

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA.

UNAN – MANAGUA.

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS.

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS.



SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA LICENCIATURA EN CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS.

TEMA GENERAL:

FINANZAS.

SUBTEMA:

“DIAGNÓSTICO FINANCIERO EN LA EMPRESA LLANTERA SAN MARTIN, S.A. EN EL PERÍODO 2,012-2,013”

AUTOR:

Bra. EVELING DEL SOCORRO ALEMAN

TUTOR:

MSC. JOSE EVENOR MORALES GARAY.

MANAGUA, JUNIO DE 2015.

v. Índice

| | | |
|-------------|---|------------|
| i. | Dedicatoria | i |
| ii | Agradecimiento | ii |
| iii | Valoración del Docente | iii |
| iv | Resumen | iv |
| I. | INTRODUCCION | 1 |
| II. | JUSTIFICACION | 3 |
| III. | OBJETIVOS | 4 |
| | 3.1 Objetivo General..... | 4 |
| | 3.2 Objetivos Específicos..... | 4 |
| IV. | DESARROLLO DE SUBTEMAS | 5 |
| | 4.1 Generalidades de Las Finanzas..... | 5 |
| | 4.2 Diagnostico Financiero..... | 16 |
| | 4.3 Concepto de Diagnostico Financiero..... | 16 |
| | 4.4 Importancia del Diagnostico Financiero..... | 21 |
| | 4.5 Métodos para el Diagnostico Financiero..... | 22 |
| | 4.6 Índices Económico- Financieros..... | 23 |
| V. | PRESENTACION DEL CASO PRACTICO | 38 |
| | 5.1 Perfil de la Empresa..... | 38 |
| | 5.2 Análisis de Matriz FODA..... | 42 |
| | 5.3 Análisis Vertical Balance General cuentas de Activos periodo 2013..... | 43 |
| | 5.4 Interpretación Análisis Vertical Cuentas de Activos año 2,013..... | 44 |
| | 5.5 Análisis Vertical cuentas de Pasivos y Capital periodo 2013..... | 49 |
| | 5.6 Interpretación Análisis Vertical Cuentas de Pasivos..... | 50 |
| | 5.7 Interpretación Análisis Vertical Cuentas de Pasivos..... | 52 |
| | 5.8 Resumen Análisis Vertical Balance General 2013..... | 53 |
| | 5.9 Análisis Vertical Estado de Resultados periodo 2013..... | 59 |
| | 5.10 Interpretación Análisis Vertical Cuentas de Resultados..... | 60 |
| | 5.11 Análisis Horizontal Comparativo 2012-2013..... | 62 |
| | 5.12 Interpretación Análisis Horizontal Cuentas de Activos año 2,013..... | 63 |
| | 5.13 Interpretación Análisis Horizontal Cuentas de Pasivos año 2,013..... | 66 |
| | 5.14 Análisis Horizontal de Estado de Resultados año 2013..... | 67 |
| | 5.15 Interpretación Análisis Horizontal Cuentas de Resultados año 2,013..... | 68 |
| | 5.16 Resumen de análisis horizontal cuentas de resultados 2013. | 70 |
| | 5.17 Interpretación Resumen de análisis horizontal cuentas de resultados..... | 71 |
| | 5.18 Estado de Origen y Aplicación de Fondos..... | 72 |
| | 5.19 Interpretación estado de cambios en la posición financiera..... | 73 |
| | 5.20 Razones Financieras periodo 2,012- 2,013..... | 74 |
| | 5.21 Interpretación Razones financieras periodo 2012-2013..... | 75 |
| | 5.22 Informe Final Diagnostico Financiero Llantera San Martin, S.A..... | 80 |
| VI | CONCLUSIONES | 82 |
| VII | BIBLIOGRAFIA | 83 |
| VIII | ANEXOS | |



i. Dedicatoria:

En primer lugar le dedico este trabajo a Dios quien ha sido mi guía y me ha dado la fortaleza y sabiduría para finalizar mi carrera universitaria, y presentar este proyecto; quien ha estado a mi lado en cada paso que doy sosteniendo mi mano y acompañándome en el camino de la vida; por haberme brindado las fuerzas necesarias para levantarme después de cada tropiezo, aprender de mis errores y nunca darme por vencida hasta finalizar la meta propuesta.

A mi familia que me ha brindado todo su apoyo y me ha motivado a seguir adelante y ser perseverante en todos mis proyectos y a todas las personas que influyeron de manera positiva en mi vida personal y profesional con sus consejos y ejemplos.



ii. Agradecimiento:

Primeramente a Dios por darme las herramientas necesarias para llegar hasta esta etapa de mi vida, a mi tutor, por haber tenido la disposición y paciencia para guiarme durante la elaboración de este proyecto. Porque de esta manera también contribuyó a mi formación profesional.

A los docentes que durante estos cinco años compartieron de sus conocimientos para enriquecer los míos, que me brindaron su apoyo, tiempo y paciencia; a los que más que maestros fueron una guía que recordare siempre con aprecio, respeto y admiración.

Y para finalizar pero no menos importante a mis compañeros y amigos con los que compartimos tantos momentos y experiencias que dejaran huella en mi vida....a todos ellos Gracias.



iii. **Valoración del Docente.**

Managua, Nicaragua, Mayo del 2015.

Msc. Álvaro Guido Quiroz

Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Su Despacho.

Estimado Maestro Guido:

Remito a usted los ejemplares del Informe Final de Seminario de Graduación titulado con el tema: Finanzas y el subtema “Diagnostico Financiero en la empresa Llantera San Martin, S.A. para el periodo comprendido 2012-2013”, presentado por la bachillera: Eveling del Socorro Alemán, Carnet No.09-20713-0, para optar al título de licenciados en contaduría pública y finanzas.

Este Informe Final reúne todos los requisitos metodológicos para el Informe de Seminario de Graduación que especifica la Normativa para las modalidades de Graduación como formas de culminación de estudios, Plan 1999, de la UNAN-Managua.

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

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

Msc. Jose Evenor Morales Garay.

Tutor.



iv. Resumen.

Una de las principales debilidades de las empresas en nuestro país es la poca o nula elaboración de análisis de su información financiera, los gerentes financieros se enfocan en valores cuantitativos de manera que si las cifras de los Estados Financieros incrementan concluyen que la empresa tiene una buena posición financiera; sin embargo no indagan sobre las causas o eventos que generaron dichos valores, al considerar variables cualitativas que podrían dar como resultado desaprovechamiento de un sinnúmero de oportunidades que podrían contribuir a su posicionamiento. El principal objetivo del presente documento es elaborar un Diagnostico Financiero a la empresa “Llantera San Martín, S.A.” correspondiente al periodo 2012-2013, que permita interpretar de manera clara su situación financiera y resultados de su gestión para poder implementar acciones correctivas o de seguimiento para los resultados derivados de dicho análisis.

El eje principal para poder elaborar el Diagnostico será la aplicación de los instrumentos de análisis financiero más utilizados (Razones Financieras) complementados con diversas herramientas tales como Análisis Horizontal y Vertical, Estado de Cambios en la Posición Financiera y elaboración de Matriz FODA para lograr un análisis más profundo. Los principales resultados que pretendemos lograr son: conocer detalladamente las variaciones que presenta la entidad para cada cuenta de los estados financieros de un periodo con respecto al anterior; así como la distribución total de sus activos y el posicionamiento que tiene la organización en el mercado, todos los resultados en su conjunto nos permitirán conocer la salud financiera de la empresa.

Para concluir cabe mencionar la importancia que tienen las finanzas para las empresas debido al mundo globalizado en el que se desarrollan todas las actividades, cabe señalar que la elaboración del Diagnostico financiero es de suma utilidad para las empresas ya que permiten interpretar de manera clara su situación financiera.



I. INTRODUCCIÓN.

Hoy en día, nuestro entorno se muestra cada vez más cambiante por lo que es imprescindible analizar las principales actividades. El presente trabajo tiene por objetivo realizar un Diagnóstico Financiero a “Llantera San Martín, S.A”, basando nuestro estudio en el cálculo e interpretación de las principales herramientas financieras para finalmente establecer un análisis combinado que nos permita determinar su posición financiera actual.

La metodología utilizada para la elaboración de este documento fue investigativa, haciendo uso de la fuentes necesarias que permitan el desarrollo del mismo.

Este trabajo se organiza de la siguiente manera:

En el acápite I. Introducción explicamos brevemente la importancia de la elaboración del Diagnostico Financiero. En el acápite II. Justificación planteamos la razón que nos motivó a seleccionar el tema y explicamos las debilidades que existen en las empresas por su desconocimiento. En el acápite III. Objetivos plasmamos lo que será el eje para el desarrollo de este documento. En el acápite IV. Desarrollo de Subtema presentamos la base teórica necesaria para lograr la comprensión adecuada del lector. En el acápite V. Caso Práctico realizamos un Diagnostico Financiero a la empresa, aplicamos las herramientas presentadas en el desarrollo del subtema. En el acápite VI. Conclusiones demuestra el cumplimiento de cada uno de los objetivos propuestos en nuestro trabajo.



Diagnostico Financiero a Llantera San Martin, 2012-2013.



En el acápite VII. Bibliografía hacemos referencia a todos los documentos, páginas Web de los cuales nos auxiliamos para la elaboración de este trabajo. En el acápite VIII. Anexos: Estos incluyen datos adicionales tales como; tablas, estados financieros y otros utilizados para el desarrollo del trabajo.



II. JUSTIFICACIÓN.

El desarrollo del tema Diagnostico Financiero se ha llevado a cabo con el objetivo de aportar al conocimiento general de las herramientas utilizadas para análisis financiero y la utilidad que tienen en su conjunto, por medio de este documento se pretende ahondar en el carácter analítico que se requiere para una correcta interpretación de la información financiera y de esta manera poder crear estrategias más efectivas que contribuyan al crecimiento y estabilidad de las empresas.

La conveniencia de esta investigación radica en poder presentar de manera conjunta los ejes que sirven de guía para un correcto análisis financiero, de igual manera ampliar los conocimientos sobre dicho tema para que el lector pueda interpretar la información contenida en este documento y canalizarla para posteriormente implementarla en su vida profesional; por lo que será de beneficio tanto para estudiantes como para profesionales de las ciencias económicas; por medio del Diagnostico financiero se podrá conocer de manera confiable y real su situación financiera y rentabilidad actual, lo que nos permitirá valorar su gestión y proponer acciones correctivas para las situaciones detectadas que logren optimizar sus recursos, maximizar sus ganancias y descubrir cuáles son los principales ejes que requiere potencializar de cara a una futura planeación estratégica.

Los resultado del diagnostico financiero serán de utilidad para Gerentes y Directivos de la Llantera “San Martin” para la detección oportuna de situaciones adversas así como apoyo para la planificación estratégica de igual forma para docentes y estudiantes de las carreras relacionadas a las Ciencias Económicas como material de estudio y soporte para nuevas investigaciones.



III. OBJETIVOS.

3.1 Objetivo General:

- Elaborar diagnostico Financiero de la Empresa Llantera San Martín, S.A. en el periodo comprendido 2012- 2013.

3.2 Objetivos Específicos:

- Conocer las generalidades e importancia de las finanzas.
- Describir las técnicas y procedimientos para la elaboración de un diagnostico financiero.
- Elaborar un caso práctico sobre el Diagnóstico Financiero a la empresa “Llantera San Martín, S.A.” en el periodo 2012 – 2013.



IV. DESARROLLO DE SUBTEMAS.

4.1 Generalidades de las Finanzas.

4.1.1 ¿Qué son las Finanzas?

(Según GITMAN, 2007) define Las finanzas como el arte y la ciencia de administrar el dinero. Casi todos los individuos y organizaciones ganan o recaudan dinero y lo gastan o lo invierten. Las finanzas se ocupan del proceso, de las instituciones, de los mercados y de los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobiernos. (p. 43)

“Las finanzas no solamente tienen como función la administración del dinero, su campo de acción es más amplio ya que administra tanto recursos Financieros como recursos humanos, ya que conjuntamente trabajan para lograr cumplir los objetivos de la organización”.

(Según GITMAN, 2017) define, El campo de las finanzas es amplio y dinámico. Afecta directamente la vida de toda persona y organización. Existen muchas áreas y oportunidades de carrera en este campo. Los principios básicos de finanzas, pueden aplicarse de forma universal en organizaciones empresariales de diferentes tipos. (p. 43)

(Según GITMAN, 2007) Las finanzas también son las actividades relacionadas para el intercambio de distintos bienes de capital entre individuos, empresas, o Estados y con la incertidumbre y el riesgo que estas actividades conllevan. Se le considera una de las ramas de la economía. Se dedica al estudio de la obtención de capital para la inversión en bienes



productivos y de las decisiones de inversión de los ahorradores. Está relacionado con las transacciones y con la administración del dinero.

4.1.2 Origen de las Finanzas

(Según GITMAN, 2007) El término finanzas proviene del latín finis que significa fin, conclusión, haciendo alusión a la finalización de una transacción económica con transferencia de recursos financieros. En esta línea, el vocablo inglés fine, se utilizaba para referirse a la “conclusión de un negocio”.

“Durante los siglos comprendidos entre el XIII y XV, en Italia, y en particular en las principales ciudades en las que el comercio estaba en auge (Florencia y Venecia), se utilizaba el término financia para referirse al “pago en dinero”.

“El concepto de “finanzas”, con el transcurso del tiempo, pasó a ser utilizado también en el área del sistema monetario, y en el campo de la generación de recursos financieros por parte del Estado, ampliándose así su significado”.

Relación con la economía

(Según GITMAN, 2007) El campo de las finanzas se relaciona estrechamente con la economía. Los administradores financieros deben comprender la estructura económica y estar atentos a las consecuencias de los diversos niveles de la actividad económica y a los cambios en la política económica. También deben tener la capacidad de usar las teorías económicas como directrices para lograr una operación empresarial eficiente. Como ejemplos están el análisis de la oferta y la



demanda, las estrategias de incrementar al máximo las utilidades y la teoría de precios. El principio económico más importante que se utiliza en las finanzas administrativas es el análisis de costos y beneficios marginales, principio económico que establece que se deben tomar decisiones financieras y llevar a cabo acciones sólo cuando los beneficios adicionales excedan los costos adicionales. Casi todas las decisiones financieras se reducen fundamentalmente a una evaluación de sus beneficios y costos marginales. (p. 49)

Principales áreas y oportunidades de las finanzas

Las principales áreas de las finanzas se resumen al revisar las oportunidades de carrera en finanzas. Por conveniencia, estas oportunidades se dividen en dos grandes áreas: servicios financieros y finanzas administrativas.

Servicios financieros

(Según GITMAN, 2007) Los servicios financieros constituyen la parte de las finanzas que se dedica a diseñar y proporcionar asesoría y productos financieros a los individuos, empresas y gobiernos. Existen diversas oportunidades de carrera interesantes en las áreas de la banca e instituciones relacionadas, planificación financiera personal, inversiones, bienes raíces y seguros.

Finanzas administrativas

(Según VAN HORNE, 2009) define Las finanzas administrativas se ocupan de las tareas del administrador financiero en la empresa de negocios. Los administradores financieros



administran activamente los asuntos financieros de cualquier tipo de empresa, financiera o no, privada o pública, grande o pequeña, lucrativa o sin fines de lucro. Realizan tareas financieras tan diversas como la planificación, la extensión de crédito a clientes, la evaluación de fuertes gastos propuestos y la recaudación de dinero para financiar las operaciones de la empresa.

En años recientes, los cambios constantes en los ambientes económicos, competitivo y regulador han aumentado la importancia y la complejidad de las tareas del administrador financiero. El administrador financiero actual participa en forma más activa en el desarrollo y la puesta en marcha de estrategias corporativas dirigidas a la Importancia de las finanzas en las empresas.

(Según VAN HORNE, 2009) define Las finanzas son el mejor instrumento que tenemos en la vida empresarial para evaluar y poner racionalidad a cualquier negocio, de forma que las buenas ideas se conviertan en negocios sostenibles a largo plazo, que generen un dividendo adecuado a los accionistas, si son empresas con ánimo de lucro, o que permitan seguir invirtiendo y creciendo, si son organizaciones con vocación social. Si no se cumplen estos dos requisitos, los negocios simplemente mueren.

La comprensión básica de los conceptos de finanzas, sus técnicas y la terminología empleada en los mercados financieros, es importante para participar del mundo de los negocios



4.1.3 Clasificación de las Finanzas.



Grafica N°1.
Elaboración Propia.

Las Finanzas Públicas:

(Según VAN HORNE,2009) define Las Finanzas Públicas constituyen la actividad económica del sector público, con su particular y característica estructura que convive con la economía de mercado, de la cual obtiene los recursos y a la cual le presta un marco de acción. Comprende los bienes, rentas y deudas que forman el activo y el pasivo de la Nación y todos los demás bienes y rentas cuya administración corresponde al Poder Nacional a través de las distintas instituciones creadas por el estado para tal fin. El Estado para poder realizar sus funciones y afrontar sus necesidades públicas, debe contar con recursos, y los mismos se obtienen a través de los diferentes procedimientos legalmente estatuidos y preceptuados en principios legales constitucionales.



Las finanzas públicas establece; estudia las necesidades; crea los recursos; Ingresos; Gastos, El estado hace uso de los recursos necesarios provenientes de su gestión política para desarrollar actividades financieras a través de la explotación y distribución de las riquezas para satisfacer las necesidades públicas (individuales y colectivas).

Crear la plataforma adecuada en cuanto a educación, salud, seguridad social, para el desarrollo de nuevas fuentes de trabajo, crear tecnología propia, en el marco de un sistema pluralista y flexible de toma de decisiones, que articule distintos mecanismos de conformación de la voluntad colectiva. Garantizar un mayor control social sobre su gestión, mejorar los medios e instrumentos que hoy existen de representación política y social y establecer otras vías de participación complementarias a las de representación política, que fortalezcan, descentralicen su poder y transfieran responsabilidades y recursos a las comunidades estatales y locales y, finalmente, mejorar sus estructuras políticas.

Desarrollar estrategias de acción concurrente y propulsar estas acciones tendentes a la protección, al desarrollo de la seguridad ciudadana, la salud, la educación, el deporte, la cultura, el trabajo, y en fin, el bienestar social, para que la economía del país pueda desarrollarse y conducirla hacia un futuro próspero. La política fiscal como instrumento de estabilización y ajuste; Políticas heterodoxas y ortodoxas (tradicionales y no tradicionales) de las finanzas públicas.

Las Finanzas Privadas:

Están relacionadas con las funciones de las empresas privadas y aquellas empresas del estado que funcionan bajo la teoría de la óptima productividad para la maximización de las ganancias.



Comparación entre las finanzas públicas y privadas.

Semejanzas:

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

Diferencias:

1. Las Finanzas Públicas persiguen el Bienestar Social o Colectivo y Las Privadas buscan el lucro o enriquecimiento del inversionista.
2. Las Finanzas Públicas logran su ingreso mediante el decreto y aplicación de leyes públicas de impuesto y rentas sobre el sector privado y empresas del estado (coerción). Las Privadas perciben su ingreso a través del fomento al consumo de bienes y servicios por la colectividad, entrando en juego la oferta y la demanda.
3. Los Gastos en las Finanzas Privadas se planifican mediante el flujo esperado de Ingresos. En cambio en las Finanzas Públicas, se planifica el Presupuesto de Gasto anualmente según las prioridades de la nación y luego se define con que “ingreso” se cubrirán dichos “gastos”.
4. Las Finanzas Públicas tienen acción coercitiva mientras que las Finanzas Privadas tienen acción voluntaria.



4.1.4 Relación de las finanzas con la administración.

La relación finanzas administración es infinita, partiendo del dinero y hasta qué punto sabemos utilizarlo. Es evidente que el objetivo de una empresa, negocio o individuo, es conseguir retener dinero, sino utilizarlo en el intento de alcanzar las metas fijadas por la gerencia, accionistas o cualquier individuo, bien sea en la administración pública, comercial o individual. Esta relación consiste en administrar los bienes, ingresos y gastos con sentido común. En cuanto al Estado se refiere, éste debe regirse por los principios de la administración, a fin de determinar la obtención de los ingresos requeridos para la elaboración y asignación de las diversas partidas presupuestarias, mediante la planificación de recaudación de ingresos, coordinación de la distribución de los ingresos, control y supervisión de la ejecución de los planes establecidos.

4.1.5 Campos de estudio de las finanzas.

(Según Pérez Madrigal) define El campo de estudio de la ciencia de las Finanzas es la actividad financiera y el fenómeno financiero. Es ésta la gestión que realiza el estado y los demás entes públicos secundarios, para proveerse de los medios económicos suficientes para cubrir los gastos de los servicios públicos, así como la ejecución de esos mismos gastos. La actividad financiera comienza desde el momento en que el Estado logra ingresos públicos provenientes de la renta de la tierra, de la industria petrolera o minera, de la renta de las industrias o empresas públicas así como de los entes privados (impuestos, tasas, créditos públicos), con los cuales no sólo va a satisfacer necesidades colectivas a través de los servicios públicos, sino que trata de lograr recursos económicos, a través de la inversión de estos ingresos para convertirlos en



servicios públicos que satisfagan necesidades primarias de orden público interno y de paz exterior.

(Según VAN HORNE, 2009) define Lo anteriormente expuesto no tendría fundamento alguno si no se relaciona la actividad económica, por cuanto al estudiar, tanto la actividad económica como la financiera se observa que se relacionan en su base dos ciencias y dos actividades; la ciencia económica y la ciencia financiera. La primera estudia el sector privado de la economía y la segunda el sector público de la economía, que comprende la economía del Estado y de los entes políticos secundarios.

Gestión financiera:

Se denomina gestión financiera (o gestión de movimiento de fondos) a todos los procesos que consisten en conseguir, mantener y utilizar dinero, sea físico (billetes y monedas) o a través de otros instrumentos, como cheques y tarjetas de crédito. La gestión financiera es la que convierte a la visión y misión en operaciones monetarias.

Funciones:

- la determinación de las necesidades de recursos financieros: planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo de las necesidades de la financiación externa.



La consecución de financiación según su forma más beneficiosa: teniendo en cuenta los costes, plazos y otras condiciones contractuales, las condiciones fiscales y la estructura financiera de la empresa.

La aplicación juiciosa de los recursos financieros, incluyendo los excedentes de tesorería: de manera a obtener una estructura financiera equilibrada y adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad.

El análisis financiero: incluyendo bien la recolección, bien el estudio de información de manera a obtener respuestas seguras sobre la situación financiera de la empresa.

El análisis con respecto a la viabilidad económica y financiera de las inversiones.

Importancia de las Finanzas

Existen varias razones que hacen importante el estudio de las finanzas, entre otras se tiene:

- Administración adecuada de recursos personales.
- Toma de decisiones claramente fundamentadas.
- Interacción con el ámbito de los negocios.

La eficiente dirección de la empresa depende de las habilidades que tengan las personas que están a su cargo, ello conlleva a una escogencia de un excelente administrador en la organización, pues de él depende el manejo de todos los recursos empresariales y en corto plazo el que brindara las herramientas para la toma de decisiones de la gerencia



Uno de los temas que más le preocupa a los directivos y a la alta gerencia es la consecución de personal idóneo y capaz de manejar sus empresas, encontrar personas confiables y que tengan un buen manejo de las estructuras administrativas es bastante complicado.

Un buen administrador debe proporcionar a los accionistas de la empresa una seguridad plena del conocimiento organizacional y de cómo desarrollar la gestión financiera encaminada a la toma de decisiones que conlleve la óptima generación de riqueza de la empresa.

Frente a la administración financiera y su gestión el responsable debe proveer todas las herramientas para realizar las operaciones fundamentales de la empresa frente al control, en las inversiones, en la efectividad en el manejo de recursos, en la consecución de nuevas fuentes de financiación, en mantener la efectividad y eficiencia operacional y administrativa, en la confiabilidad de la información financiera, en el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables, pero sobretodo en la toma de decisiones

4.1.6 Importancia de las finanzas para la empresa.

El administrador financiero debe asegurar el cumplimiento de los objetivos y metas organizacionales. Lo anterior se da como consecuencia de la necesidad de los órganos directivos de la empresa en buscar y cumplir los objetivos empresariales, aquí es donde realmente los encargados del área financiera toman una gran relevancia dentro del organigrama de la organización, ya que son ellos los que elaboran con su gestión el futuro deseable y seleccionan las formas de hacerlo factible, haciendo que las personas que están a su cargo funcionen como un sistema global utilizando las



metodologías y herramientas necesarias para formar un grupo estratégica y tácticamente consistente que busque las metas empresariales propuestas por los altos mandos.

El contraste que se presenta entre manejar y dirigir una empresa es bastante obvio, pero cuando estos se ven relacionados desde el punto de vista del crecimiento de la empresa y su posicionamiento en el mercado actual se pone de manifiesto que la perspectiva tanto del dirigente como la del administrador cambian, pues entran factores que en ocasiones pueden afectar el correcto desempeño de os factores productivos dentro del ente.

Principales actividades del administrador financiero.

Además de la participación continua en el análisis y la planificación de las finanzas, las principales actividades del administrador financiero son tomar decisiones de inversión y financiamiento. Las decisiones de inversión determinan tanto la mezcla como el tipo de activos que mantiene la empresa. Las decisiones de financiamiento determinan tanto la mezcla como el tipo de financiamiento que usa la empresa. Estas clases de decisiones pueden considerarse convenientemente en términos del balance general de la empresa. No obstante, las decisiones se toman en realidad según los efectos de sus flujos de efectivo sobre el valor general de la empresa.

4.2 Diagnóstico financiero.

4.2.1 Concepto de Diagnostico Financiero

(Según Pérez Madrigal, 2013) define “Se puede definir al diagnóstico como un proceso analítico que permite conocer la situación real de la organización en un momento dado para



descubrir problemas y áreas de oportunidad, con el fin de corregir los primeros y aprovechar las segundas”.

En el diagnóstico se examinan y mejoran los sistemas y prácticas de la comunicación interna y externa de una organización en todos sus niveles y también las producciones comunicacionales de una organización tales como historietas, metáforas, símbolos, artefactos y los comentarios que la gente de la organización hace en sus conversaciones diarias. Para tal efecto se utiliza una gran diversidad de herramientas, dependiendo de la profundidad deseada, de las variables que se quieran investigar, de los recursos disponibles y de los grupos o niveles específicos entre los que se van a aplicar.

(Según Pérez Madrigal, 2013) define “El diagnóstico no es un fin en sí mismo, sino que es el primer paso esencial para perfeccionar el funcionamiento comunicacional de la organización”.

(Según Pérez Madrigal, 2013) define” Condiciones para llevar a cabo el diagnóstico organizacional Para poder llevar a cabo con éxito un diagnóstico organizacional se deben cumplir algunos requisitos básicos”:

Antes de iniciar el proceso de diagnóstico es indispensable contar con la intención de cambio y el compromiso de respaldo por parte del cliente (término usado en Desarrollo Organizacional para designar a la persona o grupo directamente interesado en que se lleve a cabo una transformación en el sistema y con la suficiente autoridad para promoverla). Es decir, que esté dispuesto a realizar los cambios resultantes del diagnóstico.



(Según Pérez Madrigal, 2013) define “El "cliente" debe dar amplias facilidades al consultor (interno o externo) para la obtención de información y no entorpecer el proceso de diagnóstico”.

(Según Pérez Madrigal, 2013) define “El consultor manejará la información que se obtenga del proceso en forma absolutamente confidencial, entregando los resultados generales sin mencionar a las personas que proporcionaron la información”.

“También debe proporcionar retroalimentación acerca de los resultados del diagnóstico a las fuentes de las que se obtuvo la información”.

“El éxito o fracaso del diagnóstico depende en gran medida del cliente y del cumplimiento de los acuerdos que haga con el consultor”

El diagnóstico financiero hace referencia al análisis cualitativo de la información financiera de una empresa. El punto de partida para preparar el diagnóstico financiero es el Análisis Financiero. Un buen diagnóstico financiero en definitiva es el resultado de un buen análisis financiero en el cual se ve reflejado el estado actual de la empresa financieramente hablando es la “fotografía financiera” de la empresa. Este me permite la toma de decisiones.

El diagnóstico es la fase indelegable por parte de la Gerencia. Para llegar a la estructura del informe final es necesario, llevar a cabo los siguientes pasos:

- Determinar las señales de advertencia.
- Determinar las Fortalezas.
- Determinar las posibles causas de la situación de advertencia



- Definir la situación financiera.
- Perspectivas de la empresa si persisten las advertencias.
- Complementar con el análisis de los indicadores del sector.
- Estructura del informe final.

Primero que todo antes de realizar un diagnóstico financiero y contable se debe realizar un análisis a partir del área contable para poder de esta manera diagnosticar su situación y poder evaluar cualquier decisión que pueda tener repercusiones económicas y financieras.

El análisis en un conjunto de técnicas utilizadas para poder diagnosticar la situación y las perspectivas de la empresa y que de este modo pueda tomar decisiones que corrijan los puntos débiles encontrados, al mismo tiempo que aprovecha los puntos fuertes.

Desde una perspectiva externa, estas técnicas también son de mucha utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa como pueden ser las entidades financieras, los proveedores, los clientes, etc.

El fin de este análisis es saber diagnosticar la situación contable y financiera para poder evaluar cualquier decisión que se pueda tomar en la empresa con repercusiones económicas y financieras. De acuerdo a lo planteado podríamos decir que el diagnóstico del área financiera y contable consiste en una descripción y evaluación de la situación actual del área contable, por lo tanto, implica un conocimiento cuantitativo y cualitativo de la realidad existente y una apreciación de los hechos observados.



4.2.2 ¿Qué aspectos de deben tener en cuenta en el análisis cualitativo?

Tamaño.

- Niveles de decisión
- Monto de facturación anual
- Cantidad de empleados
- Tipo de control de gestión

Tipificación - Ventajas y desventajas

- Localización Geográfica
- Organizaciones o Instituciones relacionadas
- Influencia sobre el entorno
- Variables de entorno

- Política económica
- Política impositiva
- Política monetaria
- Política crediticia

Caracterización del producto o servicio que ofrece

- Tangibilidad o intangibilidad
- Necesidad de desarrollo del producto
- Estructura técnica de producción



Situación en el Mercado en el que actúa

- Posición en el nicho de mercado
- Ventajas competitivas
- Flexibilidad del mercado

4.2.3 Importancia del diagnóstico financiero.

La realización de un diagnóstico financiero en la empresa es clave para una correcta gestión.

Permitirá a la empresa atender correctamente sus compromisos financieros, financiar adecuadamente las inversiones, así como mejorar ventas y beneficios, aumentando el valor de la empresa.

Para que el diagnóstico sea útil, debe realizarse de forma continuada en el tiempo sobre la base de datos fiables, y debe ir acompañado de medidas correctivas para solucionar las desviaciones que se vayan detectando.

4.2.4 Importancia de la gestión integral en el diagnostico financiero.

Al combinar todos los factores interrelacionados de gestión de activos, liquidez, financiamiento, patrimonio, ventas, costo y productividad en varios períodos, el analista detectará fortalezas y debilidades, las cuales deberán ser profundizadas y analizadas suficientemente con el personal de la empresa determinando si los activos crecieron por causas normales o extraordinarias generando liquidez o iliquidez en los diferentes períodos, como se desarrolló el apoyo de sus dueños o por endeudamiento externo, si su desarrollo fue gestado por un incremento real de sus ventas superior a la indexación bajo el control de sus costos y representando adecuada productividad para



lograr cumplir con la meta principal de las organizaciones productivas de lograr el retorno de su inversión a sus dueños.

4.2.5 Métodos para el Diagnostico financiero.

Los métodos de diagnóstico de los estados financieros, se basan en organizar la información contable agregándola en masas, de manera que se posibilite dar respuesta a las cuestiones anteriormente indicadas. Así, el balance se ordenará atendiendo a un criterio de liquidez, para el caso del activo, y un criterio de exigibilidad en el caso del pasivo.

Por lo que respecta a la cuenta de pérdidas y ganancias - o Estado de Resultados – se tratará de agrupar la información de manera que permita ver el verdadero causante del resultado, bien sea positivo o negativo. Se presentarán por tanto diferentes niveles de resultado, a medida que vayamos incorporando conceptos de naturaleza diferente. El criterio de incorporación de estas partidas de gasto será su relación con la actividad de la empresa, descontado en primer lugar los costes más directamente relacionados con la producción o la prestación de servicios y, en último lugar, los intereses de posibles deudas y los impuestos.

4.2.6 ¿Cómo efectuar el diagnóstico financiero?

El diagnostico financiero se debe efectuar convirtiendo a valores constantes los años comparados y así lograr hallar fortalezas y debilidades más confiablemente, no obstante no deben sacarse conclusiones de las simples comparaciones de valores absolutos y relativos, sino que deben ser complementadas con la investigación directa de las personas involucradas en cada operación, es



decir, que las simples comparaciones que efectuamos nos dan pistas e indicios para investigarlos y así asegurarnos de causas y efectos reales de la operación. Una vez hecha la descripción de cada uno de los estados financieros, detallando los aspectos más importantes, hallado el análisis de estructura vertical y horizontal, demostrando cuáles aspectos están incidiendo en la estructura financiera y calculando los indicadores de liquidez, desempeño, eficiencia, productividad y endeudamiento, se produce a elaborar un listado de las debilidades y fortalezas del diagnóstico financiero al igual que se hizo con el diagnostico empresarial, con el fin de facilitar el planteamiento de los problemas, a los cuales se debe prestarle la mayor atención.

4.2.7 Los índices económico-financieros.

Uno de los principales instrumentos de análisis financiero son los ratios. La palabra ratio únicamente indica la existencia de un cociente que relaciona al menos dos magnitudes, en este caso, de naturaleza económico-financiera. En su interpretación es necesario tomar en consideración los siguientes parámetros:

- La coyuntura económica general.
- La evolución de cada ratio a lo largo del tiempo.
- Las ratios ofrecidos por otras empresas del sector.
- Los estándares previamente establecidos.



Existe un gran número ratios y, a su vez, estas se clasifican en función de diferentes criterios. Hemos optado por incluir las de uso más habitual, clasificadas en función del parámetro sobre el que informan:

- Ratios de liquidez.
- Ratios de actividad.
- Ratios de deuda.
- Ratios de rentabilidad.

Razones de liquidez.

La finalidad de este grupo es analizar la capacidad de pago de la empresa en el corto plazo y los niveles del circulante.

Debido a que una influencia común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones proporcionan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes. Las dos medidas básicas de liquidez son la liquidez corriente y la razón rápida (prueba ácida).

Liquidez corriente.

Indica la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus compromisos a corto plazo, (en número de veces, cuantas veces cubre el activo de fácil conversión en efectivo al pasivo de exigibilidad menor a un año).

En términos muy generales, un índice de solvencia de 2.0 se considera a veces como aceptable, pero la aceptabilidad de un valor depende del campo industrial en el que opera la



empresa. Por ejemplo un índice de 1.0 se podría considerar aceptable para una empresa de servicios, pero no para una empresa manufacturera. Cuanto más predecibles sean los flujos de efectivo de una empresa, tanto más bajo será el índice.

Una razón baja muestra dificultades para cubrir obligaciones a corto plazo, esto es menores a un año; por el contrario, una razón alta indica liquidez suficiente para cubrir obligaciones a corto plazo.

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

Su valor óptimo se sitúa entre 1,5 y 2. Mejoraremos los valores de esta ratio aumentando las ventas (ya que aumentará bien el dinero líquido o bien las cuentas pendientes de cobro a clientes), o bien renegociando nuestras deudas con proveedores o entidades financieras, de manera que los vencimientos que ahora son a corto plazo, pasen a ser a largo plazo.

Razón rápida (prueba ácida).

La razón rápida (prueba ácida) es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que ésta excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. La liquidez generalmente baja del inventario se debe a dos factores principales:

- 1) Muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con un propósito especial y situaciones semejantes.



2) El inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se convierte en una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo.

La razón rápida se calcula de la manera siguiente:

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

En ocasiones, se recomienda una razón rápida de 1.0 o más aunque, como sucede con la liquidez corriente, el valor aceptable depende en gran medida de la industria. La razón rápida proporciona una mejor medida de la liquidez general sólo cuando el inventario de una empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido, la liquidez corriente es una medida preferible para la liquidez general.

Índices de actividad.

Los índices de actividad miden qué tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, entradas o salidas. Con respecto a las cuentas corrientes, las medidas de liquidez son generalmente inadecuadas porque las diferencias en la composición de los activos y pasivos corrientes de una empresa pueden afectar de manera significativa su verdadera liquidez. Por lo tanto, es importante ver más allá de las medidas de liquidez general y evaluar la actividad (liquidez) de las cuentas corrientes específicas. Existen varios índices disponibles para medir la actividad de las cuentas corrientes más importantes, entre las que se encuentran el inventario, las cuentas por cobrar



y las cuentas por pagar. También es posible evaluar la eficiencia con la que se usan los activos totales.

Rotación de inventarios:

Indica el número de veces que se desplaza el "inventario promedio" al mercado en un periodo determinado. Muestra la velocidad de desplazamiento de los inventarios al mercado.

Una razón alta indica que la empresa podría quedar sin inventarios, repercutiendo en ventas y en consecuencia en la utilidad. La industria podría quedar sin materia prima y no habría producción, ni ventas. Habría que considerar las reservas de inventarios.

Una razón baja indica la existencia de inventarios obsoletos, mismos que repercuten en las ventas y en las utilidades. Se debe considerar el costo de oportunidad

| |
|--|
| Rotación de Inventarios = $\frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$ |
|--|

Plazo Promedio de inventarios:

Indica cada cuantos días en promedio estamos vendiendo el "inventario promedio" en el periodo de un año. Muestra el número de días que se puede satisfacer al mercado con las existencias actuales.

Una razón alta indica posible obsolescencia de mercancías o lento movimiento de los inventarios.



Una razón baja: se corre el riesgo de perder ventas y en consecuencia mercado, por no contar con márgenes de seguridad en los inventarios. (Reservas de inventario).

| |
|--|
| Plazo Promedio de Inventarios= $\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Inventarios.}}$ |
|--|

Rotación de la cartera:

Muestra la política de crédito que tiene la empresa, en cuanto al plazo que otorga a sus clientes para cubrir el importe de sus facturas.

Una rotación alta indica una política de cobro severa, esto puede implicar pérdida de mercado. Se otorga poco plazo a los clientes para el pago de sus compras. En ocasiones, es síntoma de una depuración de los clientes.

Rotación baja indica morosidad de los clientes, y en consecuencia problemas en la recuperación de la cartera.

| |
|--|
| Rotación Cuentas por Cobrar = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar Clientes.}}$ |
|--|



Período promedio cuentas por cobrar:

Indica el número de días promedio en que cobramos lo que se vendió a crédito en un periodo de un año; el número de días de ventas que queda pendiente de cobro. Esta razón es complemento de la anterior. El periodo de cobranza promedio o, duración media de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobranza.

| |
|--|
| Periodo Promedio Cuentas por Cobrar = $\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar.}}$ |
|--|

Rotación de cuentas por pagar:

Indica el número de veces que circulan las cuentas por pagar a proveedores en relación a las compras netas a crédito, durante un periodo determinado. Muestra la política de pagos que tiene la empresa, en cuanto al plazo que le otorgan sus proveedores para cubrir el importe de sus facturas.

Una razón alta indica que no se utiliza el financiamiento de los proveedores o bien, se paga antes del vencimiento de las facturas.

Una razón baja es síntoma de que la empresa se atrasa en sus pagos. Se corre el riesgo de perder crédito, obligándola a operar en efectivo.

Una política de crédito razonable sería pagar a proveedores diez días después de recuperar las cuentas de clientes

| |
|---|
| Rotación de Cuentas por Pagar = $\frac{\text{Compras netas}}{\text{Cuentas por Pagar Proveedores.}}$ |
|---|



Plazo Promedio de Pagos:

Indica el número de días promedio pagamos a nuestros proveedores (cuentas por pagar), durante un periodo de un año. Esta razón es complemento de la anterior.

| |
|--|
| Periodo Promedio Cuentas por Pagar = $\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar.}}$ |
|--|

Rotación de los activos totales.

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

| |
|--|
| Rotación de Activos Totales = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}}$ |
|--|

Generalmente, cuanto mayor es la rotación de los activos totales de una empresa, mayor es la eficiencia con la que se han usado sus activos. Es probable que esta medida sea muy importante para la administración porque indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes financieramente.

Razones de endeudamiento.

La posición de deuda de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. En general, un analista financiero se interesa más en las deudas a largo plazo porque éstas comprometen a la empresa con un flujo de pagos contractuales a largo plazo. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayores el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales



de sus pasivos y llegue a la quiebra. Debido a que los compromisos con los acreedores se deben cumplir antes de distribuir las ganancias a los accionistas, los accionistas presentes y futuros deben prestar mucha atención a la capacidad de la empresa de saldar sus deudas. Los prestamistas también se interesan en el endeudamiento de la empresa y, obviamente, la administración debe preocuparse por éste.

En general, cuanta más deuda utiliza una empresa con relación a sus activos totales, mayor es su apalancamiento financiero. El apalancamiento financiero es el aumento del riesgo y retorno introducido a través del uso del financiamiento de costo fijo, como la deuda y acciones preferentes. Cuanto mayor es la deuda de costo fijo que utiliza la empresa, mayor será su riesgo y retorno esperados.

Existen dos tipos generales de medidas de deuda: medidas del grado de endeudamiento y medidas de la capacidad de pago de deudas. El grado de endeudamiento mide el monto de deuda con relación a otros montos significativos del balance general.

Una medida popular del grado de endeudamiento es el índice de endeudamiento. El segundo tipo de medida de deuda, la capacidad de pago de deudas, refleja la capacidad de una empresa para realizar los pagos requeridos de acuerdo con lo programado durante la vida de una deuda. La capacidad de la empresa para pagar ciertos costos fijos se mide usando los índices de cobertura. Por lo general se prefieren índices de cobertura altos, aunque un índice demasiado alto (por arriba de las normas de la industria) puede generar un nivel de riesgo y retorno innecesariamente bajo. En general, cuanto menor es el índice de cobertura de la empresa, menos posibilidades tiene de pagar



sus obligaciones fijas. Si una empresa no es capaz de pagar estas obligaciones, sus acreedores solicitarán inmediatamente ser reembolsados, lo que en la mayoría de los casos obligaría a una empresa a declararse en quiebra. Dos índices de cobertura populares son la razón de cargos de interés fijo y el índice de cobertura de pagos fijos.

Índice de endeudamiento:

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

Una razón alta indica que los acreedores son dueños en una forma significativa de la empresa. Es mejor cuando el pasivo tenga exigibilidad en el largo plazo que por lo general es menos costoso.

Una razón baja es mejor para los acreedores (terceros) porque se encuentra protegida su inversión, y desde luego para los accionistas, pues ellos son los dueños de la entidad. El índice se calcula de la manera siguiente:

| | |
|----------------------------------|---|
| Índice de Endeudamiento = | $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$ |
|----------------------------------|---|

Razón de cargos de interés fijo

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



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

| | |
|---|--|
| Razón de cargos de interés fijo= | $\frac{\text{Ganancias antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Intereses}}$ |
|---|--|

La cifra de las ganancias antes de intereses e impuestos es la misma que la cifra de la utilidad operativa presentada en el estado de pérdidas y ganancias.

Índices de rentabilidad.

(Pérez Madrigal, 2013) Existen muchas medidas de rentabilidad. Como grupo, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una empresa no podría atraer capital externo. Los propietarios, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias.

La rentabilidad es el resultado neto de varias políticas y decisiones. Las razones de rentabilidad muestran los efectos combinados de la liquidez, de la administración de activos y de la administración de las deudas sobre los resultados en operación. El propósito de este tipo de razones financieras es evaluar la rentabilidad de la empresa desde diversos puntos de vista, por ejemplo en relación con el capital aportado, con el valor de la empresa o bien con el patrimonio de la misma.



Rentabilidad: se refiere a la capacidad de la entidad para generar utilidades o incremento en sus activos netos de la entidad, en relación a sus ingresos, su capital contable o patrimonio contable y sus propios activos. Incluye razones financiera, tales como:

Rendimiento = utilidad

Estados de pérdidas y ganancias de tamaño común.

Una herramienta popular para evaluar la rentabilidad con respecto a las ventas es el estado de pérdidas y ganancias de tamaño común. Cada rubro de este estado se expresa como un porcentaje de las ventas. Los estados de pérdidas y ganancias de tamaño común son de gran utilidad para comparar el rendimiento a través de los años.

1. Margen de utilidad sobre ventas.
2. Rendimiento sobre capital social.
3. Rendimiento sobre patrimonio.

Margen de utilidad sobre ventas.

Un % alto equivale a beneficio. Se sugiere comparar precio con la competencia; si existe precio elevado se podría perder mercado en un futuro. Se puede sacrificar margen de utilidad a cambio de mayor volumen de ventas. Se debe analizar el método para fijar precios de venta.

Un % bajo. En este caso se recomienda revisar precios y comparar con la competencia. Se sugiere analizar y controlar costos fijos y variables, en lo posible. Aplicar análisis de equilibrio.

| | |
|---|---|
| Margen de utilidad Sobre Ventas= | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Totales Netas.}}$ |
|---|---|



Rendimiento sobre el capital social.

Indica el rendimiento en relación a las aportaciones de los accionistas. Una razón baja indica posible reducción o pérdida de mercado. Deberá analizarse si existen ventas suficientes que proporcionen utilidades suficientes.

También se debe analizar el producto, su precio, la garantía, el servicio, el empaque, la presentación, etc.

| | |
|---|--|
| Rendimiento Sobre Capital Social = | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Social}}$ |
|---|--|

Rendimiento Sobre el Patrimonio.

Se conoce también como Tasa de Rendimiento sobre la Inversión de los Accionistas, el razonamiento es muy similar a la anterior. Indica cual es el rendimiento que genera el patrimonio de la entidad. (Derecho de los accionistas sobre los activos netos de la misma).

| | |
|---|--|
| Rendimiento Sobre el Patrimonio= | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$ |
|---|--|

Rendimiento Sobre Inversión.

Conocido también ROA por sus siglas en inglés, mide la eficiencia total de la administración de la empresa en la obtención de utilidades después de impuestos, a partir de los activos disponibles. Cuanto más alto sea el rendimiento sobre la inversión de la empresa, tanto mejor será.



| | |
|-------------------------------------|---|
| Rendimiento Sobre Inversión= | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total Neto}}$ |
|-------------------------------------|---|

Sistema de análisis DuPont.

El sistema de análisis DuPont ha constituido durante muchos años la estructura de análisis de los estados financieros de la empresa dirigida a determinar su situación financiera.

El sistema DuPont combina el Estado de Resultados y Balance General de modo que se obtienen dos medidas globales de rentabilidad:

- **El Rendimiento de la Inversión y,**
- **El Rendimiento del Capital Contable**

El sistema DuPont reúne, en principio, el Margen Neto de Utilidades, que mide la rentabilidad de la empresa en relación con las ventas y la Rotación de Activos Totales, que indica cuan eficientemente se ha dispuesto de los Activos para la generación de Ventas.

Utilizando la formula DuPont, el producto de ambos cocientes, resulta en el rendimiento de la inversión.

Formula del ROA.

| |
|---|
| $\text{ROA} = \text{Margen de utilidad neta} \times \text{Rotación de activos totales}$ |
|---|



Al sustituir las fórmulas adecuadas en la ecuación y simplificar los resultados en la fórmula proporcionada anteriormente,

| | |
|-------------|--|
| ROA= | $\frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de activos}}$ |
|-------------|--|

| | |
|-------------|--|
| ROE= | $\frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de activos}} \times \frac{\text{Total de activos}}{\text{Capital en acciones comunes}} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Capital en acciones comunes}}$ |
|-------------|--|

Aplicación del sistema DuPont

La ventaja del sistema DuPont es que permite a la empresa dividir su retorno sobre el patrimonio en un componente de utilidad sobre las ventas (margen de utilidad neta), un componente de eficiencia del uso de activos (rotación de activos totales), y un componente de uso de apalancamiento financiero (multiplicador de apalancamiento financiero). Por lo tanto, es posible analizar el retorno total para los propietarios en estas importantes dimensiones.



V. Presentación de Caso Práctico.

En 1,997 el Socio Mayoritario de una Sociedad tomó la decisión de separarse de su trabajo en el cual participaba con el 50% de las acciones y además ocupaba el cargo Gerente de Ventas para iniciar su propia empresa. “Llantera San Martin, es una sociedad anónima fundada en el mes de agosto del año 2,000, integrada por 3 socios y 20 colaboradores, esta estructura se ha modificado y ampliado a Nivel nacional bajo la modalidad de sub-distribución en Diferentes departamentos del País, actualmente ubicada en Km1 Carretera Norte en la Ciudad de Managua, es una empresa comercializadora cuyo principal giro es la venta de Llantas de las Marcas “Bridgestone y Firestone”, al igual que todos sus accesorios tales como baterías, neumáticos, válvulas, entre otros; la empresa está orientada a brindar atención tanto al sector empresarial como particular y se especializa en el Segmento Transporte Público Colectivo (estas comprenden Cooperativas de Buses y Taxis a Nivel Nacional); siendo las cooperativas de transporte sus mayores clientes.

Actualmente Llantera San Martin vende aproximadamente más de 10 millones de córdobas anualmente, este datos favorables son resultado del posicionamiento que tiene la empresa dentro del mercado nacional, ya que ocupa el tercer lugar dentro de este giro de negocios; siendo sus más cercanos competidores AutoMaster, Llantasa y Sinsa; también cabe señalar que últimamente han estado incursionando nuevos competidores tanto formales como informales tales como Pricemart, Walmart, Unicomer. Con respecto a sus ventas las expectativas son crecer hasta llegar a los 22 millones de cordobas para el siguiente periodo; dada la tendencia de aumento que ha venido presentando en el transcurso de sus operaciones.



Llantera San Martin cuenta con un proveedor extranjero exclusivo siendo este Bridgestone Firestone Costa Rica (BFCR), el cual es el que le provee de llantas en todas sus dimensiones y calibres; dentro de los proveedores nacionales están Durolife, La casa del Perno, Reencauchadora Moderna, ente otros que le surten de los accesorios necesarios para brindar sus servicios en los talleres autorizados tales como baterías Rocket, lubricantes, aceites havoline, entre otros. Con respecto a sus principales clientes ya se había mencionado que son las cooperativas de transporte (buses y taxis); siendo estos los que influyen en mayor proporción en el volumen de ventas..

Llantera San Martin como empresa privada no solo se interesa por el crecimiento de su capital sino que también tiene un alto sentido social, busca la calidad a través de la inversión y el buen manejo de los recursos humanos.

Los estados financieros que serán presentados como anexos fueron facilitados por el departamento Contable de la Empresa y estos están basados en Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA).

Para la elaboración de nuestro análisis utilizaremos los EEFF de los periodos 2012 – 2013 y nos enfocaremos en las cuentas de mayor importancia. En el presente caso desarrollamos lo siguiente; tanto a nivel cualitativo como cuantitativo:

- Matriz FODA.
- Análisis Vertical.
- Análisis Horizontal.
- Estado de Cambios en la Posición Financiera.



➤ Razones Financieras.

En los estados financieros podremos notar que todas las variaciones en las cuentas principales y en las razones financieras elaboradas obedecen a la aplicación de las diferentes políticas establecidas para la administración de dichas cuentas. Veremos el cumplimiento de la característica general de las cuentas contables de una empresa comercializadora.

5.1 Perfil de la Empresa.

➤ **Misión**

Ser líder en el mercado a través de la distribución de productos y servicios de calidad que superen las expectativas de los clientes; generando valor para nuestros accionistas, beneficios a nuestros trabajadores y tratando justa y profesionalmente a nuestros distribuidores comerciales.

➤ **Visión**

Empresa comercializadora de llantas y accesorios dedicada a satisfacer las necesidades esenciales de los clientes, brindando un producto de primera clase, ser líder en el mercado a través de precios accesibles que nos posicionen en un primer lugar en ventas dentro del mercado nacional.

➤ **Principales Valores**

Responsabilidad

Ser responsables y comprometidos con la calidad de los productos y servicios ofrecidos los clientes.



Integridad

Rectitud, Honestidad y Sinceridad dentro de la empresa.

Excelencia

Ser sobresalientes como empresa comercializadora.

Eficiencia

Utilizamos de forma adecuada los medios y recursos con los cuales contamos, para alcanzar nuestros objetivos y metas programadas.



5.2 Análisis de Matriz FODA.

| Llantera San Martin, SA. - Análisis FODA. | |
|--|--|
| <p>Fortalezas</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Buen ambiente laboral dentro de la organización. 2. Eficiente gestión Administrativa- Financiera. 3. Alta fidelidad de los clientes. 4. Recursos Humanos con experiencia. Utilización de Recursos tecnológicos novedosos y actuales en la prestación de los servicios | <p>Oportunidades.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Ampliar la variedad de productos que ofrece la empresa e innovar en servicios que no tiene la competencia. 2. Desarrollar un plan de acción destinado a ampliar los segmentos de mercado. 3. Realizar plan de evaluación del control de calidad que será sujeto a revisión constante. 4. Utilización de nuevos canales de distribución. |
| <p>Debilidades.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Escasa diferenciación de los productos/servicios que ofrece la empresa en comparación con la competencia. 2. Poca evaluación del control de calidad de sus servicios y/o productos 3. No poseen estrategias y plan de negocios plasmados en documentos. 4. La empresa no ha destinado recursos para hacer publicidad y darse a conocer. | <p>Amenazas.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Entrada de Competidores directos e indirectos que hacen contrapeso a la empresa. 2. Retrasos en gestiones de importación y desaduanaje del producto en tierra nicaragüense. 3. Posicionamiento de los competidores en el mercado. 4. Excesiva dependencia de su proveedor en sus operaciones. |
| <p>Fuente: Manuales Administrativos- Financieros Llantera San Martin, S.A. Elaboración propia.</p> | |



5.3 Análisis Vertical Balance General cuentas de Activos periodo 2013.

| LLANTERA SAN MARTÍN, S.A. ANALISIS VERTICAL DE BALANCE GENERAL 2,013. CIFRAS EXPRESADAS EN CÓRDOBAS. | | |
|--|-----------------------------|--------------------|
| | 2,013 | % |
| ACTIVOS CIRCULANTES | | |
| Caja Chica | 6,000.00 | 0.0% |
| Depósitos en Bancos | 648,024.53 | 4.8% |
| Anticipo para Gastos | 122,849.01 | 0.9% |
| Cuentas por Cobrar Clientes | 2453,076.10 | 18.0 |
| Provisión de Cuentas. Incobrables | (48,651.17) | -0.4% |
| Cuentas. X Cobrar. Funcionarios. Y Empleados | 357,417.48 | 2.6% |
| Otras Cuentas por Cobrar | 272,050.07 | 2.0% |
| BFCR (Reclamo de Clientes) | 20,756.15 | 0.2% |
| Otras Cuentas por Cobrar (Clientes C.J.) | 1068,692.39 | 7.8% |
| Almacén de Productos Terminados | 3846,634.38 | 28.2 |
| Mercadería en Transito | 2725,805.44 | 20.0 |
| Total Activo Circulante | <u>11,472,654.38</u> | <u>84%</u> |
| ACTIVOS FIJOS. | | |
| Propiedad, Planta y Equipos | 2,135.29 | 0.0% |
| Edificio | 1,409,751.89 | 10.3 |
| Mobiliario y Equipo de Oficina | 172,378.59 | 1.3% |
| Maquinaria y Equipo | 315,240.78 | 2.3% |
| Herramientas | 12,070.23 | 0.1% |
| Otros Activos | 6.00 | 0.0% |
| Depreciación Acumulada | (141,199.24) | -1.0% |
| TOTAL ACTIVO FIJO | <u>1,770,383.54</u> | <u>13%</u> |
| DIFERIDOS | | |
| Cargos Diferidos | 392,658.38 | 2.9% |
| TOTAL DIFERIDOS | <u>392,658.38</u> | 2.9% |
| TOTAL ACTIVOS | <u>13,635,696.30</u> | <u>100%</u> |
| Fuente: Estados Financieros de la empresa Llantera San Martin, S.A. Elaboración propia. | | |



5.4 Interpretación Análisis Vertical Cuentas de Activos año 2,013.

| ACTIVOS CIRCULANTES. | 2,013 | % |
|-----------------------------|--------------|----------|
| Depósitos en Bancos | 648,024.53 | 4.8% |

a. Depósitos en Bancos:

Esta cuenta representa el 4.8% en relación a los activos totales; siendo este un porcentaje bajo considerando la gran importancia que tiene este rubro para la empresa; esto se debe posiblemente a diversas razones tales como una inadecuada o deficiente gestión de cobro por parte de las personas encargadas del área de cartera ya que para la empresa su mayor volumen de ventas se realiza al crédito y de no hacerse efectivo el pago de los clientes se producirá una sobrecarga en las cuentas por cobrar por lo que se podría justificar este bajo resultado, o porque la empresa ha aumentado los desembolsos de efectivo para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Debido a que algunas cuentas en su conjunto repercuten directamente sobre ella debe tener un nivel adecuado que le permita asumir situaciones imprevistas como atraso en las entradas de efectivo; de mejorar este aspecto la empresa mostrara una posición más sólida y confiable.

Para poder mejorar este resultado consideramos apropiado realizar una evaluación del flujo de caja correspondiente al periodo; con el objetivo de encontrar la causa de este bajo rendimiento así como las entradas de efectivo tanto en concepto de ventas como de recuperación de cartera, de igual manera los pagos efectuados a proveedores o terceros, ya que como se menciono anteriormente es sumamente importante que esta cuenta tenga una mayor participación en relación al total de los activos.



b. Cuentas por Cobrar Clientes.

| ACTIVOS CIRCULANTES. | 2,013 | % |
|-----------------------------|--------------|----------|
| Cuentas por Cobrar Clientes | 2,453,076.10 | 18% |

Es una de las cuentas que por la naturaleza del negocio su participación en los activos sobresale con un 18% del total, pero si comparamos dicha cuenta con la de Depósitos en bancos observamos claramente que existe una gran diferencia tanto en valor como porcentual; consideramos que debido a la relación que existe entre dichas cuentas debería haber una relativa similitud entre los resultados de ambas ya que en ellas se concentra la liquidez del negocio, por lo tanto en lo que se debe trabajar en adelante es en darle una mayor rotación a las cuentas por cobrar de manera que se genere su respectivo flujo durante el ejercicio, partiendo desde las ventas hasta hacer efectivo el cobro; y de esta manera finalmente reducir el porcentaje obtenido para el año 2,013 ya que es un indicador relativamente alto.

Consideramos apropiado que la administración realice una evaluación de las políticas crediticias, partiendo desde la solicitud del crédito por parte del cliente; verificando si los parámetros que tiene la empresa son apropiados y que si se realiza un análisis minucioso de la situación del cliente tanto crediticia como financiera que le permita a la gerencia establecer un límite de crédito que se apegue a las condiciones del cliente; esto con el objetivo de prever situaciones adversas que contaminen la cartera, de igual manera evaluar la gestión de cobro que realiza el encargado de cartera con el objetivo de verificar si está realizando sus funciones de manera eficiente apegándose a los indicadores establecidos por la empresa y si está generando los



resultados requeridos, en el caso de detectar deficiencias establecer medidas correctivas para subsanar esta situación.

c. Cuenta por Cobrar Funcionarios y Empleados.

| ACTIVOS CIRCULANTES. | 2,013 | % |
|---|--------------|----------|
| Cuentas por Cobrar. Funcionarios. Y Empleados | 357,417.48 | 2.6 % |

Representa un 2.6% del total de los activos, el saldo de esta cuenta está integrado por la aplicación de la política de cobro por daños en activos fijos propiedad de la empresa y que son asignados a cada colaborador con el objetivo de desempeñar sus funciones y a préstamos que realiza la empresa a sus colaboradores, consideramos que la empresa debe realizar un estudio de la antigüedad de dicho saldo, la forma en que son deducidos por parte de recursos humanos y la correcta aplicación de los pagos con el objetivo de tomar medidas de cobro; que van en dependencia de los resultados obtenidos.

d. Cuentas por Cobrar Clientes en Cobro Judicial.

| ACTIVOS CIRCULANTES. | 2,013 | % |
|------------------------------------|--------------|----------|
| Cuentas por Cobrar (Clientes C.J.) | 1,068,692.39 | 7.8% |

Representa un 7.8% del total de los activos; debido a la condición de dicha cuenta consideramos que es relativamente elevado, este saldo se debe a la ejecución de garantías prendarias ejecutada por parte de la empresa a los clientes con el propósito de hacer efectivo el pago de dicha deuda; sin embargo esta cuenta representa casi un 50% del saldo que posee las cuentas por



cobrar clientes para el año 2,013 tanto en términos monetarios como porcentualmente; consideramos que la empresa debe tomar medidas de acción que logren depurar este saldo, agilizando el proceso de litigios, pero en el caso de considerar que se dicho proceso es demasiado desgastante y genera costos agregados para la empresa se recomienda realizar el ajuste correspondiente tal como lo estipula la ley con el objetivo de depurar el saldo de cartera ya que aunque este dentro de este rubro ya que dada su condición no contribuye a la liquidez de la empresa de manera inmediata.

e. Almacén de Productos Terminados y Mercadería en Tránsito.

| ACTIVOS CIRCULANTES. | 2,013 | % |
|---------------------------------|---------------------|---------------|
| Almacén de Productos Terminados | 3,846,634.38 | 28.2% |
| Mercadería en Tránsito | 2,725,805.44 | 20% |
| TOTAL | 6,572,439.82 | 48.20% |

Representa el mayor peso en las cuentas de activo con un 48.20%, siendo esta la particularidad que caracteriza a las empresas comerciales por medio de inversiones en los activos que le permitan operar y así generar la rentabilidad esperada. Este porcentaje se puede explicar debido a los pedidos extraordinarios o adicionales realizados por las cooperativas de transporte o taxis de las cuales la empresa es el proveedor y opera a través de contratos exclusivos que le otorgan la ejecución de diferentes proyectos por lo que la empresa se ve en la obligación de ampliar el volumen de compras paralelamente se generará un aumento en las Cuentas por Pagar.

Con respecto a la cuenta de inventario la empresa debe considerar 2 escenarios: por un lado que presente un porcentaje elevado con respecto al total de los activos ya que esto se traduce como



una mayor demanda por parte de los clientes que se debe ver reflejada en un aumento en las ventas. Por otro lado un porcentaje más reducido al final del ejercicio puede significar que la empresa ha mantenido una alta rotación que paralelamente repercutiría en un aumento del efectivo dentro de la empresa por lo que es conveniente evaluar la correcta rotación de la cartera para verificar la efectividad de la gestión.



5.5 Análisis Vertical cuentas de Pasivos y Capital periodo 2013.

| LLANTERA SAN MARTÍN, S.A. ANÁLISIS VERTICAL DE BALANCE GENERAL 2,013. CIFRAS EXPRESADAS EN CÓRDOBAS. | | |
|--|-----------------------------|---------------------|
| | 2,013 | % |
| PASIVOS. | | |
| PASIVO CIRCULANTE | | |
| | 723,315.62 | 5.3% |
| Proveedores | 936,602.84 | 6.9% |
| Prestamos por Pagar | 185,385.35 | 1.4% |
| Impuestos por Pagar | 5778,028.87 | 42.4% |
| Cuentas por Pagar | 444,769.28 | 3.3% |
| Gastos Acumulados por Pagar | 411,611.30 | 3.0% |
| Otras Cuentas por Pagar | 9,194.79 | 0.1% |
| Anticipos de Clientes | 1157,349.58 | 8.5% |
| Productos Devengados | | |
| TOTAL PASIVO CIRCULANTE | <u>9,646,257.63</u> | <u>70.7%</u> |
| CAPITAL CONTABLE | | |
| Capital Social | 100,000.00 | 0.7% |
| Utilidad/Perdida Periodo Anterior | 846,691.78 | 6.2% |
| Ajuste Periodo Anterior | 2680,670.62 | 19.7% |
| Resultado del Ejercicio | 362,076.27 | 2.7% |
| TOTAL CAPITAL | <u>3,989,438.67</u> | <u>29.3%</u> |
| TOTAL PASIVO + CAPITAL | <u>13,635,696.30</u> | <u>100%</u> |
| Fuente: Estados Financieros de la empresa Llantera San Martin, S.A. Elaboración propia. | | |



5.6 Interpretación Análisis Vertical Cuentas de Pasivos.

f. Cuentas por Pagar.

| PASIVOS CIRCULANTES. | 2,013 | % |
|-----------------------------|--------------|----------|
| Cuentas por Pagar | 5,778,028.87 | 42.4% |

Representa el mayor volumen dentro de la estructura de los pasivos presentando un 42.4%, el saldo de dicha cuenta está conformado por las facturaciones al crédito que realiza la empresa a su principal proveedor Bridgestone – Firestone de Costa Rica (BFCR), lo cual nos indica que Llantera San Martin utiliza este medio como un apalancamiento para operar por medio del endeudamiento con instituciones ajenas a la empresa. Pero el hecho de tener obligaciones con vencimiento menor de un año obliga a la empresa a contar con el efectivo necesario para hacer frente a las mismas y de esta manera prever cualquier contratiempo que puede surgir con las entradas de efectivo que los obliguen a hacer uso de los fondos disponibles en las cuentas de bancos.

Consideramos apropiado realizar un estudio de dichas obligaciones ya que por estar clasificadas como deudas a corto plazo es de suma importancia conocer la fecha exacta en que se origina dicha obligación y así determinar su vencimiento, esto con el objetivo de conocer cuáles son sus obligaciones más próximas y poder planificar sus pagos; por lo que la empresa debe de disponer de liquidez suficiente para hacerle frente a dichos pagos en tiempo y forma, de no ser así estimar las entradas de efectivo que requerirá para pagar la deuda. De igual manera se debe considerar la rotación de los pagos para determinar si se está haciendo uso adecuado de los plazos otorgados o si existen deficiencias en la ejecución de dichos pagos que generen intereses moratorios.



g. Prestamos por Pagar.

| PASIVOS CIRCULANTES. | 2,013 | % |
|-----------------------------|--------------|----------|
| Prestamos por Pagar | 936,602.84 | 6.9% |

Dicha cuenta presenta un 6.9% del total de los pasivos; lo que significa que la empresa ha venido adquiriendo este tipo de financiamiento a través de fuentes externas, los cuales han repercutido directamente sobre sus obligaciones financieras a corto plazo al igual que las cuentas por pagar. Consideramos que el porcentaje que presenta esta cuenta es elevado si lo comparamos con el porcentaje de la cuenta Depósitos en bancos ya que por ser una obligación a corto plazo requiere que se disponga de la liquidez necesaria para hacerle frente y sumado a las cuentas por pagar se llega aproximadamente a un 50% del total de los pasivos, por lo que de presentarse cualquier imprevisto la empresa se verá obligada utilizar todo el efectivo de las cuentas bancarias o convertir en efectivo de manera inmediata sus activos tanto exigibles como realizables.

h. Proveedores.

| PASIVOS CIRCULANTES. | 2,013 | % |
|-----------------------------|--------------|----------|
| Proveedores | 723,315.62 | 5.3% |

La cuenta de proveedores representa un 5.3% del total de los pasivos, está integrada únicamente por proveedores nacionales que surten a la empresa de productos de bajo volumen como repuestos, válvulas, entre otros; ya que como se menciono en las cuentas por pagar a la



empresa la surte el proveedor extranjero BFCR , quien es el que le proporciona los ítems de mayor volumen. Al igual que las cuentas anteriormente explicadas es conveniente conocer la fecha de vencimiento y la forma en que se han desarrollado sus pagos; esto con el objetivo de conocer la buena aplicación de los plazos.

Interpretación Análisis Vertical Cuentas de Capital.

i. Capital contable.

| Capital Contable. | 2,013 | % |
|--------------------------|--------------|----------|
| Total Capital | 3,989,438.67 | 29.3% |

Una de las fuentes de financiamiento es el aporte de los accionistas en forma de capital, dicha cuenta en su conjunto representa un 29.3%; esto tiene su explicación a través de los resultados acumulados ya que la empresa está realizando una reinversión de sus Utilidades del Periodo anterior como parte de sus propios aportes lo que les permite mantener la autonomía financiera.

j. Ajuste de Periodo Anterior.

| Capital Contable. | 2,013 | % |
|--------------------------|--------------|----------|
| Ajuste Periodo Anterior | 2,680,670.62 | 19.7% |

La cuenta más relevante de Patrimonio es Ajuste de Periodo Anterior esta cuenta se afecta por los ajustes realizados a solicitud de la DGI una vez realizadas diversas auditorías. Cabe mencionar que Llantera San Martin es una empresa que es visitada por Auditores de la DGI debido a

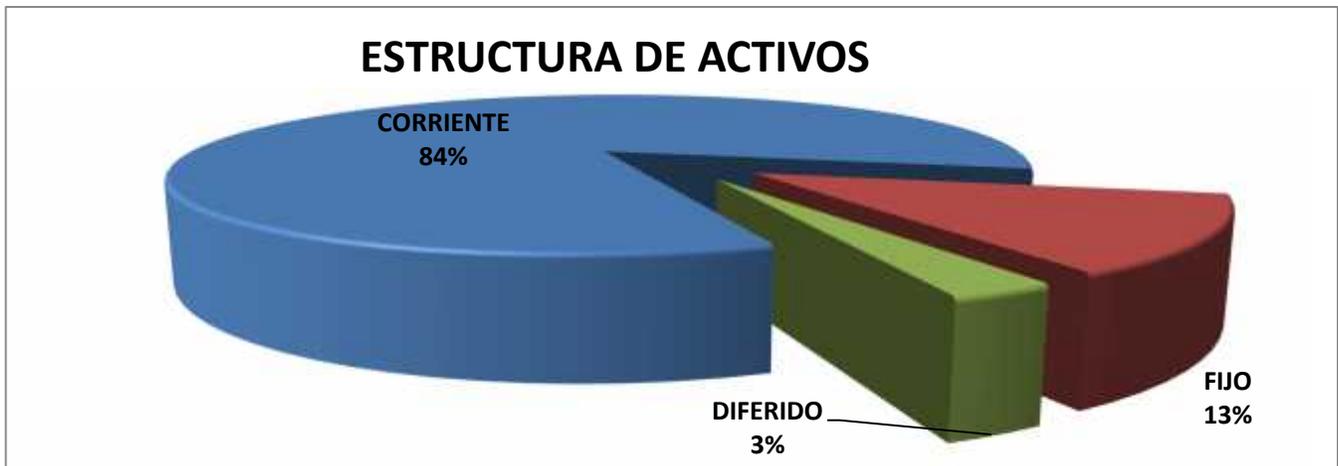


que por su giro de negocios y al sector al atiende trabaja con Exoneraciones de Mercaderías, por lo que está sujeta a revisión por parte de los entes fiscales.

El resultado de esta cuenta es el monto acumulado a lo largo de la historia de la empresa de todos los ajustes realizados.

5.7 Resumen Análisis Vertical Balance General 2013.

| DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS. | 2013 |
|-------------------------------------|--------------|
| CIRCULANTE | 84.14% |
| FIJO | 12.98% |
| DIFERIDO | 2.88% |
| TOTAL ACTIVOS | 100 % |



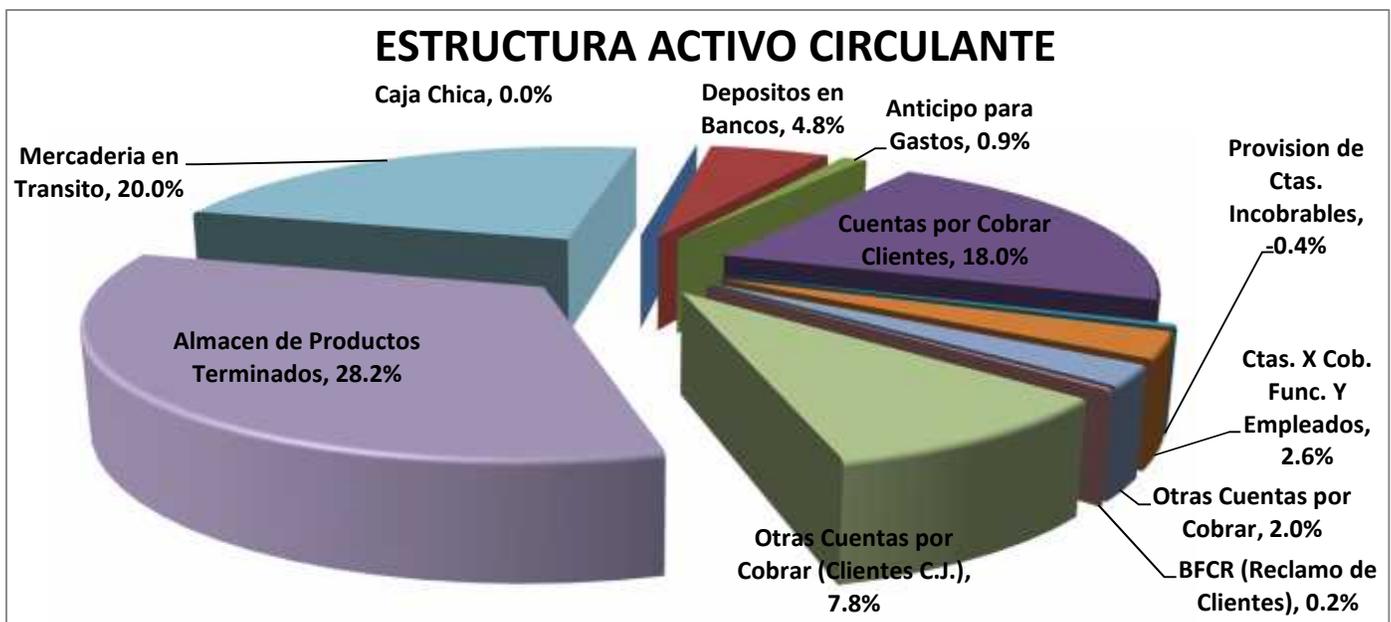
Grafica N° 2
Elaboración Propia.

Este gráfico nos denota a simple vista la distribución total de los activos, presentando el mayor porcentaje en los activos circulantes con un 84%, estos datos son favorables ya que aquí se concentra la liquidez de la empresa y que es la que le permitirá hacerle frente a cualquier situación



inesperada que requiera salidas de efectivo sin tener que incurrir en afectaciones al capital contable, seguidamente observamos el activo fijo con un 13%; porcentaje que es conservador debido a que contiene toda la maquinaria y equipos necesarios por la empresa para poder prestar sus servicios de manera optima y por último los activos diferidos reflejan un 3% del total.

| ACTIVO CIRCULANTE | 2013 |
|--|---------------|
| Caja Chica | 0.0% |
| Depósitos en Bancos | 4.8% |
| Anticipo para Gastos | 0.9% |
| Cuentas por Cobrar Clientes | 18.0% |
| Provisión de Cuentas. Incobrables | -0.4% |
| Cuentas. X Cobrar. Funcionarios. Y Empleados | 2.6% |
| Otras Cuentas por Cobrar | 2.0% |
| BFCR (Reclamo de Clientes) | 0.2% |
| Otras Cuentas por Cobrar (Clientes C.J.) | 7.8% |
| Almacén de Productos Terminados | 28.2% |
| Mercadería en Transito | 20.0% |
| TOTAL ACTIVOS CORRIENTES | 84.09% |





Cuentas por Cobrar clientes con un 18%. En estas 3 cuentas se resume la operatividad de la empresa ya que de tener cambios favorables en sus porcentajes y hacerse realizable influirá de manera directa en un incremento del porcentaje de la cuenta depósitos en bancos lo que beneficiara su liquidez.

5.8 Resumen Análisis Vertical Balance General Pasivos y Patrimonio.

| ESTRUCTURA | 2012 |
|-----------------------------------|----------------|
| PASIVO | 69.19% |
| CAPITAL CONTABLE | 30.81% |
| TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO | 100.00% |



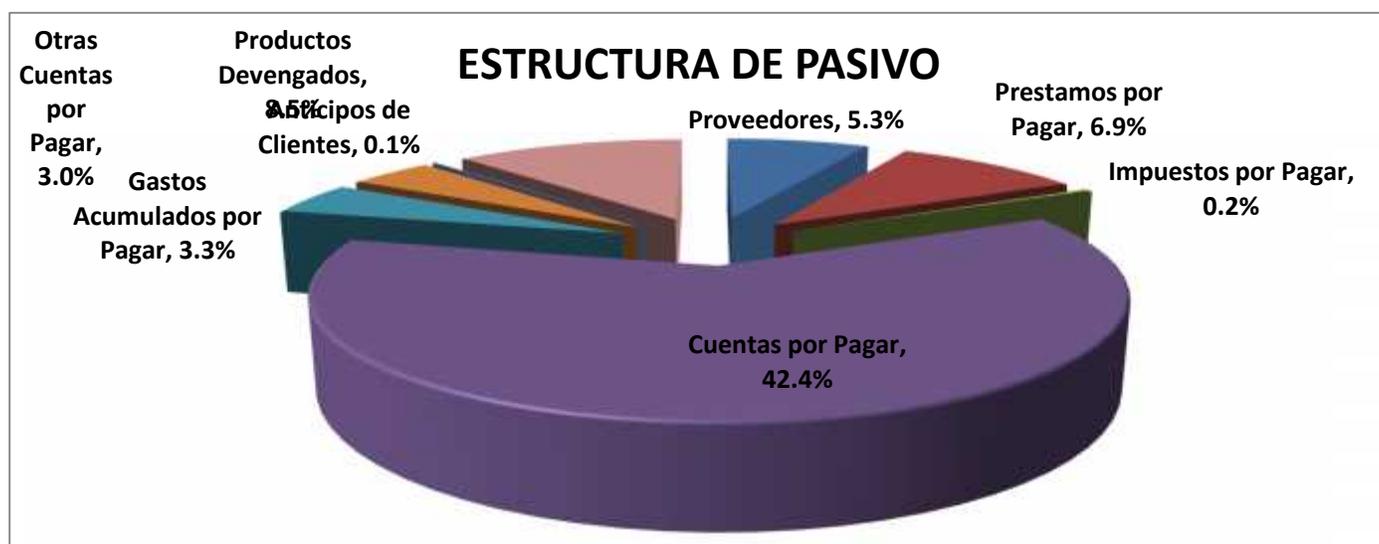
Grafica N° 4
Elaboración Propia.

En este caso la Empresa Llantera San Martin, tiene una mayor carga en sus pasivos con un 70%, es un porcentaje considerable con respecto al que presenta el patrimonio con un 30%, lo que nos indica que está haciendo uso del apalancamiento través de terceros; que le permitan la



continuidad de sus operaciones sin incurrir en la emisión de acciones, esto no es muy saludable ya que es preferible financiar sus operaciones por medio de emisión de acciones, bonos o los dividendos de los accionistas; ya que en caso de presentarse algún contratiempo que los retrasara en el pago de dicha obligación; los socios por ser personal directamente relacionados a la empresa podrían ser más flexibles, en cambio las fuentes externas exigen el pago de los adeudos en tiempo y forma

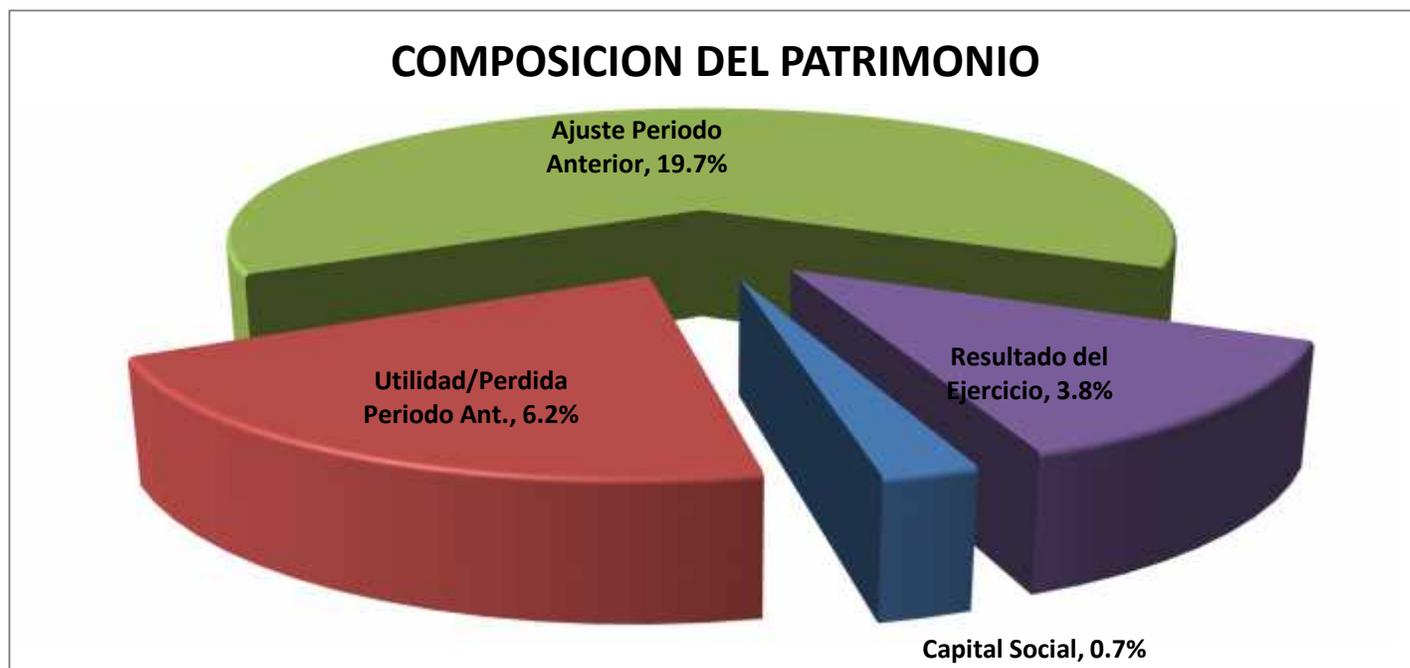
| PASIVOS | 2013 |
|-----------------------------|---------------|
| Proveedores | 5.3% |
| Prestamos por Pagar | 6.9% |
| Impuestos por Pagar | 0.2% |
| Cuentas por Pagar | 42.4% |
| Gastos Acumulados por Pagar | 3.3% |
| Otras Cuentas por Pagar | 3.0% |
| Anticipos de Clientes | 0.1% |
| Productos Devengados | 8.5% |
| TOTAL PASIVOS | 69.60% |





Notamos ampliamente que las Cuentas por Pagar posee el mayor porcentaje, con un 42.4% utilizando el financiamiento otorgado por el principal proveedor como apalancamiento operativo, manteniendo siempre controlado el grado de endeudamiento a través de un plan de compras que elabora la empresa que le permita cubrir la demanda de sus clientes de manera que se pueda cumplir con dichas obligaciones en tiempo y forma.

| PATRIMONIO | 2013 |
|------------------------------------|---------------|
| Capital Social | 0.7% |
| Utilidad/Perdida Periodo Anterior. | 6.2% |
| Ajuste Periodo Anterior | 19.7% |
| Resultado del Ejercicio | 3.8% |
| TOTAL PATRIMONIO | 30.40% |



Grafica N° 6
Elaboración Propia.



La cuenta de ajustes del periodo anterior en el caso puntual de Llantera San Martin, S.A. es utilizada para registrar los reparos o ajustes propuestos por la dirección general de ingresos en el periodo 2002 al 2013, las perdidas obtenidas durante periodos anteriores, los ajustes aplicados a diversas cuentas con el objetivo de depurarlas o realizar revaluaciones requeridas por la legislación y que está sujeta a diversas modificaciones según el gobierno de turno y para concluir la cuenta Utilidad/perdida del periodo anterior denota un 6.2% lo que es satisfactorio ya que la empresa está generando utilidades que demuestran la buena gestión tanto operativa, administrativa y financiera.



5.9 Análisis Vertical Estado de Resultados periodo 2013.

| LLANTERA SAN MARTÍN, S.A. ANÁLISIS VERTICAL DE ESTADO DE RESULTADOS 2,013. CIFRAS EXPRESADAS EN CÓRDOBAS. | | | |
|---|-------------------|---------------|---------------|
| VENTAS | 16414,674.49 | | 100% |
| Devoluciones sobre Ventas | - | | |
| Total Ingresos | 16414,674.49 | | |
| COSTO DE VENTAS | 12169,891.36 | | 74.14% |
| Total Costo | 12169,891.36 | | |
| UTILIDAD BRUTA | 4244,783.13 | | 25.86% |
| GASTOS OPERATIVOS | | | |
| Gastos de Ventas | 2035,318.46 | 12.40% | |
| Gastos de Administración | 1771,630.47 | 10.79% | |
| Otros Egresos | 393,528.83 | 2.40% | |
| Total de Gastos | 4200,477.76 | | 25.59% |
| UTILIDAD OPERATIVA | 44,305.37 | | |
| OTROS GASTOS/INGRESOS | | | 2.88% |
| Otros Ingresos | 472,946.44 | 2.88% | |
| Ut y/o Pérdida. Neta del Ejercicio | 517,251.81 | 22.71% | 3.15% |
| IR 30% | 155,175.54 | | 0.95% |
| Utilidad Neta del Ejercicio | 362,076.27 | | 2.21% |

Fuente: Estados Financieros de la empresa Llantera San Martin, S.A.
Elaboración propia.



5.10 Interpretación Análisis Vertical Cuentas de Resultados.

Para el año 2,013 la distribución se realizo de la siguiente manera:

➤ **Costo de ventas:**

El saldo presentado al Cierre del año 2013, corresponde al **74.14 %** de las Ventas totales de la empresa, es decir por cada C\$100.00 que la empresa genere en concepto de ingresos por ventas o servicios, C\$ 74.14 representa el valor económico del bien vendido; a simple vista se podría considerar que el costo de adquisición de los bienes es elevado; pero esto se debe a que por el giro de negocios de la empresa los productos que comercializa son de grandes dimensiones por ejemplo llantas para autobuses, neumáticos, entre otros; que son proporcionados por un proveedor exclusivo y vendidos a través de concesiones a diferentes cooperativas de transporte y demás clientes, un aspecto importante es que para la empresa genera una mayor rentabilidad hacer efectiva la venta de manera completa; es decir vender el bien e instalarlo en sus talleres.

➤ **Gastos Operativos:**

El saldo presentado al Cierre del año 2013, corresponde al **25.59%** de las Ventas totales de la empresa, es decir que por cada C\$100.00 que se genere en concepto de ingresos por ventas de productos o prestación de servicios, C\$ **25.59** representan los gastos operativos incurridos durante el periodo tanto fijos como variables que son estrictamente necesarios para la comercialización del bien y operatividad de la empresa, sin embargo, estos son relativamente elevados generando la mayor carga los salarios de los trabajadores y todo lo que se deriva de los mismos.



➤ **Utilidad neta del Ejercicio.**

El saldo presentado al Cierre del año 2013, corresponde al **2.21 %** de las Ventas totales de la empresa, esto quiere decir que por cada C\$100.00 que la Empresa genera en concepto de ingresos por Ventas, el C\$**2.21** representa la ganancia obtenida después de haber asumido los costos y gastos de operación necesarios para la comercialización del bien; consideramos que este porcentaje es extremadamente bajo y se debe en gran manera que los gastos contienen un porcentaje que excede de manera desproporcional a las utilidades, también cabe señalar que este bajo porcentaje se podría derivar de políticas de ventas.



Diagnostico Financiero a Llantera San Martin, 2012-2013.



LLANTERA SAN MARTÍN, S.A.
ANALISIS HORIZONTAL COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL 2,012-2,013.
CIFRAS EXPRESADAS EN CORDOBAS

| CUENTAS | 2,013 | 2,012 | Variación Absoluta | Variación Relativa |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CIRCULANTE | | | | |
| Caja Chica | 6,000.00 | 6,000.00 | - | 0.00 |
| Depositos en Bancos | 648,024.53 | 325,928.07 | 322,096.46 | 98.82 |
| Anticipo para Gastos | 122,849.01 | 110,300.55 | 12,548.46 | 11.38 |
| Cuentas por Cobrar Clientes | 2453,076.10 | 2933,030.05 | (479,953.95) | -16.36 |
| Provision de Ctas. Incobrables | (48,651.17) | (29,331.17) | (19,320.00) | 65.87 |
| Ctas. X Cob. Func. Y Empleados | 357,417.48 | 35,991.60 | 321,425.88 | 893.06 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 272,050.07 | 262,693.13 | 9,356.94 | 3.56 |
| BFCR (Reclamo de Clientes) | 20,756.15 | 83,852.79 | (63,096.64) | -75.25 |
| Otras Cuentas por Cobrar (Clientes C.J.) | 1068,692.39 | 1221,363.38 | (152,670.99) | -12.50 |
| Almacen de Productos Terminados | 3846,634.38 | 4595,347.07 | (748,712.69) | -16.29 |
| Mercaderia en Transito | 2725,805.44 | - | 2725,805.44 | 0.00 |
| TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES | 11472,654.38 | 9545,175.47 | 1927,478.91 | -16.29 |
| FIJOS | | | | |
| Propiedad, Planta y Equipos | 2,135.29 | | 2,135.29 | 0.00 |
| Edificio | 1409,751.89 | 1409,751.89 | - | 0.00 |
| Mob. Y Equipo de Oficina | 172,378.59 | 136,069.51 | 36,309.08 | 26.68 |
| Maquinaria y Equipo | 315,240.78 | 291,612.66 | 23,628.12 | 8.10 |
| Herramientas | 12,070.23 | 9,863.56 | 2,206.67 | 22.37 |
| Otros Activos | 6.00 | 6.00 | - | 0.00 |
| Depreciacion Acumulada | (141,199.24) | (85,443.51) | (55,755.73) | 65.25 |
| Total Activo Fijo | 1770,383.54 | 1761,860.11 | 8,523.43 | 0.48 |
| DIFERIDOS | | | | |
| Cargos Diferidos | 392,658.38 | 341,916.01 | 50,742.37 | 14.84 |
| Total Activos Diferidos | 392,658.38 | 341,916.01 | 50,742.37 | 14.84 |
| TOTAL ACTIVOS | 13635,696.30 | 11648,951.59 | 1986,744.71 | 17.06 |
| PASIVOS CORRIENTES | | | | |
| Proveedores | 723,315.62 | 532,921.56 | 190,394.06 | 35.73 |
| Prestamos por Pagar | 936,602.84 | 681,252.42 | 255,350.42 | 37.48 |
| Impuestos por Pagar | 185,385.35 | 212,279.80 | (26,894.45) | -12.67 |
| Cuentas por Pagar | 5778,028.87 | 4523,351.51 | 1254,677.36 | 27.74 |
| Gastos Acumulados por Pagar | 444,769.28 | 512,917.66 | (68,148.38) | -13.29 |
| Otras Cuentas por Pagar | 411,611.30 | 400,429.50 | 11,181.80 | 2.79 |
| Anticipos de Clientes | 9,194.79 | 25,551.25 | (16,356.46) | -64.01 |
| Productos Devengados | 1157,349.58 | 1170,988.33 | (13,638.75) | -1.16 |
| Total Pasivos Corrientes | 9646,257.63 | 8059,692.03 | 1586,565.60 | 12.60 |
| PATRIMONIO | | | | |
| Capital Social | 100,000.00 | 100,000.00 | - | 0.00 |
| Utilidad/Perdida Periodo Ant. | 846,691.78 | 449,657.51 | 397,034.27 | 88.30 |
| Ajuste Periodo Anterior | 2680,670.62 | 2761,678.06 | (81,007.44) | -2.93 |
| Resultado del Ejercicio | 362,076.27 | 277,923.99 | 84,152.28 | 30.28 |
| Total Patrimonio | 3989,438.67 | 3589,259.56 | 400,179.11 | 127.08 |
| TOTAL PASIVO + PATRIMONIO | 13635,696.30 | 11648,951.59 | 1986,744.71 | 17.06 |



5.11 Interpretación Análisis Horizontal Cuentas de Activos año 2,013.

a) Depósitos en Bancos.

Para esta cuenta podremos notar un aumento en valor de C\$ 322,096.46 que equivale a un 98.92% efecto que puede haber sido causado por un aumento en las ventas y una disminución de las cuentas por cobrar que resulten de una mejora en la gestión de cobranza ; lo que es ideal ya que por la naturaleza de este rubro es sumamente importante que incremente en cada periodo ya que se traduciría como solidez y estabilidad para la empresa, también que este índice se puede deber a que la empresa no está teniendo salidas de efectivos significativas que repercutan en su saldo al cierre del 2,013, sería conveniente realizar un análisis de los desembolsos que realizo la empresa durante el periodo y así poder evaluar realmente este resultado ya que en términos numéricos y porcentual es satisfactorio si se deriva de un eficiente flujo de efectivo.

b) Cuentas por Cobrar Clientes.

Para el cierre del año 2013 esta cuenta refleja una disminución absoluta de C\$ (479,953.95) que representa un (-16.36), este resultado es favorable debido a que se deriva de una mejora en la gestión de cobro que incide directamente en la cuenta de efectivo, sería conveniente realizar una revisión de la ejecución de la gestión de cobro para evaluar si se apega a los procedimientos establecidos por la empresa y si están generando resultados óptimos que repercutan en la liquidez, de no ser así tomar acciones correctivas.

c) Cuenta por Cobrar Funcionarios y Empleados.

Para el año 2013 esta cuenta indica un crecimiento en valor de C\$ 321,425.88 equivalente a 893.06%; siendo este un porcentaje elevado ya que llega a ser casi a diez veces más que el saldo del



año 2012, desde el punto de vista de su clasificación de cierto modo es un buen resultado ya que en teoría cuando se haga efectivo el cobro se verá reflejado en el efectivo, pero lo que nos llama la atención es que haya incrementado tanto ya que por su naturaleza son compromisos que tienen sus colaboradores con la empresa.

Consideramos apropiado realizar una revisión de las circunstancias que dieron origen a esta deuda, de igual manera una evaluación de las condiciones que regulan esta cuenta; así como la antigüedad de saldo, también verificar si se están realizando de manera correcta las deducciones por parte de recursos humanos en concepto de abonos que debieran incidir proporcionalmente en el efectivo, ya que de no ser así se está estancando este saldo y deteniendo haciendo indiferente la gestión de cobranza dentro de la organización.

d) Cuenta de Clientes en Cobro Judicial.

Esta cuenta refleja una leve disminución de C\$ (152,670.99) que representa un (-12.50%), decimos “leve”; debido al saldo que presenta esta deuda desde el año 2012 y que para el 2013 continua siendo elevado a pesar de haber tenido esa disminución, y dada su naturaleza no es saludable que tenga ese valor ya que no representa en tiempo real y con certeza un ingreso para la empresa tal como el caso de las cuentas por cobrar clientes, pero es un buen indicador que haya tenido una pequeña disminución.

Consideramos necesario hacer un estudio de las políticas que rigen esta cuenta con el objetivo de determinar si se están ejecutando de manera correcta en el momento de realizar la reclasificación del saldo de cuentas por cobrar clientes a cuentas por cobrar cobro judicial, de igual manera un análisis de la integración y antigüedad de saldos con el propósito de conocer de manera individual la fecha exacta en que se origino la deuda, el momento en que empezaron a ser deficientes los pagos de los clientes y



el vencimiento de cada una de ellas, y el grado de avance que tiene el proceso de litigio para cada caso y así tomar acciones para depurar este saldo.

e) Almacén de Productos Terminados.

Para el año 2013 refleja una disminución de C\$ (748,712.69) que representa un (-16.29%), esto es positivo ya que se deriva de un aumento en el volumen de las ventas resultado de la buena gestión por parte de la gerencia y la fuerza de ventas, con respecto a esta cuenta sería apropiado evaluar la rotación que tuvo durante el periodo para conocer a ciencia cierta la rapidez con la que se logra realizar el inventario y poder medir la operatividad de la empresa.

f) Activos Fijos

| CUENTA | 2013 | 2012 | Variación Absoluta | Variación Relativa |
|--------------------------------|-------------|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Mobiliario y Equipo de Oficina | 172,378.59 | 136,069.51 | 36,309.08 | 26.68% |
| Maquinaria y Equipo | 315,240.78 | 291,612.66 | 23,628.12 | 8.10% |
| Herramientas | 12,070.23 | 9,863.56 | 2,206.67 | 22.37% |

Mobiliario y Equipo de Oficina Para el cierre del año 2013 esta cuenta presenta un aumento de C\$ 36,309.08 equivalente a 26.68%, este indicador es positivo ya que significa que la empresa está destinando recursos para inversión en activos fijos que le permitan realizar las operaciones propias de acuerdo a su giro de negocios de manera paralela a las inversiones en inventarios; de manera que ambas combinadas le permitan operar y así generar la rentabilidad esperada.

Maquinaria y Equipo Para el cierre del año 2013 esta cuenta presenta un aumento de C\$ 2,206.67 equivalente a 22.37%, lo cual es un valor mínimo.



Maquinaria y Equipo para el cierre del año 2013 esta cuenta presenta un aumento de C\$ 23,628.12 8.10% lo que significa que la empresa no está destinando una alta inversión en esta rubro lo que podría explicarse como un adecuado mantenimiento de la maquinaria ya existente lo que reduce la necesidad de adquirir una nueva. Por lo que fue la que presento el menor porcentaje dentro de los activos fijos.

5.12 Interpretación Análisis Horizontal Cuentas de Pasivos año 2,013.

g) Cuentas por Pagar.

Para el cierre 2013 esta cuenta tuvo un aumento significativo de C\$1,254,677.36 equivalente al 27.74%, lo cual nos indica que lo que significa que el dinero que le permite financiar las inversiones proviene de fuentes externas, es un porcentaje relativamente adecuado ya que en esta cuenta se concentra el único proveedor extranjero que surte a la empresa el cual es BFCR.

h) Proveedores y préstamos por pagar.

Al igual que las cuentas por pagar para el año 2013 reflejan un aumento de C\$190,394.06 equivalente a un 35.73% y C\$ 255,350.42 equivalente a un 37.48% respectivamente. Lo importante de estos índices es que son porcentajes elevados lo que significa que la empresa está aumentando su endeudamiento con terceros para poder operar y sumado a las cuentas por pagar porcentualmente llegan a un 100% y por su condición de corto plazo podría generar problemas a futuro.

i) Impuestos por pagar y Gastos acumulados por pagar.

Para el cierre del ejercicio ambas cuentas presentaron disminuciones muy similares tanto en valor como porcentualmente de C\$ (26,894.45) y C\$ (68,148.38) lo que equivale a (-12.67) y (-13.29) respectivamente, estos resultados son positivos dada la naturaleza de dichas cuentas ya que indican que la empresa está haciendo frente a sus pagos de manera oportuna conforme su requerimiento.



5.13 Análisis Horizontal de Estado de Resultados año 2013.

| LLANTERA SAN MARTÍN, S.A. ANALISIS HORIZONTAL COMPARATIVO DE ESTADO DE RESULTADOS 2012-2,013. CIFRAS EXPRESADAS EN CÓRDOBAS. | | | | |
|--|-------------------|-------------------|------------------|-------------|
| Cuentas. | 2012 | 2013 | Variación C\$ | Variación % |
| VENTAS | 16414,674.49 | 10940,171.36 | 5474,503.13 | 50% |
| Devoluciones sobre Ventas | - | 4,068.37 | (4,068.37) | -100% |
| Total Ingresos | 16414,674.49 | 10936,102.99 | 5478,571.50 | 50% |
| | | | - | |
| COSTO DE VENTAS | 12169,891.36 | 8084,871.12 | 4085,020.24 | 51% |
| Total Costo | 12169,891.36 | 8084,871.12 | 4085,020.24 | 51% |
| | | | - | |
| UTILIDAD BRUTA | 4244,783.13 | 2851,231.87 | 1393,551.26 | 49% |
| | | | - | |
| GASTOS OPERATIVOS | | | - | |
| | | | - | |
| Gastos de Ventas | 2035,318.46 | 1503,607.05 | 531,711.41 | 35% |
| Gastos de Administración | 1771,630.47 | 1089,793.36 | 681,837.11 | 63% |
| Otros Egresos | 393,528.83 | 204,423.14 | 189,105.69 | 93% |
| Total de Gastos | 4200,477.76 | 2797,823.55 | 1402,654.21 | 50% |
| | | | - | |
| UTILIDAD OPERATIVA | 44,305.37 | 53,408.32 | (9,102.95) | -17% |
| | | | - | |
| OTROS GASTOS/INGRESOS | | | - | |
| Otros Ingresos | 472,946.44 | 343,625.95 | 129,320.49 | 38% |
| | | | - | |
| Ut y/o Perd. Neta del Ejercicio | 517,251.81 | 397,034.27 | 120,217.54 | 30% |
| | | | - | |
| IR 30% | 155,175.54 | 119,110.28 | 36,065.26 | 30% |
| | | | - | |
| Utilidad Neta del Ejercicio | 362,076.27 | 277,923.99 | 84,152.28 | 30% |

Fuente: Estado Financieros Llantera San Martin, S.A.

Elaboración Propia.



5.14 Interpretación Análisis Horizontal Cuentas de Resultados año 2,013.

a) Ingresos/ Ventas.

El saldo presentado al Cierre del año 2013, refleja un crecimiento del 50% con respecto al cierre del año 2012 y esto se debe a la implementación de nuevas políticas para brindar créditos de la empresa y al cumplimiento de las metas establecidas en términos de unidades vendidas como en términos monetarios, por lo que se considera satisfactorio.

b) Costo de Ventas.

El saldo presentado al Cierre del año 2013, refleja un crecimiento del 51% con respecto al cierre del año 2012 y esto se debe a la gestión un aumento del precio de venta que hizo el proveedor BFCR, por lo que se explica este aumento. Lo que es importante señalar es que tuvo un aumento mayor al de las ventas en un 1%, que sería conveniente analizar ya que de seguir esta tendencia repercutiría en la utilidades de la empresa, también consideramos oportuno evaluar los precios de venta con el propósito de determinar si es necesario un aumento en el porcentaje de ganancias que repercute en el precio de los artículos que se venden.

c) Gastos Operativos.

El saldo presentado al Cierre del año 2013, refleja un crecimiento del **50%** con respecto al cierre del año 2012 y esto se debe a los elevados salarios de algunos directivos de la empresa, esto viene a afectar el comportamiento o tendencia positiva mostrada y por ende la situación financiera de la empresa ya que el aumento mostrado es términos porcentuales es igual al que presenta las ventas; sumado al aumento de los costos de ventas podría incidir de manera negativa en las utilidades.



d) Utilidad Neta del Ejercicio.

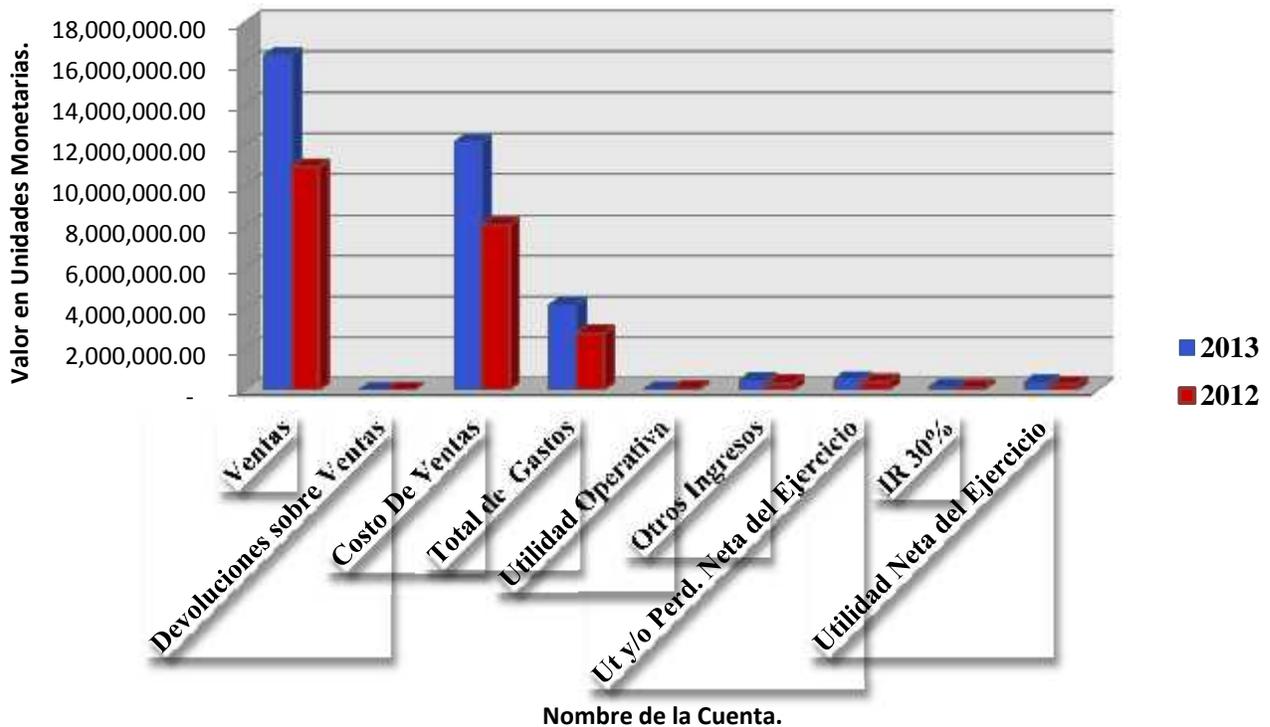
El saldo presentado al Cierre del año 2013, refleja un aumento del **30%** con respecto al cierre del año 2012 y esto se debe esencialmente al incremento de las ventas, a pesar de los elevados gastos operativos en el período.



5.15 Resumen de análisis horizontal cuentas de resultados 2013.

| LLANTERA SAN MARTÍN, S.A. RESUMEN DE ANALISIS HORIZONTAL DE ESTADO DE RESULTADOS 2,013. CIFRAS EXPRESADAS EN CÓRDOBAS. | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|
| | 2,013 | 2,012 | Variación C\$ |
| Ventas | 16,414,674.49 | 10,940,171.36 | 5,474,503.13 |
| Devoluciones sobre Ventas | - | 4,068.37 | (4,068.37) |
| Costo De Ventas | 12,169,891.36 | 8,084,871.12 | 4,085,020.24 |
| Total de Gastos | 4,200,477.76 | 2,797,823.55 | 1,402,654.21 |
| Utilidad Operativa | 44,305.37 | 53,408.32 | (9,102.95) |
| Otros Ingresos | 472,946.44 | 343,625.95 | 129,320.49 |
| Ut y/o Pérdida. Neta del Ejercicio | 517,251.81 | 397,034.27 | 120,217.54 |
| IR 30% | 155,175.54 | 119,110.28 | 36,065.26 |
| Utilidad Neta del Ejercicio | 362,076.27 | 277,923.99 | 84,152.28 |

Resumen de Analisis Horizontal Estado de Resultados.



Grafica N° 6
Elaboración Propia.



5.16 Interpretación Resumen de análisis horizontal cuentas de resultados 2013.

Al observar los resultados obtenidos en el análisis horizontal al hacer referencia solamente a términos porcentuales es de considerar que puede generar algún riesgo para la empresa ya que enfocándonos en valores monetarios, la relación existente entre el crecimiento de los costos de ventas+ gastos operativos versus las ventas es sumamente proporcional y considerando la variabilidad de la economía de seguir con esta tendencia podría generar déficit en los siguientes periodos por lo que no presenta resultados muy favorables.

Para concluir es de suma importancia que Llantera San Martin tome medidas correctivas para mejorar el porcentaje arrojado, sería conveniente realizar un estudio detallado de los gastos incurridos durante el año; con el fin de elaborar un plan de reducción de los mismos que pueda favorecer a las utilidades, ya que de seguir en aumento desestabilizaría a la empresa ya que la utilidad operativa es sumamente baja y de no ser por la cuenta Otros Ingresos los datos serian negativos; de manera simultánea se pueden evaluar las políticas de ventas y el cumplimiento de las metas establecidas por la empresa; tanto en unidades vendidas como en términos monetarios, también los costos de los productos que se venden con el propósito de tomar medidas para disminuirlos de alguna manera.



5.17 Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Estado de Cambios en la Posición Financiera.

Llantera San Martin, S.A 2013.

Cifras expresadas en Córdoba.

FUENTES

| | | % |
|--|---------------------|-------------|
| Cuentas por Pagar | 1254,677.36 | 28.47% |
| Almacén de Productos Terminados | 748,712.69 | 16.99% |
| F.G.O | 658,451.05 | 14.94% |
| Cuentas por Cobrar Clientes | 479,953.95 | 10.89% |
| Utilidad/Perdida Periodo Anterior. | 397,034.27 | 9.01% |
| Prestamos por Pagar | 255,350.42 | 5.79% |
| Proveedores | 190,394.06 | 4.32% |
| Otras Cuentas por Cobrar (Clientes C.J.) | 152,670.99 | 3.46% |
| Resultado del Ejercicio | 120,217.54 | 2.73% |
| BFCR (Reclamo de Clientes) | 63,096.64 | 1.43% |
| Depreciación Acumulada | 55,755.73 | 1.27% |
| Provisión de Cuentas. Incobrables | 19,320.00 | 0.44% |
| Otras Cuentas por Pagar | 11,181.80 | 0.25% |
| | 4,406,816.50 | 100% |

APLICACIONES

| | | % |
|---|--------------------|-------------|
| Mercadería en Transito | 2725,805.44 | 61.85% |
| Utilidad Del Ejercicio | 517,251.81 | 11.74% |
| Depósitos en Bancos | 322,096.46 | 7.31% |
| Cuentas. X Cobrar. Funcionarios y Empleados | 321,425.88 | 7.29% |
| A.F.N | 141,199.24 | 3.20% |
| Ajuste Periodo Anterior | 81,007.44 | 1.84% |
| Gastos Acumulados por Pagar | 68,148.38 | 1.55% |
| Impuestos por Pagar | 62,959.71 | 1.43% |
| Cargos Diferidos | 50,742.37 | 1.15% |
| Mobiliario. Y Equipo de Oficina | 36,309.08 | 0.82% |
| Maquinaria y Equipo | 23,628.12 | 0.54% |
| Anticipos de Clientes | 16,356.46 | 0.37% |
| Productos Devengados | 13,638.75 | 0.31% |
| Anticipo para Gastos | 12,548.46 | 0.28% |
| Otras Cuentas por Cobrar | 9,356.94 | 0.21% |
| Herramientas | 2,206.67 | 0.05% |
| Propiedad, Planta y Equipos | 2,135.29 | 0.05% |
| | 4406,816.50 | 100% |

Fuente: Estados Financieros Llantera San Martin, S.A.
Elaboración Propia.



5.18 Interpretación estado de cambios en la posición financiera.

Fuentes:

- a) Desde el punto de vista de la composición las cuentas por pagar son la principal fuente de financiamiento con un 28.47%, se puede relacionar con la mayor aplicación de fondos la cual es Mercadería en tránsito la cual es bastante mayor; lo que significa que la empresa financia sus operaciones a través del financiamiento del proveedor optimizando el flujo de caja.
- b) La segunda fuente de financiamiento más importante es el Almacén de Productos Terminados con 16.99%, lo que puede significar que la empresa hizo uso de las existencias en su inventario para generar ingresos y se puede relacionar con las Cuentas por Cobrar Clientes.
- c) La tercera fuente de financiamiento son los Fondos Generados de Operación con un 14.94%, la utilidad se relaciona con los dividendos y la depreciación con los activos fijos.
- d) La cuarta fuente de financiamiento fueron las Cuentas por Cobrar Clientes con un 10.89%, cabe mencionar que este porcentaje es menor que el de almacén de productos terminados.

Aplicaciones:

- a) La principal aplicación fue la Mercadería en Tránsito con un 61.85%, lo que puede significar que la empresa está invirtiendo en su inventario; el % de la Mercadería en tránsito bastante mayor que la de Cuentas por Pagar.
- b) La segunda aplicación de mayor importancia fue la utilidad del ejercicio, que nos indica que la empresa está generando utilidades representativas.
- c) La tercera aplicación de importancia es Cuentas por Cobrar a Funcionarios y Empleados con un 7.29%.



Diagnostico Financiero a Llantera San Martin, 2012-2013.



LLANTERA SAN MARTIN, S.A.
RAZONES FINANCIERAS PERIODO 2012-2013.
CIFRAS EXPRESADAS EN CORDOBAS.

| RAZÓN FINANCIERA | FÓRMULA | 2013 | 2012 | Evaluación | Índice Ideal |
|---------------------------------|---|------------|------------|--------------|--------------|
| Razones de Liquidez | | | | | |
| Razon Corriente: | $\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$ | 1.19 | 1.18 | favorable | 1.5 - 2.00 |
| Razon de Liquidez: | $\frac{\text{AC-Inventario}}{\text{PC}}$ | 0.51 | 0.61 | desfavorable | 1.00 |
| Razones de Actividad | | | | | |
| Rotacion de Cuentas por Cobrar: | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Cts por Cobrar}}$ | 4 Veces | 2.5 Veces | favorable | 3 veces |
| Dias promedio de Cobro | $\frac{360}{\text{Rotacion CxC}}$ | 91 Días | 147 Días | favorable | 30-90 Días |
| Rotacion de Inventario | $\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario}}$ | 2 Veces | 2 Veces | inmaterial | |
| Dias promedio Inventario | $\frac{360}{\text{Rotac. Inventario}}$ | 197 Días | 205 Días | favorable | 35-50 Días |
| Rotacion Activo Total | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total.}}$ | 1.20 Veces | 0.94 Veces | favorable | |
| Razones de Endeudamiento | | | | | |
| Indice de Endeudamiento | $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$ | 71% | 69% | desfavorable | 50%- 60% |
| Rotación de Cuentas por Pagar | $\frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por Pagar}}$ | 1.01 Veces | 0.91 Veces | desfavorable | |
| Días Promedio de Pago | $\frac{360}{\text{Rotac.Ctas.Por Pagar}}$ | 356 Días | 396 Días | desfavorable | 90-120 Días |
| Razones de Rentabilidad | | | | | |
| Margen de utilidad Bruta | $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$ | 26% | 26% | | |
| Margen Utilidad Neta | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$ | 2% | 3% | | |
| Rentab. S/ Patrimonio (ROE) | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$ | 9% | 8% | | |
| Rendim. S/Activos Tot. (ROA) | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activos}}$ | 3% | 2% | | |
| Apalancamientos (A) | $\frac{\text{Total Activos}}{\text{Capital Contable}}$ | 3.42 | 3.25 | | |

Fuente: Estados Financieros Llantera San Martin, S.A.
Elaboración Propia.



5.19 Interpretación Razones financieras periodo 2012-2013.

Razones de Liquidez.

a. Razón Corriente.

Para el año 2013 esta razón indica que por cada C\$ 1.00 que la empresa adeuda en concepto de pasivos corrientes dispone de C\$ 1.19 para cubrir la deuda, este indicador es satisfactorio ya que muestra valores por encima del parámetro, esto se deriva a que la empresa ha tenido una buena inversión en sus activos.

b. Razón de liquidez.

Para el año 2013 por cada C\$1.00 de Pasivo Corriente que la empresa tenía, sus activos más líquidos y de más rápida conversión de efectivo a corto plazo cubre C\$ 0.51 de la deuda, este indicador presenta una disminución en relación al año 2012 y se está por debajo del parámetro. Sin embargo esta disminución es el resultado de un aumento en el volumen de inventarios que mantiene la empresa para su funcionamiento; debido a los resultados arrojados por este indicador consideramos realizar una valoración de la liquidez del inventario ya que proporcionaría una visión más clara de la liquidez real de la empresa debido a la notoria diferencia entre ambos indicadores; tanto el de razón corriente como el de liquidez.

Razones de Actividad.

c. Rotación de Cuentas Por Cobrar.

Para el periodo 2013 las Cuentas Por Cobrar rotaron 4 veces durante el año, presenta un aumento en comparación al año anterior; lo que es satisfactorio ya que este resultado se deriva de la gestión de



cobranza que incide directamente en el efectivo debido a que la empresa ha logrado recuperar la inversión hecha en los productos vendidos.

d. Días promedio de cobro.

En el año 2013 las cuentas a cobrar tardaron en promedio 91 días para efectuarse la recuperación y convertirse en efectivo, presenta una considerable disminución ya que para el año 2012 tardaba 147 días; lo que es favorable tanto desde el punto de vista de la gestión como el de la liquidez, de seguir la tendencia de disminución de este indicador producirá una cartera más sana que le permita efectuarse el flujo de caja, generando para la empresa estabilidad económica.

e. Rotación de inventario.

Para el periodo 2013 el inventario de la empresa se renovó en promedio 2 veces durante el año, no presenta diferencias con respecto al año anterior, este resultado se debe a la eficacia de la política de ventas que se ha practicado. Debido al giro del negocio y a las características de los artículos que vende consideramos que el resultado es aceptable en cierto grado, pero se deben establecer medidas que para mejorar este indicador para que la empresa demuestre una mayor operatividad.

f. Días promedio de inventario.

Para el periodo 2013 este indicador significa que la empresa dura en promedio 197 días en realizar su inventario, es decir en hacer efectiva la venta y convertirlo en liquidez ya sea en efectivo o en cuentas por cobrar, presenta una mínima reducción en relación al año 2012 pero se debe mejorar ya que el producto permanece todo este tiempo en las bodegas y no es productivo que un producto permanezca estático por largos periodos. Consideramos apropiado realizar una evaluación de la



integración de los productos que incidieron en este resultado, con el fin de determinar las causas posibles de este indicador y justificar o corregir los productos que presentan deficiencias según la naturaleza y características de los mismos.

g. Rotación del Activo Total.

Este indicador significa que para el año 2013 por cada C\$ 1.00 invertido se generó C\$ 1.20 en ingresos o ventas, hubo un elevado aumento con respecto al año anterior, lo que es satisfactorio, pero este resultado no es del todo bueno, al establecer la relación ingresos- depósitos en bancos/ cuentas por cobrar se debe evaluar como están distribuidos dichos ingresos ya que considerando el bajo porcentaje que arroja la razón de liquidez se presume que los fondos percibidos se están destinando para el pago de las obligaciones que tiene la empresa con terceros.

Razones de Endeudamiento.

h. Índice de Endeudamiento.

Para el periodo 2013 esta razón indica que de cada C\$ 100 invertidos en los activos totales, C\$ 71.00 son financiados por fuentes externas, tuvo un leve aumento con respecto al año anterior; lo que no es positivo ya que de continuar con esta tendencia se podría ver en dificultades para hacer efectivo el pago de dichas obligaciones si no logra disponer de la liquidez necesaria, además de que se mantiene muy por encima del parámetro, sería conveniente analizar la manera en que se está manejando el financiamiento de fuentes externas ya que es elevado considerando la condición de corto plazo que estos presentan y dicho financiamiento está dando generando los resultados esperados.

i. Rotación de Cuentas por Pagar y Días Promedio de Cobro.



Para el periodo 2013 esta razón indica que las cuentas por cobrar rotaron 1 vez durante todo el año, lo que equivale a que en promedio la empresa dura 356 días en hacer efectivo el pago de dichas obligaciones, presenta una disminución con respecto al 2012, esto se puede explicar debido a la naturaleza de los productos que vende ya que no tienen un consumo acelerado y a la demanda de sus clientes, por lo que las compras se realizan de manera controlada en base a los pedidos que realizan los clientes, influyendo en los días que tiene la empresa para hacer efectiva dicha deuda.

De igual manera consideramos conveniente analizar las condiciones del crédito que otorgan los proveedores de manera detallada; partiendo del límite de crédito que otorga, plazo que tiene la empresa para pagar la deuda, y las cláusulas que determinan el proceder del proveedor en caso de que la empresa no cumpla con sus obligaciones en tiempo y forma, así como las fechas en que se deben realizar los pagos y si se están ejecutando de manera correcta por parte de la empresa, haciendo una revisión detallada de las salidas de efectivo en concepto de abonos y si los montos son equitativos con respecto a la cancelación de la deuda.

Razones de Rentabilidad.

j. Margen de Utilidad Neta.

Para el periodo 2013 esta razón indica que la empresa tiene 2% de utilidad por cada C\$ 100.00 vendidos, este indicador presenta una disminución con respecto al 2012, lo que no es muy favorable ya que el objetivo de cualquier empresa es generar el máximo porcentaje de utilidad; que resulte de la buena gestión administrativa- financiera y que le haga ver a los accionistas que la empresa está haciendo buen uso del capital de trabajo. Consideramos oportuno hacer una revisión de los costos y



gastos del periodo, con el fin de plantear una reducción de los mismos; dentro de lo posible ya que su disminución tendrá una incidencia directa sobre las utilidades generadas durante el periodo.

k. Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).

Para el periodo 2013 esta razón nos indica que los accionistas obtuvieron C\$ 9.00 de utilidad por cada C\$ 100.00 invertidos en el capital, tuvo un leve aumento con respecto al año anterior, este resultado se obtiene debido a la influencia que tuvo la rotación de los activos y del apalancamiento; lo que se traduce en una rentabilidad sostenida.

l. Rendimiento sobre los Activos Totales (ROA).

Para el periodo 2013 esta razón nos indica que la empresa obtuvo C\$ 3.00 de utilidades por cada C\$ 100.00 invertidos en los activos, hubo un leve aumento con respecto al año anterior lo que es favorable. El porcentaje tan bajo del ROA con respecto al ROE se debe al uso de la deuda, ya que como se ha mencionado anteriormente la empresa está haciendo uso del apalancamiento a través de fuentes externas; por lo que los inversionistas obtienen una mayor rentabilidad por que se benefician del endeudamiento.

m. Apalancamiento.

Para el periodo 2013 esta razón nos indica que la empresa opera una inversión de C\$ 2.42 por cada córdoba C\$1.00 que aportan los socios, tuvo un leve aumento con respecto al 2012.



5.20 Informe Final Diagnostico Financiero Llantera San Martin, S.A.

Con respecto al análisis FODA la empresa posee una distribución conservadora de sus variables cualitativas, sin embargo está desaprovechando un sinnúmero de oportunidades que podrían otorgarle una posición más favorable dentro del mercado, es conveniente establecer medidas correctivas de cara a futuro que le permitan explotar toda el potencial que posee, apoyándose en sus fortalezas que den como resultado obtener ventajas competitivas ante sus competidores; logrando así obtener la preferencia y de los consumidores.

Los indicadores y herramientas presentadas a lo largo del trabajo nos permiten realizar una adecuada interpretación de los Estados Financieros de la “Empresa Llantera San Martin, S.A”, los mismos que muestran a la Empresa en una posición estable dentro del mercado, que es el reflejo de la gestión realizada; que a pesar de tener un elevado nivel de endeudamiento presenta una relativa estabilidad en su liquidez; una rentabilidad que cubre las expectativas de los inversionistas pero que de igual manera debe mejorar con el objetivo de maximizar las ganancias y generar mayores utilidades que se deriven de la buena rotación de sus activos.

Lo aconsejable en toda empresa es determinar un nivel de endeudamiento óptimo basado en los criterios de operatividad y las aplicaciones de las fuentes de financiamiento y no determinado como una consecuencia de la escasez de recursos propios para poder llevar a cabo las inversiones en sus activos, para Llantera San Martin el nivel de obligaciones clasificadas como corto plazo es elevado y se concentra en fuentes externas lo que hace que la obligación deba cumplirse en tiempo y forma; sin exponerse al riesgo de la deuda



Un tema importante que es necesario abordar con respecto a las inversiones y los desembolsos de efectivo de la empresa es la rentabilidad que se está obteniendo tanto por el capital invertido como por el apalancamiento; con los resultados arrojados por los indicadores de endeudamiento es aconsejable que lo accionistas tengan una mayor participación para la obtención de financiamiento de la empresa y así no tener una excesiva dependencia de terceros, que pueda poner en riesgo la Autonomía Financiera de la empresa. Por otro lado desde el punto de vista de la gestión deben de considerar las apreciaciones hechas en el análisis de los ratios con respecto a las políticas de rotación de cartera e inventarios, a fin de obtener mayor fluidez en las inversiones.

Dado que los resultados obtenidos en términos cuantitativos se derivan de la gestión realizada por la administración es sumamente importante evaluar los puntos débiles de la organización con el propósito de detectar posibles deficiencias que estén aportando a la vulnerabilidad de la salud financiera de la empresa; desde el punto de vista operativo, toma de decisiones, rendimiento obtenido de las inversiones, aumento de las ventas en términos tanto monetarios como de unidades, aumento de los gastos operativos que son un elemento de gran importancia ya que inciden directamente en las utilidades de la empresa, la gestión del área de cartera y cobro y la incidencia que tiene esta en las entradas de efectivo, del mismo modo descubrir para que se están destinando los fondos que ingresan a la empresa; si es para cubrir deudas o para reinvertirlos.

Todo esto sumado lograra generar resultados favorables tanto en términos cuantitativos como cualitativos que vengán a fortalecer de manera conjunta a la empresa y así tener una base mas solida que permita un buen proceso en la gestión de toma de decisiones por parte de la gerencia que se vean reflejados en un aumento de las utilidades y provoque una rentabilidad sostenida.



VI. CONCLUSIONES.

Al concluir este trabajo se ha logrado cumplir el objetivo general planteado al principio del mismo; el cual es la elaboración de un Diagnostico Financiero a la empresa Llantera San Martin para el periodo 2012-2013, este análisis permitió realizar una adecuada interpretación de sus Estados Financieros y emitir una opinión sobre su salud financiera; mediante el análisis de los resultados; que dentro de todos sus aspectos importantes presenta una relativa estabilidad, desde el punto de vista de la distribución de sus Estados Financieros, así como las variaciones obtenidas de un periodo a otro y los indicadores.

De igual manera cabe mencionar la importancia que tienen las finanzas ya que de una buena gestión administrativa- financiera se derivan los resultados que genera cada organización por medio de la administración de los recursos tanto financieros como del talento humano, cumplimiento de los objetivos y metas organizacionales, haciendo que las personas que están a su cargo funcionen como un sistema global utilizando las metodologías y herramientas necesarias para formar un grupo estratégico y tácticamente consistente; esto con el objetivo de cumplir las metas empresariales propuestas por los altos mandos.

Con respecto al Diagnostico Financiero se plantearon las técnicas elementales para poder desarrollarlo con eficiencia matriz FODA, ratios Financieros, entre otros instrumentos financieros, a través de un proceso analítico que permite conocer su situación real en un momento dado para descubrir deficiencias y áreas de oportunidad, todo esto en su conjunto contribuirá a la toma de decisiones por parte de la gerencia.



VII. BIBLIOGRAFÍA.

GITMAN, LAWRENCE J. (2007). *Principios de administración financiera* (11va. Ed.). Recuperado de <https://docs.google.com/viewer?a=sites&srcid=ZGVmYXVsdGRvbWFpbnx1c2FtZDFKMGVkJzYzMwNDI>

Van Horne & Wachowicz John M. (2009). *Fundamentos de Administración Financiera* (13va. Ed.). Recuperado de <https://www.freelibros.org/economia/fundamentos-de-administracion-financiera-13va-edicion-james-c-van-horne-y-john-m-wachowicz.html>

Marcotes, J. (2009). Cotesmejía blogspot. Recuperado de <http://cotesmejia.blogspot.com/2009/11/diagnostico-financiero-el-diagnostico.html>



ANEXO I.

Políticas Contables

Las políticas contables de la compañía están conforme a los PCGA de Nicaragua y se relacionan con las principales decisiones para garantizar la emisión de los registros contable y sus EE. FF. Las principales son:

1. Estimación para cuentas de cobro dudoso. La estimación para este tipo de cuentas está basado en evaluaciones periódicas por parte de la administración de la posibilidad de cobro de las cuentas por cobrar y considera el grado de mora de estas cuentas a la fecha de la evaluación. Lo que permite establecer una estimación de cuentas de cobro dudoso en una cantidad suficiente, pero no excesiva para cubrir pérdidas eventuales en la recuperación de las cuentas por cobrar.
2. Inventarios. Los inventarios se encuentran valuados al costo o el valor neto realizable, el menor, el valor neto realizable es el precio estimado de venta en el curso normal de las operaciones menos los costos estimados para completar la venta. El costo de los inventarios está determinado de la forma siguiente:
 - a. Los productos terminados al costo promedio, aplicando el método de costo promedio de valuación de dichos inventarios.
 - b. Maquinaria, mobiliario, equipos y mejoras a propiedad arrendada, se registra de la forma siguiente:
 - i. La maquinaria, mobiliario y equipos se registra al costo de adquisición.
 - ii. Los costos de mantenimiento y reparaciones que no aumentan la vida útil del activo, se llevan a los resultados de las operaciones en el momento en que se



incurren. Los costos relacionados con renovación y mejoras importantes se capitalizan

3. Depreciaciones y amortizaciones. Las provisiones para la depreciación se llevan a los resultados de las operaciones y se calculan utilizando el método de línea recta, con base a la tasa de depreciación aplicada según la vida estimada de los bienes. Las mejoras a propiedades arrendadas se amortizan con el método de línea recta durante la vigencia del contrato o la vida estimada del bien, el que sea más corto.
4. Reconocimiento de los ingresos. Los ingresos por ventas se reconocen cuando los riesgos significativos de propiedad han sido transferidos al comprador. Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados de las operaciones en cuanto a los beneficios económicos asociados fluyan a la empresa.
5. Indemnizaciones y antigüedad. En la legislación de Nicaragua se requiere pago de indemnizaciones por antigüedad al personal que fuese despedido con causa no justificada, de la siguiente forma:

Un mes de salario por cada año laborado, durante los tres primeros años y veinte días de salario por cada año adicional. Sin embargo ninguna indemnización podrá ser menor a un mes o mayor a cinco meses de salarios. La empresa registra mensualmente una provisión en el pasivo, para cubrir los desembolsos futuros, por este concepto.

6. Sobre el IR. La legislación de Nicaragua establece que todas las empresas mercantiles, con ánimo de lucro, deben calcular los impuestos reconocidos al Estado de la República por un monto no menor al 30 por ciento de las utilidades netas antes de impuestos. Si la empresa incurriera en pérdidas técnicas se totaliza el valor de los activos y se aplica el uno por ciento de



dicho valor, el cual es enterado a la autoridad fiscal antes del 30 de septiembre de cada año. La empresa está clasificada como gran contribuyente, por tanto realiza mensualmente anticipos sobre el IR, conforme los resultados mensuales.

7. Transacciones en moneda nacional. En la empresa se realizan todos sus registros contables con base a la moneda de curso legal, el Córdoba, manteniendo registro de sus valores depositados en los Bancos donde se mantienen los depósitos. Los pagos a proveedores de bienes y/o servicios se realizan mediante cheques emitidos a su orden y acompañados por dos firmas legalmente autorizadas por la Gerencia, existen además pagos por medio de transferencias bancarias, las cuales se realizan a un grupo significativo de proveedores, que por ser pagos de valor mayor a cinco mil Córdobas es mejor realizarlos por esta vía, por seguridad y agilidad en las transacciones.
8. Transacción en moneda extranjera. Existen proveedores de bienes y/o servicios que tienen sus negocios radicados fuera de Nicaragua, a dichos proveedores se realizan pagos en moneda extranjera, dólar de los Estados Unidos de América, siempre y cuando los comprobantes relacionados establezcan el pago en dicha moneda. Para este fin, la empresa asegura honrar sus compromisos mediante trámite de transferencias bancarias, las cuales se giran contra las cuentas existentes en moneda extranjera, si hubiera necesidad de realizar pagos en moneda Euro, se realizan las compras en el momento de realizar los pagos respectivos, mediante transferencia bancaria.



ANEXO II.

LLANTERA SAN MARTÍN, S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013.
CIFRAS EXPRESADAS EN CÓRDOBAS.

ACTIVOS CIRCULANTES

| | |
|--|-----------------------------|
| Caja Chica | 6,000.00 |
| Depósitos en Bancos | 648,024.53 |
| Anticipo para Gastos | 122,849.01 |
| Cuentas por Cobrar Clientes | 2,453,076.10 |
| Provisión de Cuentas. Incobrables | (48,651.17) |
| Cuentas por Cobrar. Func y Empleados | 357,417.48 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 272,050.07 |
| BFCR (Reclamo de Clientes) | 20,756.15 |
| Otras Cuentas por Cobrar (Clientes C.J.) | 1,068,692.39 |
| Almacén de Productos Terminados | 3,846,634.38 |
| Mercadería en Transito | 2,725,805.44 |
| TOTAL ACTIVO CIRCULANTE | <u>11,472,654.38</u> |

FIJOS

| | |
|--------------------------------|----------------------------|
| Propiedad, Planta y Equipos | 2,135.29 |
| Edificio | 1,409,751.89 |
| Mobiliario y Equipo de Oficina | 172,378.59 |
| Maquinaria y Equipo | 315,240.78 |
| Herramientas | 12,070.23 |
| Otros Activos | 6.00 |
| Depreciación Acumulada | (141,199.24) |
| TOTAL ACTIVO FIJO | <u>1,770,383.54</u> |

DIFERIDOS

| | |
|------------------------|--------------------------|
| Cargos Diferidos | 392,658.38 |
| TOTAL DIFERIDOS | <u>392,658.38</u> |

TOTAL ACTIVOS **13,635,696.30**

Elaborado

Revisado

Autorizado



ANEXO III.

LLANTERA SAN MARTÍN, S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013.
CIFRAS EXPRESADAS EN CÓRDOBAS.

PASIVOS.

PASIVO CIRCULANTE

| | |
|--------------------------------|----------------------------|
| Proveedores | 723,315.62 |
| Prestamos por Pagar | 936,602.84 |
| Impuestos por Pagar | 185,385.35 |
| Cuentas por Pagar | 5,778,028.87 |
| Gastos Acumulados por Pagar | 444,769.28 |
| Otras Cuentas por Pagar | 411,611.30 |
| Anticipos de Clientes | 9,194.79 |
| Productos Devengados | 1,157,349.58 |
| TOTAL PASIVO CIRCULANTE | <u>9,491,082.09</u> |

CAPITAL CONTABLE

| | |
|------------------------------------|----------------------------|
| Capital Social | 100,000.00 |
| Utilidad/Perdida Periodo Anterior. | 846,691.78 |
| Ajuste Periodo Anterior | 2,680,670.62 |
| Resultado del Ejercicio | 362,076.27 |
| TOTAL CAPITAL | <u>4,144,614.21</u> |

TOTAL PASIVO MAS CAPITAL **13,635,696.30**

Elaborado

Revisado

Autorizado



ANEXO IV.

LLANTERA SAN MARTÍN, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013.
CIFRAS EXPRESADAS EN CÓRDOBAS.

| | |
|--|-------------------|
| VENTAS | 16,414,674.49 |
| Devoluciones sobre Ventas | 0.00 |
| Total Ingresos | 16,414,674.49 |
| | |
| COSTO DE VENTAS | 12,169,891.36 |
| Total Costo | 12,169,891.36 |
| | |
| UTILIDAD BRUTA | 4,244,783.13 |
| | |
| GASTOS OPERATIVOS | |
| | |
| Gastos de Ventas | 2,035,318.46 |
| Gastos de Administración | 1,771,630.47 |
| Otros Egresos | 393,528.83 |
| Total de Gastos | 4,200,477.76 |
| | |
| UTILIDAD ANTES ISR | 44,305.37 |
| | |
| OTROS GASTOS/INGRESOS | |
| Otros Ingresos | 472,946.44 |
| | |
| Ut y/o Pérdida Neta del Ejercicio | <u>517,251.81</u> |

Elaborado

Revisado

Autorizado



ANEXO V.

LLANTERA SAN MARTÍN, S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012.
CIFRAS EXPRESADAS EN CÓRDOBAS.

ACTIVOS CIRCULANTES

| | |
|--|---------------------------|
| Caja Chica | 6,000.00 |
| Depósitos en Bancos | 325,928.07 |
| Anticipo para Gastos | 110,300.55 |
| Cuentas por Cobrar Clientes | 2933,030.05 |
| Provisión de Ctas. Incobrables | (29,331.17) |
| Ctas. X Cob. Func. Y Empleados | 35,991.60 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 262,693.13 |
| BFCR (Reclamo de Clientes) | 83,852.79 |
| Otras Cuentas por Cobrar (Clientes C.J.) | 1221,363.38 |
| Almacén de Productos Terminados | 4595,347.07 |
| Mercadería en Transito | - |
| TOTAL ACTIVO CIRCULANTE | <u>9545,175.47</u> |

FIJOS

| | |
|-----------------------------|----------------------------|
| Propiedad, Planta y Equipos | |
| Edificio | 1409,751.89 |
| Mob. Y Equipo de Oficina | 136,069.51 |
| Maquinaria y Equipo | 291,612.66 |
| Herramientas | 9,863.56 |
| Otros Activos | 6.00 |
| Depreciación Acumulada | (85,443.51) |
| TOTAL ACTIVO FIJO | <u>1,761,860.11</u> |

DIFERIDOS

| | |
|------------------------|--------------------------|
| Cargos Diferidos | 341,916.01 |
| TOTAL DIFERIDOS | <u>341,916.01</u> |

TOTAL ACTIVOS**11,648,951.59****Elaborado****Revisado****Autorizado**



ANEXO VI.

LLANTERA SAN MARTÍN, S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012.
CIFRAS EXPRESADAS EN CÓRDOBAS.

PASIVOS

PASIVO CIRCULANTE

| | |
|--------------------------------|---------------------------|
| Proveedores | 532,921.56 |
| Prestamos por Pagar | 681,252.42 |
| Impuestos por Pagar | 93,169.52 |
| Cuentas por Pagar | 4523,351.51 |
| Gastos Acumulados por Pagar | 512,917.66 |
| Otras Cuentas por Pagar | 400,429.50 |
| Anticipos de Clientes | 25,551.25 |
| Productos Devengados | 1170,988.33 |
| TOTAL PASIVO CIRCULANTE | <u>7940,581.75</u> |

CAPITAL CONTABLE

| | |
|-------------------------------|---------------------------|
| Capital Social | 100,000.00 |
| Utilidad/Perdida Periodo Ant. | 449,657.51 |
| Ajuste Periodo Anterior | 2761,678.06 |
| Resultado del Ejercicio | 397,034.27 |
| TOTAL CAPITAL | <u>3708,369.84</u> |

TOTAL PASIVO MAS CAPITAL **11648,951.59**

Elaborado

Revisado

Autorizado



ANEXO VII.

LLANTERA SAN MARTÍN, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012.
CIFRAS EXPRESADAS EN CÓRDOBAS.

| | |
|--|--------------------------|
| VENTAS | 1,0940,171.36 |
| Devoluciones sobre Ventas | 4,068.37 |
| Total Ingresos | 1,0936,102.99 |
| COSTO DE VENTAS | 8084,871.12 |
| Total Costo | 8084,871.12 |
| UTILIDAD BRUTA | 2851,231.87 |
| GASTOS OPERATIVOS | |
| Gastos de Ventas | 1,503,607.05 |
| Gastos de Administración | 1,089,793.36 |
| Otros Egresos | 204,423.14 |
| Total de Gastos | 2,797,823.55 |
| UTILIDAD ANTES ISR | 53,408.32 |
| OTROS GASTOS/INGRESOS | |
| Otros Ingresos | 343,625.95 |
| Ut y/o Pérdida Neta del Ejercicio | <u>397,034.27</u> |

Elaborado

Revisado

Autorizado