aplicación de las razones simples es útil para determinar:

- a) Puntos débiles de una empresa.
- b) Probables anomalías.
- c) En ciertos casos como base para formular un juicio personal.

Método de Razones Estándar

Una razón estándar es la interdependencia geométrica del promedio de conceptos y cifras obtenidas de una serie de datos de empresas dedicadas a la misma actividad. También se le puede considerar una medida de eficiencia o de control basada en la interdependencia geométrica de cifras promedio que se comparan entre sí. En otras palabras, son una cifra representativa, normal o ideal, a la cual se trata de igualar o llegar.



La razón estándar es igual al promedio de una serie de cifras o razones simples de estados financieros de la misma empresa a distintas fechas o períodos, o bien, el promedio de una serie de cifras o razones simples de estados financieros a la misma fecha o período de distintas empresas dedicadas a la misma actividad. (Gestiopolis, 2012)

3.4.1 Principales razones financieras

3.4.1.1 Razones de liquidez

Miden la capacidad de la empresa para satisfacer las obligaciones que van venciendo. Es decir, el dinero en efectivo de que se dispone, para cancelar las deudas. Podría emplearse un gran número de ratios de liquidez, pero la mayoría de sus aspectos pueden transmitirse mediante dos razones, la magnitud de circulante y la razón de prueba rápida. (Letter & Jackson E., 2009, págs. 498-499)

a) Razón circulante: El ratio de liquidez general lo obtendremos dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. El activo corriente incluye básicamente las cuentas de caja, bancos, cuentas y letras por cobrar, valores de fácil negociación e inventarios. Este ratio es la principal medida de liquidez, muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas

Razón Circulante = $\text{Activos Circulantes} / \text{Pasivos Circulantes}$

Significa que se dispone de cierta unidad monetaria para hacer el pago de C\$ 1.00 de pasivo circulante. Pagar oportunamente las deudas es símbolo de solvencia a corto plazo. A fin de tener una situación satisfactoria, la inversión de los dueños debe ser por lo menos igual a la inversión de los acreedores en tal activo, ya que el riesgo que asuman los dueños no debe ser inferior al riesgo de los acreedores. Cuanto mayor sea el valor de esta razón, mayor será la



capacidad de la empresa de pagar sus deudas. (Nárvaez A. , 2008, págs. 50-52)

b) Razón rápida o prueba del ácido: Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo. Es algo más severa que la anterior y es calculada restando el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente. Los inventarios son excluidos del análisis porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra.

Razón rápida= $\text{Activos Circulantes} - \text{Inventario} / \text{Pasivo Circulante}$

Activo de inmediata realización (AIR) = $\text{Activo circulante} - \text{Inventario}$

A diferencia de la razón anterior, esta excluye los inventarios por ser considerados la parte menos líquida en caso de quiebra. Está razón de concentra en los activos más líquidos, por lo que proporciona datos más correctos al analista.

(Nárvaez A. , 2008) Recomienda una razón rápida de 1.0 o mayor, pero como con razón del circulante, el valor que es aceptable depende en gran parte de la industria. La razón rápida proporciona una mejor medida de la liquidez total sólo cuando el inventario de una empresa no se puede convertir fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido, es preferible la razón del circulante como medida de liquidez total.

c) Razón de prueba defensiva: Permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo; considera únicamente los activos mantenidos en caja-bancos y los valores negociables, descartando la influencia del tiempo como variable y la incertidumbre de los precios de las demás cuentas del activo corriente. Nos indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos



más líquidos, sin recurrir a sus flujos de venta. Calculamos este ratio dividiendo el total de los saldos de caja y bancos entre el pasivo corriente. (Nárvaez A. , 2008, págs. 51-53)

Prueba defensiva = Caja y bancos / Pasivo corriente = %

d) Razón de capital de trabajo: Como es utilizado con frecuencia, se puede definir como una relación entre los activos corrientes y los pasivos corrientes; no es una razón definida en términos de un rubro dividido por otro. El capital de trabajo, es lo que le queda a la firma después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los activos corrientes menos pasivos corrientes, algo así como el dinero que le queda para operar en el día a día.

Capital de trabajo = Activos corrientes - Pasivos corrientes (Perdomo, 2009)

3.4.1.2 Razones de apalancamiento o de administración de deudas

El índice de apalancamiento evalúa la rentabilidad y propiedad de la empresa mediante la financiación con capital ajeno. En cierta medida, las razones de liquidez y apalancamiento están relacionadas. Los ratios de endeudamiento miden el grado relativo en que los propietarios versus acreedores han financiado las inversiones de la empresa. La utilización de deuda permite a los propietarios utilizar el apalancamiento en el sentido de que la empresa está en condiciones de obtener la utilización de bienes o recursos por un valor superior que podrían adquirirse con los fondos de los propietarios. (Letter & Jackson E., 2009, pág. 497)

Loa acreedores a corto plazo de la empresa investigan los coeficientes de liquidez, ya que constituyen la clave de la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo que están a punto de vencer. Los acreedores a largo plazo se preocupan más por su deuda total y por las razones de gestión que influirán considerablemente en la rentabilidad a largo plazo de la empresa. (Letter & Jackson E., 2009)



Los acreedores también tienen un interés directo en los ratios de endeudamiento, ya que el porcentaje del activo total financiado por los propietarios representa el margen de seguridad hasta el que puede llegar el valor del activo total en una supuesta liquidación, permitiendo, no obstante, satisfacer las obligaciones con los acreedores. (Letter & Jackson E., 2009, págs. 496-498)

- a) **Razón de endeudamiento:** La razón de deuda mide la proporción de activos totales financiados por los acreedores de la empresa. Cuanta más alta es esta razón, mayor es la cantidad de dinero de otras personas que se está usando para generar ganancias

$$\text{Razón de deuda} = \text{Pasivos totales} / \text{Activos totales} = \%$$

Entre más alta es esta razón, más alto es el grado, de endeudamiento de la empresa, así como el del apalancamiento financiero que tiene.

- b) **Razón Pasivo/Capital:** Es el cociente que muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio. Este ratio evalúa el impacto del pasivo total con relación al patrimonio.

$$\text{Razón pasivo} / \text{Capital} = \text{Pasivos a largo plazo} / \text{Capital contable} = \%$$

Estos resultados pretenden explicar la relación de inversión de los dueños y acreedores. Indican cual es la posición de la empresa frente a los acreedores y dueños, cuál de las dos partes es mayor, y en consecuencia, cuál de los dos es preponderante en la vida de la empresa.

Si la inversión de los acreedores es mayor que la inversión de los dueños, hay desequilibrio y la situación financiera de le empresa no es satisfactoria. Una cantidad excesiva de deudas a menudo genera dificultades financieras, lo que puede conducir a la quiebra. (Nárvaez A. , 2008)



- c) **Razón Capital contable / activo fijo:** Proporción de cada clase de activo en que están invertidos los recursos provenientes de pasivo y de capital contable.

$$\text{Razón capital/activo fijo} = \text{Capital contable} / \text{Activo fijo} = \%$$

Las inversiones en activo fijo deben hacerse con capital contable, ya que corresponde a los dueños suministrar los elementos económicos básicos de la empresa.

Si ésta razón es superior al 100% se infiere que los recursos provenientes de capital contable fueron suficientes para adquirir la totalidad del activo fijo y hubo un excedente que se invirtió en activo circulante, y el total de los recursos provenientes del pasivo se invirtieron en activo circulante, lo que causa una situación financiera favorable.

- d) **Razón de capacidad de pago de intereses (RIG):** La razón de la capacidad de pago de intereses, a veces conocida como razón de cobertura de interés, mide la capacidad de la empresa para hacer pagos contractuales de intereses. Cuanto mayor es su valor, más capacidad tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses. La razón de la capacidad de pago de intereses se calcula como sigue:

$$\text{RIG} = \text{Utilidad antes de intereses e impuestos} / \text{Intereses} = \text{veces}$$

La razón RIG mide el grado en que las UAI pueden disminuir antes de que la empresa sea incapaz de satisfacer sus costos anuales de intereses. Dejar de cumplir con estas obligaciones puede desencadenar acciones legales por parte de los acreedores.

Mide el grado al que las utilidades de una empresa antes de intereses e impuestos y/o el ingreso operativo neto, pueden declinar antes de que estas utilidades sean insuficientes para cubrir los gastos anuales por intereses. No



cumplir con esta obligación puede hacer que los acreedores ejerzan acciones legales contra la empresa, y posiblemente ocasionar la quiebra. (Nárvaez A. , 2008, págs. 61-62)

3.4.1.3 Razones de actividad o Gestión

Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos. Evidencian cómo se manejó la empresa en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales. Estos ratios implican una comparación entre ventas y activos necesarios para soportar el nivel de ventas, considerando que existe un apropiado valor de correspondencia entre estos conceptos. (Moreno Fernández, 2007)

Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva necesita para convertirse en dinero. Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos. (Moreno Fernández, 2007)

a) Rotación del inventario: Los inventarios en exceso son improductivos y representan una inversión con una tasa de rendimiento baja o cero. Si la rotación es alta, se refuerza la razón circulante. El control de inventarios es uno de los problemas que ofrece mayor dificultad a los administradores de una empresa, por lo que demanda vigilancia constante y estrecha.

Rotación de inventario = Costo de venta / Inventario = veces

La rotación resultante es importante sólo cuando se compara con las de otras empresas en la misma industria o con la relación histórica del inventario en la empresa. Una rotación de 20.0 no sería rara para una tienda de abarrotes, mientras



que una rotación de inventario normal para un fabricante de aviones es de 4.0. (Moreno Fernández, 2007)

b) *Periodo promedio de cobranza:* Las cuentas por cobrar son activos líquidos sólo en la medida en que puedan cobrarse en tiempo prudente.

El período promedio de cobranza, o período promedio de cuentas por cobrar, es muy útil para evaluar las políticas de crédito y cobranza. Se obtiene dividiendo el saldo de las cuentas por cobrar entre el promedio de ventas diarias.

Período promedio de cobranza = Cuentas por cobrar x días del año / ventas al crédito anuales = días.

El período promedio de cobranza es importante sólo en relación con los términos de crédito de la empresa. Si la compañía extiende términos de crédito a 30 días a los clientes, un período promedio de cobranza de 61 días podría indicar un crédito administrativo de manera deficiente o un departamento de cobranza ineficiente, o ambos.

También es posible que un período de cobranza prolongado sea resultado de una relajación intencional del cumplimiento de los términos de crédito en respuesta a presiones de la competencia. Si la empresa ha extendido términos de crédito a 60 días, el período promedio de cobranza de 61 días sería bastante aceptable. Desde luego, se necesita información adicional para evaluar la efectividad de las políticas de crédito y cobranza de la empresa. (Moreno Fernández, 2007)

c) *Rotación de los activos fijos:* Esta razón es similar a la razón de rotación de activos totales, con el agregado que mide la capacidad de la empresa de utilizar el capital en activos fijos. Mide la actividad de ventas de la empresa. Dice, cuántas veces podemos colocar entre los clientes un valor igual a la inversión realizada en activo fijo.



Rotación de activo fijo = Ventas / Activo fijo = veces

La inflación podría ocasionar que el valor de una gran cantidad de activos adquiridos en el pasado se vea seriamente subvaluado. Por consiguiente, si estuviéramos comparando una empresa antigua que hubiera adquirido sus activos fijos hace varios años a precios bajos con una nueva compañía que hubiera adquirido sus activos fijos en fechas recientes, probablemente encontraríamos que la empresa antigua tendría una razón de rotación de activos fijos más alta. (Moreno Fernández, 2007)

- d) **Rotación de los activos totales:** Ratio que tiene por objeto medir la actividad en ventas de la firma. O sea, cuántas veces la empresa puede colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión realizada.

Rotación de Activos totales = Ventas / Activos totales = veces

Indica si se está generando el volumen suficiente de negocio para el tamaño de inversión en activos. Las ventas deben incrementarse o disponer de algunos activos, o ambas cosas.

Esta relación indica qué tan productivos son los activos para generar ventas, es decir, cuánto se esté generando de ventas por cada Córdoba invertido, cuánto más vendemos por cada Córdoba invertido.

En general, cuanta más alta sea la rotación de activos totales de la empresa, más eficientemente se habrán usado sus activos. Esta medida es tal vez una de las de mayor interés para la administración, ya que indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes financieramente. (Moreno Fernández, 2007)



- e) **Periodo promedio de pago:** El periodo promedio de pago, o periodo promedio de cuentas por pagar, se calcula de la misma manera que el periodo promedio de cobranza.

Periodo promedio de pago = Cuentas por pagar x 360 / Compras anuales = días

La dificultad para calcular esta razón proviene de la necesidad de encontrar compras anuales, un valor no disponible en estados financieros publicados. Esta cifra es importante solo en relación con los términos del crédito promedio extendido a la empresa. Los prestamistas y proveedores de crédito comercial potenciales están más interesados en el periodo promedio pago porque les da un panorama de los patrones de pago de facturas de la empresa. (Moreno Fernández, 2007)

3.4.1.4 Razones de rentabilidad

Según (Nárvaez A. , 2008, págs. 62-66) existen muchas medidas de rentabilidad. Como grupo, estas medidas facilitan a los analistas la evaluación de las utilidades de la empresa respecto de un nivel dado de ventas, de un cierto nivel de activos o de la inversión del propietario. Sin ganancias, una empresa no podría atraer capital externo. Los propietarios, acreedores y la administración, ponen mucha atención al impulso de las utilidades por la gran importancia que se ha dado a éstas en el mercado.

- a) **Margen de utilidad neta:** El margen de utilidad neta mide el porcentaje de cada Córdoba de venta que queda después de que se han deducido todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto sea el margen de utilidad neta, la empresa mejor relaciona la utilidad líquida con el nivel de las ventas netas.

Margen de utilidad neta = Utilidad neta / Ventas netas = %

El margen de utilidad neta es una medida ampliamente citada del éxito de la empresa respecto de las ganancias sobre las ventas. (Nárvaez A. , 2008)



- b) Rendimiento sobre el capital contable:** El rendimiento sobre capital mide el rendimiento obtenido sobre la inversión de los accionistas de la empresa. En general, cuanto más alto es este rendimiento, es mejor para los propietarios. (Nárvaez A. , 2008)

$$\text{Rendimiento sobre capital} = \text{Utilidad neta} / \text{Capital común} = \%$$

- c) Rendimiento de los activos totales:** El rendimiento sobre activos, también conocido como rendimiento sobre la inversión, mide la efectividad total de la administración en la generación de utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto sea el rendimiento de los activos, mejor. (Nárvaez A. , 2008)

$$\text{Rendimiento sobre activos} = \text{Utilidad neta} / \text{Activos totales} = \%$$

- d) Margen de utilidad bruta:** El margen de utilidad bruta mide el porcentaje de cada Córdoba de ventas que queda después de que la empresa ha pagado todos sus productos. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta es mejor.

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \text{Utilidad bruta} / \text{ventas} = \%$$

Indica las ganancias en relación con las ventas, deducido los costos de producción de los bienes vendidos. Nos dice también la eficiencia de las operaciones y la forma como son asignados los precios de los productos.

Cuanto más grande sea el margen bruto de utilidad, será mejor, pues significa que tiene un bajo costo de las mercancías que produce y/o vende. (Nárvaez A. , 2008, pág. 55)

- e) Utilidad por acción:** Por lo general, las utilidades por acción (UPA) de la empresa interesan a los accionistas actuales y prospectos, así como a la administración. Las utilidades por acción representan la cantidad monetaria obtenida durante el periodo por cada acción ordinaria en circulación.



Utilidad por acción = Utilidad neta / N° de acciones comunes = C\$.

Esta cifra representa la cantidad obtenida por cada acción. La cantidad monetaria distribuida realmente a cada accionista son los dividendos por acción. Las Utilidades por acción son objeto de mucha atención por parte del público inversionista y se consideran un indicador importante del éxito corporativo. (Nárvaez A. , 2008, págs. 53-66)

3.4.2 Características de cálculo y uso

Los ratios financieros se calculan a partir de dos o más números obtenidos de los estados financieros de las empresas. Estos números pueden ser obtenidos del estado de situación financiera o del estado de resultados. Con menos frecuencia se pueden obtener a partir del estado de evolución de patrimonio neto o del estado de flujo de efectivo. (Moreno Fernández, 2007)

Estos ratios son usados por:

- Los emisores de deuda para analizar el riesgo crediticio.
- Ejecutivos de la propia empresa para evaluar el rendimiento del personal o de los proyectos.
- Inversores bursátiles que utilizando el Análisis Financiero tratan de seleccionar los valores con mejores perspectivas.

Los ratios cuantifican numerosos aspectos del negocio, pero no se deberían utilizar individualmente sin tener en cuenta los estados financieros. Más bien, deberían ser parte integral del análisis de los estados financieros. Los resultados de una ratio sugerirán la pregunta "¿por qué?", y la respuesta provendría de un análisis más profundo o global en torno a la empresa analizada.



Los ratios nos permiten hacer comparaciones:

- Entre compañías.
- Entre sectores de actividad.
- Entre diferentes períodos de tiempo de la misma organización.
- Entre una compañía y la media de su sector de actividad.

Características o requisitos del Analista Financiero

- Sentido común.
- Conocimientos adquiridos a través de la educación formal.
- Experiencia.
- Capacidad analítica.

3.4.3 Interpretación de estados financieros

Según (Sierra Molina, Órta Pérez, & Escobar Pérez, 2001), la interpretación de estados financieros es la apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los estados financieros basados en las técnicas de análisis y comparación.

3.4.3.1 Técnicas de interpretación

a) Análisis:

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

Un requisito para analizar los estados financieros es clasificar y reclasificar los conceptos y cifras que integran los estados financieros, relativos a conceptos homogéneos desde un punto de vista definido, ya que los mismos conceptos pueden



verse de diversos puntos de vista como la rentabilidad, atendiendo a su importancia relativa.

b) Comparación:

- Es un estudio simultáneo de dos o más conceptos y cifras del contenido de los estados financieros para determinar puntos de igualdad o desigualdad.
- La técnica secundaria que aplica el analista financiero para comprender el significado del contenido de los estados financieros y emitir juicios personales.

Son requisitos indispensables para realizar la comparación, la existencia de dos o más conceptos y cifras que sean homogéneos o comparables, a excepción de aquellos cuya desigualdad se desea precisar.

La interpretación de los estados financieros se realiza a través del uso de las razones financieras. Estas permiten evaluar los resultados de las operaciones de la compañía. Existen diferentes razones financieras que permiten satisfacer las necesidades de los usuarios de información. Cada una de estas razones tiene cierto propósito en el análisis de la empresa. A continuación, se presentan ejemplos de las razones que utilizan los diferentes usuarios:

- A una institución financiera le interesan las razones de liquidez a corto plazo, para que el cliente (empresa) tenga capacidad de pago y le permita liquidar su deuda.
- Un acreedor se interesa por las razones de rentabilidad que es la generación de utilidades, además que tenga operaciones rentables porque así habrá disponibilidad de fondos.
- Un accionista se interesa por las razones de rentabilidad de corto y largo plazo. (Sierra Molina, Órta Pérez, & Escobar Pérez, 2001, págs. 240-243)

Los ratios financieros, son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación



(por división) entre sí de dos ratios financieros directos, permiten analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella.

En relación a la comparación de los datos, ésta debe cumplir ciertas condiciones:

- Los datos financieros que se relacionan, deben corresponder a un mismo momento o período en el tiempo.
- Debe existir relación económica, financiera y administrativa entre las cantidades a comparar.
- Las unidades de medida en las cuales están expresadas las cantidades de ambos datos a relacionar, deben ser consistentes una con otra.

Consideraciones de interpretación:

- Las razones deben ser interpretadas en series de tiempo, según conjuntos de ratios. Un índice solitario no puede identificar el estado de una organización.
- No existen óptimos "a priori", ya que, cada razón se relaciona a las actividades del negocio, a la planificación, a los objetivos y hasta a la evolución de la economía, debido a que esta influye en el accionar de toda empresa.
- Si bien un ratio aporta una valoración cuantitativa, la interpretación de este requiere una abstracción del analista de forma cualitativa.
- El análisis de ratios financieros es un complemento a otras herramientas del análisis financiero, por lo que es ideal para ser aplicado de manera aislada.



3.5 Proceso de gestión empresarial

3.5.1 Concepto e importancia

La Gestión de Negocio es una metodología corporativa y disciplina de gestión, cuyo objetivo es mejorar el desempeño (eficiencia y eficacia) y la optimización de los procesos de negocio de una organización, a través de la gestión de los procesos que se deben diseñar, modelar, organizar, documentar y optimizar de forma continua. Por lo tanto, puede ser descrito como un proceso de optimización de procesos.

La gestión empresarial ha evolucionado a tal punto que hoy en día se considera que los procesos son un activo fundamental en el desarrollo de toda organización, razón por la cual las empresas deben adaptarlos, optimizarlos e integrarlos, apoyándose en soluciones de negocio conformadas por plataformas, sistemas de información y aplicativos que responden ante los cambios que produce el entorno, facilitan una mayor colaboración y reduce riesgos que disminuyen la rentabilidad y beneficios de la empresa. (Letter & Jackson E., 2009)

El proceso de gestión tiene como objetivo, mejorar la eficiencia a través de la gestión sistemática de los procesos de negocio, los cuales deben ser integrales, automatizados y optimizados para servir de soporte en la toma de decisiones gerenciales relacionadas con la solidez de la empresa.

El modelo de administración por procesos se refiere al cambio operacional de la empresa, al migrar de una operación funcional a una operación administrada por procesos.

El proceso de gestión es el entendimiento, visibilidad, modelado y control de los procesos de negocio de una organización. Un proceso de negocio representa una serie discreta de actividades o pasos de tareas que pueden incluir personas, aplicativos, eventos de negocio, tareas y organizaciones.



3.5.2 Ciclo de vida del proceso de gestión

- a) Descubrir y definir las características de los procesos.
- b) Desarrollar los procesos definidos e integrarlos a los cambios en el ambiente externo.
- c) Ejecutar y monitorear el entorno de ejecución de los procesos, la eficiencia de la organización y la efectividad de las decisiones gerenciales.
- d) Medir en base a estándares la mejora y optimización de los procesos. (Letter & Jackson E., 2009)

3.5.3 Gestión financiera y dinámica empresarial

Para desarrollar las estrategias que lleven a la empresa a mejores situaciones debe existir compromiso de cada individuo dentro de la organización, desarrollando las tácticas que ayuden al nivel operativo a responder adecuadamente a cada situación puntual, diseñando estrategias a mediano plazo para los mandos medios e implementando planes a largo plazo a nivel institucional, pero para llevar a cabo lo anterior dando la importancia que merece el buen manejo de los recursos se debe reconocer que el conocimiento contable y en finanzas es indispensable para cualquier administrador, ya que la mala administración y el desconocimiento financiero imposibilita la buena toma de decisiones y es una de las principales causas del fracaso de las empresas. (Carrillo, 2014)

Un punto neurálgico que afecta considerablemente la parte financiera de las organizaciones y que todo administrador debe saber manejar acertadamente es la logística, en esta área así como existe una salida de efectivo considerable también debería existir un flujo de manera apropiada y planeada de información al igual que de materiales o mercancías. (Carrillo, 2014)

Otro punto importante que va directamente relacionado con la rentabilidad de la empresa son las actividades comerciales, de estos dependen los ingresos de la compañía afectando por lo tanto la rentabilidad del negocio. Todos los vendedores



deben trabajar tanto bajo los requerimientos del cliente pero teniendo en cuenta y garantizando el rendimiento económico de la compañía para la que trabajen, es muy común observar en algunos con poca ética en complicidad con sus clientes, vender cantidades alarmantes para incrementar su comisión, para luego hacer la devolución de la mercancía a su propia empresa, ocasionando con esto un gran incremento en el inventario de mercancía y generándole a la empresa grandes problemas de liquidez. (Carrillo, 2014)

Algo semejante ocurre cuando se le concede a los clientes plazos muy amplios para el pago de las deudas que combinado con una mala administración de la cartera, se le causa a la empresa consecuencias funestas, esto ocasionaría que la empresa no tenga un flujo constante del efectivo necesario para cubrir sus obligaciones, obligándola a recurrir a fuentes externas de financiación para solucionar sus problemas de liquidez. (Carrillo, 2014)

Las empresas deben analizar y clasificar constantemente su cartera por edades para administrarla de la mejor manera, y recurrir a los medios disponibles para recuperar todas las deudas de difícil cobro, mejorando su liquidez a la vez que soluciona un problema en la relación con sus clientes, además de esto es indispensable actualizar constantemente los cupos de crédito concedidos a sus clientes para analizar constantemente sus estados financieros y su situación económica contrarrestando la posibilidad de que se incremente en la empresa la cartera morosa. (Carrillo, 2014)

Otro de los aspectos más importantes que se pueden resaltar por sus efectos en la rentabilidad de la compañía son los costos operacionales que pueden ser causados por procesos poco efectivos y tecnificados, para una empresa que busca la rentabilidad y en algunos casos la diferenciación en costos se hace necesario desarrollar estrategias de operaciones que permitan a la empresa sobreponerse a los desafíos que impone la competencia entre empresas y alcanzar sus objetivos organizacionales pudiendo puntualizarse en qué;



La estrategia de la organización depende considerablemente de la estrategia de operaciones. Para llegar a este nivel es necesario que se cuente con una visión holística de parte de la alta dirección, que entienda la interacción entre las necesidades de los clientes y operaciones. (Carrillo, 2014)

Todo lo anterior nos lleva a deducir que el gerente de hoy debe manejar todas las herramientas de las que puede disponer la administración actualmente para valorar la empresa. Es por ello que una de las herramientas más efectivas para realizar un diagnóstico financiero de la empresa son los indicadores de gestión, estos posibilitan hacer una radiografía de toda la actividad empresarial, detectar las fugas de dinero para hacer un control a través de las diferentes opciones y desarrollar las estrategias que la empresa pueda implementar. (Carrillo, 2014)

Además de esto se puede evidenciar a través de un buen análisis financiero cuales pueden ser las principales fallas que tiene la empresa, potenciar aquellos puntos fuertes y desarrollar un modelo de negocio que sea innovador y eficaz para la administración de los recursos y la toma de decisiones. (Carrillo, 2014)

Considerando que la empresa puede afectar sus finanzas desde diversos ángulos, esta debe recurrir a los instrumentos y técnicas de las que dispone el administrador actualmente con el fin de valorar la empresa y de tomar las decisiones apropiadas soportadas en el análisis y la objetividad, podemos incluir que en la actualidad existe gran cantidad de herramientas que ayudan a la gestión y la toma de decisiones, entre estas podemos encontrar la contabilidad y los análisis financieros, apoyados en esto se puede valorar y medir la empresa por medio de indicadores y tomar las mejores decisiones que minimicen el riesgo. (Carrillo, 2014)



IV. Operacionalización de objetivos

Variables:

1. Variable independiente: Análisis de estados financieros
2. Variable dependiente: Proceso de gestión empresarial
3. Unidad de observación: Agricorp S.A.

4.1 Operacionalización de objetivos

Objetivo 1	Variable	Definición conceptual	Dimensiones	Fuente de obtención de la información
Describir las generalidades de la empresa Agricorp S.A.	Generalidades de empresa	Conceptos básicos relativos a la importancia, tipos, concepto y elementos claves de las empresas. (Sablich Huamani, 2010)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Concepto ✓ Importancia ✓ Tipos de empresa ✓ Visión ✓ Misión ✓ Valores 	Investigación documental
	Variable	Definición conceptual	Dimensiones	Técnica de obtención de la información
	Agricorp S.A.	Empresa privada procesadora de productos de consumo básico, radicada en Nicaragua. (Agricorp S.A., 2011)	Generalidades, visión, misión, valores, organigrama.	Entrevista a Contador General de Agricorp



Objetivo 2	Variable	Definición conceptual	Dimensiones	Fuente de obtención de la información	Técnica de obtención de la información
Comparar los periodos operativos 2014 y 2015 de los estados financieros de Agricorp S.A.	El estado de situación financiera	Documento de origen financiero, usado como fuente para la presentación de la situación financiera de una empresa, además de la toma de decisiones en base a este. (IASB, 2015)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Activos ✓ Pasivos ✓ Capital 	Investigación documental	Entrevista a Contador General de Agricorp
	El estado de resultados	Documento de origen financiero, que muestra los resultados de un año o más en la gestión económica de la empresa. (IASB, 2015)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Ventas ✓ Costos ✓ Gastos ✓ Utilidades. 		
	Comparación de estados financieros	La técnica secundaria que aplica el analista financiero para comprender el significado del contenido de los estados financieros y emitir juicios personales. (Sierra Molina, Órta Pérez, & Escobar Pérez, 2001)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Análisis ✓ Interpretación 	Investigación documental	-



Objetivo 3	Variable	Definición conceptual	Dimensiones	Fuente de obtención de la información	Técnica de obtención de la información
Realizar análisis estático, dinámico y de razones financieras para su interpretación en la gestión empresarial.	Análisis Vertical	Método de análisis financiero que analiza la representación que tienen las cuentas de cada grupo del estado de situación financiera y estado de resultados en términos de medición de importancia. (Nárvaez A. , 2008)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Activos ✓ Pasivos ✓ Patrimonio ✓ Gastos ✓ Ingresos 	Investigación documental	Entrevista a Gerente Financiero de Agricorp
	Análisis Horizontal	Método de análisis financiero que mide la evolución de las cuentas del estado de situación financiera y estado de resultados en dos periodos consecutivos. (Nárvaez A. , 2008)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Cambios absolutos ✓ Cambios relativos. 		



Objetivo 3	Variable	Definición conceptual	Dimensiones	Fuentes de obtención de la información	Técnica de obtención de la información
Realizar análisis estático, dinámico y de razones financieras para su interpretación en la gestión empresarial.	Razones financieras	Son un conjunto de magnitudes que permiten medir la situación actual de una empresa, comparando diferentes cuentas en periodos consecutivos. (Gestiopolis, 2012)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Liquidez ✓ Deuda ✓ Gestión ✓ Rentabilidad 	Investigación documental	Entrevista a Gerente Financiero de Agricorp
	Interpretación	Técnica usada para dar a entender el contenido de los estados financieros, mediante el detalle minucioso de los resultados. (Sierra Molina, Órta Pérez, & Escobar Pérez, 2001)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Análisis ✓ Comparación ✓ Interpretación 		



Objetivo 4	Variable	Definición conceptual	Dimensiones	Fuente de obtención de la información	Técnica de obtención de la información
Proponer estrategias y acciones para el mejoramiento de la gestión empresarial a través de los datos obtenidos en el análisis financiero.	Gestión empresarial	Proceso de mejoramiento de los procesos organizativos, enfocado en aumentar la eficiencia de los recursos y decisiones administrativas. (Letter & Jackson E., 2009)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Decisiones administrativas ✓ Procesos económicos 	Investigación documental	Entrevista a Gerente financiero de Agricorp



V. Diseño Metodológico

5.1 Tipo de Investigación

El estudio cualitativo es un tipo de investigación que incluye una variedad de concepciones, visiones, técnicas y estudios no cuantitativos. Este consta de algunas características particulares como: se plantea un problema, pero no se sigue un proceso claramente definido; se utiliza para descubrir y refinar preguntas de investigación; se fundamenta en un proceso inductivo para explorar y describir y luego generar perspectivas teóricas; no se efectúa una medición numérica, por lo cual el análisis no es estadístico; se fundamenta en una perspectiva interpretativa de las acciones institucionales y humanas. (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2007, págs. 8-10)

El estudio cuantitativo usa la recolección de datos para probar hipótesis, con base en la medición numérica y el análisis estadístico, para establecer patrones de comportamiento y probar teorías. Este tipo de investigación consta de ciertas características: se plantea un problema, se revisan antecedentes relacionados al tema y se construye un marco teórico, se formula hipótesis y se somete a pruebas de comprobación, pero para obtener resultados deben recolectarse datos numéricos de la unidad objeto de investigación. (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2007, págs. 5-6)

El tema de investigación presentado en el presente trabajo pretende ser una investigación de carácter mixto, ya que el principal objetivo es describir la situación financiera de la empresa (enfoque cualitativo) y cuantificar los acontecimientos financieros relevantes de esta, el tamaño de los activos, el nivel de endeudamiento, la generación de utilidades, entre otros fines numéricos alcanzables gracias al enfoque cuantitativo.



5.2 Tipo de estudio

El estudio busca especificar las propiedades, características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. Es decir, evalúan componentes del fenómeno a investigar. (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2007, págs. 102-104)

El análisis financiero de la empresa Agricorp es un estudio descriptivo que pretende analizar las cualidades económicas de la información contable suministrada por el área de contabilidad, para poder comprender el contexto en el que se encuentra la empresa, crear conceptos sobre el estado de sus activos, pasivos, patrimonio, gastos e ingresos. Se pretende además encontrar fundamentos para incidir en el proceso de gestión empresarial, del que se derivan los resultados económicos plasmados en los estados financieros.

Dado que el tema de investigación es un estudio de caso, es necesario seguir un proceso de análisis, en el cual primero deben desglosarse los grupos de los estados financieros, analizar e identificar las líneas financieras más importantes y posteriormente comparar los últimos dos periodos de actividad, para posteriormente obtener una concepción global del contenido de estos estados financieros, así se ha de obtener una mejor ruta a seguir para el éxito del proceso de gestión empresarial. (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2007, págs. 223-224)

5.3 Método de investigación

Los principales métodos usados en los trabajos de investigación es el deductivo, que consiste en tomar un tema y comenzar a trabajarlo desde lo global hasta lo particular o de lo universal a lo específico, mientras que el método inductivo consiste en empezar de lo específico a lo general; buscando la manera de encontrar el contenido que está inmerso en la unidad a estudiar. (Real Academia Española, 2014)



El método a usarse es el inductivo, por ser este más apropiado para determinar las características de los componentes de los estados financieros y la evolución en sus cuentas.

5.4 Muestra

5.4.1 Universo

El estudio está enfocado en la empresa Agricorp S.A. que en su conjunto comprende 7 áreas jerárquicas que comprenden la dirección gerencial de las operaciones y administración de recursos (Ver organigrama de la empresa en resultados). Cabe señalar que, aunque la información financiera representa a toda la empresa; es el área de Finanzas (y contabilidad) quien posee los estados financieros actualizados, la información complementaria de estos y los métodos de acumulación y análisis de los estados financieros.

5.4.2 Muestra

La unidad de muestreo a estudiar es el departamento financiero de la empresa, debido a que este cuenta con los elementos necesarios para dar curso a las necesidades de información requeridas por esta investigación; dentro de esta área se encuentra específicamente una sección de contabilidad (Ver organigrama en resultados), encargada de registrar, acumular y presentar la información de la empresa en todas sus operaciones. El área seleccionada intencionalmente cuenta con 13 empleados en la sección de contraloría, 2 empleados en servicios corporativos (encargados de la administración de tesorería, pagos y contrataciones financieras) y 4 empleados en la administración del riesgo; en donde se realizan labores financieras de supervisión de la contabilidad, administración del efectivo y unidad de análisis financiero. En total suman 19 empleados en el área de Finanzas y servicios corporativos.



5.4.3 Muestreo

Para obtener la información contable y financiera necesaria para el estudio, se ha usado el muestreo no probabilístico, ya que todo el universo tiene las mismas probabilidades de ser seleccionado, por tanto, se ha usado el muestreo intencional.

5.4.4 Criterio de selección de la muestra

En el proceso de la selección de la muestra se tomó en cuenta los siguientes aspectos:

- ✓ Informantes claves para obtener datos financieros de la empresa.
- ✓ Capacitación de los informantes en asuntos contables y financieros.
- ✓ Disposición de los informantes para ser entrevistados.

5.5 Técnicas de recolección de datos

Dado los objetivos planteados, se ha hecho uso de las entrevistas e investigación documental para recopilar información que dé cumplimiento a tales planteamientos y facilite la interpretación de los resultados obtenidos mediante estas técnicas.

5.5.1 Entrevista

Esta herramienta permite recopilar información de interés de cierto sujeto o informante clave, a través de una serie de preguntas estructuradas mediante la comunicación verbal entre entrevistado y entrevistador.

5.5.2 Investigación documental

Esta es una técnica muy útil, usada para recopilar y seleccionar información destacada a través de la consulta de bibliografía de diferentes fuentes, gracias a esta herramienta se obtiene las pautas claves para seguir el proceso de análisis financiero bajo el método horizontal, vertical y de razones financieras.



5.6 Etapas de la investigación

5.6.1 Investigación documental

Esta fase de investigación se desarrolló entre los meses de marzo, abril y mayo de 2016, se hizo mediante la consulta de diversas fuentes de información; como libros, páginas web, revistas digitales, diccionarios y enciclopedias. La información fue extraída tanto de páginas web, Bibliotecas municipales de Estelí y Ocotal, así como de la Biblioteca Urania Zelaya de la FAREM-Estelí.

5.6.2 Elaboración de instrumentos

La elaboración del instrumento principal que es la entrevista, se elaboró el 23 de mayo de 2016, tomando como principal referencia los objetivos planteados en el estudio, además de elementos contenidos en la operacionalización de los objetivos (ver la entrevista estructurada en anexos).

5.6.3 Trabajo de campo

La aplicación de los instrumentos (entrevistas) se llevó a cabo en el periodo comprendido entre el 24 al 26 de mayo de 2016, realizándose en las instalaciones principales de la empresa Agricorp S.A. en la ciudad de Managua, en el departamento financiero, la entrevista se aplicó bajo el permiso verbal de la empresa y el registro en el libro de visitantes de recepción en la empresa, posteriormente se procedió a solicitar el consentimiento a cada participante, se explicó el motivo de la entrevista y se llenaron las respuestas de los siguientes colaboradores:

1. Máster Esther Martínez (Contador General Agricorp S.A.)
2. Licenciada Ruth López (Gerente Financiero Agricorp S.A.)



5.6.4 Informe final

Para la elaboración del informe final se analizaron los datos obtenidos mediante la aplicación de las entrevistas al personal antes mencionado, en relación de cumplimiento de los objetivos planteados en el estudio. El formato de presentación del informe final se hizo en base al formato dispuesto por los facilitadores de la FAREM-Estelí.



VI. Resultados

Se realizó la aplicación de entrevistas al Contador General Máster Esther Martínez y Gerente Financiero Licenciada Ruth López de la empresa Agricorp S.A. como parte del proceso de recopilación de información clave para realizar el debido análisis financiero, estos elementos claves tuvieron la disposición para brindar una respuesta real y fiable, de manera que les fue explicado el procedimiento a seguir y se procedió a la conversación.

Durante la aplicación de los instrumentos se obtuvo respuestas muy relevantes para el estudio y por supuesto los entrevistados tuvieron la disposición de facilitarnos en físico los estados financieros y sus notas más relevantes para los periodos 2014 y 2015, así como algunas generalidades de la empresa que a continuación se detallan.

6.1 Generalidades de la empresa Agricorp S.A.

6.1.1 Historia y evolución

En el 2000 nace Corporación Agrícola S.A. como una empresa constituida bajo las leyes de Nicaragua, siendo 99.99% subsidiaria de Grain Hill Corporation S.A., domiciliaria en Panamá y la última controladora es Granax Investment, S.A. domiciliaria en Panamá.

En sus inicios la empresa contaba con 60 colaboradores y con ventas mensuales de 30,000 quintales. Pronto Agri-corp crea e impulsa el "Programa de Apoyo a Productores de Arroz (PAPA)", éste consiste en la compra de arroz en granza nacional, las que se realizan por medio de transacción de la Bolsa Agropecuaria (BAGSA) beneficiando a 17 mil productores nacionales para poder llevar a la mesa de los hogares productos de calidad a precio justo y pesa completa.

Al 2003 Agricorp inicia la construcción del primer molino computarizado en el país (el mejor de Centroamérica y el tercer a nivel de Latinoamérica y se fusiona con la



empresa INA (marca Gemina) dando inicio a la diversificación del arroz con harina de trigo, frijoles criollos, huevos y pan.

En el año 2006 adquiere la Sociedad Arrocería Costarricense en Costa Rica y se incorpora al portafolio de productos la empresa Gruma con sus marcas: Maseca, Tortimasa y Tortiricas.

Posterior a esos años la empresa incursiona en la variedad de productos que ofrece al mercado nicaragüense e incorporan las líneas de Kimberly Clark con una variedad de productos.

Para el 2011 Agricorp incorpora Jumex (Jugos Mexicanos), marca reconocida y de gran prestigio por su calidad y nutrición que complementa la mesa de los hogares nicaragüenses. Para el 2013 diversifica aún más su portafolio de productos y se incorporan grandes marcas como Arcor, Atúnes Gómez de la marca Calvo, Ascan y Kankan de Cargill, y nuevas marcas que complementan los insumos de las mesas nicaragüenses entre las cuales están café, pastas, galletas, aceite y azúcar.

AgriCorp reconoce que lo relevante es maximizar el valor de los accionistas y de sus interesados, rentabilizando el valor y la sustentabilidad. El modelo de la empresa no aspira a las más altas rentabilidades económicas en el menor tiempo posible, sino mediante la resolución de problemas sociales y/o ambientales, con la aspiración constante a las mejores prácticas, generar los mejores resultados financieros a largo plazo. Esto ha permitido sólidas alianzas y un crecimiento constante y sostenido.

El compromiso con la sostenibilidad empresarial ha sido permanente desde la creación de la corporación, el aumento de la atención de la sostenibilidad en la cadena de valor, el compromiso con las partes interesadas, promover el consumo sostenible, mejorar el capital humano y la adaptación al cambio climático, son para la organización puntos de gran interés.



AgriCorp actúa, por ejemplo, de manera diferenciada en el mercado en lo que corresponde a mayoristas, detallistas, cadenas de supermercados, exportaciones, etc., generando resultados positivos simultáneos en los aspectos económico-financieros, ambientales y sociales. Cotiza en la Bolsa de Valores desde el 2010 con papeles de cambio y a partir del 2013 con acciones preferenciales, el estándar de gobierno corporativo es alto, tanto en los mecanismos para proteger a los accionistas y con el cumplimiento absoluto de las prácticas de divulgación de información. (Agricorp S.A., 2011)

6.1.2 Misión

Estamos comprometidos en imprimir valor a cada uno de nuestros procesos de producción, distribución y comercialización de productos alimenticios para mejorar el nivel de vida de nuestros accionistas, nuestros colaboradores y nuestros consumidores finales.

6.1.3 Visión

Todos en Agri-Corp compartimos el sueño de mejorar nuestra sociedad día a día desde nuestro entorno inmediato y para alcanzar ese sueño, ofrecemos productos saludables, surtidos y de excelente calidad. Así, cada quien, desde su puesto de trabajo, cualquiera que sea, debe estar enfocado en vivir este sueño y en participar para cumplirlo.

6.1.4 Valores corporativos

Una Cultura que valora el Esfuerzo, la Capacidad Profesional, su contribución al éxito, la Responsabilidad Individual y alineación con los valores y objetivos de la organización.

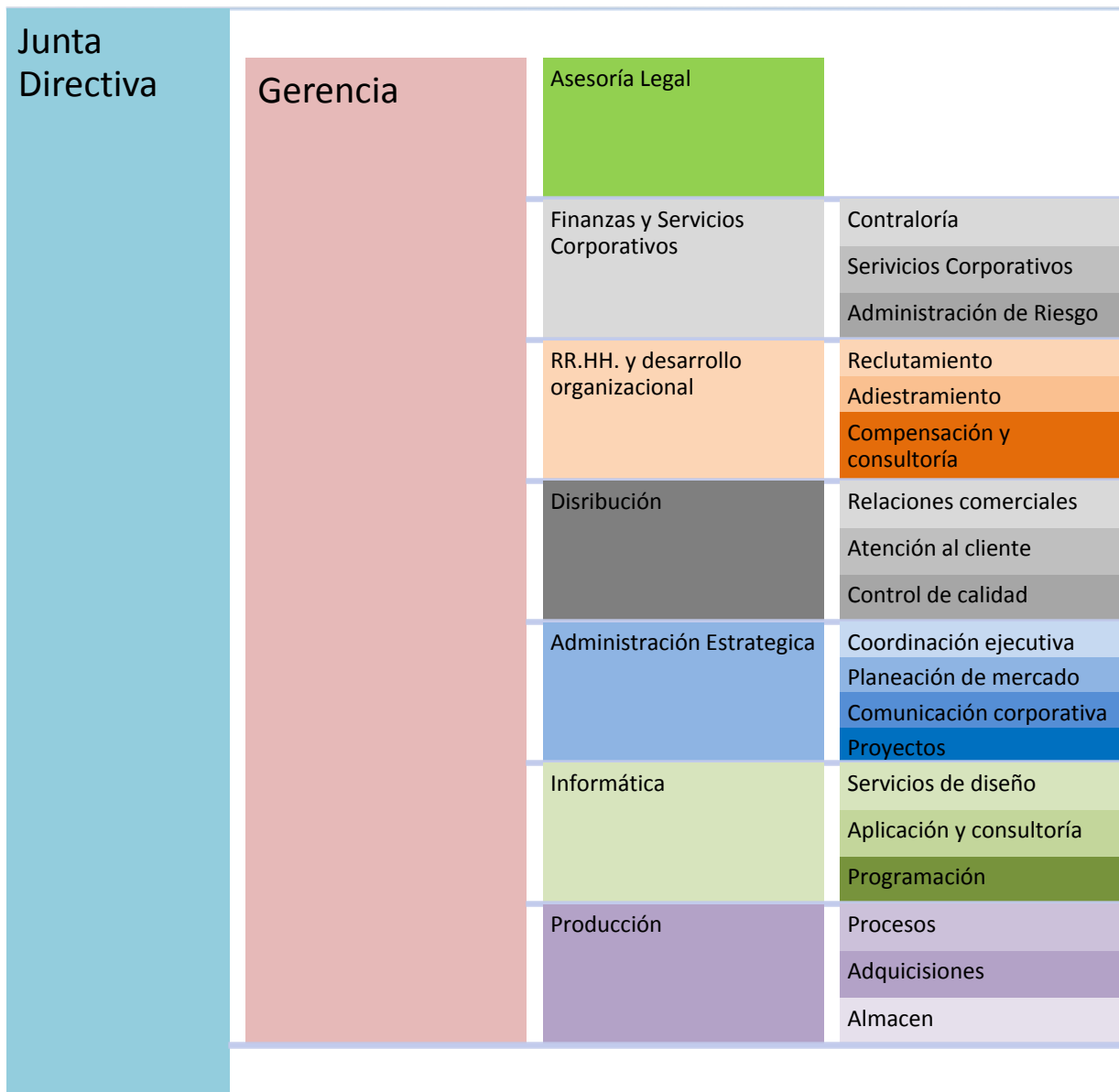


AgriCorp ha desarrollado una particular estrategia de gestión empresarial centrada en cinco valores:

1. **Integridad:** Capacidad para comportarse de acuerdo con los valores morales y los valores corporativos, las buenas costumbres y las prácticas profesionales, y para actuar con seguridad y congruencia entre el decir y el hacer.
2. **Creatividad:** Capacidad para idear soluciones nuevas y diferentes dirigidas a mejorar la forma de realizar el trabajo, idear procesos, soluciones nuevas o estrategias creativas, resolver problemas o situaciones que se presentan en el desempeño cotidiano del puesto, en la organización o con los clientes, con el objetivo de agregar valor a la organización.
3. **Tenacidad:** Se refiere a la persistencia para lograr algo. En este sentido, las metas hasta hoy alcanzadas por AgriCorp han sido logros que involucran a todo el equipo gerencial y a todo el personal, quienes han desarrollado programas y proyectos, funcionando como una sola unidad de acción estratégica, que vence barreras y persiste hasta lograr objetivos que se consolidan en verdaderos beneficios al consumidor, a la sociedad y a la corporación.
4. **Excelencia:** Calidad sorprendente de las tareas realizadas, así como de los productos o servicios entregados, con base en el dominio de los conocimientos relacionados con el desempeño de su puesto, área de trabajo y en la aplicación correcta de las normas, procedimientos y parámetros o estándares.
5. **Responsabilidad:** Expresa una relación ética específica de las personas que se caracterizan por el cumplimiento del deber moral, personal, laboral y social, así como por el respeto de las buenas costumbres, de las normas internas de la empresa y de las jurídicas. (Agricorp S.A., 2011)



6.1.5 Organigrama



Fuente: (Agricorp S.A., 2011)



6.2 Situación financiera de la empresa Agricorp S.A. durante los periodos comparativos 2014-2015.

Durante la entrevista con el Contador General de Agricorp S.A., (Martínez, 2016) manifestó la importancia que tiene esta empresa para la seguridad alimentaria, fomento a la producción y exportación de bienes primarios de consumo, además de una importante participación en el mercado financiero nacional mediante la emisión de títulos de deuda a través de los puestos de bolsa autorizados y el continuo compromiso de transparencia de la información con la Superintendencia de Bancos.

En cuanto a la importancia de los estados financieros, (Martínez, 2016) considera que estos documentos son la imagen de todo el proceso del mes o del año de la empresa, muestra una situación muy real y ordenada de los hechos económicos ocurridos en el periodo y le brinda a los accionistas y acreedores una herramienta (la principal) para evaluar la gestión de la empresa. Pero también le ayudan al área de contabilidad a detectar fallos u omisiones en el modo de registro y acumulación de transacciones, para ser saneados en los próximos ejercicios.

Respecto a la importancia de las cuentas de los estados financieros, remarca que es necesario prestarle mucha atención a las cuentas de mayor exigibilidad y disponibilidad, porque son las que afectan el efectivo directamente, descapitalizan rápidamente y conllevan riesgos (citó el ejemplo de los robos y quiebras bancarias), mientras en el estado de resultados explico que lo más letal para las utilidades son los costos variables y financieros, además de bajos niveles de ventas y sobrecostos en la producción.

Dado que Agricorp S.A. posee un nivel de costos muy estandarizado, esto le ha permitido aumentar los niveles de rentabilidad, afirmo la contadora de la empresa, aunque en los reportes financieros se ve una disminución reciproca en activos, pasivos y patrimonio: esta baja se debe a que la empresa entro en un proceso para sanear sus deudas a través del pago de estas, lo cual afecta a los activos de mayor realización,



en el caso del patrimonio argumenta la máster que hubo una baja impulsada por una menor revaluación de los terrenos y activos no depreciables, pero no es por afectaciones directas a la propiedad de la empresa.

Es más, comenta que las utilidades generadas en estos últimos periodos han sido muy satisfactorias, en especial porque en 2013 se había registrado perdida en el ejercicio. En estos últimos dos periodos la utilidad ha sumado más de 200 millones de córdobas, lo cual es muy significativo y motiva a los actuales propietarios a mantener sus inversiones en la empresa y por supuesto genera buenas expectativas en los nuevos inversionistas. También el impulso que genera a la ampliación de proyectos de cobertura agropecuaria para la tecnificación del cultivo del arroz y otros granos.

Posteriormente se procedió a realizar la entrevista bajo su consentimiento a la Licenciada Ruth López, para conocer algunos puntos relevantes dentro de la gestión financiera de la empresa. (López Bendaña, 2016) Manifestó que para ella la mejor manera de evaluar la gestión de una empresa es por medio de los estados financieros, pero deben cumplir ciertos requisitos para poder solventar necesidades de información. Entre algunos de estos requisitos menciono que el orden y agrupación por exigibilidad y liquidez es imprescindible, señaló como importantes la inversión en inventario y equipo fijo dentro del estado de situación financiera y en el estado de resultados cito las ventas y el nivel de costo como relevantes.

Mientras que como parte de los análisis financieros que realizan, el principal se basa en medir la capacidad de crecimiento, y parte de este crecimiento es la primera impresión del analista, aunque también advierte que solo tomar importancia al crecimiento no garantiza éxito en la presentación de resultados de análisis. Es necesario complementar ese dato de crecimiento con el nivel de participación en cada grupo de cuentas, con el capital de trabajo que se cuenta, el nivel de endeudamiento y por supuesto la operatividad en la gestión de la cartera, proveedores y uso de los activos fijos.



La gerente financiera, explico que no poseen un estándar de métodos financieros para analizar la información financiera, aunque si menciono entre los más importantes; el método gráfico, el análisis vertical, el análisis horizontal, las estimaciones a futuro, el conjunto de razones financieras, el método dupont, entre otros métodos computarizados. Después de aplicar estos métodos en conjunto con la Dirección Ejecutiva se presentan los resultados más entendibles a la junta directiva para que puedan brindar las oportunas recomendaciones.

Además, en los últimos comentarios, señaló que estos análisis deben realizarse antes de los periodos de ajuste a presupuestos y planeación financiera, debido a que la distribución de recursos parte principalmente de las necesidades vertidas por los estados financieros (ver estados financieros de Agricorp en anexos).

6.3 Instrumentos de análisis

6.3.1 Análisis vertical del balance general

Según (Nárvaez A. , 2008) el análisis vertical establece la relación porcentual que guarda cada componente de los estados financieros con respecto a la cifra total o principal de cada partida y permite conocer la importancia relativa de esta, así como la comprensión tanto de la estructura como la composición de los estados financieros.

Este análisis se aplicó al estado de situación financiera de la empresa Agricorp S.A. para los años 2014 y 2015, en cada cuenta dentro de su grupo de activo, pasivo y capital (patrimonio).

Cálculos base para realizar el análisis vertical en los activos

Con este indicador se obtendrá información respecto a la forma en que están distribuidos los fondos disponibles y realizables. (Nárvaez A. , 2008, pág. 39)



Tabla 1 Análisis vertical de Activos

Cuenta	2015	2014	2015 %	2014 %
Activos				
Activo Corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	155,082,191	98,230,993	5.07%	2.89%
Inversiones mantenidas al vencimiento	64,840,635	61,985,011	2.12%	1.82%
Cuentas por cobrar	671,905,711	528,680,647	21.97%	15.53%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	373,633,269	356,334,709	12.22%	10.47%
Inventarios	984,680,259	1,108,570,787	32.20%	32.56%
Otros activos	368,461	343,836	0.01%	0.01%
Total, del activo corriente	2,250,510,526	2,154,145,983	73.59%	63.27%
Activo No Corriente				
Cuentas Por cobrar a partes relacionadas	14,438,705	260,537,814	0.42%	7.65%
Cuentas por cobrar a largo plazo	33,760,341	43,765,286	1.10%	1.29%
Activos Financieros disponibles para la venta	5,000,530	118,243,781	0.16%	3.47%
Propiedad, planta y equipo, neto	590,481,666	663,202,770	19.31%	19.48%
Activos Biológicos	28,027,033	24,946,310	0.92%	0.73%
Activos Intangibles	75,302,833	90,505,943	2.46%	2.66%
Otros activos	60,476,218	49,502,325	1.98%	1.45%
Total, del activo no corriente	807,487,326	1,250,704,229	26.41%	36.73%
Total, Activos	3,057,997,852	3,404,850,212	100.00%	100.00%

Fuente: Elaboración propia

Con respecto a 2014 el activo corriente tuvo una participación del 63%, mientras que en 2015 hubo un importante aumento de participación que se ubicó en el 73%, esto significa que la empresa aumento su inversión en activo realizable; siendo el efectivo y las cuentas por cobrar los que aumentaron su valor, este pudo haber sido efecto de mayores ventas, así como por una mayor colocación de anticipos a productores por la compra de arroz.

Por su parte, el activo no corriente fijo su participación dentro del activo en un 37%, teniendo menor participación dentro del activo, mientras que la cuenta con mayor representación fue la propiedad, planta y equipo. Para 2015 se mostró una reducción de la participación del activo no corriente dentro del activo, tal reducción fue motivada



por una menor participación de las cuentas por cobrar a largo plazo, los activos financieros disponibles para la venta, la propiedad, planta y equipo y otros activos.

El aumento de la participación del activo circulante dentro de los activos pareciera obedecer a una política orientada a crear mayor liquidez dentro de los activos.

Cálculos base para realizar el análisis vertical en pasivos

Según (Nárvaez A. , 2008) este indicador permite apreciar la participación que tienen dentro de la empresa, las obligaciones exigibles tanto de corto como de largo plazo.

Tabla 2 Análisis Vertical de Pasivos

Cuenta	2015	2014	2015 %	2014 %
<u>Pasivos y Patrimonio</u>				
<u>Pasivo Corriente</u>				
Préstamos por pagar	964,130,387	897,093,002	41.80%	34.59%
Porción corriente de préstamos a L/P	80,396,339	95,341,750	3.49%	3.68%
Documentos por pagar	433,122,324	422,203,913	18.78%	16.28%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	98,742,865	114,115,723	4.28%	4.40%
Proveedores	296,241,552	546,039,845	12.84%	21.06%
Impuesto sobre la renta por pagar	10,914,877	4,160,484	0.47%	0.16%
Cuentas por pagar y gastos acumulados	115,350,480	102,813,237	5.00%	3.96%
Total, del pasivo corriente	1,998,898,824	2,181,767,954	86.67%	84.13%
<u>Pasivo no corriente</u>				
Préstamos por pagar	222,746,756	321,464,416	9.66%	12.40%
Obligaciones post-empleo	35,005,037	29,940,651	1.52%	1.15%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	33,304,500	42,654,078	1.44%	1.64%
Impuesto sobre la renta diferido	16,476,845	17,554,926	0.71%	0.68%
Total, del pasivo no corriente	307,533,138	411,614,071	13.33%	15.87%
Total, Pasivo	2,306,431,962	2,593,382,025	100.00%	100.00%

Fuente: Elaboración propia

Al analizar el pasivo, fue posible encontrar que la empresa tuvo una participación del pasivo circulante de 84% en 2014 y tal participación aumento al 86%



en 2015, lo cual significa que la compañía firmó más compromisos al corto plazo, principalmente en los préstamos por pagar y documentos por pagar; el origen de estas contrataciones está en la emisión de nuevos papeles comerciales y adquisición de un nuevo financiamiento con un banco nacional. Mientras en el pasivo menos exigible se redujo la participación del 15% en 2014 al 13% en 2015 dentro del total del pasivo; esto muestra que principalmente se redujeron los préstamos por pagar (dado que redujo su participación).

El aumento en la participación de los pasivos corrientes es peligroso porque implica tener una mayor cantidad de activos realizables y disponibilidad de efectivo para cumplir con obligaciones inmediatas ante los acreedores.

Cálculos base para realizar el análisis vertical en el capital (patrimonio)

Permite desglosar los cambios ocurridos en el patrimonio. (Nárvaez A. , 2008)

Tabla 3 Análisis Vertical del Patrimonio

Cuenta	2015	2014	2015 %	2014 %
Patrimonio				
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>				
Capital social autorizado, suscrito y pagado	476,176,905	476,176,905	63.36%	58.68%
Capital social preferente	7,761,990	5,387,456	1.03%	0.66%
Aportes adicionales de capital	0	2,738	0.00%	0.00%
Otras reservas	8,680,046	8,680,046	1.15%	1.07%
Superávit por revaluación	36,383,240	153,737,165	4.84%	18.95%
Efecto de conversión de moneda	6,889,824	4,220,535	0.92%	0.52%
Utilidades retenidas	203,714,208	157,808,007	27.11%	19.45%
Patrimonio de la Controladora	739,606,213	806,012,852	98.41%	99.33%
<i>Participaciones no controladoras</i>	11,959,677	5,455,335	1.59%	0.67%
Total, Patrimonio	751,565,890	811,468,187	100.00%	100.00%
Total, Pasivos y patrimonio	3,057,997,852	3,404,850,212		

Fuente: Elaboración propia



Por último, el análisis vertical mostró que el patrimonio mantuvo su nivel de participación, a excepción de pequeñas variaciones en la participación del capital común y las utilidades, pero que no afectan negativamente el capital social.

6.3.2 Análisis vertical del estado de resultados

Cálculos base para realizar el análisis vertical en el estado de resultados

Esta estructura nos brinda la información de los fondos utilizados o absorbidos por los egresos y la magnitud de las utilidades en sus diferentes etapas. (Nárvaez A. , 2008, pág. 42)

Tabla 4 Análisis Vertical del estado de resultados

Cuenta	2015	2014	2015%	2014%
Ventas netas	5,168,325,252	4,538,378,711	100.00%	100.00%
Costo de ventas	4,102,543,282	3,618,065,695	79.38%	79.72%
Margen Bruto	1,065,781,970	920,313,016		
Gastos				
Gastos de mercadeo y ventas	360,084,037	335,269,478	6.97%	7.39%
Gastos de administración	130,512,740	116,798,008	2.53%	2.57%
Gastos de tráfico de almacenes	148,111,831	116,317,555	2.87%	2.56%
Otros Gastos	57,533,230	22,887,317	1.11%	0.50%
Ganancias en venta de propiedad, planta y equipo	85,292,875	0	(1.65%)	0.00%
Otros Ingresos	12,518,074	14,327,749	(0.24%)	(0.32%)
Gastos financieros	151,098,453	158,187,864	2.92%	3.49%
Perdida cambiaria, neta	71,043,656	69,120,211	1.37%	1.52%
Ingresos financieros	26,272,804	27,211,506	(0.51%)	(0.60%)
Total, Otros Gastos/otros ingresos	794,300,194	777,041,178		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	271,481,776	143,271,838		
Provisión para el impuesto sobre la renta	62,441,513	46,379,819	1.21%	1.02%
Utilidad (pérdida) neta	209,040,263	96,892,019	4.04%	2.13%

Fuente: Elaboración propia



Con respecto al nivel de participación del costo de venta en las utilidades netas, no se registró una variación significativa en este rubro, pero si es importante el cambio de participación que hubo en los gastos, puesto que todos aumentaron su participación en la relación de gastos y otros ingresos, a excepción de los gastos financieros que redujeron su participación en el 2015. Mientras que la utilidad neta aumento su participación en la utilidad antes de impuestos, dado el mayor nivel de ventas que se registró, este beneficio neto llego a representar en 2015 el 77% de la utilidad antes de impuestos y el restante 33% represento los gastos por impuestos sobre la renta provisionado por la empresa. Todos los cambios ocurridos en este documento tienen raíz en el crecimiento de las ventas.

6.3.3 Análisis horizontal del estado de situación financiera

Cálculos base para realizar el análisis horizontal en el activo

El análisis dinámico u horizontal compara entre si las cifras de diferentes periodos operativos de las cuentas del estado de situación financiera, al comparar las estructuras porcentuales del estado de situación financiera; podemos apreciar si los fondos se mantienen distribuidos en un mismo orden. (Nárvaez A. , 2008, pág. 43)



Tabla 5 Análisis Horizontal en los Activos

Cuenta	2015	2014	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Activos				
Activo Corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	155,082,191	98,230,993	56,851,198	57.88
Inversiones mantenidas al vencimiento	64,840,635	61,985,011	2,855,624	4.61
Cuentas por cobrar	671,905,711	528,680,647	143,225,064	27.09
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	373,633,269	356,334,709	17,298,560	4.85
Inventarios	984,680,259	1,108,570,787	(123,890,528)	(11.18)
Otros activos	368,461	343,836	24,625	7.16
Total, del activo corriente	2,250,510,526	2,154,145,983	96,364,543	4.47
Activo No Corriente				
Cuentas Por cobrar a partes relacionadas	14,438,705	260,537,814	(246,099,109)	(94.46)
Cuentas por cobrar a largo plazo	33,760,341	43,765,286	(10,004,945)	(22.86)
Activos Financieros disponibles para la venta	5,000,530	118,243,781	(113,243,251)	(95.77)
Propiedad, planta y equipo, neto	590,481,666	663,202,770	(72,721,104)	(10.97)
Activos Biológicos	28,027,033	24,946,310	3,080,723	12.35
Activos Intangibles	75,302,833	90,505,943	(15,203,110)	(16.80)
Otros activos	60,476,218	49,502,325	10,973,893	22.17
Total, del activo no corriente	807,487,326	1,250,704,229	(443,216,903)	(35.44)
Total, Activos	3,057,997,852	3,404,850,212	(346,852,360)	(10.19)

Fuente: Elaboración propia

Este tipo de análisis financiero se aplicó a todas las cuentas del estado de situación financiera, para determinar la variación absoluta y relativa experimentada del 2014 al 2015, en este caso la empresa mostró importantes reducciones en los inventarios (provocado por una menor compra de trigo para la producción de harina), cuentas por cobrar a largo plazo, activos disponibles para la venta, propiedad, planta y equipo (por la venta de terrenos, equipo rodante e instalaciones de fábrica), activos intangibles y entre otras.

El activo en general experimento un decrecimiento de más de 346 millones de córdobas, esta reducción se puede contrastar con la reducción de las cuentas por cobrar y equipo fijo neto en el activo no circulante versus el aumento en el flujo de caja



que fue muy significativo. Es importante señalar el crecimiento que hubo en las cuentas por cobrar y el efectivo, siendo estas las cuentas de activo de mayor crecimiento en estos dos periodos.

Cálculos base para realizar el análisis horizontal en el pasivo

Tabla 6 Análisis Horizontal en el Pasivo

Cuenta	2015	2014	Variación	
			Absoluta	Relativa %
<u>Pasivos y Patrimonio</u>				
<u>Pasivo Corriente</u>				
Préstamos por pagar	964,130,387	897,093,002	67,037,385	7.47
Porción corriente de préstamos a L/P	80,396,339	95,341,750	(14,945,411)	(15.68)
Documentos por pagar	433,122,324	422,203,913	10,918,411	2.59
Cuentas por pagar a partes relacionadas	98,742,865	114,115,723	(15,372,858)	(13.47)
Proveedores	296,241,552	546,039,845	(249,798,293)	(45.75)
Impuesto sobre la renta por pagar	10,914,877	4,160,484	6,754,393	162.35
Cuentas por pagar y gastos acumulados	115,350,480	102,813,237	12,537,243	12.19
Total, del pasivo corriente	1,998,898,824	2,181,767,954	(182,869,130)	(8.38)
<u>Pasivo no corriente</u>				
Préstamos por pagar	222,746,756	321,464,416	(98,717,660)	(30.71)
Obligaciones post-empleo	35,005,037	29,940,651	5,064,386	16.91
Cuentas por pagar a partes relacionadas	33,304,500	42,654,078	(9,349,578)	(21.92)
Impuesto sobre la renta diferido	16,476,845	17,554,926	(1,078,081)	(6.14)
Total, del pasivo no corriente	307,533,138	411,614,071	(104,080,933)	(25.29)
Total, Pasivo	2,306,431,962	2,593,382,025	(286,950,063)	(11.06)

Fuente: Elaboración propia

En el caso del pasivo, se experimentó una baja considerable en el grupo corriente y no corriente, lo cual indica una política muy clara para disminuir el endeudamiento a corto y largo plazo, la reducción de estos pasivos se puede relacionar con la disminución de los activos no circulantes, puesto que se vendió activo para aminorar las deudas. Las principales reducciones fueron en los proveedores por cerca de 250 millones de córdobas y en los préstamos por pagar a largo plazo que



asciende a poco más de 98 millones de córdobas. Mientras que de manera global el activo se redujo en 2015 un 11% del total de 2014.

Cálculos base para realizar el análisis horizontal en el capital (patrimonio)

Tabla 7 Análisis Horizontal en el Patrimonio

Cuenta	2015	2014	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Patrimonio				
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>				
Capital social autorizado, suscrito y pagado	476,176,905	476,176,905	0	0.00
Capital social preferente	7,761,990	5,387,456	2,374,534	44.08
Aportes adicionales de capital	0	2,738	(2,738)	(100.00)
Otras reservas	8,680,046	8,680,046	0	0.00
Superávit por revaluación	36,383,240	153,737,165	(117,353,925)	(76.33)
Efecto de conversión de moneda	6,889,824	4,220,535	2,669,289	63.25
Utilidades retenidas	203,714,208	157,808,007	45,906,201	29.09
Patrimonio de la Controladora	739,606,213	806,012,852	(66,406,639)	(8.24)
<i>Participaciones no controladoras</i>	11,959,677	5,455,335	6,504,342	119.23
Total, Patrimonio	751,565,890	811,468,187	(59,902,297)	(7.38)
Total, Pasivos y patrimonio	3,057,997,852	3,404,850,212	(346,852,360)	(10.19)

Fuente: Elaboración propia

Por su parte, el capital representado por el patrimonio se mantuvo muy estable, ya que, aunque hubo una reducción de 59 millones de córdobas, la reducción no afectó la propiedad común de la empresa. Esta disminución se centró en el superávit por revaluación que sirve para clasificar el valor ganado por los terrenos e inversiones no sujetos a depreciación de la empresa. Fue por ello que la empresa decidió vender parte de los terrenos revaluados; ya que el valor de mercado era alto.

6.3.4 Análisis horizontal del estado de resultados

Según (Nárvaez A. , 2008) el análisis dinámico u horizontal compara entre si las cifras de diferentes periodos operativos del estado de resultados, al comparar las



estructuras porcentuales del estado de resultados podemos apreciar si los fondos se mantienen distribuidos en un mismo orden.

Tabla 8 Análisis Horizontal del estado de resultados

Cuenta	2015	2014	Variación	
			Variación	% Variación
Ventas netas	5,168,325,252	4,538,378,711	629,946,541	13.88
Costo de ventas	(4,102,543,282)	(3,618,065,695)	(484,477,587)	13.39
Margen Bruto	1,065,781,970	920,313,016	145,468,954	15.81
Gastos				
Gastos de mercadeo y ventas	(360,084,037)	(335,269,478)	(24,814,559)	7.40
Gastos de administración	(130,512,740)	(116,798,008)	(13,714,732)	11.74
Gastos de tráfico de almacenes	(148,111,831)	(116,317,555)	(31,794,276)	27.33
Otros Gastos	(57,533,230)	(22,887,317)	(34,645,913)	151.38
Ganancias en venta de propiedad, planta y equipo	85,292,875	0	85,292,875	-
Otros Ingresos	12,518,074	14,327,749	(1,809,675)	(12.63)
Utilidad operativa	467,351,081	343,368,407	123,982,674	36.11
Gastos financieros	(151,098,453)	(158,187,864)	7,089,411	(4.48)
Perdida cambiaria, neta	(71,043,656)	(69,120,211)	(1,923,445)	2.78
Ingresos financieros	26,272,804	27,211,506	(938,702)	(3.45)
Utilidad antes de impuestos	271,481,776	143,271,838	128,209,938	89.49
Impuesto sobre la renta	(62,441,513)	(46,379,819)	(16,061,694)	34.63
Utilidad neta	209,040,263	96,892,019	112,148,244	115.75

Fuente: Elaboración propia

En este informe financiero se aplicó la herramienta de análisis horizontal en donde se encontró cambios absolutos importantes, estos fueron relevantes en el aumento de las ventas netas; las cuales ascendieron a más de 629 millones de córdobas; estas fueron impulsadas por las exportaciones de granos hacia las empresas relacionadas en Centroamérica, además hubo un aumento en el costo de estas ventas (apoyado en la mayor compra y aumento en el precio de productos adquiridos). En cuanto a los



gastos es notorio el aumento en algunos de estos: los gastos de mercadeo, administración y financieros tuvieron aumentos modestos en comparación al aumento en las ventas, pero los gastos de tráfico de almacenes y otros gastos fueron mucho más elevados, lo cual es muy importante tenerlo presente en las decisiones futuras sobre estos gastos.

La utilidad operativa y neta (equivalente a 271 millones en 2015) tuvo una evolución muy satisfactoria, además que con ello tuvo que aumentar el monto impositivo.

6.3.5 Análisis de razones financieras

Las razones financieras fueron aplicadas usando cuentas del estado de situación financiera y del estado de resultados, generando como resultado algunos indicadores representativos de la gestión empresarial en diferentes segmentos.

6.3.5.1 Índice de liquidez

Según (Letter & Jackson E., 2009) mide la capacidad de la empresa para satisfacer las obligaciones que van venciendo.

Resultados base para el análisis de las razones de liquidez

Tabla 9 Razones de liquidez

Razón	Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014		
Circulante	1.12	0.99	0.13	Veces
Prueba ácida	0.63	0.48	0.15	Veces
Capital de trabajo neto	251,611,702	(27,621,971)	279,233,673	Córdobas
Prueba defensiva	7.76	4.50	3.26	Porcentaje

Fuente: Elaboración propia



En la razón de circulante se encontró que para 2015 la empresa cuenta con una relación de 1.12 veces en cobertura de pago de obligaciones a corto plazo con los activos realizables, esto indica que por cada córdoba de deuda a corto plazo la empresa tiene 1.12 córdobas para cubrir esa obligación y todavía dispone de 12 centavos para aplicarlos al pasivo a largo plazo. En la razón de prueba del ácido, la empresa mejoró su capacidad de solventar sus deudas a corto plazo con sus activos de mayor realización excluidos los inventarios, por cada córdoba de deuda se cuenta con 63 centavos altamente disponibles; esto indica que la empresa puede ir solventando las cuentas de los acreedores más exigibles por mientras vende sus inventarios.

En 2014 el capital de trabajo con que contaba la empresa era de poco más de 27 millones, los cuales eran fondos de los acreedores, pero para 2015 se encontró que este capital de trabajo asciende a 251 millones; que son propiedad de la empresa y pueden estar relacionados a la venta de productos terminados y activo fijo. Este excelente fondo le ha de permitir financiar sus actividades productivas o reinvertir en activo fijo en el corto plazo sin muchos problemas, caso contrario a 2014 en donde tuvo que pedir prestado a sus acreedores para financiar sus actividades productivas.

Además de esto, fue posible encontrar que la empresa puede cubrir cerca del 8% de sus obligaciones a corto plazo con el dinero disponible en caja y bancos; este porcentaje es clave, en especial para resolver el pago de impuestos, adelantos o abonos parciales de compromisos con alta exigibilidad. Cabe resaltar que este dinero es de fácil circulación, por lo cual puede ser transferido o usado en otras operaciones de manera relámpago (Nota: Ver procedimientos de cálculo en anexos).

6.3.5.2 Índice de deuda o apalancamiento

Según (Letter & Jackson E., 2009) el índice de apalancamiento evalúa la rentabilidad y propiedad de la empresa mediante la financiación con capital ajeno.



Resultados base para el análisis de las razones de deuda

Tabla 10 Razones de endeudamiento

Razón	Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014		
Deuda	75.42	76.17	(0.75)	Porcentaje
Pasivo a Largo Plazo	40.92	50.72	(9.80)	Porcentaje
Capital/activo fijo	127.28	122.36	4.92	Porcentaje
Capacidad de pago de intereses	2.29	1.24	1.05	Veces

Fuente: Elaboración propia

Partiendo de la razón de deuda, esta no tuvo mucha variación del año 2014 al 2015, puesto que al comparar el nivel de endeudamiento de estos años la variación fue del -0.75%, lo cual indica que el nivel de endeudamiento de la empresa está estable actualmente en 75.42% del activo total; cabe destacar, que esta participación de deuda es alta y compromete la propiedad de la empresa, por lo cual debe prestarse atención a este resultado para trabajar en su disminución.

Por su parte, la relación de deudas a largo plazo respecto a la propiedad de la empresa mejoro del 2014 al 2015, pasando de 50.72% a 40.92%, esto indica que en el año anterior más de la mitad del valor de la empresa estaba comprometida por los acreedores y la restante minoría en manos de los dueños de esta; mientras el resultado actual de 2015 muestra que los acreedores pasaron a ser una minoría dentro del valor de la empresa, por lo cual se garantiza que la empresa pueda tomar decisiones con más libertad sin tener que arriesgar el compromiso con los acreedores al largo plazo.

En lo que respecta a la razón de capital versus activo fijo, este mejoro el resultado al 2015 rondando el 127%, esto indica que los dueños de la compañía tuvieron la capacidad de adquirir el activo fijo necesario para las actividades productivas y además de eso tuvo capacidad para financiar activos corrientes como por ejemplo el inventario.



También hubo un buen resultado en la razón que analiza la capacidad que tiene la empresa de pagar intereses a sus acreedores y le permite cumplir con el pago de estas deudas financieras, esto se traduce en que por cada córdoba que la empresa debe por intereses, tiene 2.29 córdobas para pagarlos, en 2014 este valor apenas superaba 1 córdoba; por lo que el pago de intereses tenía cierto nivel de riesgo, ya que los intereses más los pagos al principal son considerablemente altos (Nota: Ver procedimientos de cálculo en anexos).

6.3.5.3 Índice de actividad o gestión

Según (Moreno Fernández, 2007) este índice mide la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresa los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos.

Resultados base para el análisis de las razones de gestión

Tabla 11 Razones de gestión

Razón	Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014		
Rotación del inventario	5.25	4.09	1.16	Veces
Periodo promedio de cobranza	46.80	41.94	4.86	Días
Rotación del activo fijo	8.75	6.84	1.91	Veces
Rotación de activos totales	1.69	1.33	0.36	Veces
Periodo promedio de pago	20.09	23.09	(3.00)	Días

Fuente: Elaboración propia

La razón de rotación de inventario es muy usada por las empresas comerciales para medir la capacidad que se tiene de colocar inventario y generar flujos de ingresos por ventas, este resultado experimentó una mejoría del 2014 al 2015 pasando de 4.09 a 5.25 veces en 2015, esto significa que la empresa compró y colocó 5 veces su inventario en el año, cabe señalar que el nivel de existencias que maneja esta empresa es grande y esto le dificulta rotarlo fácilmente, pero puede definirse como una valor



aceptable para este tipo de empresas, aunque nunca es nocivo mejorar esta rotación, puesto que asegura flujos de efectivo constantes.

El ratio que analiza el tiempo promedio en que se hacen efectivas las cuentas por cobrar empeoró en 2015 al ubicarse en 46.8 días, esto significa que el equipo de cobro está realizando un trabajo deficiente, desafortunadamente no contamos con la política de crédito de la empresa para comparar el estándar establecido en días de cobro. Pero según la variación negativa experimentada se puede pensar en una mala gestión financiera del crédito.

Por su parte, la rotación de los activos fijos y activos totales mejoró considerablemente, al ubicarse en 8.75 y 1.69 veces respectivamente, esto indica que la empresa está dando buen uso a sus activos fijos y totales para la generación de ventas.

En cuanto a la razón de periodo promedio de pago, la empresa está cumpliendo con el pago de sus obligaciones de manera responsable, dado que está pagando a sus acreedores en 20 días como promedio, mientras que en 2014 estaba pagándoles en 23 días promedio. Este resultado positivo le abre las puertas a la empresa para optar a nuevos planes de financiamiento y líneas de crédito de proveedores e instituciones financieras (Nota: Ver procedimientos de cálculo en anexos).

6.3.5.4 Índice de rentabilidad

Según (Nárvaez A. , 2008) estas medidas facilitan a los analistas la evaluación de las utilidades de la empresa respecto de un nivel dado de ventas, de un nivel cierto de activos o de la inversión del propietario.



Tabla 12 Razones de rentabilidad

Razón	Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014		
Margen de utilidad neta	4.04	2.13	1.91	Porcentaje
Rendimiento sobre el capital contable	27.81	11.94	15.87	Porcentaje
Rendimiento de los activos totales	6.84	2.85	3.99	Porcentaje
Margen de utilidad bruta	20.62	20.28	0.34	Porcentaje
Utilidad por acción	439.00	203.48	235.52	Porcentaje

Fuente: Elaboración propia

La razón de utilidad neta permite encontrar el valor referente al margen de beneficio que se obtuvo desde el total de ventas, en 2015 este valor casi se duplico respecto al valor de 2014, ubicándose en 4.04%, esto indica que la empresa obtuvo 4 córdobas de cada 100 córdobas que vendió, por lo cual, la gestión en la empresa ha mejorado el nivel de rentabilidad sobre el negocio bruto. También está la razón que mide el rendimiento sobre el capital contable (patrimonio), que en el año 2015 casi triplicó el valor de 2014, situándose en 27.81%; un resultado como este, muestra que los propietarios de la empresa están obteniendo buenos frutos por sus inversiones y les anima a seguir invirtiendo en la empresa.

De igual manera el rendimiento sobre los activos totales ha aumentado, ya que en 2014 se encontraba en 2.85% y en 2015 llego a 6.84% del total de activos, esta razón nos muestra que el aprovechamiento de los activos totales para generar utilidades está siendo muy bueno.

Para encontrar que nivel de utilidad se está obteniendo luego de deducir todos los costos directos necesarios para la fabricación de los productos, se usó la razón de actividad bruta, en la cual se pudo observar que el margen de utilidad fue estable en



los dos últimos años, rondando el 20%, esto significa que, por cada 100 córdobas vendidos en productos, se obtuvo 20 córdobas una vez deducidos los costos.

Por último, se tiene la razón que mide la utilidad por acción, que muestra que cantidad de córdobas están obteniendo los propietarios de la empresa por cada acción que poseen, este valor actualmente se sitúa en 439 córdobas (más del doble de lo obtenido en 2014). Con este indicador los propietarios de la empresa pueden evaluar si mantienen sus inversiones en la empresa, al igual que inversionistas externos pueden evaluar si invierten sus recursos en esta empresa (Nota: Ver procedimientos de cálculo en anexos).

6.4 Estrategia de mejora en el proceso de gestión empresarial

Las empresas actuales están inmersas en un nivel de competencia y situaciones económicas que comprometen su capacidad de crecimiento, financiamiento, generación de utilidades, adaptación a las regulaciones ambientales y fiscales, entre otros cambios relevantes del campo empresarial. Además de factores de mercado muy comunes como es la competencia, la insatisfacción de los consumidores, las cambiantes necesidades y los constantes cambios en la manera de hacer mercadeo.

Por esta razón fue necesario elaborar un diagnóstico de las principales debilidades y necesidades de la empresa Agricorp S.A., como una manera más fácil de sugerir rutas de solución a estas debilidades y necesidades, es oportuno mencionar que el proceso de gestión empresarial incluye aspectos claves como el manejo de los recursos financieros, efectividad del equipo de crédito, registro fiable de los hechos económicos, entre otros muy importantes.



6.4.1 Análisis de factores internos de Agricorp

Tabla 13 Factores internos de Agricorp

Fortalezas	Debilidades
<ol style="list-style-type: none"> 1. Importante trayectoria en el mercado nacional de arroz. 2. Capacidad generadora de utilidades. 3. Excelente cartera de productos. 4. Acceso al mercado financiero y bolsa de valores nacional. 5. Respaldo en activos fijos e inventarios. 6. Amplia red de distribución de productos. 7. Disponibilidad de efectivo. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Alto grado de deudas al corto plazo. 2. Reducción de la inversión en el activo fijo. 3. Aumento en los niveles de gastos operacionales. 4. Rotación de inventario moderado. 5. Alto endeudamiento en general. 6. Baja eficiencia en la recuperación de cartera. 7. Dependencia del mercado nacional de consumo.

Fuente: Elaboración propia

Para poder formular estrategias que apoyen buenos resultados en el proceso de gestión empresarial, se hizo un análisis de los factores internos (fortalezas y debilidades), tomando como base tanto los resultados obtenidos en el análisis financiero, así como información complementaria encontrada en las generalidades de la empresa y en la opinión de funcionarios de la misma. Estos factores, son, según el equipo investigativo, los más importantes dentro de la empresa; a pesar que no se realizó un análisis de factores externos (por la falta de información sobre esta industria), se tomó en consideración el crecimiento económico estable en el país y los riesgos financieros y económicos globales como los elementos más determinantes.

Las estrategias seleccionadas son propuestas de acción, que bajo la consideración de la empresa, pueden o no, ser aplicadas; en el caso de ser aplicadas, la ponderación de selección de ellas estaría a cargo de la propia empresa, puesto que está en su organigrama posee un área de administración estratégica (ver generalidades de la empresa en Resultados) y es en efecto esta área la que conoce mejor el entorno



externo de la empresa, así como las propias estrategias planeadas dentro de la organización, siendo las planteadas; únicamente proposiciones de acción.

6.4.2 Estrategias para mejorar el proceso de gestión en Agricorp S.A.

6.4.2.1 Estrategia N° 1

- Contratación equilibrada de deudas a corto y largo plazo.

Objetivo de la estrategia: Reducir el endeudamiento de la empresa en el corto plazo para escalonarlo en el largo plazo.

Acciones:

- Búsqueda de proveedores de capital relacionados al giro de la empresa.
- Establecimiento de necesidades de capital en el largo plazo.
- Revisión del periodo de vencimiento de las deudas a largo plazo contratadas actualmente.
- Negociación del pago de compromisos en un equilibrio financiero por periodo (en el caso de haber compromisos mayores o menores en cada periodo).
- Análisis de opciones de crédito en mercados de capitales, financieros y comerciales para la adquisición de préstamos.

Plazo: La realización de estas actividades necesita de una planeación estratégica de 5 o más años, para garantizar el cumplimiento de obligaciones en montos equilibrados en los años posteriores.

Recursos: La ejecución de la propuesta requiere de un proceso de consulta con los acreedores actuales y prospectos, para ello es necesario dedicar tiempo de trabajo, dinero para movilización y ruedas de negocios, además de fondos para reestructurar operaciones o procesos en el caso de existir exigencias estructurales por el acreedor.



Responsables: Esta estrategia tiene particular aplicación en el área de Administración Financiera, además de la supervisión de la Gerencia y aprobación de la Junta Directiva.

6.4.2.2 Estrategia N° 2

- Adquisición de activo fijo.

Objetivo de la estrategia: Aumentar la capacidad productiva y abastecedora de la empresa.

Acciones:

- Análisis de la situación actual del activo fijo, en relación a la producción potencial y real.
- Detección de las necesidades existentes de activo fijo, por segmento o maquinaria.
- Consulta con proveedores de alta gama tecnológica de la industria, para la adquisición de equipo fijo.
- Elaboración de propuestas de compra de activo fijo para su discusión en la Junta Directiva.
- Reestructura del sistema de distribución de la empresa, para aumentar el portafolio de clientes.

Plazo: La evaluación de esta propuesta, merece una atención al corto y mediano plazo, puesto que el análisis financiero demostró que hubo una disminución significativa en el valor del activo fijo existente, por tanto, estos cambios pueden proporcionar estabilidad a la producción futura de la empresa industrial.

Recursos: La propuesta contempla la reposición del activo fijo vendido, o la adquisición de equipo complementario no existente anteriormente, pero en todo caso



el activo fijo disminuido alcanza los 72 millones de córdobas, los cuáles pueden ser adquiridos por la aplicación de la estrategia N°1.

Responsables: El desarrollo de esta propuesta requiere muy especial atención del encargado del área de producción, así como el responsable de proyectos, dado que la magnitud de esta proposición requiere un conocimiento muy especializado y decisiones acertadas en cuanto al equipo correcto. Además que requiere el visto bueno en los niveles directivos, por su alto nivel de impacto en la organización.

6.4.2.3 Estrategia N°3

- Restructuración de los niveles de gastos, reconsideración de gastos en personal administrativo, de ventas y asesoría.

Objetivo de la estrategia: Mantener un nivel de gastos operacionales razonables.

Acciones:

- Análisis del crecimiento de gastos operacionales en los últimos periodos operativos.
- Búsqueda de proveedores de servicios outsourcing (servicios tercerizados) para realizar operaciones de distribución, limpieza de locales, transporte de materia prima, productos terminados, gestión de personal y tráfico de almacén.
- Comparación de gastos actuales por actividad versus gastos proyectados por servicios tercerizados.
- Suscripción de contratos de servicios tercerizados.

Plazo: Al determinarse la necesidad de tercerizar algunas operaciones, la empresa puede realizar los cambios necesarios en el corto plazo, pero en operaciones más delicadas como la distribución se puede hacer en el mediano plazo, tomando en cuenta su complejidad y gran tamaño.



Recursos: Esta estrategia tiene un enfoque muy moderno, que prevé reducir el nivel de gastos en algunas operaciones de la empresa, de manera que servirá para aumentar el margen de utilidades y ahorrar recursos en algunos casos.

Responsables: Esta estrategia merece la especial atención y colaboración del departamento de recursos humanos, así como del departamento financiero, para analizar las estadísticas de gastos en las actividades que se pudieran tercerizar.

6.4.2.4 Estrategia N° 4

- Búsqueda de nuevos mercados de exportación.

Objetivo de la estrategia: Incursionar en mercados no tradicionales con la exportación de productos terminados de calidad global.

Acciones:

- Análisis de mercados claves para las exportaciones de Nicaragua con alto crecimiento de consumo interno.
- Ampliar la fuente de ingresos por ventas al exterior.
- Atraer inversionistas del exterior a través de publicidad digital y foros de negocios en el extranjero.

Plazo: Esta propuesta necesita de la planeación y desarrollo en el largo plazo, con un énfasis en buscar crecimiento sostenible para la empresa, de manera que existan ventas sólidas y alternativas de inversión contingentes.

Recursos: El desarrollo de esta propuesta necesita de recursos económicos, financieros, infraestructura y personal capacitado para realizar mayores actividades de comercialización, ampliación o aprovechamiento de la capacidad operativa, logística, establecimiento de lazos comerciales y atención postventa.



Responsables: Una propuesta como esta requiere de la participación y coordinación de todas las áreas de la empresa, de manera que entre todas ellas se pueda aplicar las medidas de ajuste y tramos de control necesarios.

6.4.2.5 Estrategia N° 5

- Diversificación de la cartera de productos

Objetivo de la estrategia: Mejorar el rendimiento financiero y laboral del personal de ventas mediante la ampliación de la cartera de productos manejados.

Acciones:

- Análisis de negocios de interés de la empresa para la inversión de excedentes en marcas reconocidas o negocios conjuntos.
- Desinvertir en negocios de muy bajo nivel de rentabilidad o de poco crecimiento interanual.
- Aprovechamiento del personal de ventas para la venta de nuevos productos.
- Aumento de los márgenes de utilidad.

Plazo: Esta estrategia tiene que implementarse en el mediano o largo plazo, ya que se requiere de un análisis muy profundo para determinar la existencia de oportunidades de invertir en otras marcas o negocios que generen mayores beneficios que los que actualmente generan algunos de los negocios de la empresa.

Recursos: Esta estrategia necesita de un aporte sustancial de los accionistas, ya sea de un fondo de reinversión proveniente de las utilidades o de aportaciones futuras, pero ambas son cruciales para aumentar los negocios en los que la empresa participa.

Responsables: Esta estrategia amerita la planeación, coordinación y proyección de todas las áreas que colaboran en la planeación estratégica, así como el visto bueno de los socios que son los principales proveedores de recursos para nuevas inversiones.



6.4.2.6 Estrategia N° 6

Saneamiento del equipo de cobranza y cartera de crédito

Objetivo de la estrategia: Reducir las deficiencias existentes en la cartera de crédito.

Acciones:

- Análisis de la situación actual de la cartera de crédito.
- Detección de las causas de una mala recuperación de cartera.
- Despido de personal con pésimos niveles de gestión de cartera.
- Saneamiento de la cartera de crédito en mora e incobrable.
- Establecer estándares de otorgamiento de crédito más estrictos.
- Considerar el mejoramiento de incentivos por recuperación de cartera.

Plazo: La estrategia planteada puede aplicarse en el corto y mediano plazo, con el enfoque de mejorar la gestión de la cartera en el corto plazo para aumentar los flujos de efectivo provenientes de las recuperaciones, y en el mediano plazo; la reestructuración y fortificación de la cartera en general.

Recursos: El desarrollo de esta estrategia amerita tiempo del personal de crédito, finanzas y recursos humanos para realizar por cuenta propia o por medio de servicios externos, la depuración de la cartera y un mayor índice de eficiencia del cobro. Se han de necesitar recursos financieros para la capacitación del nuevo personal, además del establecimiento de nuevos estándares en la administración de la cartera.

Responsables: Esta estrategia merece mucha atención y seguimiento por parte del área de crédito y recursos humanos, debido a que los cambios en las políticas o estado de la cartera afectarán las operaciones de los colaboradores.



VII. Conclusiones

1. El estudio financiero realizado a la empresa Corporación Agrícola S.A. (Agricorp S.A.) ha permitido conocer los efectos de la gestión de esta durante los últimos dos años; en los cuales se ha podido constatar cómo ha evolucionado la actividad económica de la organización, de manera que los hechos más relevantes muestran los riesgos existentes y también representan oportunidades para mejorar algunos mecanismos financieros que requieren de solidez.
2. Durante el desarrollo de la investigación se pudo constatar como primer elemento de análisis; que la empresa estudiada tiene un carácter de industrial y al mismo tiempo de comercial, mientras que su principal giro de negocios es el procesamiento y distribución de productos alimenticios. Por su lado económico, las operaciones que maneja representan volúmenes financieros muy importantes, una estructura grande y con gran potencial para crecer.
3. Mediante el análisis minucioso de los estados financieros de los últimos dos periodos operativos se ha determinado que estos reflejan la actuación de la empresa y son capaces de orientar la base para tomar decisiones trascendentales en los negocios. Estos documentos requieren de personal capacitado y con experiencia para hacer un buen registro de los acontecimientos económicos, así como de analistas imparciales y curiosos que encuentren la interpretación oportuna de los resultados mediante la comparación de diferentes periodos operativos.
4. Durante el proceso investigativo se pudo aplicar una serie de análisis específicos, para obtener pautas que demostraron que el estado actual de la empresa es estable, pero con ciertos riesgos estructurales. Cabe destacar que se pudo encontrar una reducción del endeudamiento, aumento en el nivel de



ventas y consecuentemente en los ingresos, reducción del activo fijo productivo, aumentos importantes en el nivel de gasto y una actitud visible hacia los activos y pasivos exigibles. Mientras otros indicadores demuestran que la gestión actual en el último año (2015) en la empresa ha sido muy satisfactoria, soportada por la mejoría reflejada en el fortalecimiento de la liquidez, aumento en la eficiencia del personal y crecimiento de los niveles de rentabilidad.

Por parte del equipo investigativo, se ha procedido a elaborar una serie de recomendaciones y propuestas estratégicas hacia la empresa para fortalecer los segmentos que pueden representar riesgo para la continuidad y supervivencia de esta empresa, así como solidificar los segmentos estables.



VIII. Recomendaciones

- ✓ Recuperar el nivel de inventario histórico de los últimos años, dado que el ritmo de crecimiento de la producción de arroz nacional es positivo.
- ✓ Recuperar el activo fijo vendido en 2015, o de forma alternativa aumentar la eficiencia productiva del activo fijo existente.
- ✓ Aumentar la eficiencia en el personal de ventas y administración, así como considerar la posibilidad de tercerizar algunas operaciones no estructurales de la empresa.
- ✓ Reducir aún más el nivel de endeudamiento, al menos procurar no aumentar ese ritmo del nivel actual.
- ✓ Mejorar la eficiencia operativa en los procesos de cobranza.



IX. Glosario de términos

- Estados financieros: Conjunto de informes que tienden a revelar información de una empresa en aspectos y eventos económicos, materiales y financieros, de manera que estos presentan resultados y variaciones en un periodo dado.
- Solvencia: Capacidad que tiene una persona o una empresa para pagar sus deudas en el periodo fijado.
- Ratios: Es una relación cuantificable entre dos magnitudes (pueden ser dos cuentas), que indica su proporción.
- Liquidez: Refleja la capacidad de un activo financiero de ser convertido en efectivo, así como también es la capacidad de pago de una empresa o persona.
- Finanzas: Es la ciencia y arte de la administración del dinero, reflejada en resultados positivos.
- Contabilidad: Es la ciencia que estudia el registro y la presentación de las operaciones de una empresa u organización.
- Presupuesto: Es un documento contable que presenta la estimación anticipada de los ingresos y gastos relativa a una determinada actividad u organismo por cierto periodo de tiempo.
- Endógeno: relativo a un suceso que se forma en el interior o dentro de una situación u medio.
- Rotación: Alternancia de una serie de objetos o personas en un cargo, actividad o función.
- Controladora: es la dominancia que ejerce una empresa matriz sobre una subsidiaria o sucursal para la toma de decisiones y el control de la propiedad de las subsidiarias.
- Sustentabilidad: fuerza que mantiene en pie un objeto, o en este caso puede ser la fuente que mantiene en funcionamiento a una empresa
- Cotizar: se refiere a la participación que tiene una empresa en la bolsa de valores de un país, para aumentar rentabilidad u obtener financiamiento.



- Inversión: se refiere a la adquisición de bienes de capital por parte de un individuo o empresa para aumentar la producción de cierto producto o servicio.
- Dividendos: beneficio que paga una empresa a los accionistas por su participación en la empresa.
- Activo: Se refiere a bienes materiales o inmateriales, que tienen la capacidad de producir o generar riqueza mediante su transformación e intercambio.
- Pasivo: Se refiere a obligaciones de individuos o empresas para cancelar deudas contraídas con otros sujetos o empresas en un tiempo establecido.
- Capital: Es un conjunto de bienes y dinero que posee una persona u organización.
- Planeación: Es una técnica que trata de coordinar previamente los comportamientos de las diversas unidades económicas que participan en un sistema o modelo económico con el objeto de alcanzar objetivos predeterminados.
- Tasa de rendimiento: Se refiere a la cantidad que paga un activo financiero sobre su valor nominal.
- Endeudamiento: Se refiere al efecto de contraer deudas u obligaciones.
- Posición financiera: Situación en la que se encuentra una empresa a un determinado periodo, en enfoques como liquidez, solvencia y endeudamiento.
- Absoluto: Es un adjetivo que expresa que los números son positivos.
- Gastos operacionales: Son ciertos desembolsos que pretenden cubrir servicios o bienes que aseguran la realización de las operaciones de una empresa.
- Depreciación: Desgaste que sufren los bienes por su uso en operaciones de producción.
- Acciones: Partes en las que está dividido el capital de una organización u empresa.
- Accionista: Persona natural o jurídica que posee cierta cantidad de acciones de una empresa comercial, financiera o industrial.
- Acreedor: Es una persona o empresa que tiene el derecho de exigir el cumplimiento de cierta obligación, en especial de pago.
- Apalancamiento: Es una acción financiera para impulsar o mover una empresa, con el objetivo de aumentar su funcionamiento.



- Inventario: Listado de bienes que posee una empresa, ya sea para producir, comercializar o para uso de sus empleados
- Crédito: Servicio que presta una institución financiera o comercial para dotar de fondos o bienes a otra empresa o persona, con el objetivo de percibir un pago por el dinero o bienes prestados o vendidos.
- Inflación: Se refiere a un desequilibrio económico que provoca el alza constante de los precios de bienes y aumento de circulación monetaria.
- Competencia: Acción que ejerce una empresa contra otra para alcanzar una mejor posición en el mercado.
- Proveedores: Persona o empresa que suministra bienes iniciales o finales a otra empresa para su reventa o transformación.
- Mercancía: Es un producto que se vende y se compra.
- Utilidad: Es el beneficio que se obtiene de las operaciones de una empresa, luego de deducir los gastos y costos generados.
- Nic: Estándar internacional de contabilidad que fija instrucciones para realizar y contabilizar operaciones de una empresa formal.
- Retroactivo: Es una cualidad que tiene aplicación, efecto o fuerza sobre un evento o suceso pasado.
- Plusvalía: Es el aumento en el valor de una bien por mejoras en tal o efectos del entorno.
- Importe en libros: Es el valor de activo o bienes según los registros contables de una empresa.
- Valor razonable: Es el monto por el cual se puede vender un bien a precio de mercado, deduciendo los costos por venderlo.
- Mercado público: Es un lugar geográfico o virtual en el cual cualquier participante puede acceder para intercambiar bienes de capital.
- Bolsa de valores: Es una institución económica en la cual las empresas pueden vender sus acciones y bonos, para obtener fondos para sus operaciones y realizar otras operaciones financieras.



- Subsidiaria: Es una empresa delegada por una empresa multinacional para operar en cierto territorio.
- Acuerdos conjuntos: Son contratos suscritos por dos o más empresas para realizar cierta inversión.
- Costos de venta: Es el valor que cuesta producir cierto bien o servicio.
- Activos biológicos: Son animales o plantas que una empresa posee para ser comercializados o procesados.
- Activos intangibles: Son bienes inmateriales que generan derechos sobre investigaciones, procesos de producción, marcas, patentes, etc.
- Impuesto sobre la renta diferido: Son estimaciones de pagos o cobros de impuestos hacia el futuro.
- IASB: Organismo internacional (Consejo de normas internacionales de contabilidad) que elabora y publica las normas internacionales de contabilidad.
- Notas a los estados financieros: Son una serie de adiciones de los estados financieros que revelan información adicional para mejorar la interpretación de las cifras presentadas.
- Flujos de efectivo: Es la capacidad que tiene una organización para generar efectivo a través de operaciones productivas o comerciales.
- Patrimonio: Conjunto de bienes propios de una persona o empresa, susceptibles de estimación económica.
- Provisión: Estimación de materiales o efectivo para suplir necesidades en las operaciones de las empresas.
- Valor nominal: Es el monto que se supone que vale un bien, pero que puede aumentar o disminuir por diferentes factores.
- Reexpresión: Es una acción que pretende corregir errores en la estimación o cuantificación de ciertos bienes o activos en el pasado.
- Pasivos contingentes: Son obligaciones posibles, surgida a raíz de sucesos pasados, que se confirman con su ocurrencia y no se reconocen contablemente por no esperar de que ocurran jamás.



- Activos contingentes: Son activos de naturaleza posible, surgidos a raíz de sucesos pasados, cuya existencia se confirma con la ocurrencia del evento.
- Certidumbre: Conocimiento claro y seguro de la ocurrencia de un evento.
- Litigio judicial: Situación legal que tiene pendiente resolver la potestad de un bien a favor de cierta empresa o persona.
- Outsourcing: Servicio delegado a una empresa especializada en cierto ramo, para la prestación de servicios a diferentes empresas o áreas de empresa.



X. Referencias bibliográficas

- Agricorp S.A. (02 de Noviembre de 2011). *Agricorp Nicaragua*. Recuperado el 28 de Abril de 2016, de www.agricorp.com.ni/
- Beaver, W. (1966). Previsión de quiebras mediante ratios financieros. *Jornal de investigación contable*, 4, 127. Recuperado el 17 de Abril de 2016
- Carrillo, B. (19 de Marzo de 2014). *Gestiopolis*. Recuperado el 11 de Diciembre de 2016, de <http://www.gestiopolis.com/gestion-financiera-y-la-dinamica-empresarial/>
- Castellanos Cruz, R. (24 de Octubre de 2007). *Gestiopolis*. Recuperado el 16 de Mayo de 2016, de Gerstiopolis: <http://www.gestiopolis.com/valores-estrategicos-mision-y-vision-base-del-plan-estrategico/>
- Gestiopolis, E. (29 de Junio de 2012). *Gestiopolis*. Recuperado el 12 de Abril de 2016, de <http://www.gestiopolis.com/que-es-el-metodo-de-razones-simples/>
- Gutiérrez Gutiérrez, M., & Zelaya, E. (Noviembre de 2007). Situación financiera de la empresa White House Pizza. *Tesis de grado*. Estelí, Estelí, Nicaragua: Úbau.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2007). *Metodología de la investigación* (Cuarta ed.). Ciudad de México, Distrito Federal, México: Ultra. Recuperado el 21 de Mayo de 2016
- IASB. (5 de Octubre de 2015). *Normas internacionales de contabilidad*. (IASB, Ed.) Recuperado el 14 de Abril de 2016, de <https://nicniif.org/files>
- Letter, B. R., & Jackson E., R. (2009). *Enciclopedia del management* (Original ed.). (G. G. Meneses, Ed.) Madrid, España: McGraw-Hill Inc. Recuperado el 17 de Abril de 2016
- López Bendaña, R. (25 de Mayo de 2016). 3. (H. E. Zavala Grádiz, R. A. Herrera Gonzalez, Entrevistadores, & H. E. Zavala Grádiz, Editor) Managua, Managua, Nicaragua. Recuperado el 26 de Mayo de 2016



- Martínez, E. (25 de Mayo de 2016). 3. (H. E. Zavala Grádiz, R. A. Herrera González, Entrevistadores, & H. E. Zavala Grádiz, Editor) Managua, Managua, Nicaragua. Recuperado el 27 de Mayo de 2016
- Moreno Fernández, J. (2007). *Estados financieros, análisis e interpretación* (Primera ed.). México, Distrito Federal, México: CECSA.
- Moreno Marin, K. G., & Torrez Zelaya, D. I. (Noviembre de 2015). Incidencia del analisis financiero en el proceso de toma de decisiones de la empresa PENSA S.A. *Tesis de grado, Primera*. Esteli, Esteli, Nicaragua: Isnaya.
- Nárvaez, A. (2008). *Principios de administración financiera* (Primera ed.). (A. Nárvaez, Ed.) Managua, Managua, Nicaragua: AN.
- Nárvaez, A. (2008). *Principios de Administración financiera* (Tercera ed.). Managua, Managua, Nicaragua: AN. Recuperado el 14 de Abril de 2016
- Peña Navarrete, K. N. (03 de Diciembre de 2012). Estudio de la situación financiera de la empresa Distribuciones Karibe S.A. *Tesis de postgrado, Primera*. Estelí, Estelí, Nicaragua.
- Perdomo, M. (2009). *Análisis e interpretación de Estados Financieros* (Segunda ed.). Guatemala, Guatemala, Guatemala: ECA.
- Real Academia Española. (2014). *Diccionario de la lengua* (23 ed., Vol. 6). Madrid, Madrid, España: Espasa. Recuperado el 22 de Mayo de 2016
- Revista española de contabilidad. (2001). *Universidad de Valladolid*. Recuperado el 19 de Abril de 2016, de Universidad de Valladolid: <https://alojamientos.uva.es>
- Rios Rodríguez, J. A., & López Cruz, N. H. (Noviembre de 2007). Situación financiera de la empresa de Servicios Médicos San Juan de Dios. *Tesis de grado, Primera*. Estelí, Estelí, Nicaragua: Isnaya.
- Robbins, & Coulter. (2011). *Administración Finaciera* (Décima ed.). México, Distrito Federal, México: Pearson Education.



Sablich Huamani, C. A. (10 de Junio de 2010). *Gestiopolis*. Recuperado el 16 de Mayo de 2016, de Gestiopolis: <http://www.gestiopolis.com/administracion-y-direccion-de-empresas-conceptos-y-tecnicas/>

Sierra Molina, G., Órta Pérez, M., & Escobar Pérez, B. (2001). *Fundamentos de contabilidad financiera para economistas* (Segunda ed.). Madrid, España: Prentice Hall.

Villalba, J. (24 de Marzo de 2010). *Gestiopolis*. Recuperado el 16 de Mayo de 2016, de Gestiopolis: <http://www.gestiopolis.com/mision-vision-efectiva-empresa/>



XI. Anexos



11.1 Anexo 1: formatos de entrevista

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA



UNAN-MANAGUA

FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA, ESTELÍ

FAREM-ESTELÍ

Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas

Entrevista

Objetivo: Conocer la situación financiera actual de la empresa en base a la información contable existente.

Dirigida a: M.Sc. Esther Martínez, contador general de Agricorp S.A.

1. ¿Cuál es la importancia de la empresa Agricorp S.A. en Nicaragua?
2. ¿Cuál es la importancia de elaborar estados financieros al final del periodo contable?
3. ¿Cómo se elaboran los estados financieros de la empresa?
4. ¿Quién es el principal usuario de los estados financieros de esta empresa?
5. ¿Qué grupo de activos es el más importante desde su punto de vista?
6. ¿Qué nivel de crecimiento han experimentado los activos, obligaciones e ingresos?
7. ¿Cuál es la utilidad generada en los periodos 2014-2015?
8. ¿Cuánta relevancia generan los estados financieros en el ambiente externo de la empresa?
9. ¿Es posible se nos proporcionen los estados financieros de la empresa en los periodos concluidos de 2014 y 2015?



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA

UNAN-MANAGUA

FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA, ESTELÍ

FAREM-ESTELÍ

Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas

Entrevista

Objetivo: Recopilar elementos de referencia usados en la gestión financiera de la empresa por medio de la información contable y financiera.

Dirigida a: Lic. Ruth López, Gerente financiera Agricorp S.A.

1. ¿Qué importancia tiene que los estados financieros tengan un orden específico y agrupación?
2. ¿Al realizar los análisis financieros, que elementos considera más importante dentro del estado de situación financiera?
3. ¿Al efectuar el análisis financiero, que elementos considera más importantes en el estado de resultados?
4. ¿Cómo evalúa el crecimiento de las operaciones de la empresa?
5. ¿Qué relevancia tiene la comparación de dos periodos consecutivos para el análisis financiero?
6. ¿Cuántos tipos de análisis financiero aplican para medir la gestión de la empresa?
7. ¿Qué importancia tienen los datos proporcionados por sus análisis?
8. ¿Cuándo es el mejor momento para realizar los análisis financieros?



11.2 Anexo 2: estados financieros 2014-2015

Corporación Agrícola S.A. y subsidiarias Estado de Situación Financiera Consolidado Al 31 de diciembre de 2014-2015 (expresados en córdobas)		
Cuenta	2015	2014
Activos		
Activo Corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	155,082,191	98,230,993
Inversiones mantenidas al vencimiento	64,840,635	61,985,011
Cuentas por cobrar	671,905,711	528,680,647
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	373,633,269	356,334,709
Inventarios	984,680,259	1,108,570,787
Otros activos	368,461	343,836
Total, del activo corriente	2,250,510,526	2,154,145,983
Activo No Corriente		
Cuentas Por cobrar a partes relacionadas	14,438,705	260,537,814
Cuentas por cobrar a largo plazo	33,760,341	43,765,286
Activos Financieros disponibles para la venta	5,000,530	118,243,781
Propiedad, planta y equipo, neto	590,481,666	663,202,770
Activos Biológicos	28,027,033	24,946,310
Activos Intangibles	75,302,833	90,505,943
Otros activos	60,476,218	49,502,325
Total, del activo no corriente	807,487,326	1,250,704,229
Total, Activos	3,057,997,852	3,404,850,212
Pasivos y Patrimonio		
Pasivo Corriente		
Préstamos por pagar	964,130,387	897,093,002
Porción corriente de préstamos a L/P	80,396,339	95,341,750
Documentos por pagar	433,122,324	422,203,913
Cuentas por pagar a partes relacionadas	98,742,865	114,115,723
Proveedores	296,241,552	546,039,845
Impuesto sobre la renta por pagar	10,914,877	4,160,484
Cuentas por pagar y gastos acumulados	115,350,480	102,813,237
Total, del pasivo corriente	1,998,898,824	2,181,767,954
Pasivo no corriente		
Préstamos por pagar	222,746,756	321,464,416



Obligaciones post-empleo	35,005,037	29,940,651
Cuentas por pagar a partes relacionadas	33,304,500	42,654,078
Impuesto sobre la renta diferido	16,476,845	17,554,926
Total, del pasivo no corriente	307,533,138	411,614,071
Total, Pasivo	2,306,431,962	2,593,382,025
<u>Patrimonio</u>		
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>		
Capital social autorizado, suscrito y pagado	476,176,905	476,176,905
Capital social preferente	7,761,990	5,387,456
Aportes adicionales de capital	0	2,738
Otras reservas	8,680,046	8,680,046
Superávit por revaluación	36,383,240	153,737,165
Efecto de conversión de moneda	6,889,824	4,220,535
Utilidades retenidas	203,714,208	157,808,007
Patrimonio de la Controladora	739,606,213	806,012,852
<i>Participaciones no controladoras</i>	11,959,677	5,455,335
Total, Patrimonio	751,565,890	811,468,187
Total, Pasivos y patrimonio	3,057,997,852	3,404,850,212

Nota adicional sobre cantidad de acciones comunes

Cantidad de acciones comunes	Valor por acción	Total, capital
476,176	1000	476,176,000



Corporación Agrícola S.A. y subsidiarias Estado consolidado del resultado integral Al 31 de diciembre 2014-2015 (expresados en córdobas)		
Cuenta	2015	2014
Ventas netas	5,168,325,252	4,538,378,711
Costo de ventas	4,102,543,282	3,618,065,695
Margen Bruto	1,065,781,970	920,313,016
Gastos		
Gastos de mercadeo y ventas	360,084,037	335,269,478
Gastos de administración	130,512,740	116,798,008
Gastos de tráfico de almacenes	148,111,831	116,317,555
Otros Gastos	57,533,230	22,887,317
Ganancias en venta de propiedad, planta y equipo	85,292,875	0
Otros Ingresos	12,518,074	14,327,749
Gastos financieros	151,098,453	158,187,864
Perdida cambiaria, neta	71,043,656	69,120,211
Ingresos financieros	26,272,804	27,211,506
Total, Otros Gastos/otros ingresos	794,300,194	777,041,178
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	271,481,776	143,271,838
Provisión para el impuesto sobre la renta	62,441,513	46,379,819
Utilidad (pérdida) neta	209,040,263	96,892,019

Nota adicional sobre las compras

Tipo de producto	2015	2014
Materia Prima	2,262,905,388	2,752,977,142
Productos adquiridos	1,173,203,335	628,938,659
Total, compras	3,436,108,723	3,381,915,801

Nota adicional sobre intereses

Tipo de interés	2015	2014
Préstamos bancarios	86,034,328	82,220,129
Préstamos a partes relacionadas	4,081,566	5,289,641
Bonos de prenda	28,216,153	23,249,092
Granza	0	4,597,047
Total, intereses	118,332,047	115,355,909



11.3 Anexo 3: aplicación de métodos de análisis financiero

Método	Concepto	Aplicación	Formula
Análisis Horizontal	El análisis dinámico u horizontal compara entre si las cifras de diferentes periodos para evaluar el crecimiento o decrecimiento de las cifras de cada cuenta en los informes financieros.	Cuentas de activo, pasivo, patrimonio, ingresos, gastos y utilidades.	Se restan las cifras del periodo actual de cada cuenta menos las cifras del periodo base (año anterior). Luego el resultado se divide entre el año anterior para encontrar la relatividad en la evolución.
Análisis vertical	El análisis vertical o estático se basa en la comparación entre sí de las cifras obtenidas al final de un periodo de operaciones.	Cuentas de activo, pasivo, patrimonio, ingresos, gastos y utilidades	Se divide la cifra de cada cuenta entre el total de su grupo para encontrar la participación de tal cuenta en el año actual y el año anterior.



11.4 Anexo 4: aplicación de razones financieras

Indicador	Razón	Uso y aplicación	Cálculo
Liquidez	Circulante	Se usa para medir la capacidad de pago de la empresa en el corto plazo, se calcula con los activos y pasivos circulantes.	Se resta el activo circulante menos el pasivo circulante, luego se obtiene la cantidad de córdobas para pagar cada córdoba de deuda a corto plazo con los activos de fácil realización.
	Prueba del ácido	Se usa para medir la capacidad de pago de la empresa en el corto plazo, contando con los activos realizables y excluyendo los inventarios.	Se resta el inventario de los activos de fácil realización para dividir este valor entre el pasivo circulante, con este resultado se examina la liquidez en un nivel de más fácil realización, y se excluyen los inventarios por ser menos realizables y sujetos a pérdidas.
	Prueba defensiva	Se usa para medir la capacidad de pago de la empresa, contando con el efectivo disponible en caja y bancos para cubrir las deudas al corto plazo.	Se divide el efectivo en caja y bancos entre el pasivo a corto plazo, este dato se ubica en porcentaje, por lo cual indica el nivel de cobertura de tales deudas.
	Capital de trabajo	Se aplica en el estado de situación financiera	Se restan los activos circulantes menos los pasivos circulantes,



		para encontrar la cantidad de dinero con que cuenta la empresa después de pagar sus deudas inmediatas.	el resultado expresado en córdobas es el fondo de la empresa para operar después de haber pagado sus deudas inmediatas. Entre mayor es el valor es mejor para la empresa.
--	--	--	---

Indicador	Razón	Uso y aplicación	Cálculo
Administración de deudas	Deuda	Se aplica en el estado de situación financiera para conocer cuánto dinero ajeno está usando la empresa para financiar sus operaciones.	Se dividen los pasivos totales entre los activos totales, el resultado es la proporción de dinero ajeno con que la empresa está trabajando para generar ganancias.
	Pasivo a capital	Se aplica en el estado de situación financiera para conocer el nivel de deuda de la empresa respecto a la inversión de los dueños de la empresa.	Se divide el pasivo menos exigible (a largo plazo) entre el capital contable, esta proporción indica el porcentaje de participación de los acreedores y los dueños.
	Capital contable /activo fijo	Se aplica en el estado de situación financiera con el fin de identificar qué cantidad de las inversiones fijas han	Se divide el valor que tiene el capital contable de la empresa entre las inversiones que posee en activo fijo, el resultado se



		sido financiadas con el capital contable.	expresa en el porcentaje de propiedad sobre tal activo.
	Capacidad de pago de intereses	El uso de esta razón se hace en el estado de resultados, es muy útil para conocer la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones financieras por intereses.	Se divide el valor de la utilidad antes de impuestos sobre el monto que corresponde al pago de intereses sobre préstamos y financiamientos diversos. Su resultado se mide en cantidad de veces de cobertura de intereses.

Indicador	Razón	Uso y aplicación	Cálculo
Gestión	Rotación del inventario	Se aplica con valores del estado de situación financiera y estado de resultados, con el fin de conocer el movimiento que hace la empresa con sus inventarios, lo cual es útil para generar flujos de efectivo.	Se divide el valor del costo de venta entre el valor de los inventarios, el resultado obtenido representa la cantidad de veces que se coloca el inventario en el año.
	Periodo promedio	Se aplica tanto con valores del estado de situación financiera como con valores del estado de resultados,	Este indicador se encuentra, dividiendo las cuentas por cobrar entre las ventas por día o las ventas



	de cobranza	para determinar la efectividad en la gestión de las cuentas por cobrar.	anuales entre 360 días, se mide en días de gestión de cobro.
	Rotación de los activos fijos	Esta razón se aplica con las ventas del estado de resultados y el activo fijo del estado de situación financiera, es importante para ver la capacidad de la empresa de usar sus activos en las ventas.	Su valor se calcula dividiendo el monto de las ventas entre el total de activo fijo, su resultado se expresa en la cantidad de veces en que se puede colocar el activo fijo con las ventas.
	Rotación de los activos totales	Esta razón se usa para medir las ventas realizadas respecto al activo, de manera que se puede evaluar la productividad de los activos para generar ventas.	El cálculo de esta razón se hace dividiendo el monto de las ventas entre el valor de los activos totales, el resultado se mide como el número de veces que se puede colocar el activo entre los clientes.
	Periodo promedio de pago	Se usa esta razón para conocer el periodo promedio en que se están pagando las compras anuales, siendo un indicador del hábito de pago de la empresa.	Se encuentra mediante la división de las cuentas por cobrar (*360 días) entre las compras anuales que realiza la empresa, de manera que se obtiene un resultado expresado en días de pago.



Indicador	Razón	Uso y aplicación	Cálculo
Rentabilidad	Margen de utilidad neta	Se usa para medir el porcentaje de utilidad que se está obteniendo en el estado de resultados una vez deducidos todos los costos y gastos respectivos a las ventas.	Se realiza el cálculo mediante la división del valor de la utilidad neta entre el total de ventas realizadas en el periodo, el resultado se expresa en el porcentaje de utilidad obtenida del total de ventas.
	Rendimiento sobre el capital	Se calcula en base a datos del estado de resultados y estado de situación financiera, para determinar el porcentaje de beneficio que los dueños están obteniendo por medio de las utilidades.	El cálculo parte de la división del valor de las utilidades netas entre el monto del capital común, el valor resultante representa el porcentaje de beneficios para los propietarios comunes de la empresa.
	Rendimiento de los activos totales	Esta razón se aplica en base a datos del estado de resultados y estado de situación financiera, evaluando la generación de utilidades con los activos disponibles.	El cálculo se realiza dividiendo el valor de la utilidad neta obtenida en el periodo contra el monto total de los activos, el resultado representa el porcentaje de beneficio por los activos totales.



	<p>Margen de utilidad bruta</p>	<p>Esta razón se usa para medir el resultado de beneficio que queda luego de pagar los costos de venta, los datos necesarios se extraen del estado de resultados.</p>	<p>El cálculo se realiza dividiendo la utilidad bruta obtenida entre las ventas realizadas en el periodo, de manera que el resultado representa el porcentaje de utilidad sin deducir gastos e impuestos.</p>
	<p>Utilidad por acción</p>	<p>Esta razón es muy importante para analizar el beneficio que se está obteniendo por acción común en la empresa, a través de la distribución de utilidades netas entre cantidad de acciones. Los datos provienen tanto del estado de situación financiera como del estado de resultados.</p>	<p>El cálculo es muy simple, consiste en dividir la utilidad neta después de impuestos del periodo entre la cantidad de acciones que componen el capital común que tiene la propiedad de la empresa, su resultado se expresa en córdobas por acción.</p>



11.5 Anexo 5: análisis horizontal del estado de situación financiera

Cuenta	2015	2014	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Activos				
Activo Corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	155,082,191	98,230,993	56,851,198	57.88
Inversiones mantenidas al vencimiento	64,840,635	61,985,011	2,855,624	4.61
Cuentas por cobrar	671,905,711	528,680,647	143,225,064	27.09
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	373,633,269	356,334,709	17,298,560	4.85
Inventarios	984,680,259	1,108,570,787	(123,890,528)	(11.18)
Otros activos	368,461	343,836	24,625	7.16
Total, del activo corriente	2,250,510,526	2,154,145,983	96,364,543	4.47
Activo No Corriente				
Cuentas Por cobrar a partes relacionadas	14,438,705	260,537,814	(246,099,109)	(94.46)
Cuentas por cobrar a largo plazo	33,760,341	43,765,286	(10,004,945)	(22.86)
Activos Financieros disponibles para la venta	5,000,530	118,243,781	(113,243,251)	(95.77)
Propiedad, planta y equipo, neto	590,481,666	663,202,770	(72,721,104)	(10.97)
Activos Biológicos	28,027,033	24,946,310	3,080,723	12.35
Activos Intangibles	75,302,833	90,505,943	(15,203,110)	(16.80)
Otros activos	60,476,218	49,502,325	10,973,893	22.17
Total, del activo no corriente	807,487,326	1,250,704,229	(443,216,903)	(35.44)
Total, Activos	3,057,997,852	3,404,850,212	(346,852,360)	(10.19)
Pasivos y Patrimonio				
Pasivo Corriente				
Préstamos por pagar	964,130,387	897,093,002	67,037,385	7.47
Porción corriente de préstamos a L/P	80,396,339	95,341,750	(14,945,411)	(15.68)
Documentos por pagar	433,122,324	422,203,913	10,918,411	2.59
Cuentas por pagar a partes relacionadas	98,742,865	114,115,723	(15,372,858)	(13.47)
Proveedores	296,241,552	546,039,845	(249,798,293)	(45.75)
Impuesto sobre la renta por pagar	10,914,877	4,160,484	6,754,393	162.35
Cuentas por pagar y gastos acumulados	115,350,480	102,813,237	12,537,243	12.19
Total, del pasivo corriente	1,998,898,824	2,181,767,954	(182,869,130)	(8.38)
Pasivo no corriente				
Préstamos por pagar	222,746,756	321,464,416	(98,717,660)	(30.71)
Obligaciones post-empleo	35,005,037	29,940,651	5,064,386	16.91
Cuentas por pagar a partes relacionadas	33,304,500	42,654,078	(9,349,578)	(21.92)
Impuesto sobre la renta diferido	16,476,845	17,554,926	(1,078,081)	(6.14)
Total, del pasivo no corriente	307,533,138	411,614,071	(104,080,933)	(25.29)
Total, Pasivo	2,306,431,962	2,593,382,025	(286,950,063)	(11.06)



Patrimonio				
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>				
Capital social autorizado, suscrito y pagado	476,176,905	476,176,905	0	0.00
Capital social preferente	7,761,990	5,387,456	2,374,534	44.08
Aportes adicionales de capital	0	2,738	(2,738)	(100.00)
Otras reservas	8,680,046	8,680,046	0	0.00
Superávit por revaluación	36,383,240	153,737,165	(117,353,925)	(76.33)
Efecto de conversión de moneda	6,889,824	4,220,535	2,669,289	63.25
Utilidades retenidas	203,714,208	157,808,007	45,906,201	29.09
Patrimonio de la Controladora	739,606,213	806,012,852	(66,406,639)	(8.24)
<i>Participaciones no controladoras</i>	11,959,677	5,455,335	6,504,342	119.23
Total, Patrimonio	751,565,890	811,468,187	(59,902,297)	(7.38)
Total, Pasivos y patrimonio	3.057,997,852	3,404,850,212	(346,852,360)	(10.19)


11.6 Anexo 6: análisis Horizontal del estado de Resultados

Cuenta	2015	2014	Variación	
			Variación	% Variación
Ventas netas	5,168,325,252	4,538,378,711	629,946,541	13.88
Costo de ventas	(4,102,543,282)	(3,618,065,695)	(484,477,587)	13.39
Margen Bruto	1,065,781,970	920,313,016	145,468,954	15.81
Gastos				
Gastos de mercadeo y ventas	(360,084,037)	(335,269,478)	(24,814,559)	7.40
Gastos de administración	(130,512,740)	(116,798,008)	(13,714,732)	11.74
Gastos de tráfico de almacenes	(148,111,831)	(116,317,555)	(31,794,276)	27.33
Otros Gastos	(57,533,230)	(22,887,317)	(34,645,913)	151.38
Ganancias en venta de propiedad, planta y equipo	85,292,875	0	85,292,875	-
Otros Ingresos	12,518,074	14,327,749	(1,809,675)	(12.63)
Utilidad operativa	467,351,081	343,368,407	123,982,674	36.11
Gastos financieros	(151,098,453)	(158,187,864)	7,089,411	(4.48)
Perdida cambiaria, neta	(71,043,656)	(69,120,211)	(1,923,445)	2.78
Ingresos financieros	26,272,804	27,211,506	(938,702)	(3.45)
Utilidad antes de impuestos	271,481,776	143,271,838	128,209,938	89.49
Impuesto sobre la renta	(62,441,513)	(46,379,819)	(16,061,694)	34.63
Utilidad neta	209,040,263	96,892,019	112,148,244	115.75
Otros resultados integrales				
Efectos de conversión de moneda	2,669,289	2,449,943	219,346	8.95
Revaluación de terrenos	0	153,737,165	(153,737,165)	(100.00)
Total, Resultados integrales	211,709,552	253,079,127	(41,369,575)	(16.35)
Total, resultados integrales atribuibles a:				
Propietarios de la controladora	211,364,841	254,902,207	(43,537,366)	(17.08)
Participaciones no controladoras	344,711	(1,823,080)	2,167,791	(118.91)
Total, resultados integrales del periodo	211,709,552	253,079,127	(41,369,575)	(16.35)



11.7 Anexo 7: análisis vertical del estado de situación financiera

Cuenta	2015	2014	2015%	2014%
Activos				
Activo Corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	155,082,191	98,230,993	5.07%	2.89%
Inversiones mantenidas al vencimiento	64,840,635	61,985,011	2.12%	1.82%
Cuentas por cobrar	671,905,711	528,680,647	21.97%	15.53%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	373,633,269	356,334,709	12.22%	10.47%
Inventarios	984,680,259	1,108,570,787	32.20%	32.56%
Otros activos	368,461	343,836	0.01%	0.01%
Total, del activo corriente	2,250,510,526	2,154,145,983	73.59%	63.27%
Activo No Corriente				
Cuentas Por cobrar a partes relacionadas	14,438,705	260,537,814	0.42%	7.65%
Cuentas por cobrar a largo plazo	33,760,341	43,765,286	1.10%	1.29%
Activos Financieros disponibles para la venta	5,000,530	118,243,781	0.16%	3.47%
Propiedad, planta y equipo, neto	590,481,666	663,202,770	19.31%	19.48%
Activos Biológicos	28,027,033	24,946,310	0.92%	0.73%
Activos Intangibles	75,302,833	90,505,943	2.46%	2.66%
Otros activos	60,476,218	49,502,325	1.98%	1.45%
Total, del activo no corriente	807,487,326	1,250,704,229	26.41%	36.73%
Total, Activos	3,057,997,852	3,404,850,212	100.00%	100.00%
Pasivos y Patrimonio				
Pasivo Corriente				
Préstamos por pagar	964,130,387	897,093,002	41.80%	34.59%
Porción corriente de préstamos a L/P	80,396,339	95,341,750	3.49%	3.68%
Documentos por pagar	433,122,324	422,203,913	18.78%	16.28%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	98,742,865	114,115,723	4.28%	4.40%
Proveedores	296,241,552	546,039,845	12.84%	21.06%
Impuesto sobre la renta por pagar	10,914,877	4,160,484	0.47%	0.16%
Cuentas por pagar y gastos acumulados	115,350,480	102,813,237	5.00%	3.96%
Total, del pasivo corriente	1,998,898,824	2,181,767,954	86.67%	84.13%
Pasivo no corriente				
Préstamos por pagar	222,746,756	321,464,416	9.66%	12.40%
Obligaciones post-empleo	35,005,037	29,940,651	1.52%	1.15%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	33,304,500	42,654,078	1.44%	1.64%
Impuesto sobre la renta diferido	16,476,845	17,554,926	0.71%	0.68%
Total, del pasivo no corriente	307,533,138	411,614,071	13.33%	15.87%
Total, Pasivo	2,306,431,962	2,593,382,025	100.00%	100.00%



Patrimonio				
<i>Atribuible a los propietarios de la controladora</i>				
Capital social autorizado, suscrito y pagado	476,176,905	476,176,905	63.36%	58.68%
Capital social preferente	7,761,990	5,387,456	1.03%	0.66%
Aportes adicionales de capital	0	2,738	0.00%	0.00%
Otras reservas	8,680,046	8,680,046	1.15%	1.07%
Superávit por revaluación	36,383,240	153,737,165	4.84%	18.95%
Efecto de conversión de moneda	6,889,824	4,220,535	0.92%	0.52%
Utilidades retenidas	203,714,208	157,808,007	27.11%	19.45%
Patrimonio de la Controladora	739,606,213	806,012,852	98.41%	99.33%
<i>Participaciones no controladoras</i>	11,959,677	5,455,335	1.59%	0.67%
Total, Patrimonio	751,565,890	811,468,187	100.00%	100.00%
Total, Pasivos y patrimonio	3,057,997,852	3,404,850,212		



11.8 Anexo 8: análisis vertical de estado de Resultados

Cuenta	2015	2014	2015%	2014%
Ventas netas	5,168,325,252	4,538,378,711	100.00%	100.00%
Costo de ventas	4,102,543,282	3,618,065,695	79.38%	79.72%
Margen Bruto	1,065,781,970	920,313,016		
Gastos				
Gastos de mercadeo y ventas	360,084,037	335,269,478	6.97%	7.39%
Gastos de administración	130,512,740	116,798,008	2.53%	2.57%
Gastos de tráfico de almacenes	148,111,831	116,317,555	2.87%	2.56%
Otros Gastos	57,533,230	22,887,317	1.11%	0.50%
Ganancias en venta de propiedad, planta y equipo	85,292,875	0	(1.65%)	0.00%
Otros Ingresos	12,518,074	14,327,749	(0.24%)	(0.32%)
Gastos financieros	151,098,453	158,187,864	2.92%	3.49%
Perdida cambiaria, neta	71,043,656	69,120,211	1.37%	1.52%
Ingresos financieros	26,272,804	27,211,506	(0.51%)	(0.60%)
Total, Otros Gastos/otros ingresos	794,300,194	777,041,178		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	271,481,776	143,271,838		
Provisión para el impuesto sobre la renta	62,441,513	46,379,819	1.21%	1.02%
Utilidad (pérdida) neta	209,040,263	96,892,019	4.04%	2.13%



11.9 Anexo 9: cálculo de razones financieras aplicadas

1) Razones de liquidez

a) Razón de circulante

= Activos circulantes / pasivos circulantes

Formula	Periodo		Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014	2015	2014		
Activo Circulante	2,250,510,526	2,154,145,983	1.12	0.99	0.13	veces
Pasivo Circulante	1,998,898,824	2,181,767,954				

b) Prueba rápida o prueba del ácido

= (activos circulantes – inventario) / Pasivos circulantes

Formula	Periodo		Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014	2015	2014		
Activos Circulantes	2,250,510,526	2,154,145,983	0.63	0.48	0.15	veces
Inventario	984,680,259	1,108,570,787				
Pasivos Circulantes	1,998,898,824	2,181,767,954				

c) Capital de trabajo neto

= Activos circulantes – pasivos circulantes

Formula	Periodo		Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014	2015	2014		
Activo Circulante	2,250,510,526	2,154,145,983	251,611,702	-27,621,971	279,233,673	C\$
Pasivo Circulante	1,998,898,824	2,181,767,954				



d) Prueba defensiva

= Caja y bancos / pasivo circulante

Formula	Periodo		Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014	2015	2014		
Caja y Bancos	155,082,191	98,230,993	7.76%	4.50%	3.26%	%
Pasivo Circulante	1,998,898,824	2,181,767,954				

2) Razones de deuda o apalancamiento

a) Razón de deuda

= Pasivo total / activo total

Formula	Periodo		Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014	2015	2014		
Pasivo Total	2,306,431,962	2,593,382,025	75.42%	76.17%	-0.74%	%
Activo Total	3,057,997,852	3,404,850,212				

b) Razón pasivo a capital

= Pasivo a largo plazo / capital social

Formula	Periodo		Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014	2015	2014		
Pasivo L/P	307,533,138	411,614,071	40.92%	50.72%	-9.81%	%
Capital	751,565,890	811,468,187				

c) Razón Capital vs activo fijo

= Capital / activo fijo

Formula	Periodo		Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014	2015	2014		
Capital	751,565,890	811,468,187	127.28%	122.36%	4.92%	%
Activo fijo	590,481,326	663,202,770				



d) Razón capacidad de pago de intereses

= Utilidad antes de impuestos / intereses

Formula	Periodo		Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014	2015	2014		
Utilidad antes de impuestos	271,481,776	143,271,838	2.29	1.24	1.05	veces
Intereses	118,332,047	115,355,909				

3) Razones de actividad o gestión

a) Rotación del inventario

= Ventas netas / inventario

Formula	Periodo		Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014	2015	2014		
Ventas	5,168,325,252	4,538,378,711	5.25	4.09	1.15	veces
Inventario	984,680,259	1,108,570,787				

b) Periodo promedio de cobranza

= cuentas por cobrar / ventas por día (ventas netas / 360)

Formula	Periodo		Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014	2015	2014		
Cuentas por cobrar	671,905,711	528,680,647	46.80	41.94	4.86	días
Ventas por día	14,356,459	12,606,608				

c) Rotación del activo fijo

= Ventas / activo fijo

Formula	Periodo		Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014	2015	2014		
Ventas	5,168,325,252	4,538,378,711	8.75	6.84	1.91	veces
Activo Fijo	590,481,666	663,202,770				



d) Rotación de los activos totales

= Ventas netas / activos totales

Formula	Periodo		Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014	2015	2014		
Ventas	5,168,325,252	4,538,378,711	1.69	1.33	0.36	veces
Activos Totales	3,057,997,852	3,404,850,212				

e) Periodo promedio de pago

= Cuentas por pagar / compras anuales

Formula	Periodo		Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014	2015	2014		
Cuentas por pagar	214,093,345	216,928,960	20.09	23.09	-3.00	días
Compras anuales	3,836,608,723	3,381,915,801				

4) Razones de rentabilidad

a) Margen de utilidad neta

= Utilidad neta / Ventas netas

Formula	Periodo		Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014	2015	2014		
Utilidad neta	209,040,263	96,892,019	4.04%	2.13%	1.91%	%
Ventas netas	5,168,325,252	4,538,378,711				



b) Rendimiento sobre el capital contable; = Utilidad neta / capital contable

Formula	Periodo		Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014	2015	2014		
Utilidad Neta	209,040,263	96,892,019	27.81%	11.94%	15.87%	%
Capital Contable	751,565,890	811,468,187				

c) Rendimiento de los activos totales

= Utilidad neta / Activos totales

Formula	Periodo		Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014	2015	2014		
Utilidad Neta	209,040,263	96,892,019	6.84%	2.85%	3.99%	%
Activos Totales	3,057,997,852	3,404,850,212				

d) Margen de actividad bruta

= Utilidad bruta / ventas netas

Formula	Periodo		Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014	2015	2014		
Utilidad bruta	1,065,781,970	920,313,016	20.62%	20.28%	0.34%	%
Ventas	5,168,325,252	4,538,378,711				

e) Utilidad por acción

= Utilidad neta / Número de acciones

Formula	Periodo		Resultado		Variación	Tipo de medición
	2015	2014	2015	2014		
Utilidad neta	209,040,263	96,892,019	C\$439.00	C\$203.48	C\$235.52	C\$
Nº de acciones	476,176	476,176				