

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA, MANAGUA  
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR” UNAN –  
MANAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS DEPARTAMENTO  
DE CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS



SEMINARIO DE GRADUACION PARA OPTAR AL TITULO DE LICENCIADO EN  
BANCA Y FINANZAS.

TEMA GENERAL: FINANZAS A CORTO PLAZO.

SUBTEMA: ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA AGRI-  
CORP S.A, CORRESPONDIENTE AL PERIODO 2013.

NOMBRE DEL AUTOR: Bra. FATIMA DEL CARMEN GOMEZ AGUIRRE.

Br. JORGE LUIS ROCHA CASTILLO.

TUTOR: MSC. SANDRA GUADALUPE ALVARADO CERVANTES.

MANAGUA, OCTUBRE DEL 2014.

## Contenido

Agradecimientos.....	i
DEDICATORIA .....	ii
DEDICATORIA.....	iii
Carta Aval.....	iv
Resumen .....	v
I. Introducción .....	1
II. Justificación .....	4
III. Objetivos .....	6
3.1. Objetivos Generales.....	6
3.2. Objetivos Específicos.....	6
IV. Desarrollo del subtema.....	7
4.1. Perfil de la Empresa Agri-Corp S.A.....	7
4.1.1.1 Misión.....	7
4.1.1.2 Visión.....	7
4.1.2 Aspectos financieros.....	8
4.1.2.1 Canales de distribución.....	8
4.1.2.1.1 Mayorista.....	8
4.1.2.1.2 Detalle.....	9
4.1.2.1.3 Supermercado.....	9
4.1.2.1.4 Industria .....	9
4.2 Conceptos de Finanzas.....	10
4.2.2 Importancia De La Finanzas.....	10
4.3 Generalidades del análisis e interpretación de los estados financieros ...	11
4.4 Análisis financiero .....	13
4.4.2 Definición.....	13
4.4.3 Naturaleza Del Análisis Financiero.....	14
4.4.4 Métodos Del Análisis Financiero.....	15
4.4.4 Análisis Vertical .....	16
4.4.4.1 Como Hacer el Análisis Vertical.....	17
4.4.5 Análisis Horizontal.....	18

4.4.5.1	Procedimientos Para Realizar El Análisis Horizontal.....	19
4.5	Razones Financieras.....	20
4.5.1	Razón de liquidez .....	21
4.5.2	Razón Actividad o productividad.....	23
4.5.3	Razón de Endeudamiento .....	26
4.5.4	Razón de Rentabilidad.....	27
4.5.4.1	Rentabilidad En Relación A Las Ventas.....	28
4.5.4.2	Rentabilidad En La Relación A La Inversión. ....	29
4.5.5	Razón independencia. ....	29
4.5.5	Modelo Dupont.....	30
4.6	Limitaciones del análisis financiero .....	30
4.7	Área Funcional Factor .....	37
5	Caso Práctico .....	40
5.1	Análisis Vertical y Horizontal .....	41
5.1.1	Resumen del Análisis Horizontal Estado de Resultado 2012 - 2013 ....	54
5.1.2	Resumen de Análisis Horizontal Balance General 2012 - 2013 .....	60
5.2	Razones Financieras. ....	61
5.2.1	Razón de liquidez .....	61
5.2.1.1	Capital neto trabajo .....	61
5.2.1.2	Razón Circulante .....	62
5.2.1.3	Razón prueba de Acido. ....	63
5.2.2	Razón actividad o productividad .....	63
5.2.2.1	Rotación de Inventario.....	63
5.2.2.2	Numero de Días .....	64
5.2.2.3	Rotación de Cuentas por Cobrar .....	65
5.2.2.4	Numero de Días .....	65
5.2.2.5	Rotación de Cuentas por Pagar .....	66
5.2.2.6	Rotación de Activo Total.....	67
5.2.3	Razón de Endeudamiento .....	68
5.2.3.1	Razón de Deuda Total.....	68
5.2.3.2	Endeudamiento de Activo Total.....	68

5.2.4 Razón de Rentabilidad.....	69
5.2.4.1 Margen de Utilidad Bruta .....	69
5.2.4.2 Margen de Utilidad Operativa .....	70
5.2.4.3 Margen de Utilidad Neta .....	70
5.2.4.4 Rendimiento Sobre los Activos .....	71
5.2.4.5 Rendimiento de Inversión .....	72
5.3 Conclusión Del Caso.....	73
6 Conclusiones .....	75
VIII. Bibliografía.....	77
Anexos. ....	79

## *Agradecimientos*

*Primero y antes que nada, dar gracias a Dios, por estar con nosotros en cada paso que doy, por fortalecer nuestro corazón e iluminar nuestra mente y por haber puesto en el camino a aquellas personas que han sido soporte y compañía durante todo el periodo de estudio.*

*Agradecer hoy y siempre nuestra familia por el esfuerzo realizado por ellos. El apoyo en nuestros estudios, de ser así no hubiese sido posible. A nuestros padres y demás familiares ya que brindaron el apoyo, la alegría y la fortaleza necesaria para seguir adelante.*

*A nuestros maestros, gracias por su tiempo, por su apoyo así como por la sabiduría que transmitieron en el desarrollo de nuestra formación profesional, en especial al Profesora Sandra Cervantes por haber guiado el desarrollo de este trabajo y llegar a la culminación del mismo.*

## DEDICATORIA

Dedico primeramente a *Dios* por haberme permitido llegar hasta este punto y haberme dado salud , ser el manantial de vida y darme lo necesario para seguir adelante dia a dia para logras mis objetivos , además de su infinita bondad y amor.

*A Mis padres Marina Aguirre Y Carlos Gómez* por haberme apoyado en todo momento , por sus consejos , sus valores , por la motivación constante que me ha permitido ser una persona de bien , pero más que nada , por su amor .

*A nuestros profesores* quienes son nuestros guías en el aprendizaje dándonos los conocimientos para nuestro buen desenvolvimiento en la sociedad

*Fátima Gómez*

## **DEDICATORIA.**

**A DIOS:** Por haberme brindado salud, paciencia, sabiduría y ánimos para salir adelante en todo momento y circunstancias que la vida me brindo durante toda mi carrera. Así mismo por mantener a mis padres con salud y amor para apoyarme psicológica y económicamente muchas gracias DIOS.

**A MIS PADRES: María Dolores Catillo y Jorge Rocha Ugarte,** por todo su amor, cariño y apoyo incondicional que fue parte fundamental para obtener este triunfo tan esperado. Porque son los padres más maravillosos del universo y siempre estaré orgulloso de ser hijo de ustedes muchas gracias padres.

**A MIS PROFESORES:** Gracias por su tiempo, por su apoyo así como por la sabiduría que me transmitieron en el desarrollo de mi formación profesional.

**Jorge Rocha**

## Carta Aval

Managua, Nicaragua, 26 de septiembre de 2014.

**Msc. Alvaro 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 a Corto Plazo y el sub-tema: **“Análisis de la Situación Financiera de la Empresa Agri-Corp S.A Correspondiente al Periodo 2013”** presentado por los bachilleres: Fátima del Carmen Gómez Aguirre, carnet No. 09-20172-9 y Jorge Luis Rocha Castillo, carnet No. 09-20637-1, para optar al título de licenciados en Banca 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 aspecto, deseándole éxitos en sus funciones, aprovecho la ocasión para reiterar mis muestras de consideración y aprecio

---

**MSC. Sandra Guadalupe Alvarado Cervantes**  
tutor.

## Resumen

El tema que se investigó se denomina: "Análisis de la situación financiera de la empresa agri-corp, S.A. correspondiente al periodo 2013. El objetivo del presente seminario de graduación fue la realización de un análisis de la situación económica de la Empresa Agri-Corp S.A, para la toma de decisiones.

Para el desarrollo de la investigación se utilizó el método científico y se aplicó de lo general a lo particular, haciendo uso de bibliografías de libros e internet, de procedimientos como el análisis, la síntesis, y la aplicación del caso, con el objeto de explicar el origen, razones o causas del problema.

El trabajo incluye un estudio cuantitativo de los índices financieros aplicados a la información que maneja la empresa. Derivado de ello, el objetivo general del presente estudio es, analizar la evaluación financiera a corto plazo de la empresa Agri-Corp S.A correspondiente al periodo 2013.

Según la información tomada por los diferentes autores la implementación de estos tipos de análisis a los estados financieros ayudan a la empresa a conocer sus status, ya sea por medio de las diferentes aplicaciones de fórmulas que permiten conocer a fondo las razones donde se encuentran más fortalecidos y donde son las más debilitadas.

Donde se diagnosticó las causas más frecuentes de dificultades: Inventarios Excesivos: exceso de cuentas por cobrar y cuentas por pagar, Inversión en activos fijos tangibles por encima de las necesidades de la Empresa, da lugar a un aumento del costo de producción y por ende una disminución de la rentabilidad de la empresa. Además, condiciones operativas muy por debajo de las demás empresas. Volumen de ventas muy elevado no proporcional a la fuente de medios propios. Planificación y distribución incorrecta de la utilidad.

## I. Introducción

El análisis financiero es un instrumento de trabajo para los directores o gerentes financieros además de otra clase de personas usuarias de la información, mediante el cual se pueden obtener índices, relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas, mismos que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación, decisión; todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas.

Agri-Corp, S.A. Es una empresa que ha cimentado su prestigio en Nicaragua, mediante el desarrollo de novedosos procesos de industrialización distribución de alimentos básicos. El arroz es el producto pionero para Agri-Corp que ha iniciado en el desarrollo de familia y comunidades en varias zonas geográficas importantes del país.

El objetivo del presente seminario de graduación es Analizar la situación financiera de la empresa Agri-Corp S. A. del periodo 2012 al 2013. Proporcionar la mayor información de la generación de utilidades, con ello el desarrollo y crecimiento económico de los mismos, por lo tanto resulta necesario utilizar herramientas financieras que permitan la medición de las finanzas y que estén fundamentadas en las normas y políticas propuestas en el diseño del modelo de análisis financiero continuo.

En la presente investigación se pretende explicar los conceptos y los métodos que se pueden utilizar para la evaluación financiera a corto plazo, el análisis de los estados financieros, y su aplicación para interpretarlos de manera adecuada y efectuar la toma de decisiones financieras.

El análisis e interpretación de los estados financieros es básico para las empresas, ya que implica una evaluación de la información financiera; de este modo, se analiza detalladamente cómo se desarrollan estos aspectos, y los resultados se obtienen de manera cuantitativa.

La importancia del análisis financiero no es solamente la aplicación de una fórmula y obtener un resultado, es interpretar adecuadamente los números y generar soluciones para mejorar o remediar ciertas situaciones que se presenten en la empresa.

La interpretación de datos financieros para cada uno de las actividades que se realizan dentro de la empresa, por medio de esta los ejecutivos se valen para la creación de distintas políticas de financiamiento externo, así como también se pueden enfocar en la solución de problemas en específico que aquejan a la empresa como lo son las cuentas por cobrar o cuentas por pagar; moldea al mismo tiempo las políticas de crédito hacia los clientes dependiendo de su rotación, puede además ser un punto de enfoque cuando es utilizado como herramienta para la rotación de inventarios obsoletos.

El presente trabajo de seminario de graduación está estructurado de la siguiente manera primero por su introducción detallando un resumen de los que son las finanzas, segundo por su justificación detallando la evaluación que se pretende para la empresa Agri-Corp, tercero por sus objetivos generales y sus objetivos específico de dicho tema que se abarcara en dicha investigación, cuarto por el desarrollo del subtema presentando el perfil de la empresa, quinto por su aspecto financiero que se detallara sus diferentes tipos canales de distribución de la empresa, sexto por sus conceptos financieros el cual entraremos a la conceptualización de su importancia, generalidades e interpretación de la finanza, séptimo por su análisis financiero se abordara sus análisis vertical y su análisis horizontal detallando su forma de cálculo y la importancia que es para la empresa, octavo por sus razones financiera el que detallaremos sus diferentes razones como el de liquidez, rentabilidad, actividad o productividad y endeudamiento también presentando sus limitaciones, noveno por su caso práctico el cual aplicaremos las conceptualización de dicho subtema de investigación analizando el estado que presenta la empresa para el funcionamiento futura.

## II. Justificación

En el presente trabajo se hace el análisis, la importancia y su interpretación de la evaluación financiera a corto plazo, ya que por medio de ella hace un reflejo de los movimientos que las empresa obtienen durante el periodo de tiempo, en la que facilita llegar a un estudio que ayuda a tomar decisiones sobre los aspectos tales, como y donde obtener recursos, cuales son los beneficios o utilidades de la empresa ,esto nos ayuda a observar las actividades que se realizan dentro de las mismas y a enfocarnos en la solución de sus problemas.

Actualmente la evaluación financiera a corto plazo, debe de contar con una base teórica de los principales métodos que se utilizan para lograr una mayor calidad de los estados financieros para optimizar la toma de decisiones. Realizar una evaluación económica se logra estudiar profundamente los procesos económicos, lo cual permite evaluar objetivamente el trabajo de la organización, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamientos de los servicios, métodos y estilo de dirección.

Dentro de este método de evaluación la empresa Agri-Corp dispone de variedades adecuadas para su desarrollo, de sus estados financieros en el que su análisis de requerimientos del mercado local e internacional constituye un insumo estratégico para asegurar la capacidad competitiva del subsistema. Por lo tanto la realización de un análisis financiero permitirá que la empresa identifique algunas debilidades y fortalezas dentro de su situación financiera y de esa manera desarrollarse mejor.

Desarrollar la importancia del tema abordado del presente seminario sirviendo de referencia para otros estudiantes de la Facultad de Ciencias Económicas de la UNAN-RUCFA al término el estudiante será capaz de aplicar los conceptos de cálculo financiero a transacciones económicas, comprender, conocer, analizar y evaluar las funciones financieras.

Presenta una gran importancia en el desarrollo investigativo de la facultad de Ciencias Económicas UNAN-RUCFA al brindarnos un sistema amplio investigativo para el desarrollo del estudiante manifestando las actitudes y el profesionalismo que cada estudiante obtienen al tener conocimiento de cierto tema investigativo.

Esta investigación permitirá lograr culminar con éxito un ciclo educativo para la obtención de nuestro título de licenciado de Banca y Finanzas aportando nuevos conocimientos como futuros profesionales.

### **III. Objetivos**

#### **3.1. Objetivos Generales.**

- Analizar la evaluación financiera a corto plazo para la empresa Agri-Corp S. A. correspondiente al periodo 2013.

#### **3.2. Objetivos Específicos.**

- Proporcionar información sobre su perfil y aspecto financieros de la empresa Agri-Corp, S.A
- Explicar las generalidades de evaluación y conceptualización de las finanzas a corto plazo de una empresa agrícola.
- Aplicar los métodos y análisis financiero a la actividad de producción y distribución que desempeña la empresa Agri-Corp S.A.
- Identificar el nivel de solidez, endeudamiento y rentabilidad de la empresa Agri-Corp periodo 2012 – 2013.

#### **IV. Desarrollo del subtema**

##### **4.1. Perfil de la Empresa Agri-Corp S.A**

###### **4.1.1.1 Misión.**

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

###### **4.1.1.2 Visión.**

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

Estos procesos han estado acompañados de activos y sostenidos programas de alianzas y cooperación con los productores, lo cual ha permitido, un excelente desarrollo agro técnico con resultados medibles en la productividad por manzana, en utilización de semillas mejoradas y en la aplicación permanente de modernas técnicas productivas.

El arroz, producto pionero para Agri-Corp con sus especiales relaciones con el sector arrocero, representan un modelo a seguir, ya que ha construido su

liderazgo mediante asistencia técnica actualizada, buenos y sostenidos precios de compra y financiamiento oportuno, estimulando siempre el mejoramiento de las condiciones de vida de los productores.

Hoy en día, Agri-Corp ha expandido sus relaciones comerciales a la distribución de diversas marcas y productos de conveniencia para el hogar. Tenemos más de 300 marcas en nuestro portafolio de productos y visitamos a más de 15 mil puestos de venta en todo el territorio nicaragüense. Te invitamos a conocer más sobre nuestro que hacer.

#### **4.1.2 Aspectos financieros**

##### **4.1.2.1 Canales de distribución**

###### **4.1.2.1.1 Mayorista**

En Agri-Corp creemos que uno de los más importantes eslabones en la cadena de comercialización son nuestros clientes mayoristas y es por eso que atendemos a más de 1,500 mayoristas en las principales cabeceras departamentales del país.

Los vendedores que atienden a nuestros clientes mayoristas iniciaron con ventas de arroz, lo que ayudó a la comercialización y de lo que es hoy por hoy la venta de productos saludables para toda la población a través de la valiosa cadena de mayoristas especializados en productos alimenticios y para cada miembro de la familia.

Creemos firmemente en la importancia de nuestros clientes mayoristas para llevar a todos los rincones del país Alimentos Saludables.

#### **4.1.2.1.2 Detalle**

Nos acercamos al consumidor final gracias a nuestra amplia red de clientes del canal detalle, nuestra fuerza de venta especializada atiende de manera personal a más de 15,000 puntos de venta incluyendo ventas y tiendas de conveniencia en todo el territorio nacional.

#### **4.1.2.1.3 Supermercado**

Llevamos nuestros Alimentos Saludables y productos para toda la familia de primera calidad a todas las cadenas de supermercados de Nicaragua. Nuestro sistema de despacho asegura los productos que necesita y siempre estarán disponibles en la estantería de tu supermercado favorito.

#### **4.1.2.1.4 Industria**

Ofrecemos a nuestros clientes los mejores productos, nuestra fuerza de ventas atiende de manera especializada a panaderías, hoteles, restaurantes y tiendas de conveniencia.

## **4.2 Conceptos de Finanzas**

La rama de la economía que se relaciona con el estudio de las actividades de inversión tanto en activos reales como en activos financieros y con la administración de los mismos.

Según Robert C. Merton (2003):

Las finanzas estudian los recursos escasos que se asignan a través del tiempo, es decir que se distinguen de otras decisiones financieras como los costos y los beneficios de decisiones de los mismos, el arte y la ciencia de administrar el dinero, afectan la vida de toda persona y organización.

El autor Castro (2009) define a las Finanzas como:

La disciplina que, mediante el auxilio de otras, tales como la contabilidad, el derecho y la economía, trata de optimizar el manejo de los recursos humanos y materiales de la empresa, de tal suerte que, sin comprometer su libre administración y desarrollo futuros, obtenga un beneficio máximo y equilibrado para los dueños o socios, los trabajadores y la sociedad.

### **4.2.2 Importancia De La Finanzas**

Consiste en maximizar la riqueza de los propietarios (que dependen del precio de las acciones) más que las utilidades, porque la maximización de estas últimas ignora el riesgo y el momento de obtención de rendimiento. Sin ellas un ente económico no sabría a ciencia cierta en donde invertir su dinero para que este le reditúe la mayor cantidad posible, monetariamente , es decir que los entes económicos estén enterados de los cambios que sufren los diversos mercados

para tomar una buena decisión de inversión, ya que todo lo que pasa en el mundo afecta directa o indirectamente en los mercados de inversión; si se está alerta de los cambios se puede decidir oportunamente el momento de compra barato y vender caro, en el caso del mercado de capitales.

### **4.3 Generalidades del análisis e interpretación de los estados financieros**

Los estados financieros básicos de las empresas son:

Estado de situación financiera o balance general.

- Estado de resultados.
- Estado de cambios en la situación financiera.
- Estado de variación al capital contable.
- Estado de costo de producción y costo de producción de lo vendido.

A continuación, Ochoa ( s.f.) Ofrece una definición de cada uno de los estados financieros:

- Balance general: Es un estado financiero que presenta la situación financiera de una entidad, en el que se muestran los bienes y derechos que son propiedad de la empresa (activos), las deudas y obligaciones contraídas por la empresa (pasivos) y el patrimonio de los socios o accionistas (capital contable), y se indican a una fecha determinada.

- Estado de resultados: Es un documento contable que presenta cómo se obtuvieron los ingresos, los costos y los gastos, y la forma en la que se obtuvo la utilidad o la pérdida neta como resultado de las operaciones de una entidad durante un periodo determinado.
  
- Estado de cambios en la situación financiera: Es un estado financiero basado en el flujo de efectivo, y que muestra la procedencia de los recursos, ya sea que la misma operación normal los genere o se consigan mediante financiamientos; también señala el destino de esos recursos, ya sea a la inversión en activos o los observe la misma operación normal de la empresa.
  
- Estado de variaciones en el capital contable: Es un documento contable que muestra un análisis de los cambios en las cuentas de capital, es decir, en los cambios en la inversión de los propietarios durante un período determinado.
  
- Estado de costo de producción y costo de producción de lo vendido: Es un estado financiero que se utiliza para las empresas industriales y que muestra la inversión en cada uno de los elementos que participan en la elaboración de un producto, y después la venta de éste a precio de costo.

El término análisis en un sentido amplio significa: Distinción de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos.

De manera específica, el análisis de los estados financieros se define como el proceso mediante el cual el administrador financiero o los directivos evalúan el desempeño de la empresa por medio de los resultados reflejados numéricamente en cada uno de los documentos contables, y que sirven como base para la toma de decisiones.

#### **4.4 Análisis financiero**

##### **4.4.2 Definición**

Estudio de la situación financiera de una empresa en un momento determinado, de acuerdo con la interpretación de sus estados financieros y con la elaboración y comparación de unos ratios financieros.

Según Torres, (2008), el análisis financiero es un proceso, el cual se aplican diversos métodos a los estados financieros para hacer una medición adecuada de los resultados obtenidos por la administración y permitir una opinión correcta acerca de las condiciones económicas y financieras de la empresa.

Interpretando a Flores (2003), el análisis financiero es un conjunto de principios, procedimientos y técnicas que permiten que las transacciones comerciales, económicas y financieras que realiza una empresa y que se encuentran plasmadas en la contabilidad, como información financiera, sirva de base a la gerencia para tomar decisiones oportunas y eficientes en un momento determinado.

El análisis financiero no sólo se puede aplicar a una empresa; sino que su aplicación de principios, procedimientos y técnicas también es aplicable a otros tipos de empresas. El análisis financiero proporciona información, para que la gerencia tome la decisión más conveniente para la empresa. En ese sentido la finalidad del análisis financiero es servir como herramienta básica para el gerente o funcionario responsable, en la toma de decisiones empresariales.

El análisis financiero dispone de dos herramientas para interpretar y analizar los estados financieros denominados análisis horizontal y vertical, que consiste en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizados. Esto permite determinar la composición y estructura de los estados financiero. (Condori, 2009)

#### **4.4.3 Naturaleza Del Análisis Financiero**

Torres, (2008), menciona que existen dos tipos de análisis:

- a) Análisis Interno: se realiza dentro de la propia empresa.
- b) Análisis Externo: es llevado a cabo fuera de la empresa, bien sea por un analista de crédito, asesores de inversión o cualquier persona interesada.

Las técnicas de análisis financiero contribuyen a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema gerencial de administración financiera, al dotar al

gerente del área de indicadores y otras herramientas que permitan realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones acerca de cuestiones tales como:

Figura No. 1: Técnicas Análisis Financiera

Supervivencia
Evitar riesgos de pérdida o insolvencia
Competir eficientemente
Maximizar la participación en el mercado
Minimizar los costos
Maximizar las utilidades
Agregar valor a la empresa
Mantener un crecimiento uniforme en utilidades
Maximizar el valor unitario de las acciones

Fuente: Alis Chávela Fernández Torres (2008)

La información contable que se genera en una empresa suele ser extensa; sin embargo, no toda requiere darse a conocer a los interesados ya que la mayor parte se elabora como herramienta administrativa. Es responsabilidad de la administración de cualquier negocio reflejar en los estados financieros la información esencial que satisfaga los requerimientos del usuario. En el análisis se trata de aislar lo relevante o significativo. Al realizar la interpretación, se tratará de detectar los puntos fuertes y débiles de la compañía cuyos estados se están analizando e interpretando. Así se podrán tomar decisiones bien fundamentadas

#### **4.4.4 Métodos Del Análisis Financiero**

Los estados financieros se puede definir como resúmenes esquemáticos que incluyen cifras, rubros, y clasificaciones; habiendo de reflejar hechos contabilizados, convencionalismos contables y criterios de las personas que los elaboran. C. P. Alberto García Mendoza M. A. (García, A., año)

Según Torres, (2008),

Existen términos cuyo significado deben conocerse antes de realizar un análisis financiero. Estos términos son: Rentabilidad (rendimiento que generan los activos puestos en operación), liquidez (capacidad que tiene una empresa para pagar sus deudas oportunamente) y tasa de rendimiento (porcentaje de utilidad en un periodo determinado) de igual forma se hace necesario conocer el estado financiero básico de los cuales proviene la información necesaria para realizar el análisis financiero de una empresa.

De acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros, existen los siguientes métodos de evaluación:

➤ Método Vertical:

Se utilizan los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados.

➤ Método Horizontal:

Con éste método se comparan estados financieros homogéneos de dos o más periodos. Torres, (2008)

#### **4.4.4 Análisis Vertical**

El Análisis Vertical lo que te permite es analizar la participación o peso que cada cuenta de los estados financieros dentro del total... por ejemplo cuanto del Activo representa el Efectivo o cuanto representan los Gastos Financieros con respecto a las Ventas, esos son algunos tipos de análisis que puedes hacer, en el

vertical debes recordar que trabajas en un mismo año y determina la composición de las cuentas de los estados financieros. Condori (2009).

#### 4.4.4.1 Como Hacer el Análisis Vertical.

Como objetivo de análisis vertical es determinar que tanto representa cada cuenta del activo dentro del total del activo. Se debe dividir la cuenta que se quiere determinar por el total del activo y luego procede a multiplicar por cien. Si el total es de 200 y el disponible es de 20 entonces tenemos  $(20/200)*100=10\%$  es decir que el disponible representa el 10% del total de los activos. Condori, (2009)

Tabla No. 1 Análisis Vertical.

Cuenta	Valor	Análisis vertical
Caja	10,000.00	$(10,000.00/200,000.00)*100=5\%$
Bancos	20,000.00	$(20,000.00/200,000.00)*100=10\%$
Inversiones	40,000.00	$(40,000.00/200,000.00)*100=20\%$
Clientes	20,000.00	$(20,000.00/200,000.00)*100=10\%$
Inventarios	40,000.00	$(40,000.00/200,000.00)*100=20\%$
Activos fijos	60,000.00	$(60,000.00/200,000.00)*100=30\%$
Diferidos	10,000.00	$(10,000.00/200,000.00)*100=5\%$
Total activo	200,000.00	100%
Oblig. Financieras	18,000.00	$(18,000.00/60,000.00)*100=30\%$
Proveedores	30,000.00	$(30,000.00/60,000.00)*100=50\%$
Cuentas por pagar	12,000.00	$(12,000.00/60,000.00)*100=20\%$
Total pasivo	60,000.00	100%
Aportes sociales	100,000.00	$(100,000.00/140,000.00)*100=71.42\%$
Utilidad ejercicio	40,000.00	$(40,000.00/140,000.00)*100=28.58\%$
Total patrimonio	140,000.00	100%

Fuente. Choque Condori 2009.

Este análisis es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene distribución de sus activos equitativo y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas. Cómo se puede observar, el análisis vertical de un estado financiero permite identificar con claridad cómo están compuestos los estados contables.

#### **4.4.5 Análisis Horizontal.**

Por su parte el Análisis Horizontal lo que te hace son comparaciones de una misma cuenta pero a través del tiempo, la idea de este análisis es ver el comportamiento en distintos períodos de una cuenta, o sea si muestra tendencia creciente, si desciende, es fluctuante y analizar porqué de su comportamiento es importante, más aún si se trata en bajas en ventas o aumentos en costos, eso sí debes tener en cuenta que generalmente este análisis es de carácter nominal o sea a precios de cada año, según el tipo de análisis que quieras hacer podrías deflactar los datos para observar si en términos reales las cuentas aumentan o si simplemente es la inflación la que explica los crecimientos o decrecimientos. Robert, (1999).

El análisis horizontal es una herramienta de la administración financiera la cual demuestra las tendencias y los comportamientos de las cuentas de los estados financieros, es decir, como se comportaron las cuentas de un periodo a otro, es de anotar que las cuentas que se deben analizar son las más relevantes o significativas teniendo en cuenta el valor absoluto como el valor relativo. Jaramillo, (2000)

Con este tipo de análisis podemos obtener por ejemplo cuales son las fuentes de recursos de la empresa y su utilización respectiva, se reflejan las decisiones financieras tomadas por la administración de la empresa, la situación de la empresa con respecto al comportamiento del sector o con otras empresas , la comparación de los datos históricos de la empresa con las cifras presentes, también nos muestra como se ha modificado la estructura financiera de la

empresa, muestra el comportamiento de la actividad principal de la empresa que son las ventas y establece su disminución o crecimiento etc. Jaramillo (2000)

#### 4.4.5.1 Procedimientos Para Realizar El Análisis Horizontal.

Su cálculo se elabora restando sus valores del año 2008 menos valores del 2007 al cual llamamos valor absoluto luego este resultado lo dividimos en el valor del año base o sea el valor del 2007 y se multiplica por cien.

Tabla No 2 Análisis Horizontal.

	2007	2008	Valor	Valor
			Absoluto	Relativo
Ventas	C\$ 2128,148.00	C\$ 2543,211.00	C\$ 415,063.00	19.50
Costos de ventas	C\$ 1739,008.00	C\$ 2103,030.00	C\$ 364,022.00	20.93
Utilidad bruta	C\$ 389,140.00	C\$ 440,181.00	C\$ 51,041.00	13.12
Gastos de administracion	C\$ 72,644.00	C\$ 97,883.00	C\$ 25,239.00	34.74
Gastos de ventas	C\$ 230,048.00	C\$ 278,999.00	C\$ 48,951.00	21.28
Utilidad operacional	C\$ 86,448.00	C\$ 63,299.00	C\$ (23,149.00)	-26.78
Otros ingresos	C\$ 19,198.00	C\$ 35,771.00	C\$ 16,573.00	86.33
Sub total otros ingresos	C\$ 19,198.00	C\$ 35,771.00	C\$ 16,573.00	86.33
Gastos financieros	C\$ 42,208.00	C\$ 68,586.00	C\$ 26,378.00	62.50
Sub total gastos financieros	C\$ 42,208.00	C\$ 68,586.00	C\$ 26,378.00	62.50
Utilidad a. de imp.	C\$ 63,438.00	C\$ 34,485.00	C\$ (28,953.00)	-45.64
Provision impuestos de renta	C\$ 20,831.00	C\$ 19,449.00	C\$ (1,382.00)	6.63
Utilidad bruta	C\$ 42,607.00	C\$ 11,036.00	C\$ (31,571.00)	74.10

Fuente. Jaramillo (2000)

Para realizar el análisis horizontal se requiere disponer de estados financieros de dos periodos diferentes, es decir, que deben de ser comparativos, lo que busca el análisis horizontal, es precisamente comparar un periodo con otro para observar el comportamiento de los estados financieros en el periodo objeto del análisis.

Como se observa los dos análisis son distintos y a la vez complementario, por lo que necesariamente debe recurrir a los dos métodos para hacer un análisis más completo.

En algunos casos, el análisis horizontal nos puede indicar que la empresa ha mejorado, pero a su vez el análisis vertical nos puede decir exactamente lo contrario.

#### **4.5 Razones Financieras**

Este método consiste en analizar a los dos estados financieros, es decir, al balance general y al estado de resultados, mediante la combinación entre las partidas de un estado financiero o de ambos.

Las razones financieras donde se combinan únicamente partidas del balance general se denominan estáticas ya que están a una fecha determinada; cuando se trata de partidas del estado de resultados son llamadas dinámicas ya que corresponden a un periodo determinado; y cuando se combinan las partidas de los dos estados financieros se denominan estático-dinámicas. Gitman (2007)

Según Gitman (2007).

La información contenida en los cuatro estados financieros básicos es muy importante para las diversas partes interesadas que necesitan tener con regularidad medidas relativas de la eficiencia operativa de la empresa. Aquí, la palabra clave es relativa, porque el análisis de los estados financieros se basa en el uso de las razones o valores relativos.

El análisis de razones incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el rendimiento, liquidez, solvencia, apalancamiento y uso de activos de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa.

Estas razones tienen como finalidad el estudio de cuatro indicadores fundamentales de las empresas: solvencia, actividad o productividad, endeudamiento y rentabilidad.

- Razones de liquidez. Evalúan la capacidad de la empresa para atender sus compromisos de corto plazo.
- Razones de gestión y Actividad. Miden la utilización del activo compara la cifra de ventas con el activo total.
- Razones de solvencia, endeudamiento o apalancamiento. Razones que relacionan recursos y compromisos.
- Razones de Rentabilidad. Miden la capacidad de la empresa para generar riqueza.

#### **4.5.1 Razón de liquidez**

La liquidez de una empresa se mide según su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que éstas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que ésta puede pagar sus cuentas. Gitman (2007) Pag.52

Los siguientes índices muestran la solvencia y la liquidez de la empresa:

- **Capital de trabajo:** Esta razón indica el recurso financiero con el que cuenta la empresa para realizar sus operaciones. Presenta el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pagar de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir es el dinero con el que la empresa cuenta para realizar sus operaciones normales.

$\text{Capital neto de Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$

Representa un margen de seguridad para las obligaciones futuras cercanas, cuanto mayor sea el capital de trabajo, indicas más seguridad para los acreedores.

- **Razón del circulante:** Esta razón indica el número de veces que la empresa puede cumplir con las obligaciones financieras. Mide la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo en forma inmediata, es decir, debe cubrirse sus deudas en base a su disponible.

$\text{Razón Circulante} = \text{Activo Circulante} / \text{Pasivo Circulante}$ .

Cuanto mayor sea el valor de esta razón, mayor será la capacidad de la empresa de pagar sus deudas.

- **Razón de prueba del ácido:** Esta razón muestra el número de veces que la empresa cuenta con el recurso monetario con mayor grado de disponibilidad con relación a las deudas y obligaciones a corto plazo. Es

semejante al índice de liquidez en algunos casos se emplea como complemento de esta, se diferencia a que se disminuye el inventario en el activo circulante, debido a que este, es el de menor liquidez dentro del activo circulante.

Razón de Prueba del Ácido= Activo Circulante – Inventarios / Pasivo Circulante.

#### **4.5.2 Razón Actividad o productividad**

Estos índices muestran el tiempo en el que algunas cuentas se convierten en efectivo o se desembolsan. Miden la capacidad de la administración para el manejo de los recursos financieros de la empresa y el grado en la conservación de activos en flujo de efectivo para el cumplimiento del objeto social. 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. Gitman (2007) pag.53

- Rotación de inventarios: Indica el número de veces que se compra- vende la mercancía, y el número de días que tarda el ciclo. Una industria que transforma materia prima, tendrá tres tipos de inventarios: el de materia prima, el de productos de proceso y el de productos terminados. Si la empresa se dedica al comercio, existirá un solo tipo de inventario denominado como mercancías.

Esta razón financiera nos ayuda medir la eficiencia en nuestras ventas, por medio del desplazamiento de nuestros inventarios, así mismo nos ayuda a conocer el número de días promedio necesario para vender dicho inventarios.

Rotación de Inventario= Costo De Ventas / Inventarios

Mientras más alta sea la rotación de inventarios más eficiente será la administración del mismo en la empresa y el inventario más fresco, con mayor liquidez.

Número de días = Días Del Periodo / Rotación De Inventarios

- Rotación de cuentas por cobrar: Esta razón indica el número de veces que se financia a los clientes y los días que tardan en liquidar su adeudo. Para ello es necesario tocar solo las ventas a crédito deduciendo de ellas las devoluciones, rebajas, bonificaciones y descuentos para poderlas comparar con el promedio de los sueldos mensuales de los clientes para conocer el número de veces que este promedio se desplaza, es decir, nos indica la eficiencia del departamento de cobranzas.

Rotación Cuentas por Cobrar= Ventas netas / Cuentas Por Cobrar.

Miden la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar. El propósito de esta razón es medir el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y evaluar las políticas de crédito y cobranza.

Número de días =  $\text{Días Del Periodo} / \text{Rotación De Cuentas Por Cobrar}$ .

- Rotación de Cuentas por Pagar: Nos permite conocer el grado de eficiencia de las cuentas por pagar de la empresa y mide la frecuencia con que se pagan dichas cuentas. Nos indica el tiempo promedio que tarda una empresa en pagar sus compras al crédito con ella se conoce la antigüedad y el promedio de las cuentas por pagar.

Rotación de ctas por pagar=  $\text{Cuenta por pagar} / \text{Compras anuales}$ .

- Razón de Activos Totales: nos sirve para evaluar con que eficiencia se utilizan los recursos totales de la empresa para generar ingreso en ventas. Cuanto mayor sea la rotación, tanto más eficiente se habrán empleados los activos de la empresa.

Rotación de activo total=  $\text{Ventas} / \text{Activos Totales}$ .

Una rotación baja en cualquier empresa nos indica que hay ventas insuficientes o inversiones en activos fijos y que esto nos está ocasionando aumento en nuestros costos por las depreciaciones, seguros, reparaciones etc.

#### **4.5.3 Razón de Endeudamiento**

Este índice muestra en porcentaje la aportación de dinero por personas internas y externas a la empresa, que se utiliza para generar utilidades. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales, dan una idea de la autonomía financiera de la misma, combinan las deudas de corto largo plazo.

En general, cuanto 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. Gitman (2007)

Pág. 56

- Razón de endeudamiento: La sumatoria de estas dos razones siempre debe dar la unidad, pues indica que de cada peso invertido en los activos, una parte es financiada por personas ajenas a la empresa (acreedores, proveedores, etcétera; cuentas que representan el pasivo) y la otra por los socios o accionistas (cuentas que representan el capital contable)

Razón de Deuda Total= Pasivo Total / Activo Total.

El coeficiente debe de ser menor al 50%, si fuese mayor indicaría que más del 50% de sus activos estarían financiados con deudas.

- Razón de endeudamiento del Activo Total: Indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos. Si el cálculo de este indicador arroja un cociente igual o mayor que 1, significa que la totalidad del activo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de préstamo de tercero.

Endeudamiento del Activo Total= Patrimonio / Activo Total.

#### **4.5.4 Razón de Rentabilidad**

El índice de rentabilidad es uno entre varios métodos que existen para medir las utilidades de las empresas; este índice se analizará respecto a las ventas, a los activos y a la inversión de los accionistas.

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.

Gitman (2007) pag.59

#### **4.5.4.1 Rentabilidad En Relación A Las Ventas.**

- Margen de utilidad bruta: Permite conocer en porcentaje la utilidad por la operación de compra-venta en las empresas comerciales, es decir, entre la diferencia de las unidades vendidas a precio de costo y precio de venta.

Margen de utilidad bruta:  $\text{Utilidad bruta} / \text{Ventas}$

- Margen de utilidad operativa: Es aquella que se obtiene después de deducir los costos de ventas más los costos operativos

Margen de utilidad operativa:  $\text{Utilidad de operación} / \text{Ventas}$

- Margen de utilidad neta: Es la ganancia real obtenida por cada peso vendido.

Margen de utilidad neta:  $\text{Utilidad neta} / \text{Ventas}$

- Rendimientos sobre los activos. Representan la utilidad real generada por cada uno de los activos que tiene la empresa

Rendimientos sobre los activos: Utilidad neta / Total de activos  
(ROA)

- Rendimientos sobre el capital: Esta razón indica la utilidad generada por el capital invertido en el periodo.

Rendimientos sobre el capital: Utilidad neta / Total de activos

#### **4.5.4.2 Rentabilidad En La Relación A La Inversión.**

- Rendimiento De La Inversión: Mide la efectividad total de la administración al generar ganancias con los activos disponibles. El rendimiento total se basa para su medición en la utilidad neta después de impuesto, que no es más que la utilidad final generada por una empresa a través de su inversión en activos.

El rendimiento es fundamental para medir la eficiencia y eficacia de cómo usar la administración los recursos totales para producir utilidades.

Rendimiento Inversión= Utilidades netas después de impuesto / Activos Totales.

#### **4.5.5 Razón independencia.**

- Razón de independencia financiera: se proporciona del activo total financiado por los propietarios y los acreedores a largo plazo. La diferencia con 100% mide el grado en que la empresa depende de los acreedores de corto plazo. Es decir que entre más elevado sea el resultado menos

dependientes son del capital ajeno para financiar la actividad operativa.

Castellón Roger (1995)

Razón de independencia financiera:  $\text{pasivo fijo} + \text{patrimonio} / \text{activos totales}$ .

Esta razón nos indica que los propietarios y financista de largo plazo no son dueños de la empresa ya que la empresa es dependiente del capital ajeno para financiar la actividad normal.

#### **4.5.5 Modelo Dupont**

Es un sistema que combina dos estados financieros, el balance general y el estado de resultados, tomando como base la medida de la rentabilidad en cada uno de ellos, el rendimiento sobre los activos (ROA) y los rendimientos sobre el capital (ROE)

#### **4.6 Limitaciones del análisis financiero**

La utilización de la técnica de razones financieras o “ratios”, que representa la base del análisis financiero tradicional, propone el uso de ratios financieros para la evaluación de la situación y evolución económica de la empresa. Sin embargo, los ratios a pesar de ser un instrumento amplio y variado, cuyo buen diseño y conocimiento permiten profundizar y resolver algunos aspectos concretos para la toma de decisiones sobre inversión, financiación, política de dividendos, y, grado de

riesgo para alcanzar la estabilidad y crecimiento de la empresa en contextos globalizados, tiene una limitada capacidad para solucionar el problema sobre el cálculo “real” sobre: la rentabilidad, creación de valor, la solvencia, la liquidez, el endeudamiento, la productividad, y en general sobre la determinación del éxito o fracaso financiero.

La idea básica sobre el estudio de la tendencia y el comportamiento de ciertos ratios financieros de varias empresas es con el fin de poder identificarlos y utilizarlos con fines de predicción con base en sus características de mayor predominio (Bernstein 1984: p.653). Según algunos analistas, esto permite detectar signos de deterioro observados en el comportamiento de los ratios, con una anticipación y claridad suficiente para tomar a tiempo iniciativas que eviten riesgos graves de insolvencia, incumplimiento de obligaciones y procesos de quiebras.

Para Brealey y Myers (2006), el utilizar ratios tiene la ventaja de no verse abrumado por el gran volumen de datos que contienen los estados financieros, y esto ayuda al analista a plantearse la pregunta correcta aunque rara vez le ayuden a solucionar el problema. Así lo reconoce también Bernstein (1984: p. 656) al señalar que las investigaciones empíricas sobre ratios, si bien señalan su significativo potencial como predictores de quiebra, no dejan de indicar que dichos ratios son herramientas y conceptos del análisis financiero en una fase inicial de desarrollo.

Como veremos en los antecedentes históricos, los estudios realizados con ratios financieros para medir la solvencia y evitar el fracaso financiero se ha enfocado en la comparación entre empresas en quiebra y empresas que no han quebrado. Esto ha permitido a algunos analistas e investigadores obtener pruebas de que las empresas que no quiebran presentan ratios de tesorería "más firmes" con respecto de aquellas que sí quiebran, aunque aún no se ha demostrado de manera concluyente la capacidad de los ratios por sí solos para la predicción del éxito o la quiebra de una empresa.

El incluir ratios en los primeros estudios predictivos tuvo como uno de los objetivos principales, investigar en qué medida éstos representaban herramientas valiosas y adicionales para el análisis de la solvencia a largo plazo para la posible predicción de una quiebra, y no sólo de la liquidez crediticia, como se venía haciendo anteriormente.

Dentro del nuevo planteamiento metodológico multivariable, en general el analista ha basado la selección de sus variables explicativas o independientes (ratios) en una hipótesis de partida que contenga un fundamento teórico sobre el proceso de fracaso, o bien, que le permita al menos una interpretación lógica de los resultados para mejorar la comprensión de las causas de dicho proceso (Lizarraga, 1996, p.101).

El método de ratios precisamente persigue el acercamiento entre los hechos económicos o de los datos cuantificados relativos a una situación, con la actividad o rendimiento de la empresa para deducir las relaciones más

características y evitar en lo posible la complejidad de otros modelos en un análisis previo o primario, aunque sin olvidar tampoco las insuficiencias y debilidades que le son propias.

Como hemos señalado antes, ningún ratio hay que considerarlo aisladamente porque no son significativos por sí solos, pues todos ellos deben ser comparados con un patrón para determinar si su nivel es satisfactorio o no. Para obtener dicho patrón es necesario seleccionar primero a los ratios y definir cuáles serán sus objetivos (Westwick: 1987). Posteriormente es muy importante interpretar cada ratio comparándolo con:

1. Ratios anteriores de la misma empresa.
2. Algún estándar establecido.
3. Ratios de otras compañías del mismo o similar sector.

El ratio en general había sido considerado como una herramienta de análisis histórico y actual de la empresa. Sin embargo, a partir de hace tres décadas también se ha orientado al futuro como una herramienta proyectiva, considerando elementos claves como las condiciones económicas generales, la situación del sector, las políticas de la dirección y los principios de contabilidad que lo guían, entre otros.

Una de las últimas propuestas más importantes para las que se utilizan los ratios es la de servir como una base de datos aún más sintética que los estados financieros, reduciendo su redundancia y multicolinealidad a través de métodos

estadísticos para llevar a cabo predicciones. Sin embargo, es importante considerar que los estados financieros, cuya característica básica es el devengo, representan el primer punto de partida para calcular cualquier medida o ratio. Por eso ciertos ratios requieren posteriormente ajustes más analíticos, pues no todos los componentes son fiables o están incluidos en los estados financieros.

Otro aspecto importante a tomar en cuenta es que dentro del ratio, el numerador o el denominador pueden presentar signos negativos. Esto da origen a una interpretación engañosa sobre el coeficiente. Por eso se recomienda analizar sobre todo el signo del numerador, pues cuando presenta un signo negativo el análisis se vuelve más complejo.

Con respecto a la clasificación de los ratios por factores o categorías, García-Ayuso (1996) opina que muchas de ellas se hacen “a priori” y sin ningún fundamento empírico. Esta situación ha dado como resultado únicamente coherencia en términos conceptuales en la totalidad de los ratios. Además, en este tipo de clasificaciones muchas veces influye más el amplio reconocimiento que se presta a ciertos autores que las han propuesto y esto lleva a que aquellas clasificaciones más tradicionales ya no sean cuestionadas, situación que si se lleva a cabo con el análisis factorial. También existen estudios empíricos que aplicando técnicas estadísticas multivariantes buscan obtener clasificaciones que determinen que ratios presentan un comportamiento análogo y aportan un contenido informativo similar sin más trascendencia conceptual o de medición, o

bien, otros ratios que siendo efectivamente diferentes sirvan para medir variables importantes que afectan a la empresa. Uno de los principales objetivos de los trabajos de García-Ayuso ha sido presentar una comparación entre clasificaciones a priori propuestas en la literatura contable y las clasificaciones obtenidas de investigaciones empíricas como resultado de la explicación de técnicas del análisis factorial.

Un problema importante que se tiene que solucionar a la hora de seleccionar cada ratio y clasificarlo, consiste en saber con certeza que se desea medir y que nombre darle a la magnitud medida. También es interesante tener en cuenta en las investigaciones empíricas, que existen dos tipos de ratios que son los teóricos y los empíricos. Los ratios teóricos están seleccionados con base a su popularidad en la literatura, en cambio los ratios empíricos son aquellos que se seleccionan de acuerdo a los resultados que han dado a través de procesos de correlación con ciertos factores.

Con respecto a los problemas para la reducción de los ratios en las investigaciones empíricas, Bukovinsky (1993) opina que la utilización de numerosas variables independientes o ratios origina tres problemas significativos que son:

- La falta de una teoría sólida para guiarse. Esto puede dar como resultado una colección fortuita de variables independientes al ser

seleccionadas por su popularidad o por la intuición del investigador. Esto puede traer consigo el incluir dos o más ratios que midan esencialmente los mismos componentes del balance general o el estado de resultados.

- Como el conjunto de variables está compuesto por un número determinado de medidas contables. Aquí la multicolinealidad puede llegar a ser un problema potencial. Esto es común en el caso de las variables independientes que están representadas por ratios, pues muchas de estas pueden incluir las mismas medidas contables.
  
- La inclusión de muchas variables puede resultar en violaciones a los supuestos de las técnicas del análisis estadístico. Pues existe la posibilidad de crear resultados de difícil interpretación.

Con respecto a la selección de los factores, a partir de los trabajos de Lev (1974) numerosos autores citan cuatro categorías de ratios propuestas por él y son: la rentabilidad, la eficiencia, la solvencia y la liquidez. Sin embargo, Rees (1991) utiliza el término productividad para designar a los ratios incluidos por Lev como de eficiencia y además propone un factor más que denomina de apalancamiento. Por otra parte, Weston y Brigham (1965) propusieron otros dos grupos de factores que son los ratios de mercados de capitales y ratios de crecimiento.

Según Bernstein (1999) ha clasificado a los ratios en las siguientes seis grupos, dentro de las cuales cita un variado y completo conjunto de ratios que miden a la empresa y están sobre todo basados en una teoría contable y financiera muy cercana a la realidad empresarial y son:

#### **4.7 Área Funcional Factor**

- Utilidades (proyección y evaluación)
- Rentabilidad
- Retorno de la inversión
- Rentabilidad
- Utilización del activo
- Rentabilidad
- Resultados de operaciones (con especial atención a los ingresos)
- Rentabilidad
- Resultados de operaciones (desde la perspectiva de los costes)
- Rentabilidad
- Liquidez
- Flujos de fondos
- Cash flow
- Solvencia a largo plazo
- Solvencia
- Estructura de capital
- Solvencia

El estudio de Courtis (1978) resulta interesante, pues propone un marco categórico para la clasificación de los ratios financieros a través de intentar primero conformar una teoría general del análisis financiero mediante ratios. Para ello trata de explicar cómo deben ser utilizados los ratios con el objetivo de definir las principales características de la empresa, las cuales resume en tres variables importantes que afectan a la situación financiera y son: la rentabilidad, la solvencia y el funcionamiento de gestión. A su vez, para la rentabilidad incluye tres subgrupos de ratios que son: a) Retorno de la inversión ( $\text{Beneficio Neto} / \text{Recursos Propios}$  o  $\text{Beneficio neto} / \text{Activo total}$ ); b) Margen de Beneficio ( $\text{Beneficio antes Impuestos e Intereses} / \text{Ventas Netas}$ ); c) Rotación del Capital ( $\text{Ventas Netas} / \text{Activo Total}$ ,  $\text{Ventas Netas} / \text{Recursos Propios}$  o  $\text{Ventas Netas} / \text{Activo Fijo}$ ).

Siguiendo con Courtis, la rotación del capital equivale a la descomposición factorial de la rentabilidad económica en dos ratios que son: el ratio de margen sobre ventas y el margen de rotación que propuso la multinacional Du Pont como instrumento para la gestión de la empresa. Respecto a los ratios de solvencia, los dividió en dos categorías que fueron:

#### **4.7.1 Liquidez A Corto Plazo:**

- Tesorería / activo circulante
- Tesorería / pasivo circulante
- Activo circulante / pasivo circulante
- Capital circulante / activo total
- Cuentas por cobrar / activos total

- Tesorería + cuentas por cobrar / pasivo circulante

Solvencia a largo plazo:

- Utilidades antes de Intereses e Impuestos / Activo Fijo
- Pasivo Total / Activo Total

Otros trabajos también importantes son los de Lo (1986) y Zavgren (1985), este último seleccionó como factores a la rentabilidad, la eficiencia, el apalancamiento, la liquidez y el cash flow. En el caso de Altman (1968), tres de las cinco variables independientes de su función lineal midieron a la rentabilidad, otra a liquidez y una al factor solvencia. Para Fitzpatrick (1932) los factores más importantes fueron la rentabilidad y el endeudamiento; en el caso de Winakor y Smith (1935) consideraron a la liquidez (capital circulante / activo total). Mervin (1942) seleccionó a la solvencia y la liquidez; Beaver (1966) a la rentabilidad, endeudamiento, liquidez y el cash flow tradicional. Estudios más rigurosos sobre los factores, como el de Taffler (1984), consideraron a la rentabilidad, la eficiencia, el endeudamiento y la liquidez.

## 5 Caso Práctico

Agri-Corp es una empresa que ha cimentado su prestigio en Nicaragua, mediante el desarrollo de novedosos procesos de industrialización distribución de alimentos básicos. El arroz es el producto pionero para Agri-Corp que ha iniciado en el desarrollo de familia y comunidades en varias zonas geográficas importantes del país.

En el presente caso se estarán presentando los diferentes métodos de evaluación financiera a corto plazo aplicado para la empresa Agri-corp S, A. aplicando sus análisis vertical, análisis horizontal, y ratios financieras, para la búsquedas de las dificultades que presenta dicha empresa, como observar que tan bien se encuentra la empresa Agri-corp, y para la implementación de diferentes proyectos para la soluciones de emprender acciones futuras o dar recomendaciones acerca de la forma de mejorar su desempeño.

## 5.1 Análisis Vertical y Horizontal

Tabla No.3 Análisis Vertical Estado de Resultado 2012

AGRICORP, S.A		
Estado de Resultado		
Del 01 de enero Al 31 de diciembre del 2012		
ANALISIS VERTICAL		
Ventas netas	C\$ 3569632,211.00	100.00%
Costo de Ventas	C\$ 3046580,560.00	85.35%
Utilidad Bruta	C\$ 523051,651.00	14.65%
Gasto de mercadeo y Ventas	C\$ 157980,673.00	4.43%
Gasto de Administración	C\$ 99654,766.00	2.79%
Gasto de tráfico y almacenes	C\$ 120950,053.00	3.39%
Otros Gastos	C\$ 6502,176.00	0.18%
Otros Ingresos	C\$ 7734,058.00	0.22%
Total Gastos	C\$ 145698,041.00	4.08%
Perdida cambiaria neta	C\$ 48562,442.00	1.36%
Perdida por participación en asociadas	C\$ 1767,312.00	0.05%
Ingresos financieros	C\$ 24969,634.00	0.70%
	C\$ 146490,878.00	4.10%
Provisión para el impuesto sobre renta	C\$ -39329,909.00	-1.10%
Pérdida neta	C\$ -40122,746.00	-1.12%
Otros resultados integrales		
Propietarios de la controladora	C\$ -36379,963.00	-1.02%
Participaciones no Controladoras	C\$ -3742,783.00	-0.10%
	C\$ (40122,746.00)	-1.12%

Fuente: Agri-corp - Elaboración Propia

Tabla No 4. Análisis Vertical Estado de Resultado 2013.

AGRICORP, S.A			
Estado de Resultado			
Del 01 de enero Al 31 de diciembre del 2013			
ANALISIS VERTICAL			
Ventas netas	C\$	3.968.439.392,00	100,00%
Costo de Ventas	C\$	(3.276.530.556,00)	82,56%
Utilidad Bruta	C\$	691.908.836,00	17,44%
Gasto de mercadeo y Ventas	C\$	231.162.387,00	5,83%
Gasto de Administración	C\$	113.736.147,00	2,87%
Gasto de tráfico y almacenes	C\$	118.273.352,00	2,98%
Otros Gastos	C\$	12.538.176,00	0,32%
Otros Ingresos	C\$	6.160.680,00	0,16%
Total Gastos	C\$	222.359.454,00	5,60%
Pérdida cambiaria neta	C\$	61.694.262,00	1,55%
Pérdida por participación en asociadas	C\$	1.338.548,00	0,03%
Ingresos financieros	C\$	28.909.037,00	0,73%
	C\$	181.586.860,00	4,58%
Provisión para el impuesto sobre renta	C\$	(46.052.891,00)	-1,16%
Pérdida neta	C\$	(5.280.297,00)	-0,13%
Otros resultados integrales			
Propietarios de la controladora	C\$	(3.213.142,00)	-0,08%
Participaciones no Controladoras	C\$	(2.067.155,00)	-0,05%
	C\$	(5.280.297,00)	-0,13%

Fuente: Agri- Corp – Elaboración Propia.

El costo de ventas es del 85.35 % lo que indica que de los ingresos recibidos por la empresa del 2012 el 85.35% son utilizados en el costo de ventas y el 14.65% es la utilidad bruta, mientras que en el 2013 el costo de venta es del 82.56% y la utilidad es del 17.44% del cual podemos observar que en el año 2013 la empresa Agri-Corp se obtuvo un aumento en sus utilidades.

En los gastos operacionales se puede observar que para el año 2012 en sus gastos mercadeo y ventas es del 4.43% y para el año 2013 es del 5.83% el cual se puede observar que siempre va obteniendo siempre gastos para la empresa que lo lleva a tener pérdidas.

Teniendo en cuenta de lo anterior y descontando los gastos operacionales para el año 2012 su ingreso fue del 0.22% y de 0.16% para el año 2013 a manera de conclusión podemos decir que mientras las ventas aumentaron los gastos operacional disminuyo y su participación en los ingresos es menor.

En los gastos financiero para el año 2012 es del 3.39% para el año 2013 es del 3.72% el cual se observa que se está obteniendo siempre un crecimiento en sus gastos para el crecimiento de la empresa.

Por su parte los gastos financiero para el año 2012 era un 0.70% con respecto a los ingresos y en el 2013 aumentaron su participación a un 0.73% de los ingresos.

Por ultimo su pérdida neta es del 1.12% con relación en el 2012 y de 0.13% para el año 2013 en cual podemos observar que se puede ir proponiendo nuevas ideas para obtener una utilidad positiva y obtener un mayor crecimiento.

Por el año que termino el 31 de diciembre de 2011 la compañía presento fiscales, por lo que la provisión para el impuesto sobre la renta se determinó con base al pago mínimo definitivo del 1% sobre los ingresos brutos.

Tabla No 5: Análisis vertical del Balance General 2012.

<b>AGRICORP, S.A Balance</b>		
<b>General Consolidado Al 31 de</b>		
<b>Diciembre del 2012</b>		
<b>ANALISIS VERTICAL</b>		
<b>Activo Circulante</b>		C\$1925374,673.00 100.00%
<b>Efectivo equivalente de efectivo</b>	C\$ 111569,439.00	5.79%
<b>Activo financiero mant. Al vencimiento</b>	C\$ 43612,867.00	2.27%
<b>Cuentas por Cobrar (netas)</b>	C\$ 429646,764.00	22.31%
<b>Cuentas por Cobrar a partes relacionadas</b>	C\$ 275130,098.00	14.29%
<b>Inventarios</b>	C\$ 1051549,564.00	54.62%
<b>Activos Financieros Mant. para la Venta</b>	C\$ 5014,030.00	0.26%
<b>Activos Biológicos</b>	C\$ 8851,911.00	0.46%
<b>Cuentas por Cobrar a partes Relacionados</b>	C\$ 242952,979.00	28.69%
<b>Cuentas por Cobrar LP</b>	C\$ 9982,295.00	1.18%
<b>Inversiones Asociados</b>	C\$ 32541,919.00	3.84%
<b>Propiedad, Planta y Equipo</b>	C\$ 515187,089.00	60.84%
<b>Activos Biológicos</b>	C\$ 16957,308.00	2.00%
<b>Activos Intangibles</b>	C\$ 11716,803.00	1.38%
<b>Otros Activos</b>	C\$ 17425,706.00	2.06%
<b>Total Activo</b>		C\$2772138,772.00 100.00%
<b>Préstamo por Pagar</b>	C\$ 723880,244.00	37.31%

<b>porción corriente de préstamo a LP</b>	C\$	86483,164.00	4.46%
<b>Documentos por Pagar</b>	C\$	328566,810.00	16.94%
<b>Cuentas por Pagar a partes Relacionadas</b>	C\$	368431,893.00	18.99%
<b>Proveedores</b>	C\$	315241,507.00	16.25%
<b>Impuesto sobre la renta por pagar</b>	C\$	4265,374.00	0.22%
<b>Cuentas por pagar y Gastos acumulados</b>	C\$	113231,850.00	5.84%
<b>Prestamos por Pagar</b>	C\$	183145,424.00	65.96%
<b>Obligaciones post-empleo</b>	C\$	24269,615.00	8.74%
<b>Documentos por Pagar</b>			
<b>Cuentas por pagar a partes relacionadas</b>	C\$	62037,090.00	22.34%
<b>Impuesto sobre la renta diferido</b>	C\$	8214,737.00	2.96%
<b>Total Pasivos</b>		C\$2217767,708.00	100.00%
<b>Atribuible a los propietarios de la controladora</b>			
<b>Capital Social Autorizado</b>	C\$	270000,000.00	48.70%
<b>Capital social no suscrito</b>	C\$	(33113,000.00)	-5.97%
<b>Capital social autorizado, suscrito y pagado</b>	C\$	236887,000.00	42.73%
<b>Aportes adicionales de capital</b>	C\$	3,011.00	0.00%
<b>Otras Reservas</b>	C\$	150753,113.00	27.19%
<b>Utilidades Retenidas</b>	C\$	163246,512.00	29.45%
			0.00%
<b>Participación no Controladora</b>	C\$	3481,428.00	0.63%

Fuente: Agri-Corp – Elaboración Propia

Tabla No 6: Análisis Vertical del Balance General 2013.

<b>AGRICORP, S.A</b>			
<b>Balance General Consolidado</b>			
<b>al 31 de Diciembre del 2013</b>			
<b>ANALISIS VERTICAL</b>			
<b>Activo Circulante</b>		C\$2342304,568.00	100.00%
Efectivo equivalente de efectivo	C\$ 114778,498.00		4.90%
Activo financiero mant. Al vencimiento	C\$ 46482,118.00		1.98%
Cuentas por Cobrar (netas)	C\$ 649309,320.00		27.72%
Cuentas por Cobrar a partes relacionadas	C\$ 332218,714.00		14.18%
Inventarios	C\$ 1099106,877.00		46.92%
Activos Financieros Mantenedidos para la Venta	C\$ 100409,041.00		4.29%
<b>Activos Biológicos</b>			
Cuentas por Cobrar a partes Relacionados	C\$ 223689,256.00		26.38%
Cuentas por Cobrar LP	C\$ 11699,480.00		1.38%
Inversiones Asociados			0.00%
Propiedad, Planta y Equipo	C\$ 512987,516.00		60.51%
Activos Biológicos	C\$ 19690,184.00		2.32%
Activos Intangibles	C\$ 59780,351.00		7.05%
Otros Activos	C\$ 19994,241.00		2.36%
<b>Total Activo</b>		C\$3190145,596.00	100.00%
<b>Préstamo por Pagar</b>	C\$ 802361,860.00		33.51%

<b>porción corriente de préstamo a LP</b>	C\$ 75199,553.00	3.14%
<b>Documentos por Pagar</b>	C\$ 451390,216.00	18.85%
<b>Cuentas por Pagar a partes Relacionadas</b>	C\$ 555962,689.00	23.22%
<b>Proveedores</b>	C\$ 392229,000.00	16.38%
<b>Impuesto sobre la renta por pagar</b>	C\$ 3280,084.00	0.14%
<b>Cuentas por pagar y Gastos acumulados</b>	C\$ 113914,273.00	4.76%
<b>Prestamos por Pagar</b>	C\$ 136474,673.00	55.85%
<b>Obligaciones post-empleo</b>	C\$ 27272,785.00	11.16%
<b>Documentos por Pagar</b>	C\$ 7178,183.00	2.94%
<b>Cuentas por pagar a partes relacionadas</b>	C\$ 65138,849.00	26.66%
<b>Impuesto sobre la renta diferido</b>	C\$ 8291,143.00	3.39%
<b>Total Pasivos</b>	C\$2638693,308.00	100.00%
<b>Atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
<b>Capital Social Autorizado</b>	C\$ 476176,905.00	86.35%
<b>Capital social no suscrito</b>		
<b>Capital social autorizado, suscrito y pagado</b>	C\$ 476176,905.00	86.35%
<b>Aportes adicionales de capital</b>	C\$ 2,738.00	
<b>Otras Reservas</b>	C\$ 7734,008.00	1.40%
<b>Utilidades Retenidas</b>	C\$ 63762,570.00	11.56%
		0.00%
<b>Participación no Controladora</b>	C\$ 3776,067.00	0.68%

Fuente: Agri-Corp Elaboración Propia.

En el presente análisis vertical del balance general podemos apreciar que en la cuenta de efectivo equivalente efectivo para el año 2012 es del 5.79% para el 2013 es del 4.90% el cual se obtuvo una disminución a causa de que para el total de sus activos circulante se obtuvo un mayor crecimiento que el de 2012 que al ser distribuido la cuenta de efectivo con el año 2013 se obtiene un menor promedio por no tener un mayor ingreso en su efectivo.

En su cuenta por cobrar podemos demostrar que para el año 2012 fue del 22.31% y para el 2013 es del 27.72% el demuestra un aumento para el de 2013 el cual obtuvieron más cargos por la ventas de productos.

Para el inventario en el año 2012 es del 54.62% y para el año 2013 es del 46.92 el cual se obtuvo una disminución para el año 2013 el cual nos demuestra que se obtuvo un mayor compra para su materiales pero al ser distribuido con el total del activo circulante obtiene un menor porcentaje a causa de que para el 2013 es mayor sus ingresos que el 2012.

En su cuenta por cobrar a partes relacionadas para el año 2012 es del 28.69% y para el 2013 del 26.38% se obtuvo una disminución por lo que se muestra que la empresa ha ido recuperando deudas pendientes que tengan de algún cliente que tenga atrasado en sus pagos.

En la cuenta de propiedad, planta y equipo para el año 2012 se obtuvo un 60.82% y para el 2013 es del 60.51% el cual se muestra una disminución para el

2013 debido a que se ha mantenido sus gastos de reparaciones y mantenimientos.

En la parte de su pasivo corriente en la cuenta de sus préstamos por pagar para el año 2012 es del 37.31% y el 2013 es del 33.31% el cual nos demuestra que sea ha ido llevando un control de sus pagos en la que han cumplido con la cuota.

En la cuenta de documento por pagar podemos observar que en el año 2012 se obtuvo un 16.94% y para el 2013 es del 18.85% este aumento corresponde al aumento de emisiones de papeles y bonos emitidos.

Para la cuenta de proveedores para el año 2012 es de 16.25% y para el 2013 es de 16.38% se presenta un aumento para el 2013 debido a los diferentes gasto con proveedores que se ha obtenido.

En la cuenta por pagar y gastos acumulados para el año 2012 es de 5.84% y para el año 2013 es de 4.76% se presenta una disminución de acuerdo a menos gastos que se obtuvo para el año 2013.

En la cuenta de pasivo no corriente en préstamos por pagar para el año 2012 es de 65.96% y para el 2013 es de 55.85% nos muestra una disminución para el 2013. En la cuenta de obligaciones post-empleo para el año 2012 es de 8.74% y para el año 2013 es de 11.16% nos muestra un aumento para el 2013 debido a más gasto que se obtuvo para cancelaciones de empleado.

Tabla No 7: Análisis Horizontal Estado de Resultado 2012 – 2013.

<b>AGRICORP, S.A</b>				
<b>Estado de Resultado</b>				
<b>Del 2012 – 2013</b>				
<b>ANALISIS HORIZONTAL</b>				
	2012	2013	Valor Absoluto	Valor Relativo
<b>Ventas netas</b>	C\$ 3.569.632.211,00	C\$ 3.968.439.392,00	C\$ 398.807.181,00	11,17%
<b>Costo de Ventas</b>	C\$ 3.046.580.560,00	C\$ 3.276.530.556,00	C\$ 229.949.996,00	7,55%
<b>Utilidad Bruta</b>	C\$ 523.051.651,00	C\$ 691.908.836,00	C\$ 168.857.185,00	32,28%
<b>Gasto de mercadeo y Ventas</b>	C\$ 157.980.673,00	C\$ 231.162.387,00	C\$ 73.181.714,00	46,32%
<b>Gasto de Administracion</b>	C\$ 99.654.766,00	C\$ 113.736.147,00	C\$ 14.081.381,00	14,13%
<b>Gasto de trafico y almacenes</b>	C\$ 120.950.053,00	C\$ 118.273.352,00	C\$ (2.676.701,00)	-2,21%
<b>Otros Gastos</b>	C\$ 6.502.176,00	C\$ 12.538.176,00	C\$ 6.036.000,00	92,83%
<b>Otros Ingresos</b>	C\$ 7.734.058,00	C\$ 6.160.680,00	C\$ (1.573.378,00)	-20,34%
<b>Total Gastos</b>	C\$ 145.698.041,00	C\$ 222.359.454,00	C\$ 76.661.413,00	52,62%
<b>Perdidad cambiaria neta</b>	C\$ 48.562.442,00	C\$ 61.694.262,00	C\$ 13.131.820,00	27,04%
<b>Perdidad por participacion en asociadas</b>	C\$ 1.767.312,00	C\$ 1.338.548,00	C\$ (428.764,00)	-24,26%
<b>Ingresos financieros</b>	C\$ 24.969.634,00	C\$ 28.909.037,00	C\$ 3.939.403,00	15,78%
	C\$ 146.490.878,00	C\$ 181.586.860,00	C\$ 35.095.982,00	23,96%
<b>Provision para el impuesto sobre renta</b>	C\$ 39.329.909,00	C\$ 46.052.891,00	C\$ 6.722.982,00	17,09%
<b>Perdidad neta</b>	C\$ 40.122.746,00	C\$ 5.280.297,00	C\$ (34.842.449,00)	-86,84%

<b>Otros resultados integrales</b>						
<b>Otros resultados integrales</b>						
<b>Perdida atribuible a:</b>						
<b>Propietarios de la controladora</b>	C\$	36.379.963,00	C\$	3.213.142,00	C\$	(33.166.821,00) -91,17%
<b>Participaciones no Controladoras</b>	C\$	3.742.783,00	C\$	2.067.155,00	C\$	(1.675.628,00) -44,77%
	C\$	40.122.746,00	C\$	5.280.297,00	C\$	(34.842.449,00) -86,84%

Fuente: Agri-Corp Elaboración propia.

En la siguiente comparación que se realizó en el análisis horizontal podemos observar que en el cuadro comparativo nos indica que las ventas aumentaron un C\$ 398, 807,181.00 entre el 2012 y 2013 lo que equivale que las ventas aumentaron un 11.17%, el costo de venta obtuvo un aumento del C\$ 220, 949,996.00 que equivale a un aumento del 7.55%.

En sus gastos administrativo se puede observar que en su gasto de mercadeo y ventas se obtuvo un aumento C\$ 73, 181, 714.00 entre el 2012 y 2013 lo que equivale un aumento del 46.32% debido a las debido aumento de publicidad para el producto. Para el gasto de administración se obtuvo un aumento C\$ 14, 081, 381.00 que equivale a un 14.13%. En su gasto de tráfico y almacenes se obtuvo una disminución de C\$2, 676, 710 presentando una disminución del 2.21%.

En otros gastos podemos observar que se obtuvo un aumento C\$ 6, 036, 000.00 que equivale un aumento del 92.83% debido a que se presentó más gastos para el periodo 2013.

Analizando sus gastos financiero se presentó un aumento de C\$ 35, 095, 982.00 que equivale un aumento del 23.96% esto se debe a que su gastos financiero e ingresos financieros aumentaron un C\$ 26, 332, 329.00 y C\$ 3, 939, 403.00b respectivamente que equivale un aumento del 21.74% para el gasto financiero y un 15.78% en ingresos financieros.

Si analizamos su utilidad neta la que nos presentó pérdida neta podemos ver que se obtuvo una disminución de un C\$ 34, 842,449.00 que equivale un

86.84% lo que nos muestra que la empresa va mejorando en ir disminuyendo cierto gasto para obtener una utilidad positiva.

#### **5.1.1 Resumen del Análisis Horizontal Estado de Resultado 2012 - 2013**

Se ha podido observar que las ventas han obtenido un aumento en relación con el periodo 2012 lo cual es de considerarse un resultado positivo.

En sus costos y gastos podemos observar que se obtuvieron aumento para el periodo 2013 el cual la empresa se interesado más para elevar su productividad y obtener más ingreso para tener utilidades positiva.

Tabla No 8: Análisis Horizontal Balance General 2012 – 2013.

<b>AGRICORP, S.A Balance</b>				
<b>General Consolidado Del 2012</b>				
<b>- 2013</b>				
<b>ANALISIS HORIZONTAL</b>				
	2012	2013	Valor Absoluto	Valor Relativo
<b>Activo Circulante</b>	C\$ 1.925.374.673,00	C\$ 2.342.304.568,00	C\$ 416.929.895,00	21,65%
<b>Efectivo equivalente de efectivo</b>	C\$ 111.569.439,00	C\$ 114.778.498,00	C\$ 3.209.059,00	2,88%
<b>Activo financiero mant. Al vencimineto</b>	C\$ 43.612.867,00	C\$ 46.482.118,00	C\$ 2.869.251,00	6,58%
<b>Cuentas por Cobrar</b>	C\$ 429.646.764,00	C\$ 649.309.320,00	C\$ 219.662.556,00	51,13%
<b>Cuentas por Cobrar a partes relacionadas</b>	C\$ 275.130.098,00	C\$ 332.218.714,00	C\$ 57.088.616,00	20,75%
<b>Inventarios</b>	C\$ 1.051.549.564,00	C\$ 1.099.106.877,00	C\$ 47.557.313,00	4,52%
<b>Activos Financieros Mantenidos para la Venta</b>	C\$ 5.014.030,00	C\$ 100.409.041,00	C\$ 95.395.011,00	1902,56%
<b>Activos Biologicos</b>	C\$ 8.851.911,00		C\$ -8.851.911,00	-100,00%
<b>Cuentas por Cobrar a partes Relacionados</b>	C\$ 242.952.979,00	C\$ 223.689.256,00	C\$ -19.263.723,00	-7,93%
<b>Cuentas por Cobrar LP</b>	C\$ 9.982.295,00	C\$ 11.699.480,00	C\$ 1.717.185,00	17,20%
<b>Inversiones Asociados</b>	C\$ 32.541.919,00		C\$ -32.541.919,00	-100,00%
<b>Propiedad,Planta y Equipo</b>	C\$ 515.187.089,00	C\$ 512.987.516,00	C\$ -2.199.573,00	-0,43%
<b>Activos Biologicos</b>	C\$ 16.957.308,00	C\$ 19.690.184,00	C\$ 2.732.876,00	16,12%
<b>Activos Intangibles</b>	C\$ 11.716.803,00	C\$ 59.780.351,00	C\$ 48.063.548,00	410,21%
<b>Otros Activos</b>	C\$ 17.425.706,00	C\$ 19.994.241,00	C\$ 2.568.535,00	14,74%
<b>Total Activo</b>	C\$ 2.772.138.772,00	C\$ 3.190.145.596,00	C\$ 418.006.824,00	15,08%

<b>Prestamo por Pagar</b>	C\$ 723.880.244,00	C\$ 802.361.860,00	C\$ 78.481.616,00	10,84%
<b>porcion corriente de prestamo a LP</b>	C\$ 86.483.164,00	C\$ 75.199.553,00	C\$ -11.283.611,00	-13,05%
<b>Documentos por Pagar</b>	C\$ 328.566.810,00	C\$ 451.390.216,00	C\$ 122.823.406,00	37,38%
<b>Cuentas por Pagar a partes Relacionadas</b>	C\$ 368.431.893,00	C\$ 555.962.689,00	C\$ 187.530.796,00	50,90%
<b>Proveedores</b>	C\$ 315.241.507,00	C\$ 392.229.000,00	C\$ 76.987.493,00	24,42%
<b>Impuesto sobre la renta por pagar</b>	C\$ 4.265.374,00	C\$ 3.280.084,00	C\$ -985.290,00	-23,10%
<b>Cuentas por pagar y Gastos acumulados</b>	C\$ 113.231.850,00	C\$ 113.914.273,00	C\$ 682.423,00	0,60%
<b>Prestamos por Pagar</b>	C\$ 183.145.424,00	C\$ 136.474.673,00	C\$ -46.670.751,00	-25,48%
<b>Obligaciones post-empleo</b>	C\$ 24.269.615,00	C\$ 27.272.785,00	C\$ 3.003.170,00	12,37%
<b>Documnetos por Pagar</b>		C\$ 7.178.183,00	C\$ 7.178.183,00	
<b>Cuentas por pagar a partes relacionadas</b>	C\$ 62.037.090,00	C\$ 65.138.849,00	C\$ 3.101.759,00	5,00%
<b>Impuesto sobre la renta diferido</b>	C\$ 8.214.737,00	C\$ 8.291.143,00	C\$ 76.406,00	0,93%
			C\$ -	
<b>Patrimonio</b>	C\$ 554.371.064,00	C\$ 551.452.288,00	C\$ -2.918.776,00	-0,53%
<b>Atribuible a los propietarios de la controladora</b>				
<b>Capital Social Autorizado</b>	C\$ 270.000.000,00	C\$ 476.176.905,00	C\$ 206.176.905,00	76,36%
<b>Capital social no suscrito</b>	C\$ (33.113.000,00)		C\$ 33.113.000,00	-100,00%
<b>Capital socila autorizado, suscrito y pagado</b>	C\$ 236.887.000,00	C\$ 476.176.905,00	C\$ 239.289.905,00	101,01%
<b>Aportes adicionales de capital</b>	C\$ 3.011,00	C\$ 2.738,00	C\$ -273,00	-9,07%
<b>Otras Reservas</b>	C\$ 150.753.113,00	C\$ 7.734.008,00	C\$ -143.019.105,00	-94,87%
<b>Utilidades Retenidas</b>	C\$ 163.246.512,00	C\$ 63.762.570,00	C\$ -99.483.942,00	-60,94%
<b>Participacion no Controladora</b>	C\$ 3.481.428,00	C\$ 3.776.067,00	C\$ 294.639,00	8,46%

En el siguiente análisis horizontal del balance general de la empresa Agri-Corp podemos observar en el cuadro operativo que en el activo corriente obtuvo un aumento del C\$ 416, 929, 895.00 que equivale a un 21.65% esto se debe a que sus derivadas cuentas obtuvieron aumento.

En su cuenta efectivo equivalente de efectivo se obtuvo un aumento del C\$ 3, 209, 059.00 que equivale un 2.88% nos demuestra de que se ha ido obteniendo incremento en su depósito.

En su cuentas por cobrar se incrementó a un C\$ 219, 662, 556.00 que equivale a un 51.13% esto corresponde a financiamiento de servicios trillado, secado también a anticipo en efectivo efectuados acreedores extranjeros para compras.

En su inventarios se obtuvo un aumento del C\$ 47, 557, 313.00 equivalente al 4.52% proveniente de los diferentes aumento que se ha venido obteniendo para la importación del producto.

Correspondiendo al activo no corriente se detalla un aumento del C\$ 1, 076, 929.00 que equivale 0.13% esto debido a que en su cuenta por cobrar por partes relacionadas se obtuvo una disminución del C\$ 19, 263, 723.00 que equivale al 7.93% en su cuenta por cobrar LP se detalla un aumento del C\$ 1, 717, 185.00 que equivale al 17.20%, en inversiones asociadas no tuvieron para el 2013, y en su cuenta propiedad, planta y equipo se obtuvo una disminución del C\$ 2, 199, 573.00 que equivale a un 0.43% el cual nos demuestra que no se obtuvieron gastos necesario para compra de equipo para alquiler de terreno etc.

En su otros activo se observa un aumento del C\$ 2, 568, 535.00 que equivale 14.74% ya que se obtuvieron diferente tipos de inversiones y depósitos en garantías.

Detallando las cuentas del pasivo corriente podemos observar que se obtuvo un aumento del C\$ 454, 236, 833.00 que equivale 23.41% esto debido a que su préstamo por pagar presenta un aumento de C\$ 78,481, 616.00 que equivale 10.84%.

En su cuenta documento por pagar se obtuvo un aumento de C\$ 122, 823, 406.00 que equivale a 37.38% correspondiendo a emisiones de papeles comerciales y bonos emitidos por corporación, a contratos mutuo por financiamiento recibido.

En su cuenta de proveedores se observa un aumento de C\$ 76, 987, 493.00 que equivale a 24.42% debido a los diferentes gastos que se obtienen para la compras de materiales para el producto.

En su cuenta por pagar y gastos acumulados se obtuvo un aumento de C\$ 682, 423.00 que equivale 0.60% correspondiendo a los diferentes gastos que se obtuvieron para el año 2013 de gastos acumulados.

Detallando la cuenta del pasivo no corriente podemos observar que se obtuvo una disminución del C\$ 33, 311, 233.00 que equivale a 12% debido a que su cuenta préstamo por pagar se obtuvo una disminución C\$ 46, 670, 751.00 que equivale a 25.48% correspondiendo a la menos gasto para el pago de su línea de préstamos.

En su cuenta de obligaciones post-empleo podemos observar un aumento de C\$ 3, 003, 170.00 que equivale a 12.37% esto está basado a los diferentes gastos futura de mortalidad e incapacidad.

En su cuenta impuesto sobre la renta diferida se obtuvo un aumento de C\$ 76, 406.00 que equivale a .093%.

En su total de pasivo se observa un aumento de C\$ 420, 925, 600.00 que equivale a 18.98% que corresponde a las tipos de variación que se obtiene en las cuentas del pasivo.

En la cuenta del patrimonio se puede observar que se obtuvo una disminución de C\$ 2, 918, 776.00 que equivale a 0.53% debido a que su cuenta de capital social autorizada se observa un aumento de C\$ 206, 176, 905.00 que equivale a 76.36% esto corresponde al aumento por acciones comunes e inconvertibles al portador.

### **5.1.2 Resumen de Análisis Horizontal Balance General 2012 - 2013**

El efectivo muestra una tendencia a la alta por la que siempre se obtiene ingresos la que se está revisando sus cuentas por cobrar la cual muestra un aumento influyendo así en la liquidez de la empresa se muestra una necesidad de aumentar las cuentas. Además se tiene mucho inventario lo cual indica que se necesita corregir nuestra política de ventas dirigida a aumentar las mismas.

Podemos observar que las cuentas por cobrar han tenido un aumento lo que indica que estamos financiando a nuestros clientes, lo que incide en la recuperación de la cartera y liquidez de la empresa, lo cual tiene como consecuencia que recurramos al crédito bancario o la retención de utilidades para poder sostener dicho financiamiento asumiendo así responsabilidades y costos innecesarios.

En cuanto al pasivo se puede observar que se dio un aumento en el rubro de préstamos bancarios, mismo que fue utilizado para compra de terrenos y el pago de cuentas por pagar.

## 5.2 Razones Financieras.

Tabla No 9: Comparación de Razones Financiera periodo 2012 – 2013 Agri-Corp S.A.

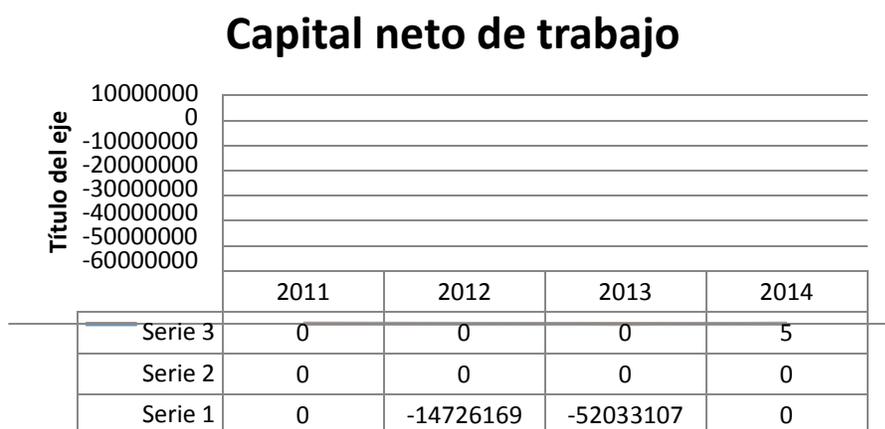
Años	2012	2013
<b>Razón liquidez</b>		
Capital neto trabajo	-14,726,169	-52,033,107
Razón circulante	0.99	0.98
Razón prueba del acido	0.45	0.52
<b>Razón actividad o productividad</b>		
Rotación de inventario	2.89	2.98
Número de días	121 días	121 días
Rotación de cuentas por cobrar	8.31	6.11
Número de días	43.93 días	59.74 días
Rotación de cuentas por pagar	0.037	0.035
Rotación de activo total	1.29	1.24
<b>Razón de endeudamiento</b>		
Razón de deuda total	0.80	0.83
Endeudamiento de activo total	0.19	.017
<b>Razón de rentabilidad</b>		
Margen de utilidad bruta	0.15	0.17
Margen de utilidad operativa	0.041	0.056
Margen de utilidad neta	-0.01	-0.0013
Rendimiento sobre los activos	-0.14	-0.0010
Rendimiento de inversión	-0.014	-0.014
Razón de independencia financiera	0.3%	0.25%

Fuente: Elaboración propia Agri-Corp

### 5.2.1 Razón de liquidez

#### 5.2.1.1 Capital neto trabajo

Grafica N 1: Capital de trabajo

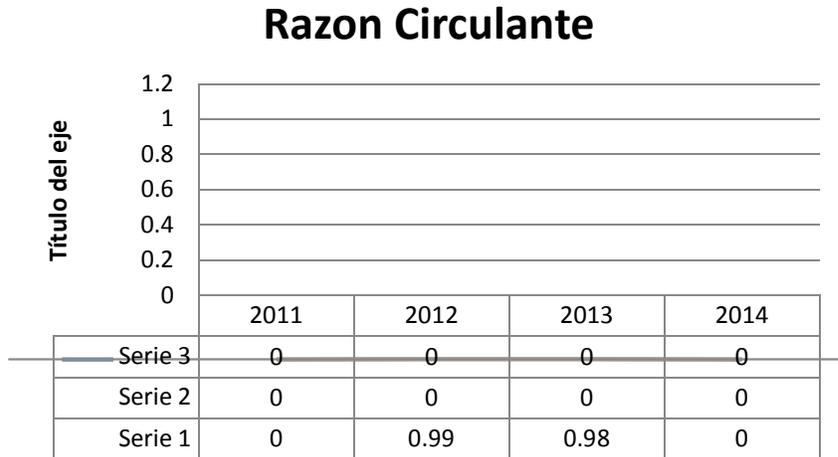


Fuente: Elaboración propia Agri-Corp S.A

Razón de Liquidez en capital de trabajo neto nos muestra un resultado negativo en ambos el cual nos muestra que la empresa no indica una seguridad para los acreedores.

### 5.2.1.2 Razón Circulante

Grafica N 2: Razón circulante



Fuente: Elaboración Propia Agri-Corp S.A

Mide la capacidad de una empresa para cubrir sus obligaciones financieras a corto plazo, su razón circulante podemos observar que para el año 2012 es de 0.99 y para 2013 de 0.98 lo que nos indica que la empresa el 1 da para cubrir su deuda

### 5.2.1.3 Razón prueba de Acido.

Grafica N 3: Razón prueba de acido



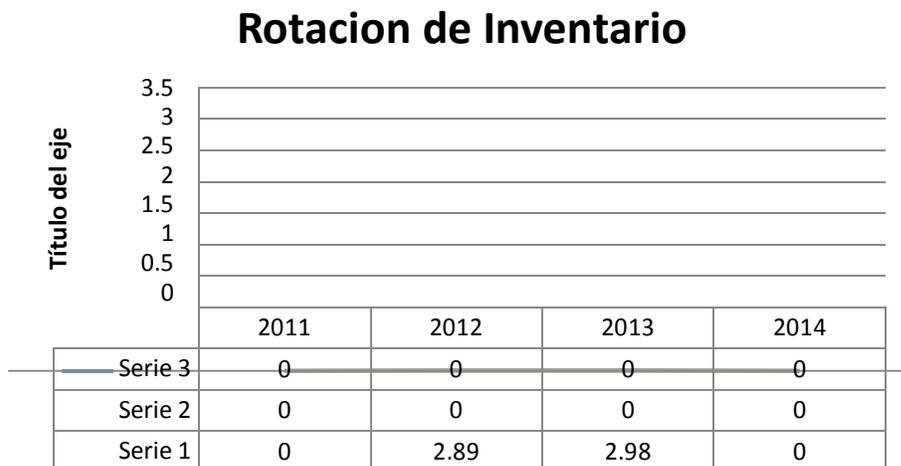
Fuente: Elaboración Propia Agri-Corp S.A

Razón de prueba del ácido nos muestra que para el año 2012 es de 0.45 y para 2013 es de 0.52 el cual tiene para enfrentar dicha obligación.

### 5.2.2 Razón actividad o productividad

#### 5.2.2.1 Rotación de Inventario

Grafica N 4: Rotación de inventario



Fuente: Elaboración Propia Agri-Corp S.A

Razón actividad o productividad en rotación de inventario para el año 2012 es de 2.89 y para 2013 de 2.98 el cual va teniendo una tendencia aceptable el cual va aumentando para la rotación de sus inventario,

### 5.2.2.2 Número de Días

Grafica N 5: Número de días



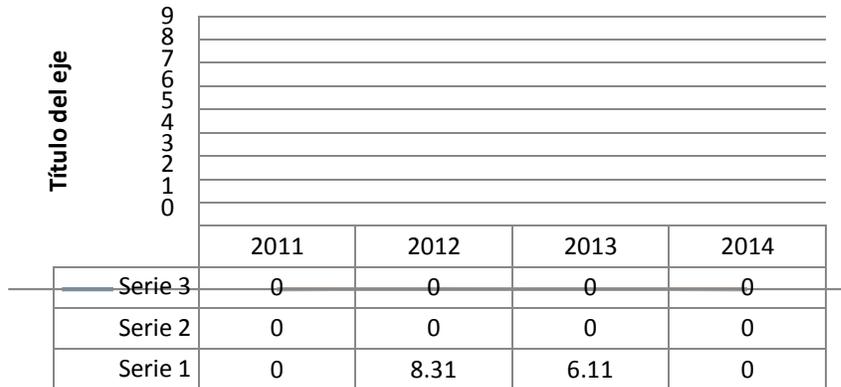
Fuente: Elaboración Propia Agri-Corp S.A

En su número de días podemos observar que tanto para el año 2012 como el 2013 siempre mantienen una tendencia estable.

### 5.2.2.3 Rotación de Cuentas por Cobrar

Grafica N 6: Rotación de cuentas por cobrar

#### Rotacion de cuentas por Cobrar



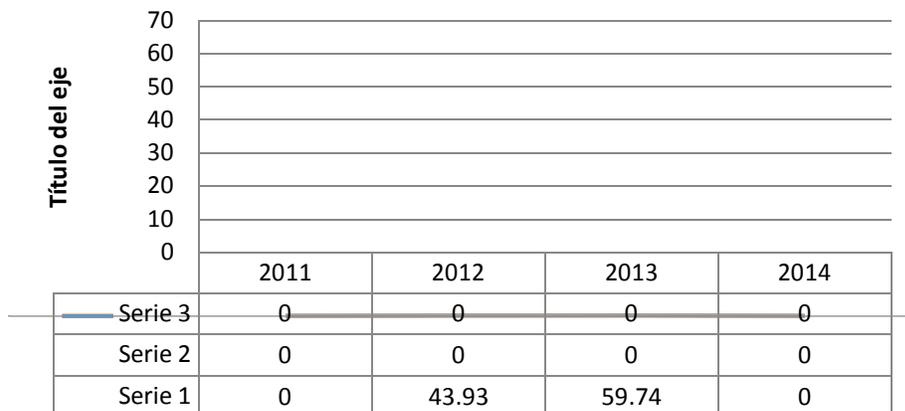
Fuente: Elaboración Propia Agri-Corp S.A

Nos muestra la veces que se recuperan las cuentas pendientes o las veces que se le otorga crédito a los cliente podemos observar que para el año 2012 obtuvo el 8.31 y el 2013 el 6.11.

### 5.2.2.4 Número de Días

Grafica N 7: Número de días

#### Numero de días



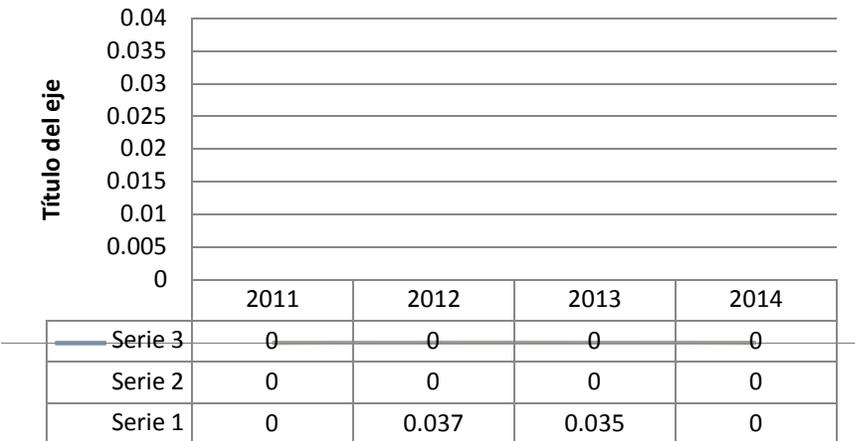
Fuente: Elaboración Propia Agri-Corp S.A.

Nos mide el tiempo promedio en que se cobran las ventas el cual nos muestra que para el 2012 fue de 43.93 días y para el 2013 que equivale el 59.74 el cual podemos observar que tienen mucho tiempo para poder recuperar algunas cuentas pendientes con los clientes.

5.2.2.5 Rotación de Cuentas por Pagar

Grafica N 8: Rotación de cuentas por pagar

**Rotacion de cuentas por pagar**

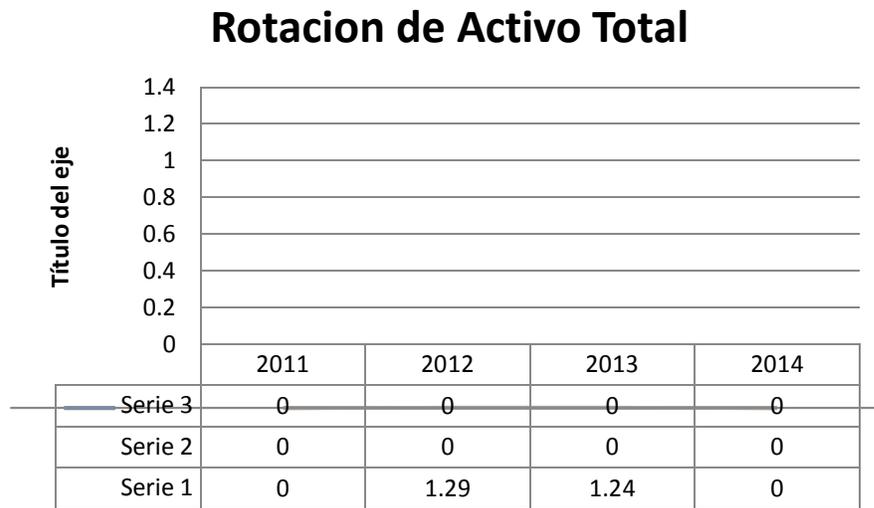


Fuente: Elaboración Propia Agri-Corp S.A

Podemos observar que para el año 2012 equivale 0.037 y para el 2013 el 0.035.

### 5.2.2.6 Rotación de Activo Total

Grafica N 9: Rotación de activo total



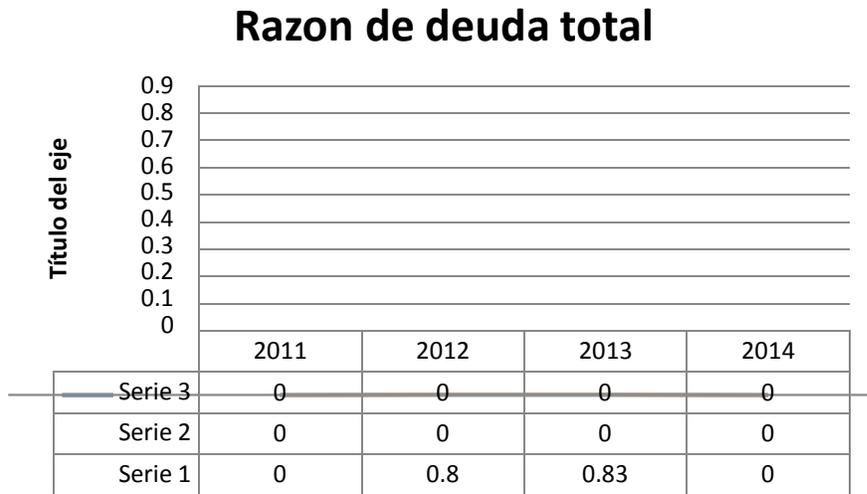
Fuente: Elaboración Propia Agri-Corp S.A

Mide el número de veces que se utilizan los activos totales para generar ventas el cual nos muestra que para el año 2012 es del 1.29 y 2013 del 1.24 hubo una disminución para el año 2013 para generar más ventas en sus activo.

## 5.2.3 Razón de Endeudamiento

### 5.2.3.1 Razón de Deuda Total

Grafica N 10: Razón deuda total



Fuente: Elaboración Propia Agri-Corp S.A.

Nos indica el porcentaje que representan los pasivos totales sobre los activos totales de lo que fue financiado lo cual observamos que para el 2012 es de 0.80 y para el 2013 es del 0.83 para el 2013 siempre tiene un porcentaje mayor.

### 5.2.3.2 Endeudamiento de Activo Total

Grafica N 11: Endeudamiento



Fuente: Elaboración Propia Agri-Corp S.A.

Mide el porcentaje que mantiene de endeudamiento el activo total demostrado que para el 2012 equivale a 0.19 y para el 2013 de 0.17 para este año hubo una disminución el cual os muestra que se va teniendo más ingreso para el activo y menos endeudado.

**5.2.4 Razón de Rentabilidad**

5.2.4.1 Margen de Utilidad Bruta

Grafica N 12: Margen de utilidad bruta



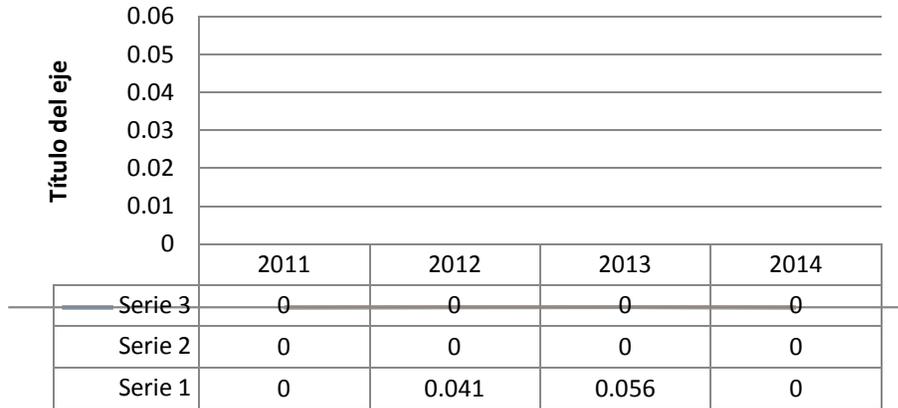
Fuente: Elaboración Propia Agri-Corp S.A

Mide las unidades monetaria de utilidad que genera cada unidad el cual podemos observar que para el 2012 es del 0.15 y para el 2013 es del 0.17 hubo un aumento para el 2013.

#### 5.2.4.2 Margen de Utilidad Operativa

Grafica N 13: Margen operativa

### Margen de utilidad operativa



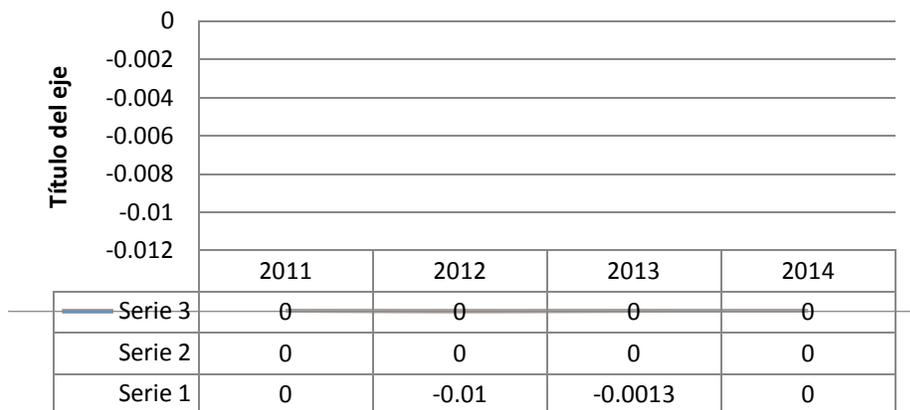
Fuente: Elaboración Propia Agri-Corp S.A

Es una medida de la productividad de los activos nos muestra que para el año 2012 equivale a 0.041 y para el 2013 del 0.056.

#### 5.2.4.3 Margen de Utilidad Neta

Grafica N 14: Margen utilidad neta

### Margen de utilidad neta



Fuente: Elaboración Propia Agri-Corp S.A

Mide las unidades monetaria de utilidad que genera cada unidad nos muestra que para el año 2012 equivale a -0.01 y para 2013 es de -0.0013, en ambos nos presenta una tendencia negativa que para el 2013 nos va teniendo una tendencia negativa pero ya menor y más cercana a poder ser positiva.

5.2.4.4 Rendimiento Sobre los Activos

Grafica N 15: Rendimiento sobre activo



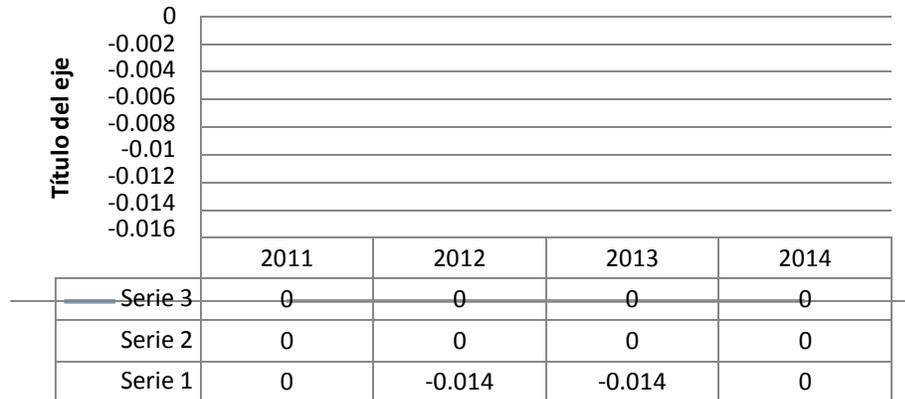
Fuente: Elaboración Propia Agri-Corp S.A

Podemos observar que ambos año no muestra negativo el cual para el año 2012 equivale a - 0.14 y para el 2013 es de - 0.001.

#### 5.2.4.5 Rendimiento de Inversión

Grafica N 16: Rendimiento de inversión

### Rendimiento de inversion



Fuente: Elaboración Propia Agri-Corp S.A

Para su rendimiento de inversión nos muestra un porcentaje negativo para ambos años el cual se observa que no varían se mantienen estables para el año 2012 equivale a  $-0.014$  y para el 2013 es  $-0.014$ .

### **5.3 Conclusión Del Caso.**

La empresa Agri-Corp S,A actualmente presenta una debilidad que es la situación sin liquidez y utilidades, pero según el dictamen que se hizo a bases de estudios que debe tener toda empresa es tener liquidez y utilidades, para lo cual se recomienda rediseñar las políticas de créditos y cobros, compras utilizando el máximo de monto y plazo otorgado por los proveedores eficiencia en el manejo de inventario aumento en las ventas para lo cual se debe diseñar un plan estrategico y creativo de ventas, manteniendo y en la manera de lo posible disminuyendo los costo de operación y los gastos financieros.

Tomando en cuenta todo lo abordado en las generalidades de conceptualización de las finanzas a corto plazo aplicando sus métodos para el análisis de la situación financiero demostraremos que la empresa Agri-Corp, S.A debe de seguir ciertas instrucciones para el buen funcionamiento de su productividad de sus producto tales como: disminuir el ciclo de producción por año, mantener un volumen Normal de inventarios de productos terminados, aumentar en la rotación de inventario, aumentar el periodo de pago hasta una posición conveniente para la empresa y para los proveedores, disminuir la duración en días del crédito, fijar los términos de venta, periodo de crédito, descuento por pronto pago y recargos por morosidad, respaldar todo crédito a clientes con una letra de cambio u otro documento legal, mantener los gastos administrativos por debajo de las ventas totales, autorizar incrementos en gastos de ventas hasta un aumento esperado del total de gastos financieros, mantener activos circulantes suficientes como para lograr una razón de capital del trabajo

positiva, mantener un índice suficiente para lograr una sumatoria con el índice de independencia financiera, una de las partes más importante en cuanto a la debilidad que presenta la empresa Agri-Corp S.A es el incremento de muchos gastos operativo y administrativo que obtiene la empresa.

## 6 Conclusiones

Una de las principales virtudes que posee la planeación y evaluación financiera es que ayuda determinar los diferentes escenarios hacia los cuales se pudieran enfrentar los empresarios (inversionistas) y de esa forma se puede optar por seguir o desistir ante cierto proyecto.

Los análisis de porcentajes, las razones matemáticas, las rotaciones y otras medidas de la situación financiera y de los resultados de las operaciones son medidas útiles, Ayudan a evaluar el desempeño anterior de una empresa y a prever su futuro. Sin embargo, no constituyen un sustituto del buen juicio. Al seleccionar e interpretar las medidas analíticas, deben tomarse en cuenta las condiciones peculiares de la empresa o de la industria a que pertenece. Además, habrá de considerarse la influencia de la economía en general y de la situación comercial.

La situación financiera de Agri-Corp S,A se considera estable, en virtud si se aplican los métodos de evaluación financiera a la actividad de producción y distribución que desempeña la misma en la que han contado con la disponibilidad de recursos financieros y han venido fortaleciendo sus pérdidas, es decir que pueden alcanzar su nivel de solidez y desarrollar en su implementación de proyectos .

Los indicadores de desempeño definidos para el área financiera que miden la liquidez, solvencia, rotación de cuentas por cobrar, inventarios, activos fijos, apalancamiento y rentabilidad, generan mejoras sustanciales a los estados financieros, permitiendo que las políticas internas de la empresa se adecuen a las

necesidades de su actividad productiva y financiera, que le permiten a la administración tomar decisiones oportunas sobre eventos internos o externos que perjudiquen las actividades.

Se determinó explicar las generalidades conceptuales de la evaluación financiera en una empresa, presentando la conceptualización y la importancia de las finanzas, implementándola a la empresa Agri-Corp S.A.

Al aplicar los métodos de evaluación financiera a la actividad de producción y distribución que desempeña la empresa Agri-Corp S.A. Se demostraría el estado en que se encuentra la empresa para los proyectos futuros.

La empresa Agri-Corp S.A., presenta un nivel de solidez estable al mantener un funcionamiento en su parte de liquidez, ya que sin liquidez no seguiría funcionando.

Al identificar su nivel de endeudamiento y de rentabilidad se puede demostrar en su análisis que la empresa Agri-Corp S.A. presenta un endeudamiento del 80% para el año 2012 y para el 2013 un endeudamiento del 83%, se observa que la empresa ha necesitado de financiamiento por préstamos bancarios de la cual se puede decir que es una empresa con mayor endeudamiento, pero que es rentable por lo que siempre sigue trabajando, planteando estrategia para seguir funcionando y generando ganancia.

## VIII. Bibliografía

- Alis chavela Fernández (2008 Octubre) *Análisis financiero*. Recuperado de [https://oocities.org/es/aliz\\_fernandez](https://oocities.org/es/aliz_fernandez).
- Bukovinsky David (1993): Cash Flow and Cash Position Measures in the Prediction of Business Failure: an Empirical Study, Tesis de la Universidad de Kentucky; pp. 205.
- García-Ayuso Manuel & Jiménez Sergio (1996). *Una Reflexión Crítica sobre el Concepto y Ámbito del Análisis Financiero y los Objetivos de la Investigación En Materia de Análisis de la Información Financiera*. Revista Española de Financiación y Contabilidad; Vol. XXV, No. 87; abril-mayo.
- Jaime flores Soria (2003) *análisis financiero contabilidad gerencial estados financieros*.
- Lawrence J. Gitman (1996): *Administración Financiera Básica*; Edit. Harla; México.
- Lawrence J Gitman: *Principios de Administración Financiera* 11ª Edición
- Lizarraga Dallo Fermín (1996): *Modelos Multivariantes de Previsión del Fracaso Empresarial: Una Aplicación a la Realidad de la Información Contable Española*; Tesis Doctoral. Universidad Pública de Navarra. pp. 432.
- Merton Robert (2003): The Financial System and Economic Performance; Journal of Financial Services Research; pp. 263-300
- Norah Choque Tesis *análisis Horizontal y Vertical* (2009)
- Ortega Castro, Alfonso (2002) *introducción a las finanzas* .mc Graw hill.mexico 2009.
- Ochoa setzer, Guadalupe – *Administración Financiera* Mc.Graw: México 2002.

Pipe Jaramillo *Análisis Horizontal Y Vertical 2da unidad* (2009)

Rees B. (1991): *Financial Analysis*; Prentice Hall Inc.; USA.

Roger Castellón: *Análisis Financiero* 1 edición (1995) Costa Rica. MSC. En  
agribusiness economic de Southern university, USA.

Westwick C.A. (1987): *Manual para la Aplicación de los Ratios de Gestión*; Edit  
Deusto, España..

## Anexos.

### Ventas Netas de Agri-Corp S.A.

Ventas Netas	2013	2012
Arroz procesado	C\$ 2,471,892,385	C\$ 2,127,705,939
Harina de Trigo	425,727,519	477,532,862
Subproductos de Arroz	189,322,410	209,304,392
Harina de Maíz	100,971,742	116,155,264
Azúcar	118,840,309	151,456,819
Productos perecederos	41,922,416	38,022,442
Huevos	78,646,996	74,324,764
Subproductos de Trigo	50,928,680	38,350,162
Comida Balanceada	75,169,298	43,266,045
Sal	87,702,068	71,563,550
Frijoles	34,426,818	20,457,083
Servicio de maquilado de sal	40,304,584	32,336,817
Productos de Kimberly Clark	87,241,824	49,033,832
Bebidas	25,213,914	
Granza	50,773,323	42,074,887
Otros	89,355,106	78,047,353
	C\$ 3,968,439,392	C\$ 3,569,632,211



Corporación Agrícola, S.A y Subsidiarias  
Estado Consolidado de Resultados Integrales Por el  
Año que termino el 31 de Diciembre del 2013  
(Expresado en córdobas Nota 2)

	2013	2012
Ventas netas (nota 22)	C\$ 3.968.439.392,00	C\$ 3.569.632.211,00
Costo de Ventas (nota 23)	C\$ (3.276.530.556,00)	C\$ 3.046.580.560,00
Utilidad Bruta	C\$ 691.908.836,00	C\$ 523.051.651,00
Gasto de administración		
Gasto de mercadeo y Ventas (nota 24)	C\$ 231.162.387,00	C\$ 157.980.673,00
Gasto de Administración (nota 25)	C\$ 113.736.147,00	C\$ 99.654.766,00
Gasto de tráfico y almacenes (nota 26)	C\$ 118.273.352,00	C\$ 120.950.053,00
Otros Gastos	C\$ 12.538.176,00	C\$ 6.502.176,00
Otros Ingresos	C\$ 6.160.680,00	C\$ 7.734.058,00
Total Gastos	C\$ 222.359.454,00	C\$ 145.698.041,00
Gastos Financieros (nota 26)	C\$ 147.463.087,00	C\$ 121.130.758,00
Perdida cambiaria neta	C\$ 61.694.262,00	C\$ 48.562.442,00
Perdida por participación en asociadas	C\$ 1.338.548,00	C\$ 1.767.312,00
Ingresos financieros (nota 28)	C\$ 28.909.037,00	C\$ 24.969.634,00
	C\$ 181.586.860,00	C\$ 146.490.878,00
Utilidad (perdida) Antes del imp. sobre renta	C\$ 40.772.594,00	C\$ 792.837,00
Provisión para el impuesto sobre renta (nota 29)	C\$ (46.052.891,00)	C\$ (39.329.909,00)
Perdida neta	C\$ (5.280.297,00)	C\$ (40.122.746,00)
Otros resultados integrales		
Otros resultados integrales		
Perdida atribuible a:		
Propietarios de la controladora	C\$ (3.213.142,00)	C\$ 36.379.963,00
Participaciones no Controladoras	C\$ (2.067.155,00)	C\$ 3.742.783,00
	C\$ (5.280.297,00)	C\$ (40.122.746,00)

Las notas adjuntas son parte integral de estados financieros consolidados

-----  
Elaborado por

-----  
Revisado por

-----  
Autorizado por

Corporación Agrícola, S.A y Subsidiarias  
Balance General Consolidado  
31 de Diciembre de 2013  
(Expresado en córdobas Nota 2)

	2012	2013
Activo Circulante	C\$ 1.925.374.673,00	C\$ 2.342.304.568,00
Efectivo equivalente de efectivo (Nota 5)	C\$ 111.569.439,00	C\$ 114.778.498,00
Activo financiero mant. Al vencimiento (Nota 6)	C\$ 43.612.867,00	C\$ 46.482.118,00
Cuentas por Cobrar (Nota 7)	C\$ 429.646.764,00	C\$ 649.309.320,00
Cuentas por Cobrar a partes relacionadas (Nota 15)	C\$ 275.130.098,00	C\$ 332.218.714,00
Inventarios (Nota 8)	C\$ 1.051.549.564,00	C\$ 1.099.106.877,00
Activos Financieros Mantenidos para la Venta (Nota 9)	C\$ 5.014.030,00	C\$ 100.409.041,00
Activos Biológicos (Nota 11)	C\$ 8.851.911,00	
Activo No Circulante	C\$ 846.764.099,00	C\$ 847.841.028,00
Cuentas por Cobrar a partes Relacionados (Nota 15)	C\$ 242.952.979,00	C\$ 223.689.256,00
Cuentas por Cobrar LP	C\$ 9.982.295,00	C\$ 11.699.480,00
Inversiones Asociados (Nota 10)	C\$ 32.541.919,00	
Propiedad, Planta y Equipo (Nota 12)	C\$ 515.187.089,00	C\$ 512.987.516,00
Activos Biológicos (Nota 13)	C\$ 16.957.308,00	C\$ 19.690.184,00
Activos Intangibles (Nota 14)	C\$ 11.716.803,00	C\$ 59.780.351,00
Otros Activos (Nota 16)	C\$ 17.425.706,00	C\$ 19.994.241,00
Total Activo	C\$ 2.772.138.772,00	C\$ 3.190.145.596,00
Pasivo Circulante	C\$ 1.940.100.842,00	C\$ 2.394.337.675,00
Préstamo por Pagar (Nota 17)	C\$ 723.880.244,00	C\$ 802.361.860,00
porción corriente de préstamo a LP (Nota 18)	C\$ 86.483.164,00	C\$ 75.199.553,00
Documentos por Pagar (Nota 19)	C\$ 328.566.810,00	C\$ 451.390.216,00
Cuentas por Pagar a partes Relacionadas (Nota 15)	C\$ 368.431.893,00	C\$ 555.962.689,00
Proveedores	C\$ 315.241.507,00	C\$ 392.229.000,00
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 29)	C\$ 4.265.374,00	C\$ 3.280.084,00
Cuentas por pagar y Gastos acumulados (Nota 20)	C\$ 113.231.850,00	C\$ 113.914.273,00
Pasivo No Corriente	C\$ 277.666.866,00	C\$ 244.355.633,00
Prestamos por Pagar (Nota 18)	C\$ 183.145.424,00	C\$ 136.474.673,00
Obligaciones post-empleo (Nota 21)	C\$ 24.269.615,00	C\$ 27.272.785,00
Documentos por Pagar (Nota 19)		C\$ 7.178.183,00
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 15)	C\$ 62.037.090,00	C\$ 65.138.849,00
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 29)	C\$ 8.214.737,00	C\$ 8.291.143,00

Total Pasivos	C\$ 2.217.767.708,00	C\$ 2.638.693.308,00
Patrimonio	C\$ 554.371.064,00	C\$ 551.452.288,00
Atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital Social Autorizado	C\$ 270.000.000,00	C\$ 476.176.905,00
Capital social no suscrito	C\$ (33.113.000,00)	
Capital social autorizado, suscrito y pagado (Nota 1)	C\$ 236.887.000,00	C\$ 476.176.905,00
Aportes adicionales de capital	C\$ 3.011,00	C\$ 2.738,00
Otras Reservas	C\$ 150.753.113,00	C\$ 7.734.008,00
Utilidades Retenidas	C\$ 163.246.512,00	C\$ 63.762.570,00
Participación no Controladora	C\$ 3.481.428,00	C\$ 3.776.067,00
Total Pasivo Mas Patrimonio	C\$ 2.772.138.772,00	C\$ 3.190.145.596,00

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

-----  
Elaborado por

-----  
Revisado por

-----  
Autorizado por



Tabla Resume los saldos por cobrar para los mayores Deudores 2012 – 2013.

Deudores	2013	2012
Deudor 1	C\$ 158,788,565	C\$ 45,087,210
Deudor 2	26,766,630	15,410,552
Deudor 3	18,707,143	12,802,101
Deudor 4	18,294,309	12,078,726
Deudor 5	15,119,875	10,818,489
	C\$ 237,676,522	C\$ 96,197,078