

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN-MANAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



**SEMINARIO DE GRADUACION PARA OPTAR EL TIULO DE LICENCIADO
EN CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS**

TEMA

FINANZAS A CORTO PLAZO

SUBTEMA

***ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA
EMPRESA CSC INGENIEROS EN EL PERIODO 2010-2013***

AUTORES:

Br. JULIO JOSUE ANDRES CABALLERO SOZA

Br. FRANCISCO NEFTALÍ FLORES ZAVALA

Tutor:

Msc. MANUEL FLORES LEZAMA

2015

Tema

Finanzas a Corto Plazo

Subtema

*Análisis e interpretación de los estados financieros de la empresa CSC
INGENIEROS en el periodo 2010-2013*

i Dedicatoria

De: Flores Zavala

A Dios; a mis padres por todo el apoyo y comprensión brindados durante el desarrollo de mi formación profesional porque ustedes son mi motor para luchar contra todos los obstáculos que se han presentado y aquellos que vendrán en un futuro, y a mi compañero de seminario de graduación.

Dedicatoria

De: Caballero Soza

La vida se encuentra plagada de retos, y uno de ellos es la universidad. Tras vernos dentro de ella, nos hemos dado cuenta que más allá de ser un reto, es una base no solo para nuestro entendimiento de campo en el que nos hemos visto inmerso, si no para lo que concierne a la vida y el futuro.

Es por justa razón que dedicamos este trabajo de seminario de graduación, a los futuros profesionales, que a pesar de presentarles obstáculos en el camino está comprobado que es posible lograr sueños y metas propuestas.

ii Agradecimiento

Agradecimientos a todos los amigos, compañeros, que siempre nos brindaron su apoyo y sus palabras constructivas nos incitaban a continuar en la ardua tarea de la formación profesional.

Agradecimiento a todo el cuerpo docente de Contaduría Publica y finanzas pero en especial al profesor Manuel Flores Lezama, José Evenor Morales, que con sus críticas, comentarios, aportaciones y sugerencias han contribuido y siguen contribuyendo en la formación de muchos estudiantes.

Agradecimiento

A Dios por permitirnos llegar a este momento tan especial en nuestras vidas. Por los triunfos y los momentos difíciles que con fortaleza seguimos adelante y nos ha enseñado a valorarlo cada día más. A nuestros padres y familiares que nos han acompañado en todo el trayecto de vida y profesional, para lograr nuestros objetivos.

Agradecemos a la universidad por habernos aceptado ser parte de ella y abierto las puertas de su seno científico, para estudiar nuestra carrera, así como también a los diferentes docentes que nos brindaron sus conocimientos y su apoyo.

En especial agradecemos al Profesor Manuel Flores Lezama, quien fue nuestro tutor del trabajo de seminario de graduación, por habernos brindado la oportunidad de recurrir a su capacidad y conocimientos científicos, así como también habernos tenido toda la paciencia del mundo para guiarnos durante todo el desarrollo del trabajo.

Y para finalizar también agradecemos a todos los que fueron nuestros compañeros de clase durante todos los semestres de la universidad, ya que gracias al compañerismo, amistad y apoyo moral han aportado en un alto porcentaje a nuestras ganas de seguir adelante en la culminación de nuestra carrera profesional.

iii Valoración del Docente

Managua, Nicaragua, noviembre de 2015

MSc. Álvaro Guido Quiroz
Director del departamento de Contaduría Pública y Finanzas
Su Despacho

Estimado Maestro Guido,

Remito a usted los ejemplares del informe final de seminario de graduación, titulado con el tema: finanzas a corto plazo, presentado por los bachilleres: Julio Josué Andrés Caballero Soza, Carnet N° 09-21103-5, y Francisco Neftalí Flores Zavala, carnet N° 10-20838-4 para optar al título de licenciado en Contaduría pública y Finanzas.

Este informe final reúne todos los requisitos metodológicos para el informe de Seminario de graduación, que especifica la normativa para las modalidades de graduación como formas de culminación de estudios. Plan 1,999, de la UNAN-Managua.

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

Sin mas que agregar.

MSc. Manuel Salvador Flores Lezama
Tutor

iv Resumen

La Incertidumbre financiera, Cambios significativos en los índices más relevantes, condición financiera y desempeño de una compañía son unos de los principales problemas en los que se puede enfrentar una compañía que está iniciando sus operaciones y que ya tiene cierto tiempo en el mercado, en tal sentido se realizó un análisis financiero de la empresa Consultoría Supervisión Construcción Ingenieros (CSC Ingenieros).

Se Conoció los fundamentos generales de las finanzas, que nos permitió tener una base, se Identificó las herramientas básicas de análisis financiero, se describió las herramientas básicas de análisis financieros y las diferentes técnicas que pueden aplicarse a los informes financieros de la empresa CSC INGENIEROS en el periodo 2010-2013, se desarrollo un caso práctico que ilustró el análisis y la interpretación de los informes financiero de la empresa CSC INGENIEROS en el periodo 2010-2013.

En el desarrollo del caso practicó se realizaron comparaciones de razones financieras por medio de los diferentes años(tendencia), a pesar de que los resultados a nivel general no son favorables para la empresa en cuestión, pero sus razones de liquidez están por encima de la norma lo que indica que esta bien económicamente, pero de seguir en ese rumbo tendrá graves problemas económicos lo cual podría llevar aun fracaso empresarial inminente, así mismo esto permitirá a los usuarios de la información seguir en la línea de los objetivos trazados prever situaciones y enfrentar dificultades además permitirá tomar decisiones mas acertadas.

v Índice

| | |
|--|-------------------------------|
| <i>i Dedicatoria</i> | <i>i</i> |
| <i>ii Agradecimiento</i> | <i>ii</i> |
| <i>iii Valoración del Docente</i> | <i>iii</i> |
| <i>iv Resumen</i> | <i>iv</i> |
| <i>v Índice</i> | <i>v</i> |
| I. INTRODUCCIÓN | 1 |
| II. JUSTIFICACIÓN | 2 |
| III. OBJETIVO | 4 |
| 3.1 Objetivo General | 4 |
| 3.2 Objetivo Especifico..... | 4 |
| IV DESARROLLO DEL SUBTEMA | 5 |
| 4.1 Antecedentes históricos | 5 |
| 4.2 Finanzas..... | 6 |
| 4.3 Importancia de las finanzas | 7 |
| 4.4 Las metas y las funciones de las finanzas..... | 7 |
| 4.5 Marco de trabajo para el análisis financiero | 9 |
| 4.6 ¿Porque estudiar administración financiera? | 9 |
| 4.7 TIPOS DE FINANZAS..... | ¡Error! Marcador no definido. |
| 4.7.1 Finanzas personales..... | 10 |
| 4.7.2 Finanzas corporativas..... | 10 |
| 4.7.3 Finanzas internacionales..... | 10 |
| 4.7.4 Finanzas públicas..... | 10 |
| 4.8 Estados financieros | 11 |
| 4.9 Importancia de los estados financieros | 13 |
| 4.10 Principales estados financieros | 14 |
| 4.10.1 Estado de resultados..... | 15 |
| 4.10.2 Balance general..... | 15 |
| 4.10.3 Estado de flujo de efectivo..... | 16 |
| 4.10.4 Estado de cambios en el patrimonio..... | 16 |
| 4.11 Limitaciones de los estados financieros..... | 17 |
| 4.12 Análisis de estados financieros | 20 |
| 4.13 Análisis de tendencia..... | 21 |
| 4.13.1 Análisis vertical y horizontal..... | 23 |

| | | |
|-------------|--|--------------------------------------|
| 4.14 | Uso de las razones financieras | 24 |
| 4.14.1 | Partes interesadas..... | 25 |
| 4.14.2 | Tipos de comparaciones de razones | 25 |
| 4.14.3 | Precauciones para el uso del análisis de razones..... | 31 |
| 4.14.4 | Tipos de razones financieras | 32 |
| 4.15 | Punto de equilibrio..... | 43 |
| 4.16 | Sistema de análisis Dupont | 46 |
| 4.16.1 | Rendimiento sobre los activos totales | 48 |
| 4.17 | Concepto de flujo de caja | 48 |
| 4.17.1 | Flujo efectivo | 49 |
| 4.17.2 | Importancia de los flujos de efectivo | 50 |
| 4.17.3 | Análisis del flujo de efectivo de la empresa | 52 |
| 4.17.4 | Depreciación | 60 |
| V | CASO PRÁCTICO | 64 |
| 5.1 | Estados financieros de los últimos cuatro años..... | 71 |
| 5.1.1 | Estados financieros del periodo 2010 | 71 |
| 5.1.2 | Estados financieros del periodo 2011 | 74 |
| 5.1.3 | Estados financieros del periodo 2012 | 78 |
| 5.1.4 | Estados financieros del periodo 2013 | 82 |
| 5.2 | Análisis Vertical de los Estados financieros..... | 86 |
| 5.2.1 | Análisis Vertical del Estado de situación financiera..... | 86 |
| 5.1 | Análisis horizontal | 89 |
| 5.1.1 | Análisis horizontal-Estado de Resultados | 89 |
| 5.1.2 | Análisis horizontal de los balances general | 95 |
| 5.2 | Análisis de razones financieras | 97 |
| 5.2.1 | Razones de Liquidez | 97 |
| 5.2.2 | Razones de Apalancamiento | 101 |
| 5.3 | Análisis DuPont | 104 |
| 5.4 | Punto de equilibrio..... | 105 |
| 5.5 | Resumen de Razones financieras | 108 |
| 5.6 | Conclusión del caso práctico | ¡Error! Marcador no definido. |
| VI | CONCLUSIONES | 109 |
| VII | BIBLIOGRAFIA | 111 |

I. INTRODUCCIÓN

Se dio a conocer una perspectiva general de los fundamentos generales de las finanzas dichos fundamentos teóricos-financieros nos han permitido tener una base Verificar si el funcionamiento de la institución y averiguar si se están optimizando los recursos para obtener el mejor rendimiento operativo. Se identificó las herramientas que necesitan para realizar un análisis financiero en una empresa de servicio y más aún en una empresa de construcción, y aquí se han descrito los instrumentos necesarios para realizar dicho estudio se tomaron en cuenta distintas razones.

Esta investigación ayudará a tomar a tener un mejor panorama para tomar mejores decisiones que contribuyan a tener un manejo más versátil sobre el uso de su capital de trabajo, activo y pasivo circulantes. La administración del capital de trabajo implica realizar las inversiones apropiadas en efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar, así como el nivel y la mezcla de los tipos de financiamiento a corto plazo.

Al finalizar el presente trabajo se ha llegado a la conclusión que las pequeñas y medianas empresas necesitan conocer su estructura organizacional y financiera, los componentes básicos que la integran y los aspectos principales con los que debe contar. Además deben tomar en cuenta la importancia de la planeación financiera a la hora de elaborar sus objetivos. Así también, se dio a conocer el comportamiento del ramo de la construcción como se miró es muy fluctuante se mostró el crecimiento que puede mostrar así como los declives.

II. JUSTIFICACIÓN

La investigación desarrollada fue enfocada en los siguientes aspectos:

Las empresas actualmente que desarrollan una actividad específica independientemente de la industria en la que se sitúan deben de elaborar sus informes financieros para observar o determinar las situación financiera, el desempeño operativo de la entidad así como identificar el origen de la liquidez a partir de las diferentes actividades que se desarrollan internamente. Dichos informes financieros se constituyen como el insumo requerido por el tomador de decisiones a partir de los cuales este empleará herramientas financieras que le permitan generar información más detallada para la toma de decisiones más acertadas.

El estudio realizado en la empresa CSC nos ha permitido como estudiantes de la carrera de Contaduría Pública y Finanzas poner en práctica los conocimientos adquiridos durante el transcurso de nuestra formación profesional de igual manera los resultados de esta investigación le serán de utilidad a la empresa estudiada.

Partiendo del interés de la Facultad de Ciencias Económicas, se pretende que el contenido de este estudio sirva de referencia para futuros estudios por parte de los estudiantes de la carrera afines a este tema, sirva de pauta para generar análisis y debates en torno a lo que es y debe contener un adecuado análisis financiero ---estructura y funcionamiento--- tendiente a fortalecer, amalgamar y mejorar la teoría con la praxis de cada empleado en el ejercicio de sus funciones y por consiguiente de la empresa misma.

Particularmente, desde la óptica del equipo de investigadores, se considera que durante el proceso de la elaboración de esta tesis se aplicarán métodos, técnicas e instrumentos de investigación que contribuirán en gran medida a forjar capacidades indispensables de todo profesional en el mundo contemporáneo, dignas de la mejor asimilación intelectual y ejercitación práctica, tanto en la etapa de planeación, como durante las etapas de ejecución y comunicación de los resultados.

III. OBJETIVO

3.1 Objetivo General

- Realizar el análisis e interpretación de los estados financieros de la empresa CSC INGENIEROS en el periodo 2010-2013

3.2 Objetivo Especifico

- Conocer los fundamentos generales de las finanzas, que nos permita tener una base teórica para luego llevarlo a la práctica.
- Identificar las herramientas básicas de análisis financiero.
- Describir las herramientas básicas de análisis financieros y las diferentes técnicas que pueden aplicarse a los informes financieros de la empresa CSC INGENIEROS en el periodo 2010-2013.
- Desarrollar un caso práctico que ilustre el análisis y la interpretación de los informes financiero de la empresa CSC INGENIEROS en el periodo 2010-2013.

IV DESARROLLO DEL SUBTEMA

(ABRAHAM BRILLOFF) citado en (Van Horne & Wachowicz Jr, Fundamentos de Administración Financiera, 2010) Las afirmaciones financieras son como el perfume fino: deben olerse pero no tragarse.

4.1 Antecedentes históricos

El estudio de las finanzas como ciencia independiente de la economía política data recién del siglo 19, muchos fueron los economistas que contribuyeron a su formación, ejemplo Turgot, Adam Smith, Stuart Mill, Jenofonte, Aristóteles, Sto. Tomás De Aquino, Quesnay, Mirabeu.

En el siglo 19 alcanza su madurez como disciplina científica, inspirada en los principios del liberalismo económico. Aparecen dos instituciones: el impuesto a la renta y el impuesto progresivo, surge un destacado financista: Wagner quien afirma que las finanzas deben tener un contenido social. La depresión mundial de 1929 a 1933 y la segunda guerra mundial influyen sobre las ideas, las nuevas ideas se apartan de la teoría clásica del presupuesto anual equilibrado y sostiene que las finanzas deben cumplir una función esencial, así surgen las finanzas funcionales.

Naturaleza y finalidad de la ciencia financiera: su naturaleza: estamos en un estado de derecho público, con soberanía fiscal cuyo objeto es la inversión para satisfacer necesidades generales. Su finalidad es el interés general

Literatura de la ciencia financiera: es el conjunto de conocimientos desarrollados por los autores, constituida por abundante obras de economistas y financistas, a través de ella se puede apreciar la evolución de la ciencia. Ejemplo la política y ética a Nicómaco de Aristóteles, la república de platón, los libros de la república de Budín, las bibliotecas de los cameralitas, etc.

Posición de la ciencia financiera en el sistema de las ciencias: es una rama del conocimiento humano, que se desarrolla independientemente de la economía política, pero con la cual mantiene estrecha vinculación desde su origen. Según su objeto es ciencia antropológica, según su objeto es una ciencia política, según su actividad es una ciencia económica, también es ciencia social.

La economía financiera: la suma o medidas de instituciones que tienden a la fijación y organización de las necesidades y particularmente la obtención de los recursos, tipo y cuantía, obtención e inversión para la producción pública material e inmaterial e cuestiones relacionadas con la imposición de tributos, aplicación e incidencia sobre la población

4.2 Finanzas

Conceptos

Antes de empezar de lleno con las finanzas nos gustaría dejar claro que son las finanzas y cuál es el fin de las mismas:

Finanzas, la real academia lo define como: 1. Área de la Economía que analiza y estudia la gestión del dinero, desde su obtención hasta su utilización. Según (Real academia de Ciencias Económicas y Financieras, 2015), mientras que otras la definen de la siguiente manera: es una rama de la Economía que estudia las actividades económicas de carácter bancario y bursátil desarrolladas por individuos, empresas, organizaciones o entidades públicas.

Este término también puede hacer referencia a 'bienes', 'caudales'. De un modo genérico, también puede significar 'hacienda pública'. Esta palabra procede del francés finance. (Significados, 2015)

(GOOGLE, 2015) Las finanzas: disciplina que estudia las rentas públicas y los métodos para administrarlas Las finanzas públicas tienen por objeto el estudio de los medios aplicados para la obtención de los recursos económicos, su administración y destino con relación a los fines del estado

4.3 Importancia de las finanzas

(Van Horne & Wachowicz Jr, Fundamentos de Administración Financiera, 2010) En la actualidad, los factores externos tienen un efecto creciente sobre el gerente de finanzas. Una mayor competencia corporativa, el cambio tecnológico, la volatilidad en la inflación y las tasas de interés, la incertidumbre económica mundial, las tasas de cambio fluctuantes, los cambios en las leyes fiscales, los aspectos ambientales y las preocupaciones éticas en algunos tratos financieros son asuntos cotidianos.

Como resultado, ahora las finanzas deben desempeñar un papel estratégico más importante dentro de la corporación. El director financiero emerge como un miembro del equipo en el esfuerzo global de una compañía por crear valor. Las “antiguas formas de hacer las cosas” simplemente ya no son suficientes en un mundo en el que se han vuelto rápidamente obsoletas. Hoy, el director financiero debe tener flexibilidad para adaptarse al cambiante entorno externo si su empresa ha de sobrevivir.

4.4 Las metas y las funciones de las finanzas

Según (Van Horne, Administración Financiera Decima Edición, 1997) El administrador financiero en la actualidad es útil para el éxito de la compañía. Al pulsar los flujos de efectivo a través de la organización, este individuo está en el centro de 10 que está sucediendo. Si las finanzas han de jugar un papel administrativo general en la organización, el administrador financiero debe ser un

jugador de equipo que está involucrado en forma constructiva en las operaciones, mercadotecnia y la estrategia global de la compañía.

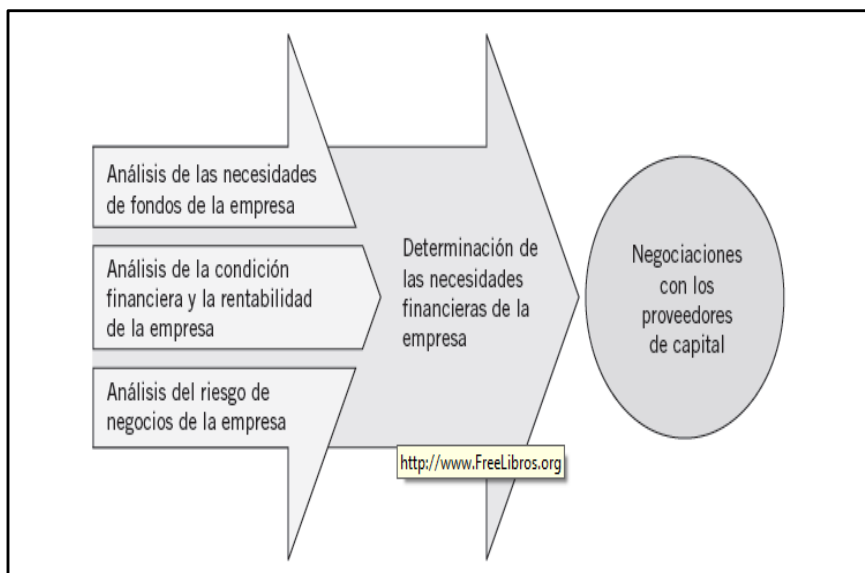
Mientras que antes el administrador financiero estaba encargado sólo de tareas rutinarias como el mantenimiento de los registros, la preparación de los reportes financieros, la administración de la posición en efectivo de la empresa, el pago de deudas y, en ocasiones, la obtención de fondos, su amplio territorio hoy en día incluye:

- la inversión en activos y nuevos productos, y
- la determinación de la mejor mezcla de financiamiento y dividendos en relación con la evaluación global de una compañía.

La inversión de fondos en activos determina el tamaño de la empresa, sus utilidades de las operaciones, su riesgo como negocio y su liquidez.

La obtención de la mejor mezcla de financiamiento y dividendos determina los cargos financieros de la compañía y su riesgo financiero también impacta sobre su evaluación. Todo esto exige una amplia perspectiva y una creatividad alerta que influirá en casi todas las facetas de la empresa.

4.5 Marco de trabajo para el análisis financiero



Fuente: (Van Horne & Wachowicz Jr, Fundamentos de Administración Financiera, 2010)

4.6 ¿Porque estudiar administración financiera?

Puesto que las consecuencias de la mayoría de las decisiones empresariales se miden en términos financieros, el gerente financiero desempeña un papel clave en la operación de la compañía. El personal de todas áreas de responsabilidad (contabilidad, sistemas de información, administración, marketing, operaciones, entre otros) debe tener un conocimiento básico de la función de administración financiera, de modo que pueda cuantificar las consecuencias de sus acciones. (Gitman & Zutter, Principios de Administración Financiera, 2012)

4.7 Tipos de Finanzas

4.7.1 Finanzas corporativas

Las finanzas corporativas es el área de las finanzas relacionada con las empresas. Las decisiones financieras que se toman en el mundo de la empresa entorno al capital pueden estar, por ejemplo, relacionadas con la inversión, la financiación y los dividendos. Su objetivo es obtener el máximo valor para los propietarios y los accionistas.

4.7.2 Finanzas internacionales

Las finanzas internacionales es el tipo de actividades relacionadas con las transacciones bancarias y bursátiles a nivel internacional. En este ámbito aparecen conceptos propios de la Economía internacional como el tipo de cambio y las tasas de interés. Este tipo de relaciones económicas puede darse entre empresas o entidades gubernamentales.

4.7.3 Finanzas públicas

(GOOGLE, 2015) Finanzas es la actividad propia que desarrolla el estado para obtener bienes y recursos con que satisfacer necesidades públicas, estas necesidades son de dos categorías: absolutas y relativas. Son necesidades absolutas el mantenimiento del orden jurídico establecido y la defensa de la soberanía nacional. Son necesidades relativas la creación de servicios de salud pública, la fundación de escuelas, la construcción de caminos, etc.

Ciencias de las Finanzas: la ciencia de las finanzas es aquella rama del conocimiento humano que estudia los principios abstractos, los objetivos políticos y las normas que rigen la adquisición, la administración y la inversión

de las riquezas, requeridas por los entes políticos para la satisfacción de las necesidades públicas.

4.7.4 Finanzas personales

Las finanzas personales son todas aquellas cuestiones económicas del ámbito personal o familiar relacionadas con la obtención, administración y gestión de los bienes. En los asuntos financieros de carácter personal se debe tener en cuenta aspectos como los ingresos y los gastos existentes, así como la capacidad de ahorro.

Las finanzas personales supone la gestión financiera necesaria por parte de una persona o una familia para la obtención de ingresos económicos, el ahorro y el gasto a lo largo del tiempo. Para ello, es preciso también tener en cuenta, entre otros factores, las necesidades reales, las posibles situaciones futuras y los riesgos financieros.

4.8 Estados financieros

Una de las funciones esenciales para la operación de las empresas consiste en comunicar a los distintos actores interesados en su funcionamiento (bancos, proveedores, clientes, organismos gubernamentales, administradores, empleados y propietarios, entre otros) los resultados de las decisiones relativas a la obtención y el uso de los recursos, cuestiones que se reflejan directamente en el desempeño económico de los negocios.

Esta comunicación se realiza por medio de informes contables, es decir, un conjunto integrado de estados financieros y notas aclaratorias de los mismos en donde se expresa cómo le fue al negocio con las decisiones que se tomaron. El proceso de elaboración de los estados financieros se puede representar por medio

de una figura, en la cual se observe cómo cada empresa y sus integrantes interactúan directamente con el medio ambiente mediante transacciones con empresas, por ejemplo, comprar y vender mercancía. Ver Anexo N°11

Comentado [u1]: Agregar Anezo

Además de esos elementos, las compañías también se ven afectadas por eventos económicos tales como las devaluaciones o la inflación. Para verificar cuánta influencia tienen todos estos eventos en el negocio es necesario cuantificarlos y expresarlos en términos monetarios. Como se mencionó en el acápite anterior, el encargado de realizar esa función es el experto en información financiera. Este experto identifica, evalúa, registra, reporta y analiza las transacciones y eventos que rodean a las empresas.

La manera en que presenta los reportes es a través de información contable conocida como estados financieros, los cuales son documentos que presentan información sobre una compañía en términos monetarios, con el objeto de facilitar a los involucrados en el funcionamiento del negocio la toma de decisiones de negocio.

Cabe mencionar que así como en la mayoría de las empresas existe un departamento de control de calidad encargado de verificar que se cumpla con las normas de calidad estipuladas para cada producto y servicio, también existe un mecanismo de control de calidad relacionado con la elaboración y presentación de los estados financieros, cuya función consiste en verificar que se cumpla con los estándares de calidad que se conocían tradicionalmente como Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), pero que en la actualidad se designan como Normas de Información Financiera (NIF).

Este proceso se conoce como auditoría de estados financieros y sólo la puede realizar un experto en principios y normatividad contable llamado auditor. Una vez que los estados financieros han sido auditados, se puede decir que llevan un sello de credibilidad en el sentido de que presentan la

situación real de la empresa y el resultado de sus operaciones. Entonces pueden entregarse a los interesados en conocer el desempeño de la compañía para que tomen las decisiones encaminadas a mejorar el rendimiento de la misma.

Cuando un estado financiero no refleja de manera veraz lo que es la empresa puede a llevar a que se tomen decisiones equivocadas respecto a la situación y los resultados que ha conseguido una organización.

4.9 Importancia de los estados financieros

(Gitman, Principios de Administración Financiera, 2010) Los usuarios de los estados financieros pueden ser personas o entidades externas a la empresa, tales como clientes, acreedores y gobierno, además de los usuarios internos, como son los administradores y empleados. A estas entidades y personas se les conoce también como grupos de interés en un negocio, es decir, son aquellos a quienes interesa conocer el desempeño económico del mismo.

Los grupos de interés utilizan los estados financieros como la fuente primaria de información en qué basar sus decisiones. Los propietarios de un negocio tienen interés en conocer qué tan bien funciona o qué perspectivas tendrá a futuro para determinar si su inversión está bien utilizada o si es mejor destinar sus recursos a otra actividad más productiva.

El objetivo primordial de los dueños de un negocio es obtener el mayor rendimiento por sus inversiones con el menor riesgo. A los clientes también les interesa el éxito de una empresa.

Por ejemplo, a las personas que viajan por avión con cierta regularidad y a las que suelen comprar anticipadamente sus boletos, seguramente les interesa que la aerolínea continúe operando para no perder los puntos que han ganado como viajeros frecuentes y para tener la seguridad de que sus boletos no han perdido

vigencia. A los empleados les interesa el buen funcionamiento económico de la empresa porque su sustento depende de él.

Cuando las empresas enfrentan periodos difíciles en ocasiones recurren al despido temporal de trabajadores, pero en casos extremos los empleados pueden perder definitivamente su trabajo. A las autoridades fiscales les interesa el desempeño económico de los negocios. Cuanto mejor le vaya a una empresa, más impuestos se le pueden cobrar.

En suma, los estados financieros de una empresa son importantes porque constituyen el medio por el cual se comunica, en términos monetarios, esta empresa con sus grupos de interés, para que éstos puedan dar respuesta a preguntas tales como: ¿podrá esta empresa pagar el préstamo que está solicitando? ¿Debe contratar personal? ¿Surtirá la materia prima en forma oportuna y como se acordó? ¿Reportará y pagará sus impuestos en forma correcta? ¿Podrá realizar el reparto de utilidades a sus empleados este año? Por último, los propietarios de un negocio necesitan saber si lo que aportaron a la empresa les generará una utilidad adecuada sobre su inversión.

Las respuestas a estas preguntas se pueden obtener observando lo que reflejan los estados financieros de la empresa, se detalla a continuación los principales que necesitan saber sobre la utilidad que genera la empresa.

Usuarios internos: Directores generales, Gerentes, Auditores internos, Vendedores, Jefes de departamento, entre otros.

Usuarios externos: Accionistas, Clientes, Auditores externos, Inversionistas potenciales, Instituciones de crédito, Gobierno.

4.10 Principales estados financieros

Los estados financieros son el producto final del sistema de información denominado contabilidad. Cada uno de ellos constituye un reporte detallado y especializado de un aspecto determinado de la empresa.

Los principales estados financieros son el estado de resultados, Estado de Situación Financiera, Estado de Flujo efectivo y el estado de variaciones en el capital contable y Estado de Resultados. A continuación definiremos cada uno de ellos.

4.10.1 Estado de resultados.

También se le conoce como estado de pérdidas y ganancias. En él se resume el resultado de las operaciones de un periodo determinado, que puede ser un mes, un trimestre, un semestre o un año, con el fin de conocer si la empresa fue eficiente o ineficiente en la consecución de sus logros y en los esfuerzos realizados. Por tener esta naturaleza periódica, se considera un estado financiero dinámico. Es como un video: presenta imágenes financieras de las operaciones de una empresa a lo largo de un periodo determinado.

4.10.2 Balance General.

También conocido como estado de situación financiera, en él se presentan valuados tanto los bienes y derechos (existencias) con que cuenta la empresa, como las fuentes de financiamiento a las que tuvo que recurrir para obtenerlos. Es debido a esta igualdad que se le da el nombre de balance. Se presenta a una fecha determinada, usualmente al final de un mes o un año, es decir, indica en qué se tiene invertido el dinero y la forma en que esa inversión se financió en una fecha específica. Por esta razón se considera un estado financiero estático. Es como una fotografía: muestra una imagen estática de la organización en una fecha determinada.

4.10.3 Estado de flujo de efectivo.

También conocido como estado de cambios en la situación financiera, muestra los recursos generados por la operación del negocio, así como los principales cambios ocurridos en las fuentes de financiamiento y de inversión de la empresa. El estado de flujo de efectivo muestra el aumento neto o la disminución neta del efectivo durante un periodo determinado y el saldo de efectivo al final del mismo. También a éste se le considera un estado financiero *dinámico*.

4.10.4 Estado de cambios en el patrimonio

Es un resumen de los cambios ocurridos en la participación del propietario o los propietarios de la empresa durante un periodo específico, como un mes o un año. La participación de los propietarios es lo que se conoce como capital contable y representa una fuente de recursos para la empresa.

El aumento en el capital contable surge de las aportaciones de los propietarios, más la eficiencia registrada en el estado de resultados. Sus disminuciones se deben a retiros de los propietarios o a ineficiencias registradas en el estado de resultados. Es un estado financiero *dinámico* por su naturaleza periódica.

Estos cuatro estados financieros provienen de la misma base de datos donde se registran las transacciones de una empresa. No obstante, cada uno presenta diferentes visiones de la compañía. No debe considerarse que uno puede sustituir a otro, antes bien, todos son importantes porque se complementan para presentar información financiera clave acerca del negocio, de ahí que el verdadero valor de los estados financieros radique en la forma de relacionarlos entre sí, es decir, en el análisis e interpretación de la información que presentan en conjunto.

4.11 Limitaciones de los estados financieros

Los usuarios de los estados financieros deben tener presente que, además de éstos, existe otro tipo de información que pueden obtener a través de otros medios, como son las declaraciones de los ejecutivos de la empresa, certificaciones con las que cuenta (ISO 9000, ISO 14000, etc.) y noticias en publicaciones de negocios, entre otros.

Al observar y usar los estados financieros para tomar decisiones relacionadas con la empresa que se está analizando, es conveniente que los interesados consideren que éstos presentan limitaciones para su uso y que de no tomarlas en cuenta, pueden llegar a formarse una percepción equivocada respecto de los resultados que ha obtenido la compañía. Por ello es recomendable considerar, entre otros, los siguientes aspectos:

- Las operaciones y eventos económicos que realiza una empresa se traducen en términos monetarios siguiendo las normas establecidas por los organismos que regulan la generación de información financiera de las empresas para uso externo. Sin embargo, estas normas pueden ser aplicadas desde diferentes perspectivas, por lo que los estados financieros presentarán las operaciones y eventos de acuerdo con la aplicación de la perspectiva seleccionada.

Por ejemplo, suponga que la empresa tiene un inventario de mercancía de \$10,000 al 31 de diciembre, que adquirió durante el último trimestre, cuando se registró una inflación de 3%. En cuyo caso su valor al 31 de diciembre sería de \$10,300; suponiendo un valor de reposición de \$10 100, éste sería el valor que se tendría que reportar del inventario final.

Como se observa, estas alternativas proporcionan valores diferentes que al usuario de los estados financieros le conviene tomar en cuenta al consultar la información de los reportes contables de una empresa.

- La información que se presenta en los estados financieros relativa a las operaciones realizadas y a sus inversiones está expresada en unidades monetarias, y puede cambiar de valor dependiendo del entorno económico, de tal suerte que, al ver los importes de las inversiones en inventarios, terrenos, edificios, el usuario de los reportes financieros deba tomar en cuenta que son importes monetarios a los cuales se les ha incorporado el efecto de la inflación para evitar informar diferentes poderes adquisitivos de una misma moneda en distintos tiempos.
- El balance general sólo enumera las inversiones que pueden ser cuantificadas objetivamente en términos monetarios, por lo que los estados financieros no reflejan otros elementos esenciales de las organizaciones, tales como los recursos humanos, el producto, la marca, el mercado, la imagen o la reputación, de manera que no muestran cuál es el valor del negocio.

Por ejemplo, Cementos presenta en su informe anual del ejercicio 2003 un total de activos por \$80 000 millones de pesos. ¿Es ése el valor total de Cementos? Es la empresa cementera más rentable del mundo, su ventaja competitiva procede de su capacidad para producir cemento a bajo costo de operación, de su tecnología de punta, su liderazgo en el mercado, una sólida estructura financiera, una administración competente y una constante búsqueda de oportunidades rentables de expansión a nivel global.

Todo lo anterior no se puede cuantificar objetivamente en términos monetarios, y por lo tanto no se puede plasmar en sus estados financieros.

- Los estados financieros se refieren a negocios en marcha, es decir, que la empresa continuará operando por tiempo indefinido, por lo cual a veces recurrirá a estimaciones y juicios personales para cuantificar sus recursos y obligaciones.

Por ejemplo, la inversión en maquinaria y equipo que se reporta en el balance general se tiene que recuperar mediante el uso del bien en un periodo de tiempo. Ahora bien, este periodo, ¿debe ser de cinco años? ¿De siete? ¿De diez años? Definir en qué lapso se recuperará una inversión de este tipo es recurrir a una estimación, lo cual provoca que la información en los estados financieros no sea exacta.

Como se mencionó anteriormente, los estados financieros son el medio por el cual se comunica a los grupos de interés los resultados de las decisiones tomadas en la empresa; sin embargo, no son el único elemento que sirve para ese fin. También se necesita información sobre aspectos de la economía y la situación política y laboral, entre otros, para realizar una evaluación razonable de la empresa.

4.12 Análisis de estados financieros

(Gerencie.com, 2015) El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras.

Para poner orden en el caos, los analistas financieros calculan unas cuantas razones financieras clave que resumen las fortalezas y debilidades financieras de la compañía. Estas razones no son una bola de cristal, pero sí ayudan a hacer las preguntas correctas. Por ejemplo, cuando una empresa necesita un préstamo bancario, el administrador financiero podría esperar que le hicieran algunas preguntas sobre la razón de deuda de la empresa y la proporción de las utilidades que absorbe el pago de intereses.

De modo similar, las razones financieras pueden alertar a la alta administración sobre la existencia de áreas en las que puede haber problemas. Si una división está obteniendo una baja tasa de rendimiento sobre su capital o sus márgenes de utilidad están bajo presión, es casi seguro que la alta administración solicitará una explicación.

Según (Brealey, Myers, & Allen, 2010) Entender el pasado es el primer paso para estar preparado para el futuro. La mayor parte de las empresas formula planes financieros que describen sus estrategias y proyectan las consecuencias futuras que tendrán éstas mediante estados financieros pro forma: balances, estados de resultados y de origen y aplicación de recursos.

El plan establece las metas financieras y es una norma de comparación para evaluar el desempeño posterior. El plan es el resultado final, pero el proceso que culmina con el plan es valioso en sí mismo. Primero, la planeación fuerza al administrador financiero a considerar los efectos

combinados de todas las decisiones de inversión y financiamiento de la empresa. Esto es importante porque dichas decisiones interactúan y no se deben tomar en forma independiente.

La planeación exige que el administrador considere hechos que podrían dañar el avance de la compañía y que diseñe estrategias alternativas para enfrentar sorpresas desagradables. No hay una teoría o modelo que conduzca de modo directo a la estrategia financiera óptima. En consecuencia, la planeación financiera sigue un proceso de prueba y error. Se pueden proyectar muchas diferentes estrategias con una diversidad de supuestos sobre el futuro.

Las docenas de proyecciones separadas que se pueden hacer durante este proceso de prueba y error generan una pesada carga de cálculos aritméticos. Las empresas han respondido desarrollando modelos de planeación financiera corporativa para pronosticar las consecuencias financieras de diferentes estrategias.

4.13 [Análisis de tendencia](#)

En los acápites anteriores se mencionó los principales estados financieros, su importancia y ahora nos sumergiremos en los tipos de análisis que existen: debido a que podrían ser un análisis en comparación con la industria, de tendencia como se hablará en este acápite y otros que mencionaremos mas adelante en el transcurso de esta investigación documental. Como ya se había mencionado uno de los tipos de análisis es el de tendencia y Según (Van Horne & Wachowicz Jr, Fundamentos de Administración Financiera, 2010)es importante comparar las razones financieras de una compañía en el tiempo. De esta manera, el analista puede detectar cualquier mejora o deterioro en la condición financiera y el desempeño de la empresa.

Según (Rodríguez Domínguez & Otros, 2015) El análisis de tendencias, como parte del análisis estructural de los estados financieros, resulta especialmente útil para el analista, a fin de:

- Conocer con profundidad el negocio de la empresa,
- Comprobar qué partidas consumen porcentajes significativos de recursos económicos,
- Evaluar la evolución del comportamiento de estas partidas, estudiando el comportamiento histórico de la empresa en relación a las mismas, e
- Identificar desviaciones significativas con respecto al sector o alguna otra referencia.

Este tipo de análisis suele realizarse a partir de dos ejes:

- Temporal o análisis horizontal: analizando la evolución de las partidas que componen el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el tiempo;
- Estructural o análisis vertical: estudiando la composición de un Balance o de una Cuenta de Resultados a partir del peso de las diferentes partidas con respecto a una partida-referencia.

(Flores Zavala, 2015) Si bien es cierto este análisis puede realizarse principalmente en base a dos ejes el análisis horizontal y vertical, pero eso no quiere decir que sean los únicos tipos de análisis de tendencias, por ejemplo se podría hacer un análisis de tendencias de la razón de rentabilidad, entre otros.

4.13.1 Análisis vertical y horizontal

4.13.1.1 Análisis Horizontal

Según (Gerencie.com, 2015) Los estados financieros pueden ser analizados mediante el Análisis vertical y horizontal. En el análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.

4.13.1.2 Análisis vertical

(Van Horne & Wachowicz Jr, Fundamentos de Administración Financiera, 2010) Un análisis *porcentual* de estados financieros donde todos los elementos del balance general se dividen entre los *activos totales*, y todos los elementos del estado de pérdidas y ganancias se dividen entre las *ventas o los ingresos netos*.

(Flores Zavala, 2015) El objetivo de estos tipos de análisis es determinar el porcentaje que representa cada una de las cuentas en el estado de situación Financiera. En combinación con el análisis de tendencia puede dar una visión general de los aumentos y disminuciones o de las mejoras y los deterioros que nacen de las condiciones financieras, además de lo primero mencionado que es representar el porcentaje que representa cada una de las cuentas en el Balance General o Estados de pérdidas y Ganancias.

4.14 Uso de las razones financieras

Según (Bravo Santillan, Lambreton Torres, & Marquez Gonzalez, 2007) Son una herramienta más para evaluar qué tan bien utiliza el dinero una empresa.

(Van Horne, Administración Financiera Decima Edición, 1997) Para evaluar la situación y desempeño financieros de una empresa, el analista requiere de algunos criterios. Éstos se utilizan frecuentemente como razones, o índices, que relacionan datos financieros entre sí. El análisis e interpretación de varias razones debe permitir a analistas expertos y capaces tener un mejor conocimiento de la situación y desempeño financieros de la empresa que el que podrían obtener mediante el análisis aislado de los datos financieros.

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 razones o valores relativos.

El análisis de las 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.

4.14.1 Partes interesadas

El análisis de las razones de los estados financieros de una empresa es importante para los accionistas, acreedores y la propia administración de la empresa. Los accionistas, actuales y potenciales, se interesan en los niveles presentes y futuros del riesgo y rendimiento de la empresa, que afectan directamente el precio de las acciones. Los acreedores se interesan principalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa, así como en sus capacidades para realizar los pagos de los intereses y el principal. Un interés secundario para los acreedores es la rentabilidad de la empresa, ya que desean tener la seguridad de que la empresa está sana.

La administración, al igual que los accionistas, se interesa en todos los aspectos de situación financiera de la empresa y trata de generar razones financieras que sean favorables para los propietarios y acreedores. Además, la administración usa las razones para supervisar el rendimiento de la empresa de un periodo a otro. La administración debe ser la parte más interesada de ese grupo. Los administradores no solo deben preocuparse por la situación financiera de la empresa, si no también tener un interés especial en lo que piensan las demás áreas de la empresa, sino también tener un interés especial en lo que piensa las demás áreas de la empresa.

4.14.2 Tipos de comparaciones de razones

El análisis de razones no es simplemente el cálculo de una razón específica; lo más importante es la interpretación del valor de la razón. Se requiere de una base significativa de comparación para responder a preguntas como, ¿es demasiado alta o baja? Y ¿es buena o mala? Existen dos tipos de comparaciones de razones: el análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales.

4.14.2.1 *Análisis de muestra representativa*

El análisis de una muestra representativa implica la comparación de las razones financieras de diferentes empresas en un mismo periodo. Con frecuencia, los analistas se interesan en que tan bien se ha desempeñado una empresa con relación a otras empresas de su industria. Con frecuencia, una empresa compara los valores de sus razones con los de un competidor clave o grupo de competidores al que desea imitar. Este tipo de análisis de muestra representativa, denominado benchmarking (evaluación comparativa) se ha vuelto muy popular.

Análisis de una muestra representativa, es la comparación de las razones financieras de diferentes empresas en el mismo periodo; implica comparar las razones de la empresa con las de otras empresas de su industria o con promedios de su industria o con promedios industriales. Benchmarking (tipo de análisis de una muestra representativa en el que los valores de las razones de la empresa se compran con los de un competidor clave o grupo de competidor clave o grupo de competidores al que la empresa desean imitar. Un ejemplo claro de esto podría ser un benchmarking de la Coca-Cola vs Pepsi.

Según (Lopez s., 2010) Benchmarking es el proceso continuo de medir productos, servicios y prácticas contra los competidores más duros o aquellas compañías reconocidas como líderes en la industria.) David T. kearns, Director general de Xerox Corporation.

Benchmarking es la búsqueda de las mejores prácticas de la industria que conducen a un desempeño excelente. (Robert c. camp)

Según (Van Horne & Wachowicz Jr, Fundamentos de Administración Financiera, 2010) La evaluación comparativa (*benchmarking*) —que implica medir las operaciones y el desempeño de una compañía en relación con las empresas de primera clase a nivel mundial.

Los promedios de la industria no son muy útiles para analizar empresas con varias líneas de productos. En el caso de estas empresas, es difícil seleccionar la industria de comparación adecuada, muchas personas creen erróneamente que cuando la empresa que se analiza tiene un valor “mejor que el promedio” puede ser engañoso, con frecuencia, el valor de una razón que es mucho mejor que la norma puede indicar problemas que, al hacer un análisis más cuidadoso, sean más graves que si la razón hubiera sido peor que el promedio de la industria. Por lo tanto, es importante investigar si existen desviaciones significativas hacia cualquier lado de la norma industrial.

4.14.2.1.1 Comparación de unas razones con otras

El segundo método de comparación coteja las razones de una empresa con las de empresas Similares o con promedios de la industria en el mismo punto en el tiempo. Tal comparación permite obtener elementos de juicio sobre las condiciones y desempeño financieros relativos de la empresa. Las razones financieras de diversas industrias son publicadas por Robert Morris Associates, Dun & Bradstreet, Prentice Hall (*Almanac of Business and Industrial Financial Ratios*), por la Comisión de Comercio Federal-Comisión de Valores e Intercambio, y por diversas instituciones de crédito y asociaciones de comercio.

El analista debe evitar el empleo indiscriminado de reglas aproximadas para todas las industrias. Por ejemplo, es incorrecto el criterio de que todas las compañías deben tener por lo menos una razón circulante de 2 a 1.

El análisis debe estar relacionado con el tipo de negocio en que participa la empresa y con la empresa misma. La verdadera prueba de liquidez consiste en observar si una compañía tiene la capacidad de pagar sus cuentas a tiempo. Muchas compañías sólidas, inclusive las de servicios públicos, tienen dicha capacidad a pesar de mostrar razones circulantes bastante inferiores a 2 a 1.

Todo depende de la naturaleza del negocio. Sólo cuando se comparan las razones financieras de una empresa con las de empresas similares se puede llegar a una conclusión realista. De manera similar, el análisis de la desviación de la norma debe basarse en algún conocimiento de la distribución de razones de las compañías interesadas.

Si la compañía que se estudia tiene una razón circulante de 1.4 y la norma de la industria es 1.8, a uno le gustaría saber el porcentaje de las compañías cuya razón está por debajo de 1.4. Si fuera de sólo 2%, seguramente nos preocuparíamos mucho más que si fuera de 25%. En consecuencia, necesitamos información sobre la dispersión de la distribución con el fin de juzgar en forma acertada la importancia que tiene para una compañía determinada que su razón financiera se desvíe de la norma que impera en la industria.

Las comparaciones con la industria deben enfocarse con cuidado. Puede ser que las condiciones y desempeño financieros de toda la industria estén por debajo de lo satisfactorio, y por tanto que una empresa esté por arriba del promedio no sea suficiente. Una compañía puede tener diversos problemas muy reales, pero no por ello debería refugiarse en una comparación favorable con la industria. Además, el analista debe estar consciente de que pueden no ser homogéneas las diversas compañías en un agrupamiento de la industria.

Las compañías que tienen múltiples líneas de productos a menudo desafían su categorización precisa dentro de la industria. Pueden ser ubicadas dentro del agrupamiento más "apropiado" de la industria, pero la comparación con otras compañías en su ramo puede no ser consistente.

También puede suceder que las compañías en una industria tengan diferencias sustanciales de tamaño. En tales circunstancias, puede ser mejor subdividir la industria para comparar compañías de dimensiones similares. Todos estos elementos nos indican que hay que ser precavidos cuando se comparen las razones financieras de una compañía con las de otras compañías en la misma industria. Como los datos financieros reportados y las razones calculadas a partir de dichos datos son numéricos, existe la tendencia a considerarlos como una descripción precisa del verdadero estado financiero de una empresa.

En el caso de algunas empresas, los datos contables pueden aproximarse mucho a su realidad económica. Para otras, será necesario ir más allá de las cifras reportadas con el fin de analizar en forma adecuada sus condiciones y desempeño financieros. Los datos contables como la depreciación, la reserva para cuentas incobrables y otras reservas son apenas estimaciones y pueden no reflejar la depresión económica, las cuentas malas y otras pérdidas. En la medida de lo posible, los datos contables de diferentes compañías deben estandarizarse. Sin embargo, aunque se comparen manzanas con manzanas y naranjas con naranjas, de todas formas el analista debe proceder con cautela al interpretar las comparaciones.

4.14.2.2 Análisis de tendencias

Según (Van Horne, Administración Financiera Decima Edición, 1997) El análisis de las razones financieras involucra dos tipos de comparaciones. En primer lugar, el analista puede comparar una razón presente con las razones

pasadas y futuras esperadas para la misma compañía. La razón circulante (razón de activo circulante a pasivo circulante) para el final del año actual podría ser comparada con la razón circulante del final del año anterior.

Cuando las razones financieras correspondientes a varios años se presentan en una hoja de cálculo, el analista puede estudiar la forma en que se da el cambio y determinar si ha habido una mejoría o un empeoramiento en las condiciones y desempeño financieros a través del tiempo. Las razones financieras también pueden ser calculadas para su proyección, o estados proforma, y comparadas con las razones presentes y pasadas. En las comparaciones a través del tiempo, lo mejor es comparar no sólo las razones financieras sino también las cifras absolutas.

Según (Gitman, Principios de Administración Financiera, 2010)El análisis de series temporales evalúa el rendimiento con el paso del tiempo. Comparación del rendimiento actual y pasado usado las razones permite a los analistas evaluar el progreso de la empresa. Las tendencias que se están desarrollando pueden observarse mediante las comparaciones de varios años. Cualquier cambio significativo de un año a otro puede ser el indicio de un problema serio.

4.14.2.3 Análisis combinado

El método más informativo hacia el análisis de razones combina el análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales. Un enfoque combinado permite evaluar la tendencia del comportamiento de la razón con relación a la tendencia de la industria.

4.14.3 Precauciones para el uso del análisis de razones

Antes de analizar las razones específicas, debemos considerar las siguientes precauciones sobre su uso:

1. Las razones que revelan importantes desviaciones de la norma simplemente indican síntomas de un problema. Por lo regular se requiere un análisis adicional para aislar las causas del problema. El punto fundamental es este: el análisis de razones dirige la atención hacia posibles áreas de interés; no proporciona una evidencia concluyente de que exista un problema.

2. Por lo general, una sola razón no proporciona suficiente información para evaluar el rendimiento general de la empresa. Solo cuando se utiliza un conjunto de razones es posible hacer evaluaciones razonables. Sin embargo, cuando un análisis se centra solo en ciertos aspectos específicos de la posición financiera de una empresa, son suficientes una o dos razones.

3. Las razones que se compran deben calcularse usando estados financieros fechados en el mismo periodo del año. Si no lo están, los efectos de la estacionalidad pueden generar conclusiones y decisiones erróneas. Por ejemplo, la comparación de la rotación de los inventarios de una empresa fabricante de juguetes a fines de junio con su valor de finales de diciembre puede ser errónea. Evidentemente, el impacto estacional de la temporada de ventas de diciembre sesgaría cualquier comparación de la administración de los inventarios de empresa.

4. Es preferible usar estados financieros auditados para el análisis de razones. Si los estados no se han auditado, los datos contenidos en ellos pueden no reflejar la verdadera condición financiera de la empresa.

5. Los datos financieros que se compran deben desarrollarse en la misma forma. El uso de tratamientos contables diferentes, sobre todo con relación al inventario y la depreciación, puede distorsionar los resultados de las comparaciones de razones, a pesar de haber usado el análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales.

6. La inflación puede distorsionar los resultados, ocasionando que los valores en libros del inventario y los activos depreciables difieran considerablemente de sus valores verdaderos. Además los costos de inventario y las amortizaciones de la depreciación difieren de sus valores verdaderos, distorsionando así la utilidad. Sin un ajuste, la inflación hace que las empresas más antiguas (activos más antiguos) parezcan más eficientes y rentables que las empresas más recientes (activos más antiguos) parezcan más eficientes y rentables que las empresas más recientes (activos más recientes).

7. Evidentemente, al usar las razones, se debe tener cuidado al comparar empresas más antiguas con empresas más recientes o una empresa consigo misma durante un largo periodo.

(Brealey, Myers, & Allen, 2010) Ofrecemos el siguiente consejo general a los usuarios de estas razones:

1. Las razones financieras rara vez dan respuestas, pero sí ayudan a formular las preguntas correctas.

2. No hay normas internacionales para las razones financieras. Un poco de reflexión y sentido común valen mucho más que una aplicación ciega de las fórmulas.

3. Se necesita una norma de comparación para determinar la posición financiera de una compañía. Compárense las razones financieras con las razones de la compañía en años anteriores y con las razones de otras empresas de la misma industria.

4.14.4 Tipos de razones financieras

(Van Horne, Administración Financiera Decima Edición, 1997) Para nuestros propósitos, las razones financieras pueden agruparse en cinco tipos: de liquidez, deuda, rentabilidad, cobertura y valor en el mercado. Ninguna

razón nos proporciona información suficiente como para juzgar las condiciones y desempeño financieros de la empresa.

Sólo cuando analizamos un grupo de razones podremos llegar a conclusiones razonables. Debemos estar seguros de incluir cualquier característica estacional del negocio. Las tendencias subyacentes pueden ser determinadas sólo mediante una comparación de las cifras absolutas y las razones en la misma época del año.

Por ejemplo, no podríamos comparar un balance al 31 de diciembre con un balance al 31 de mayo, pero sí podríamos comparar el de 31 de diciembre con otro de la misma fecha. Aunque el número de razones financieras que podrían calcularse se incrementa a escala geométrica con la cantidad de datos financieros, en este acápite nos concentraremos sólo en las razones más importantes. De hecho, las razones que se necesitan para determinar las condiciones y desempeño financieros de una compañía son relativamente pocas en número. El cálculo de razones innecesarias añade complejidad y confusión al problema.

Según (Van Horne & Wachowicz Jr, Fundamentos de Administración Financiera, 2010) Las razones que se emplean comúnmente son, en esencia, de dos tipos. El primero resume algunas pecto de la "condición financiera" de la empresa en un momento, cuando se prepara el balance general. Estas razones se llaman *razones del balance general*, que es bastante apropiado porque tanto el numerador como el denominador en cada razón provienen directamente del balance general. El segundo tipo de razón resume algún aspecto del desempeño de la compañía en un periodo dado, por lo general un año.

Estas razones se llaman *razones del estado de pérdidas y ganancias* o *razones de pérdidas y ganancias/balance general*. Las razones del estado de pérdidas y ganancias comparan un elemento de "flujo" de este estado con otro elemento de flujo del mismo estado. La razón de estado de pérdidas y

ganancias/balance general compara un elemento de flujo (estado de pérdidas y ganancias) en el numerador con un elemento de las “acciones” (balance general) en el denominador.

El hecho de comparar un flujo con una acción plantea un problema potencial para el analista. Corremos el riesgo de una posible correspondencia equivocada de variables. El elemento de las acciones, al ser una “fotografía” tomada del balance general, tal vez no represente cómo se ve esta variable en el periodo durante el cual ocurre el flujo. (¿Una foto de usted, tomada a la medianoche en Año Nuevo sería representativa de cómo se ve en promedio?) Entonces, donde sea adecuado, puede necesitar usar una cifra balance general “promedio” en el denominador de una razón de estado de pérdidas y ganancias/ balance general para que el denominador sea más representativo del periodo completo. (Diremos más acerca de esto más adelante).

Además, podemos subdividir las razones financieras en cinco tipos diferentes: razones de liquidez, apalancamiento financiero (o deuda), cobertura, actividad y rentabilidad. Ninguna razón por sí sola nos da suficiente información para juzgar las condiciones financieras y el desempeño de una empresa. Sólo cuando analizamos un grupo de razones podemos hacer juicios razonables.

Debemos asegurarnos de tomar en cuenta cualquier característica estacional de un negocio. Las tendencias subyacentes pueden evaluarse sólo mediante una comparación de cifras originales y de razones en la misma época del año. No debemos comparar un balance general del 31 de diciembre con uno del 31 de mayo, sino comparar dos del 31 de diciembre. Aunque el número de razones financieras que puede compararse crece geométricamente con la cantidad de datos financieros, sólo se consideran en este acápite las más importantes. De hecho, las razones necesarias para

evaluar la condición financiera y el desempeño de una compañía son relativamente pocas.

4.14.4.1 Razones de liquidez

Según (Van Horne & Wachowicz Jr, Fundamentos de Administración Financiera, 2010) Las razones de liquidez se usan para medir la capacidad de una empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo. Comparan las obligaciones a corto plazo con los recursos disponibles a corto plazo (o actuales) para cumplir con esas obligaciones. A partir de estas razones se puede obtener un panorama de la solvencia de efectivo actual de una empresa y su capacidad para seguir siendo solvente en caso de adversidad.

Según (Gitman, Principios de Administración Financiera, 2010) La liquidez de una empresa se mide según su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que esta puede pagar sus cuentas. Debido a que una influencia común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones proporcionan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes. Las dos medidas básicas de liquidez son la liquidez corriente y la razón rápida (prueba ácida).

Según (Van Horne, Administración Financiera Decima Edición, 1997) Las razones de liquidez se utilizan para juzgar la capacidad que tiene una empresa para satisfacer sus obligaciones de corto plazo. A partir de ellas se pueden obtener muchos elementos de juicio sobre la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad para permanecer solvente en caso de situaciones adversas. En esencia, deseamos comparar las obligaciones de corto plazo con los recursos de corto plazo disponibles para satisfacer dichas obligaciones.

4.14.4.1.1 Liquidez corriente

Según (Gitman, Principios de Administración Financiera, 2010) La razón financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Se expresa de la manera siguiente:

$$\text{LiquidezCorriente} = \frac{\text{ActivosCorrientes}}{\text{PasivosCorrientes}}$$

Se supone que mientras mayor sea la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas. Sin embargo, esta razón debe ser considerada como una medida cruda de liquidez porque no considera la liquidez de los componentes individuales de los activos circulantes.

Se considera, en general, que una empresa que tenga activos circulantes integrados principalmente por efectivo y cuentas por cobrar circulantes tiene más liquidez que una empresa cuyos activos circulantes consisten básicamente de inventarios. 2 En consecuencia, debemos ir a herramientas de análisis "más finas" si queremos hacer una evaluación crítica de la liquidez de la empresa. Según (Van Horne & Wachowicz Jr, Fundamentos de Administración Financiera, 2010) Liquidez: la capacidad de un bien para convertirse en efectivo sin una concepción significativa de precio.

4.14.4.1.2 Razón de la prueba ácida (rápida).

Según (Van Horne & Wachowicz Jr, Fundamentos de Administración Financiera, 2010) Una medida más conservadora de la liquidez es la razón de la prueba ácida, o rápida. Según (Gitman, Principios de Administración Financiera, 2010) La razón rápida (prueba ácida) es similar a la liquidez corriente, con excepción de que esta excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido.

La liquidez generalmente baja del inventario se debe a dos factores principales:

- 1) muchos inventarios no se pueden vender porque son productos parcialmente terminados, artículos con un propósito especial y situaciones semejantes; y
- 2) el inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se convierte en una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo. La razón rápida se calcula de la manera siguiente:

$$PruebaAcida = \frac{ActivosCorrientes - Inventario}{PasivosCorrientes}$$

En ocasiones, se recomienda una razón rápida de 1.0 o más aunque, como sucede con la liquidez corriente, el valor aceptable depende en gran medida de la industria la razón rápida proporciona una mejor medida de la liquidez corriente es una medida preferible para la liquidez general.

4.14.4.1.3 Liquidez de la cuentas por cobrar

Cuando se sospecha sobre la presencia de desequilibrios o problemas en varios componentes de los activos circulantes, el analista financiero debe examinar estos componentes por separado para determinar la liquidez.

Por ejemplo, las cuentas por cobrar pueden estar lejos de ser circulantes. Considerar a todas las cuentas por cobrar como líquidas, cuando en realidad hay bastantes que pueden estar vencidas, exagera la liquidez de la empresa que se estudia. Las cuentas por cobrar son activos líquidos sólo en la medida en que puedan cobrarse en un tiempo razonable. Para nuestro análisis de las cuentas por cobrar, tenemos dos razones básicas, la primera de las cuales es el *periodo promedio de cobranza*:

$$\text{Liquidez de las Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} \times \text{Días en el año}}{\text{Ventas anuales al crédito}}$$

Suponiendo que las cuentas por cobrar son de C\$ 500,000.00 año comercial y las ventas anuales al crédito son de C\$ 1,500,000.00

$$\text{Liquidez de las Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{C\$ } 500,000 \times 360}{\text{C\$ } 1,500,000.00}$$

El periodo promedio de cobranza nos indica el número promedio de días que las cuentas por cobrar están en circulación, es decir, el tiempo promedio que tardan en convertirse en efectivo.

4.14.4.1.4 Rotación de las cuentas por cobrar

$$\text{Rotación de las Cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas Anuales al crédito}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

Según (Van Horne & Wachowicz Jr, Fundamentos de Administración Financiera, 2010) Mide cuántas veces las cuentas por cobrar se han convertido (en efectivo) durante el año; da una idea de la calidad de las cuentas por cobrar.

4.14.4.2 Razones de apalancamiento financiero

Razones de endeudamiento indica el grado en el que la empresa está financiada por deuda.

La posición de deuda de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. En general, un analista financiero se interesa más en las deudas a largo plazo porque estas comprometen a la empresa con un flujo de pagos contractuales a largo plazo.

Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos y llegue a la quiebra. Debido a que los compromisos con los acreedores se deben cumplir antes de distribuir las ganancias a los accionistas, los accionistas presentes y futuros deben prestar mucha atención a la capacidad de la empresa de saldar sus deudas.

Los prestamistas también se interesan en el endeudamiento de la empresa y, obviamente, la administración debe preocuparse por este.

Apalancamiento financiero no es más que el aumento del riesgo y retorno introducido a través del uso del financiamiento de costo fijo, como la deuda

4.14.4.2.1 Razón entre deuda y activos totales.

La *razón entre deuda y activos totales* se obtiene dividiendo la deuda total de una empresa entre sus activos totales:

$$\text{Razon entre Deuda y Activos Totales} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Totales Activos}}$$

Para Aldine, al final de 20X2, esta razón es:

Deuda Total: \$1,454,000

Totales Activos: \$3,250,000

Razón entre Deuda y Activos Totales = **0.45**

$$\text{Razon entre Deuda y Activos Totales} = \frac{\$1,454,000}{\$3,250,000} = 0.45$$

Esta razón tiene un propósito similar a la razón entre deuda y capital. Resalta la importancia relativa del financiamiento mediante deuda mostrando el porcentaje de los activos de la empresa que está solventado por el financiamiento mediante deuda. Así, el 45% de los bienes de la empresa están financiados con deuda (de varios tipos), y el 55% restante del financiamiento proviene del capital de los accionistas. En teoría, si la empresa tuviera que liquidarse en este momento, los activos podrían venderse por una cantidad neta tan pequeña como 45 centavos por dólar antes de que los acreedores tuvieran pérdidas.

Una vez más, esto señala que cuanto mayor sea el porcentaje de financiamiento que representa el capital de los accionistas, mayor es el colchón de protección que tienen los acreedores. En resumen, cuanto más alta sea la razón entre deuda y activos totales, mayor será el riesgo de financiamiento; cuanto menor sea esta razón, menor será el riesgo de financiamiento.

4.14.4.2.2 Razón entre deuda y capital

Según (Van Horne & Wachowicz Jr, Fundamentos de Administración Financiera, 2010) Razón entre deuda y capital. Para evaluar el grado en el que la empresa está usando dinero prestado, podemos usar varias razones de endeudamiento. La *razón entre deuda y capital* se calcula simplemente dividiendo la deuda total de la empresa (incluyendo los pasivos corrientes) entre el capital de los accionistas:

$$\text{Razon entre deuda y Capital} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Capital de Acciones}}$$

(Flores Zavala, 2015) Según (Van Horne & Wachowicz Jr, Fundamentos de Administración Financiera, 2010), entre más baja sea el resultado de la razón más alto será el nivel de financiamiento que aportan los accionistas y mayor será el margen de protección de los acreedores en caso de una disminución del valor de los activos o de pérdidas totales.

4.14.4.2.3 Índice de endeudamiento

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

$$\text{Indicedeendeudamiento} = \frac{\text{Totaldepasivos}}{\text{Totaldeactivos}}$$

Este indicador mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores.

4.14.4.3 Razones de rentabilidad

Según (Van Horne & Wachowicz Jr, Fundamentos de Administración Financiera, 2010) Las razones de rentabilidad son de dos tipos: las que muestran la rentabilidad en relación con las ventas y las que la muestran en relación con la inversión. Juntas, estas razones indican la efectividad global de la operación de la empresa

Según (Gitman & Zutter, Principios de Administración Financiera, 2012) Esto permite evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una empresa no podría atraer capital externo. Los propietarios, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias.

Estado de pérdidas y ganancias

Una herramienta popular para evaluar la rentabilidad con respecto a las ventas es el estado de pérdidas y ganancias de tamaño común. Cada rubro de este estado se expresa como un porcentaje de las ventas. Los estado de pérdidas y ganancias de tamaño común son de gran utilidad para comparar el rendimiento a través de los años. Tres índices de rentabilidad citados con frecuencia y que se pueden leer directamente en el estado de pérdidas y ganancias de tamaño común son:

1. El margen de utilidad bruta

Este mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la empresa pago sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad

bruta, mejor (es decir, es menor el costo relativo de la mercancía vendida). El margen de utilidad bruta se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

2. El margen de utilidad operativa y

El margen de utilidad operativa mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las “utilidades puras” ganadas sobre cada dólar de ventas. La utilidad operativa es “pura” porque mide solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto. El margen de utilidad operativa se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$$

3. El margen de utilidad neta.

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

$$\text{margen de utilidad neta} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}}$$

4.15 Punto de equilibrio

Según (Van Horne & Wachowicz Jr, Fundamentos de Administración Financiera, 2010) Punto de equilibrio Volumen de ventas requerido para que los

ingresos totales y los costos totales sean iguales; puede expresarse en unidades o en dinero de ventas.

(INATEC-MIFIC, 2015) Una forma más sencilla de definir el punto de equilibrio es: “Sabemos que todo empresario requiere conocer cuál es el punto o nivel de producción y/o ventas, en el que no gana ni pierde; es decir, sus ingresos cubren sus gastos. A esto se le llama Punto de Equilibrio.



Análisis de punto de equilibrio Una técnica usada para estudiarla relación entre los costos fijos, los costos variables, el volumen de ventas y las ganancias. También se conoce como *análisis costo/volumen/ganancia (C/V/G)*.

$$\text{Punto de equilibrio} = \frac{\text{Costos fijos}}{\text{Precio unitario} - \text{Costos variables unitarios}}$$

PUNTO DE EQUILIBRIO EN VENTAS

(Van Horne & Wachowicz Jr, Fundamentos de Administración Financiera, 2010) Punto de equilibrio (ventas). Con frecuencia es útil calcular el punto de equilibrio en términos de dólares de ventas en vez de unidades. Algunas veces, como en el caso de una empresa que vende productos múltiples, es una necesidad. Sería imposible, por ejemplo, obtener un punto de equilibrio que tenga sentido en unidades totales para una empresa como General Electric, en cambio, un punto de equilibrio en ingresos por ventas puede imaginarse con facilidad.

Al determinar un punto de equilibrio general para una empresa de varios productos, suponemos que las ventas de cada producto son una proporción constante de las ventas totales de la empresa.

Al reconocer que en el punto de equilibrio (ventas) la empresa justo puede cubrir sus costos operativos fijos y variables, recurrimos a la siguiente fórmula:

$$1. VPE = CF + CVPE$$

Dónde: VPE = ingresos en el punto de equilibrio de ventas

CF = costos fijos

CVPE = costos variables totales en el punto de equilibrio

Por desgracia, ahora tenemos una sola ecuación con dos incógnitas: VPE y CVPE. Esta ecuación no se puede resolver. Por suerte, existe un truco que nos permite convertir la ecuación (1.1) en una ecuación con una sola incógnita. Primero debemos rescribir la ecuación (1.1) como sigue:

$$VPE = CF + (CVPE/VPE)VPE \quad (1.2)$$

Como se supone que la relación entre los costos variables totales y las ventas es constante en el análisis de punto de equilibrio lineal, podemos sustituir $(CVPE/VPE)$ con la razón de los costos variables totales a las ventas (CV/V) para *cualquier* nivel de ventas. Por ejemplo, podemos usar los costos variables totales y las cifras de ventas del estado de ingresos más reciente de la empresa para obtener una razón (CV/V) adecuada. En resumen, después de sustituir la razón $(CVPE/VPE)$ con la razón "genérica" (CV/V) en la ecuación (1.2), obtenemos:

$$VPE = CF + (CV/V) VPE$$

$$VPE [1 - (CV/V)] = CF$$

$$VPE = CF / [1 - (CV/V)] \quad (1.3)$$

Para nuestro ejemplo de la empresa que fabrica los cascos para montar en bicicleta, la razón total de costos variables a ventas es 0.50 sin importar el volumen de ventas. Por lo tanto, usando la ecuación (1.3) para obtener el punto de equilibrio (ventas), tenemos

$$VPE = \frac{\$100,000}{(1 - 0.50)} = \$200,000$$

Para \$50 por unidad, este punto de equilibrio (ventas) de \$200,000 es congruente con el punto de equilibrio (cantidad) de 4,000 unidades determinado antes [es decir, (4,000) (\$50) = \$200,000]

4.16 Sistema de análisis Dupont

El sistema de análisis DuPont se utiliza para analizar los estados financieros de la empresa y evaluar su condición financiera. Reúne el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales (ROA) y el retorno sobre el patrimonio (ROE).

El sistema Dupont relaciona primero el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de las ventas de la empresa, con su rotación de activos totales, que indica la eficiencia con la que la empresa ha utilizado sus activos para generar ventas. En la fórmula Dupont, el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre los activos totales (ROA):

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

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

$$\begin{aligned}
 ROA &= \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comuneas}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}} \\
 ROA &= \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de activos}}
 \end{aligned}$$

La fórmula Dupont multiplica el margen de utilidad neta de la empresa por su rotación de activos totales para calcular el rendimiento sobre los activos totales (ROA) de la empresa. (Flores Zavala, 2015) Dicho en palabras sencillas este sistema utiliza los estados financieros (El Estado de situación financiera, Estado de Resultados) para evaluar la condición financiera de la empresa.

En Términos sencillos el análisis Du Pont Primeramente la capacidad de la empresa para generar ganancias, y posteriormente

4.16.1 Rendimiento sobre los activos totales

El rendimiento sobre los activos totales (roa, por sus siglas en inglés, return on total assets), denominado con frecuencia retorno de inversión (ROI, por sus siglas en inglés, return on investment), mide la eficacia general de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor. El rendimiento sobre los activos totales se calcula de la manera siguiente:

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

4.17 Concepto de flujo de caja

(Van Horne & Wachowicz Jr, Fundamentos de Administración Financiera, 2010) Un análisis de flujo de fondos en el que éstos se definen estrictamente como efectivo no toma en cuenta las transacciones que no afectan directamente el “efectivo”, y estas transacciones pueden ser cruciales para una evaluación completa del negocio. Compras importantes de fin de periodo y ventas a crédito, la adquisición de propiedad a cambio de acciones o bonos, y el intercambio de una propiedad por otra son sólo unos cuantos ejemplos de transacciones que no se reportarían en un estado de flujo de fondos o de efectivo.

Ampliar nuestro concepto de fondos para incluir todas las inversiones y reclamaciones (contra esas inversiones) nos permite considerar todas estas transacciones como fuentes y como usos de los fondos. (Van Horne, Administración Financiera Decima Edición, 1997) El estado de origen y

aplicación de fondos es un método que nos permite estudiar el flujo de fondos neto entre dos puntos en el tiempo.

4.17.1 Flujo efectivo

(Van Horne & Wachowicz Jr, Fundamentos de Administración Financiera, 2010) Debemos resaltar que el estado de flujo de fondos describe los cambios *netos* y no *brutos* entre dos balances generales comparables en fechas distintas.

Por ejemplo, puede pensarse que los cambios brutos incluyen todos los cambios ocurridos entre dos fechas de balance, y no la suma de estos cambios; es decir, el cambio neto según se definió. Aunque un análisis del flujo de fondos brutos de una empresa en el tiempo sería mucho más revelador que el análisis de flujos de fondos netos, solemos estar restringidos por la información financiera disponible, a saber, los estados financieros básicos.

Aunque en general dan un panorama amplio de los fondos, los estados de fondos resultantes con frecuencia se centran en el cambio en la posición de efectivo de la empresa con el paso del tiempo o su cambio en el capital de trabajo neto (activos corrientes menos pasivos corrientes). Como se verá, nuestros estados de flujos de fondos en última instancia se centran en el cambio de efectivo de la empresa.

(Flores Zavala, 2015) El flujo efectivo es el enfoque principal de la administración financiera. La meta es doble: cumplir con las obligaciones financieras de la empresa y generar un flujo de efectivo positivo para sus propietarios. La planificación financiera se centra en el efectivo y las utilidades de la empresa, los cuales son elementos clave para lograr el éxito financiero continuo e incluso la supervivencia. Este acápite describe de manera general como la empresa analiza sus flujos de efectivo, incluyendo los efectos de la depreciación

y los papeles de los flujos de efectivo operativos y libres, y como usa presupuestos de caja y los estados proforma en el proceso de la planificación financiera.

(Flores Zavala, 2015)Dicho de otra forma el estado de flujo efectivo o estado de origen y aplicación de fondos no es más que las salidas y entradas de efectivo en las diferentes tipos de flujos: operativo, de inversión y de financiamiento. Su objetivo es mostrar que transacción originó incremento o disminución en el renglón de efectivo.

(Bravo Santillan, Lambreton Torres, & Marquez Gonzalez, 2007)Estado de flujo de efectivo. También conocido como estado de cambios en la situación financiera, muestra los recursos generados por la operación del negocio, así como los principales cambios ocurridos en las fuentes de financiamiento y de inversión de la empresa. El estado de flujo de efectivo muestra el aumento neto o la disminución neta del efectivo durante un periodo determinado y el saldo de efectivo al final del mismo. También a éste se le considera un estado financiero *dinámico*.

4.17.2 Importancia de los flujos de efectivo

(Gitman, Principios de Administración Financiera, 2010)La función principal del contador es generar y reportar los datos para medir el rendimiento de la empresa, evaluar su posición financiera, cumplir con los informes que requieren los reguladores e valores y presentarlos, declarar y pagar impuestos. El contador, por medio de uso de ciertos principios generalmente aceptados y estandarizados, elabora los estados financieros que registran los ingresos al momento de la venta (ya sea que el pago se haya recibido o no) y los gastos cuando se incurre en ellos.

Según (Vargas Soto, 2007) La información generada por este estado permite a los usuarios estados financieros evaluar la capacidad que tienen las empresas para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las necesidades de liquidez. Logrando tomar decisiones más razonables y con mejor criterio. Elimina el problema de la comparabilidad de la información, puesto que elimina los efectos de utilizar distintos tratamientos contables para las mismas transacciones y periodos contables.

La información que brinda este estado ayuda a los usuarios a reducir la incertidumbre y respalda el proceso de toma de decisiones en una entidad; se caracteriza por su exactitud, por la forma en ser estructurada y presentada.

Este estado brinda información que permite a los respectivos usuarios a seguir en la línea de los objetivos trazados, prever situaciones y enfrentar dificultades que puedan presentarse pesar de que todo esté planeado. Esto mejora la gestión empresarial, dado la toma de decisiones más acertadas.

4.17.3 Análisis del flujo de efectivo de la empresa

El flujo de efectivo, la parte vital de la empresa, es el enfoque principal de administrador financiero, tanto en la administración de las finanzas diarias como en la planificación y la toma de decisiones estratégicas que se centran en la creación de valor para los accionistas. Por lo tanto, damos mayor énfasis al cálculo y análisis de los flujos de efectivo relacionados con las importantes decisiones financieras que se analizan y presentan a lo largo de este contenido.

Un factor importante que afecta el flujo de efectivo de una empresa es la depreciación (y cualquier otro gasto que no son en efectivo). Desde una perspectiva contable, los flujos de efectivo de una empresa se resumen en el estado de flujos de efectivo, que se describe más adelante. Desde una perspectiva financiera estricta, las empresas se centran con frecuencia en el flujo de efectivo operativo, que se usa en la toma de decisiones administrativas, y en el flujo de efectivo libre, que los participantes del mercado de capitales observan muy de cerca. Iniciamos nuestro análisis del flujo de efectivo considerando los aspectos clave de la depreciación, la cual está muy relacionada con el flujo efectivo de la empresa.

4.17.3.1 Método de base de acumulación

Por otro lado, el administrador financiero destaca sobre todo los flujos de efectivo, es decir, las entradas y salidas de efectivo. Mantiene la solvencia de la empresa mediante la planificación de los flujos de efectivo necesarios para cubrir sus obligaciones y adquirir los activos necesarios con el fin de lograr las metas de la empresa.

El administrador financiero utiliza esta base de efectivo para registrar los ingresos y gastos solo de los flujos reales de entrada y salida de efectivo. Sin importar sus utilidades o pérdidas, una empresa debe tener un flujo de efectivo suficiente para cumplir sus obligaciones conforme a su vencimiento.

Ejemplo tomado fielmente de principios de administración financiera, onceava ed. Gitman Lawrence.

Thomas yachts, una pequeña en que vende yates, vendió uno en 100,000 dólares en el año calendario que acaba de terminar. Adquirió el yate durante el año a un costo total de 80,000 dólares. Aunque a empresa pago en su totalidad el yate en el transcurso del año, aun debía cobrar al cliente los 100,000 dólares al final de año. Los enfoques contable y financiero del rendimiento de la empresa durante el año se presentan en los siguientes estados de resultados y flujo de efectivo, respectivamente.

| Correspondiente al año que (base acumulación) | | Enfoque contable (base efectivo) | |
|--|---------------------|--|----------------------|
| Estado de resultados de Thomas Yachts Correspondiente al año que Termina el 31 de diciembre | | Estado de resultados de Thomas Yachts Correspondiente al año que Termina el 31 de diciembre | |
| Ingresos de ventas | \$ 100,000.00 | Entrada de Efectivo | \$ 0.00 |
| Menos: Costos | \$ 20,000.00 | Menos: Salida de efectivo | \$ 80,000.00 |
| Utilidad Neta | \$ 80,000.00 | Flujo de efectivo neto: | -\$ 80,000.00 |

En un sentido contable, Thomas yachts es rentable, pero en términos el flujo de efectivo real es un fracaso financiero, su falta de efectivo se debió a la cuenta

por cobrar pendiente de 100.000 dólares. Sin las entradas de efectivo adecuadas para cubrir sus obligaciones, la empresa no sobrevivirá, sin importar su nivel de utilidades.

Como muestra el ejemplo, los datos contables acumulados no describen por completo las circunstancias de una empresa. Por lo tanto, el administrador financiero debe ver más allá de sus estados financieros para tener una visión general de los +s más existentes o en desarrollo. Por supuesto, los contadores están muy conscientes de la importancia de los flujos de efectivo y los administradores financieros usan y entienden los estados financieros e acuerdo con las acumulaciones.

No obstante, el administrador financiero, al concentrarse en los flujos de efectivo, debe ser capaz de evitar la insolvencia y lograr las metas financieras de la empresa.

4.17.3.2 Actividades de operación

Estas son un indicador que ayuda a medir qué actividades han generado fondos suficientes para reembolsar los préstamos, mantener la capacidad de operación de la entidad, pagar dividendos y realizar nuevas inversiones sin recurrir a fuentes externas de financiación.

La información acerca de los componentes de las actividades de operación es útil, para pronosticar los flujos de efectivo futuros de tales actividades.

Los flujos de efectivo se derivan fundamentalmente de las transacciones que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad. Por

tanto, proceden de las operaciones y otros sucesos que entran en la determinación de las ganancias o pérdidas netas.

Algunos ejemplos son los siguientes:

- Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.
- Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos.
- Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios;
- Pagos a y por cuenta de los empleados.
- Cobros y pagos de las entidades de seguros por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas.
- Pagos o devoluciones de impuestos sobre las ganancias, a menos que éstos puedan clasificarse específicamente dentro de las actividades de inversión o financiación.
- Cobros y pagos derivados de contratos que se tienen para intermediación o para negociar con ellos.

Algunas transacciones, tales como la venta de un elemento de la partida propiedades, planta y equipo, puede dar lugar a una pérdida o ganancia que se incluirá en la ganancia neta. Sin embargo, los flujos derivados de tales transacciones se incluirán entre las actividades de inversión.

Una entidad puede ser un intermediario financiero o tener otro tipo de acuerdos comerciales habituales, en cuyo caso estas inversiones se considerarán similares a los inventarios adquiridos específicamente para revender.

Por tanto, estas operaciones se clasifican como procedentes de actividades de operación. Igualmente, los anticipos de efectivo y préstamos realizados por instituciones financieras se clasificarán habitualmente entre las actividades de

operación, puesto que están relacionados con las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad.

4.17.3.2.1 Información sobre flujos de efectivo de las actividades de operación

Los flujos de efectivo de las operaciones deben prepararse usando uno de los dos siguientes métodos:

4.17.3.2.1.1 Método directo

Según el cual se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos; la norma recomienda utilizar el método directo, aduciendo que suministra información que puede ser útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros, la cual no está disponible utilizando el método indirecto.

En este método directo, la información acerca de las principales categorías de cobros o pagos en términos brutos puede ser obtenida por uno de los siguientes procedimientos:

- Utilizando los registros contables de la entidad, o
- Ajustando las ventas y el costo de las ventas, así como otras partidas en el estado de resultados por:
 - Los cambios habidos durante el periodo en los inventarios y en las partidas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación;
 - Otras partidas sin reflejo en el efectivo; y
 - Otras partidas cuyos efectos monetarios se consideran flujos de efectivo de inversión o financiación.

4.17.3.2.1.2 Método indirecto

Según el cual se comienza presentando la ganancia o pérdida en términos netos, cifra que se ajusta luego por los efectos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pago diferido y acumulaciones que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiación.

En este método el flujo neto por actividades de operación se determina corrigiendo la ganancia o la pérdida, en términos netos, por los efectos de:

Los cambios habidos durante el periodo en los inventarios y en las cuentas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación;

Las partidas sin reflejo en el efectivo, tales como depreciación, provisiones, impuestos diferidos, pérdidas y ganancias de cambio no realizadas, participación en ganancias no distribuidas de asociadas, e intereses minoritarios; así como de

Cualquier otra partida cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación.

4.17.3.3 Actividades de inversión

Estos flujos de efectivo representan la medida en la cual se han hecho desembolsos por causa de los recursos económicos que van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro.

Ejemplos son los siguientes:

- Pagos por la adquisición de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo, incluyendo los pagos relativos a los costos de desarrollo capitalizados a trabajos realizados por la entidad para sus propiedades, planta y equipo;

- Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo;
- Pagos por la adquisición de instrumentos de pasivo o de patrimonio, emitidos por otras entidades, así como participaciones en negocios conjuntos (distintos de los pagos por esos mismos títulos e instrumentos que sean considerados efectivo y equivalentes al efectivo, y de los que se tengan para intermediación u otros acuerdos comerciales habituales);
- Cobros por venta y reembolso de instrumentos de pasivo o de capital emitidos por otras entidades, así como participaciones en negocios conjuntos (distintos de los cobros por esos mismos títulos e instrumentos que sean considerados efectivo y otros equivalentes al efectivo, y de los que se posean para intermediación u otros acuerdos comerciales habituales);
- Anticipos de efectivo y préstamos a terceros (distintos de las operaciones de ese tipo hechas por entidades financieras);
- Cobros derivados del reembolso de anticipos y préstamos a terceros (distintos de las operaciones de este tipo hechas por entidades financieras).
- Pagos derivados de contratos a plazo, de futuro, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantengan por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores pagos se clasifican como actividades de financiación; y
- Cobros procedentes de contratos a plazo, a futuro, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantienen por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores cobros se clasifican como actividades de financiación.

4.17.3.4 Actividades de financiación

Los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación, son útiles al realizar la predicción de necesidades de efectivo para cubrir compromisos con los acreedores de la entidad.

Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de financiación son los siguientes:

- Cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital.
- Pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la entidad.
- Cobros procedentes de la emisión de obligaciones, préstamos, bonos, Cédulas hipotecarias y otros fondos tomados en préstamo, ya sea a largo o a corto plazo.
- Reembolsos de los fondos tomados en préstamo.
- Pagos realizados por el arrendatario para reducir la deuda pendiente procedente de un arrendamiento financiero.

4.17.3.4.1 Información sobre flujos de efectivo de las actividades de inversión y financiación

Estas actividades deben informarse por separado sobre las principales categorías de cobros y pagos brutos procedentes de actividades de inversión y financiación, excepto por la incluidos en términos netos.

Los términos netos son aquellos flujos de efectivo que proceden de actividades de operación, de inversión y de financiación, pueden considerarse los siguientes:

- a) Cobros y pagos por cuenta de clientes, siempre y cuando los flujos de efectivo reflejen la actividad del cliente más que la correspondiente a la entidad.

Algunos ejemplos siguientes:

- La aceptación y reembolso de depósitos a la vista por parte de un banco.
- Los fondos de clientes que posee una entidad dedicada a la inversión financiera.

- Los alquileres cobrados por cuenta y pagados a los poseedores de propiedades de inversión.

- a) cobros y pagos procedentes de partidas en las que la rotación es elevada, los importes grandes y el vencimiento próximo.

Algunos ejemplos son los siguientes:

- Saldos relativos a tarjetas de crédito de clientes, en lo que corresponde al principal.
- Compra y venta de inversiones financieras.
- Otros préstamos tomados a corto plazo, por ejemplo los convenidos con periodos de vencimiento de tres meses o menos.

4.17.4 Depreciación

(Gitman, Principios de Administración Financiera, 2010) Las empresas de negocios están autorizadas, con propósitos de información fiscal y financiera, para cobrar sistemáticamente una parte de los costos de los activos fijos frente a los ingresos anuales. Esta distribución del costo histórico a través del tiempo se denomina depreciación.

El código de rentas internas regula (con propósitos fiscales) la depreciación de los activos empresariales. Puesto que los objetivos de la información financiera difieren en ocasiones de los objetivos de la legislación fiscal, las empresas usan con frecuencia métodos de depreciación para la información financiera distintos a los que se requieren para los propósitos fiscales.

Las leyes fiscales se usan para lograr metas económicas, como propósitos fiscales. Las leyes fiscales se usan para lograr metas económicas, como proporcionar incentivos para la inversión empresarial en ciertos tipos de

activos, en tanto que los objetivos de la información financiera son, por supuesto, muy distintos. Mantener dos series diferentes de registros para estos dos propósitos distintos es legal.

(Bravo Santillan, Lambreton Torres, & Marquez Gonzalez, 2007) Las empresas necesitan de activos fijos como equipo, maquinaria y edificios, entre otros, para poder llevar a cabo sus actividades. La depreciación es un procedimiento de contabilidad que tiene como fin distribuir de manera razonable el costo de los activos fijos entre los años en que la empresa se va a ver beneficiada con su uso.

La depreciación con propósitos fiscales se determina mediante el sistema modificado de recuperación acelerada de costos (MACRS, por sus siglas en inglés, modified accelerated cost recovery system); hay diversos métodos de depreciación para los propósitos de información financiera. Antes de analizar los métodos de depreciación de un activo, se debe conocer el valor depreciable de un activo y la vida depreciable de este.

4.17.4.1 Valor depreciable de un activo

Bajo los procedimientos básicos del MACRS, el valor depreciable de un activo (el monto que se depreciará) es su costo total, incluyendo los costos de instalación. No se requiere ningún ajuste del valor residual esperado.

Ejemplo:

Una compañía adquirió una maquinaria a un costo de 200,000 córdobas netos, con costos de instalación de 50,000.00. Sin importar su valor residual esperado, el valor depreciable de la máquina es de 30,000: costo 200,000 + costo de instalación.

4.17.4.2 *Vida depreciable de un activo*

El tiempo en el que se deprecia un activo, su vida depreciable, afecta de manera significativa el patrón de los flujos de efectivo. Cuanto más corta es la vida depreciable, más rápido se recibirá el flujo de efectivo creado por la amortización de la depreciación.

Debido a la preferencia del administrador financiera por la recepción más rápida de los flujos de efectivo, se prefiere una vida depreciable más corta a una más larga. Sin embargo, la empresa debe cumplir ciertos requisitos del servicio de Rentas Internas (IRS, por sus siglas en inglés, Internal Revenue Service) para determinar la vida depreciable. Estos estándares del MACRS, que se aplican a los activos nuevos y usados, exigen al contribuyente usar como vida depreciable de un activo el periodo de recuperación adecuado según el MACRS. Existen seis periodos de recuperación adecuado según el MACRS (3, 5, 7, 10, 15, y 20 años), excluyendo los bienes raíces. Es común referirse a las clases de propiedad, de acuerdo con sus periodos de recuperación, como propiedad de 3, 5, 7, 10, 15 y 20 años.

4.17.4.3 *Métodos de depreciación*

Con propósitos de información financiera, se pueden utilizar diversos métodos de depreciación (línea recta, doble saldo decreciente y la suma de dígitos de años). Con propósitos fiscales, usando los periodos de recuperación del MACRS, los activos de las primeras cuatro clases de propiedad se deprecian por medio del método del doble saldo decreciente (200 por ciento), usando la convención de medio año y cambiando al método de línea recta cuando es ventajoso.

El sistema modificado de recuperación acelerada de costos (MACRS), este método utiliza la siguiente tabla:

| PRIMERAS CUATRO CLASES DE PROPIEDAD BAJO EL MACRS | |
|---|---|
| CLASES DE PROPIEDAD | |
| Periodo de recuperación | |
| Años | Definición |
| 3 | Equipo de investigación y ciertas herramientas especiales |
| 5 | computadoras, máquinas de escribir, copadoras, equipo de duplicación, automóviles, camiones de servicio ligero, equipo tecnológico calificado y activos similares |
| 7 | Muebles de oficina, accesorios, casi cualquier equipo de manufactura, vías férreas y estructuras agrícolas y hortícolas de un solo uso |
| 10 | Equipo usado en la refinería de petróleo o en la manufactura de productos de tabaco y ciertos productos alimenticios |

4.17.4.4 Métodos de depreciación en Nicaragua

En nuestro país se utilizan los siguientes métodos de depreciación, el método de línea recta, y el Método doble saldo decreciente, método de unidades producidas (Empresas manufactureras) se detalla a continuación la tabla de depreciación que según la ley de equidad fiscal:

Formula tomando en cuenta el valor del desecho y el método de línea recta por ser el más utilizado por su simplicidad.

$$GastoporDepreciacion = \frac{CostoActivo - Valordeldesecho}{añosdevidautil}$$

V CASO PRÁCTICO

Cabe destacar antes de empezar con el caso práctico que esta es una empresa real, es cual se detalla a continuación algunas generalidades de la misma para darles a ustedes los lectores lineamientos generales sobre la empresa en cuestion para tener una mejor imagen de la empresa que se está analizando.

(Álvarez Medina, 2009) Los estados financieros básicos como el balance general o estado de situación financiera, estado de resultados o de actividades según corresponda, el estado de variaciones en el capital contable o patrimonio contable y el estado de flujo de efectivo, formulados con base en las normas de información financiera (NIF), así como información de carácter cualitativo de una entidad económica, proporcionan elementos para realizar el análisis de estados financieros, aplicando los métodos y técnicas para tal efecto; proporcionando información útil sobre los aspectos de liquidez, endeudamiento, rentabilidad, cobertura y actividad, identificando así las fortalezas y debilidades y disponer de elementos para la toma de decisiones.

Según la escritura de constitución de la empresa CSC INGENIEROS, es una sociedad anónima, constituida con un capital social inicial de C\$1,121,368.80, monedas en curso legal íntegramente suscrito y pagado, representando y dividido en dividido en 1,000 acciones con valor nominal de C\$1,121.3688, o a su equivalente en dólares, según lo establecido en la escritura pública No. 1485 del 1 de enero del año 2010, ante los oficios notariales del abogado y notario público Blanca Lanzas, su domicilio es en la ciudad de Managua, capital de la republica de Nicaragua pudiendo establecer oficinas y sucursales en toda la república y fuera de ella con arreglo de la legislación correspondiente.

CSC INGENIEROS. es una pequeña empresa de 4 años en el mercado dedicada a especialmente a construcciones de obras menores, consultorías, supervisión y control de calidad, entre otros relacionados en el ramo de la construcción.

Esta organización comercial es de tipo familiar y lleva a cabo sus actividades en principalmente en el zona del pacifico, no obstante realiza actividades fuera del territorio antes mencionado, sus principales clientes son subcontrataciones, contrato directos, Sus oficinas están localizadas en la ciudad de Managua, barrio waspan 2 ¹/₂, cuadra al sur C321, es una empresa que trabaja como persona jurídica.

PRINCIPIOS Y VALORES

Los esfuerzos de CSC INGENIEROS., por lograr los cambios que persigue respecto a su crecimiento en el mercado del sector construcción, se sustentan en un conjunto de valores esenciales.

- **La calidad:** En la empresa se relaciona directamente con la comercialización y venta de productos originales que puedan satisfacer las necesidades de nuestros clientes.
- **La responsabilidad:** Se refiere al cumplimiento total y satisfactorio de obligaciones y tareas por partes del personal que labora en la empresa.
- **La disciplina:** Nos ayuda a mantener el orden interno de la empresa al mismo tiempo de permitirnos ser una organización eficiente.
- **La puntualidad:** Se refiere al ahorramiento y aprovechamiento del tiempo para cumplir con nuestros objetivos.
- **La unidad y solidaridad:** Nos permite trabajar en conjunto para alcanzar un mismo objetivo, cuidando de mantener lo establecido en la misión de la empresa, sintiendo como propios los problemas y planteando ideas de solución para los mismos.
- **La eficacia y eficiencia:** Se reflejan en el cumplimiento a cabalidad y en los tiempos previstos para el cumplimiento de nuestros objetivos como organización.
- **La comunicación:** Trata sobre lograr mediante una adecuada y agradables relaciones públicas, el bienestar y satisfacción de nuestros clientes.

MISIÓN

Mantener como nuestras prioridades la calidad técnica, la innovación tecnológica y constructiva, las relaciones de confianza con nuestros clientes y fomentar un clima laboral que estimule el desarrollo personal y profesional de nuestros trabajadores, estando abiertos a generar una estrecha cooperación con otras empresas del rubro, para complementar fortalezas que nos permitan Ofrecer soluciones competitivas en beneficio de nuestros clientes.

VISIÓN

Ser reconocidos como uno de los grupos constructores líderes del país y el Cono Sur; a través de la generación de proyectos, negocios y soluciones integrales para nuestros clientes, manteniendo siempre nuestro serio compromiso con el desarrollo del país, la comunidad, y el respeto al medioambiente.

INFORMACIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

DIRECCIÓN: De la gasolinera uno waspan sur 2 y media al sur

RUC: 0010610890009W

TELÉFONO: 8574-0397 / 8510-3004

RAZON SOCIAL: CSC INGENIEROS

FAX: (505) 22222-2115

PAGINA WEB: WWW. CSCINGENIEROSSA.COM.NI (En proceso)

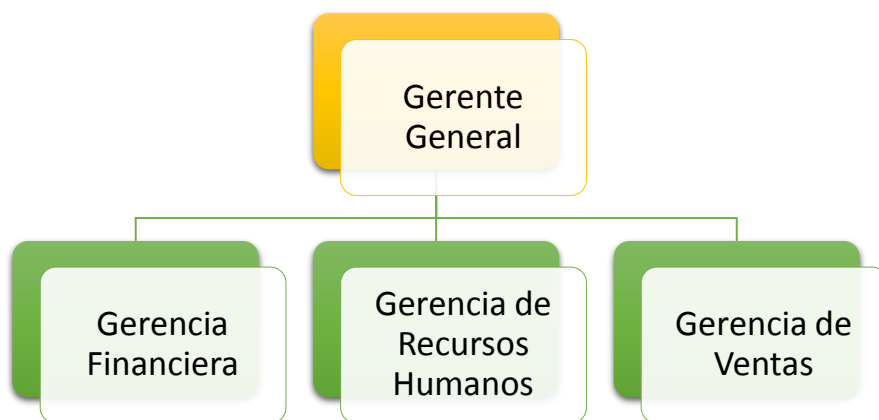
NOMBRE DE LA EMPRESA: Construcción Supervisión Consultoría Ingenieros

FUNCIONES DE LAS PRINCIPALES GERENCIAS

Por ser una microempresa, esta empresa tiene la característica que todas las funciones gerenciales son realizadas por una sola persona en su defecto estas son realizadas por el dueño de la empresa, se detalla algunas de las principales funciones:

Gerencia de finanzas: tiene como principal objetivo el máximo aprovechamiento y administración de los recursos financieros; gerencia de ventas: se encarga de persuadir al mercado de la calidad del servicio que ofrecemos como empresa, valiéndose de intermediarios, aplicando las técnicas y políticas más efectivas para entrar en el mercado cada vez más competitivo.

CRONOGRAMA DE LA EMPRESA CSC INGENIEROS



POLÍTICAS CONTABLES Y DE CAPITALIZACIÓN PARA LOS ACTIVOS FIJOS

Se presentan a continuación las principales políticas contables utilizadas POR CSC INGENENIEOS SA en la presentación de sus estados financieros.

MARCO DE REFERENCIA CONTABLE

La entidad rige su contabilidad según los principios de contabilidad generalmente aceptados por el colegio de contadores públicos de Nicaragua, está en un proceso de cambio de PCGA A NIIF PAA PYMES.

BASE DE REGISTRO

Las transacciones financiera contables de la empresa y sus correspondientes estados financieros son registrados sobre la base de acumulación o devengado, esto hace que sus registro se fundamenten en el derecho adquirido u obligación requerida y no en la echa de cancelación o pago en efectivo y son registrados según los principios de la partida doble y utilizando el sistema de inventarios perpetuos.

TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones y los saldos en moneda extranjera se registran a su equivalente en córdobas, al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre.

PERIODO CONTABLE

El periodo contable coincide con el periodo fiscal que comienza del 1 de enero al 31 de diciembre del mismo año.

5.1 Estados financieros de los últimos cuatro años

5.1.1 Estados financieros del periodo 2010

Se muestra a continuación el estado de resultado de los últimos cuatro años de la empresa CSC INGENIEROS, así mismo la variación relativa entre un año y el otro.

Tabla N° 1

CSC INGENIEROS
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2010
EXPRESADO EN CORDOBAS
(C\$)

| ACTIVOS | 2010 |
|---|--------------------|
| CIRCULANTES | |
| CAJA Y BANCOS | 2873,796.67 |
| INVENTARIOS | 970,403.54 |
| Inventario para Venta | 825,388.06 |
| Inventario de Materia Prima | 145,015.48 |
| ACTIVO DIFERIDO | |
| IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 1036,185.20 |
| IVA Pagado por Anticipado 15% | 836,663.07 |
| IR Pago Mínimo Definitivo 1% Sobre Ventas | 7,099.43 |
| IR en la Fuente Pagado por Anticipado | 191,264.85 |
| Impuestos Pagados por Anticipado sin Detallar | 1,157.85 |
| TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTE | 4880,385.41 |
| ACTIVO NO CIRCULANTE | |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO | 1485,862.69 |
| MAQUINARIA Y EQUIPO | |
| Mobiliario, equipo de oficina y muebles | 473,617.36 |
| Equipo rodante | 1012,245.33 |
| OTROS ACTIVOS FIJOS | 1112,290.87 |
| ACTIVO INTANGIBLE BRUTO | |
| Activo Intangible | 10,402.47 |
| DEPRECIACION ACUMULADA | -544,182.14 |
| TOTAL DE ACTIVOS NO CIRCULANTE | 2064,373.89 |

| | | |
|--|------------|--------------------|
| TOTAL DE ACTIVOS | | 6944,759.30 |
| PASIVO | | |
| PASIVO CIRCULANTE | | |
| CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO | | |
| GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR | | 713,660.77 |
| Vacaciones | 183,401.89 | |
| Aguinaldo | 178,530.59 | |
| Indemnización | 174,730.49 | |
| INATEC | 2,657.73 | |
| INSS Patronal | 2,107.91 | |
| Gastos Acumulados de años Anteriores | 172,232.16 | |
| IMPUESTOS POR PAGAR | | 792,910.87 |
| RETENCIONES POR PAGAR | | 205,879.06 |
| TOTAL DE PASIVOS | | 1712,450.70 |
| PATRIMONIO | | |
| Capital Social Suscrito | | 1121,368.80 |
| Utilidad Acumulada | | 4139,625.17 |
| Utilidad del ejercicio | | -28,685.37 |
| TOTAL PATRIMONIO | | 5232,308.60 |
| TOTAL DE PASIVO + CAPITAL | | 6944,759.30 |

Fuente: CSC Ingenieros

Tabla N° 2

CSC INGENIEROS
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2010
EXPRESADO EN CORDOBAS
(C\$)

| Descripción | 2010 | |
|---------------------------|------------|-------------------|
| VENTAS | | |
| VENTAS DE BIENES | | |
| VENTAS DE SERVICIOS | 482,609.12 | |
| TOTAL DE VENTAS | | 482,609.12 |
| COSTO DE VENTAS | 0.00 | |
| Costo de ventas de bienes | 0.00 | |

| | | |
|------------------------------------|------------|-------------------|
| COSTO DE VENTAS DE SERVICIOS | | |
| MATERIALES Y SUMINISTROS | 277,677.36 | |
| COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES | 48,400.48 | |
| TRANSP, VIAT Y EXAMENES DE LAB | 8,708.66 | |
| COMBUSTIBLES | 0.00 | |
| SERVICIOS DE TERCEROS | 0.00 | |
| TOTAL COSTO DE VENTAS | | 334,786.50 |
| | | |
| UTILIDAD BRUTA | | 147,822.62 |
| | | |
| GASTOS OPERACIONALES | | |
| GASTOS DE VENTAS | | 147,783.55 |
| Remuneraciones | 83,588.66 | |
| Servicios básicos | 927.72 | |
| Mtto, reparación y limpieza | 33,257.89 | |
| Combustibles y lubricantes | 4,000.00 | |
| Materiales y suministros | 3,584.08 | |
| Servicios no personales | 1,060.00 | |
| Pasajes y viáticos | 8,373.63 | |
| Impuestos municipales | 12,991.57 | |
| | | |
| GASTOS DE ADMON | | 28,724.44 |
| Remuneraciones | 23,309.00 | |
| Servicios básicos | 1,176.75 | |
| Mtto, reparación y limpieza | 0.00 | |
| Combustibles y lubricantes | 0.00 | |
| Materiales y suministros | 1,506.69 | |
| Servicios no personales | 2,732.00 | |
| Pasajes y viáticos | 0.00 | |
| | | |
| UTILIDAD O PERDIDA ANTES IR | | -28,685.37 |

Fuente: CSC Ingenieros

5.1.2 Estados financieros del periodo 2011

Tabla N° 3

CSC INGENIEROS
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2011
EXPRESADO EN CORDOBAS
(C\$)

| ACTIVOS | 2011 |
|---|--------------------|
| CIRCULANTES | |
| CAJA Y BANCOS | 4046,608.10 |
| INVENTARIOS | 970,403.54 |
| Inventario para Venta | 825,388.06 |
| Inventario de Materia Prima | 145,015.48 |
| ACTIVO DIFERIDO | |
| IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 1135,999.71 |
| IVA Pagado por Anticipado 15% | 884,861.47 |
| IR Pago Mínimo Definitivo 1% Sobre Ventas | 7,099.43 |
| IR en la Fuente Pagado por Anticipado | 242,880.96 |
| Impuestos Pagados por Anticipado sin Detallar | 1,157.85 |
| TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTE | 6153,011.35 |
| ACTIVO NO CIRCULANTE | |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO | 1485,862.69 |
| MAQUINARIA Y EQUIPO | |
| Mobiliario, equipo de oficina y muebles | 473,617.36 |
| Equipo rodante | 1012,245.33 |
| OTROS ACTIVOS FIJOS | 1112,290.87 |
| ACTIVO INTANGIBLE BRUTO | |
| ACTIVO INTANGIBLE | 10,402.47 |
| DEPRECIACION ACUMULADA | -544,182.14 |
| TOTAL DE ACTIVOS NO CIRCULANTE | 2064,373.89 |
| TOTAL DE ACTIVOS | 8217,385.24 |
| PASIVO | |
| PASIVO CIRCULANTE | |
| CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO | |
| GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR | 732,724.79 |
| Vacaciones | 189,753.39 |
| Aguinaldo | 184,882.09 |

| | | |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Indemnización | 181,081.99 | |
| INATEC | 2,667.25 | |
| INSS Patronal | 2,107.91 | |
| Gastos Acumulados de años Anteriores | 172,232.16 | |
| IMPUESTOS POR PAGAR | | 1010,818.83 |
| RETENCIONES POR PAGAR | 207,335.42 | 207,335.42 |
| TOTAL DE PASIVOS | | 1950,879.04 |
| PATRIMONIO | | |
| Capital Social Suscrito | | 1121,368.80 |
| Utilidad Acumulada | | 4110,939.80 |
| Utilidad del ejercicio | | 1034,197.60 |
| TOTAL PATRIMONIO | | 6266,506.20 |
| TOTAL DE PASIVO + CAPITAL | | 8217,385.24 |

Fuente: CSC Ingenieros

Tabla N° 4

CSC INGENIEROS
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2011
EXPRESADO EN CORDOBAS
(C\$)

| Descripción | 2011 | |
|--------------------------------|-------------|--------------------|
| VENTAS | | |
| VENTAS DE BIENES | | |
| VENTAS DE SERVICIOS | 1664,477.59 | |
| TOTAL DE VENTAS | | 1664,477.59 |
| COSTO DE VENTAS | 0.00 | |
| Costo de ventas de bienes | 0.00 | |
| Costo de ventas de servicios | | |
| Materiales y suministros | 403,290.18 | |
| Combustibles y lubricantes | 29,817.08 | |
| Transp, viat y exámenes de lab | 5,538.19 | |
| Combustibles | 0.00 | |
| Servicios de terceros | 0.00 | |
| TOTAL COSTO DE VENTAS | | 438,645.45 |
| UTILIDAD BRUTA | | 1225,832.14 |

| | | |
|------------------------------------|-----------|--------------------|
| GASTOS OPERACIONALES | | |
| GASTOS DE VENTAS | | 157,947.00 |
| Remuneraciones | 86,881.01 | |
| Servicios básicos | 3,313.91 | |
| Mtto, reparación y limpieza | 20,301.64 | |
| Combustibles y lubricantes | 2,480.00 | |
| Materiales y suministros | 0.00 | |
| Servicios no personales | 1,770.14 | |
| Pasajes y viáticos | 17,713.94 | |
| Impuestos municipales | 25,486.36 | |
| | | |
| GASTOS DE ADMON | | 33,687.54 |
| Remuneraciones | 23,635.00 | |
| Servicios básicos | 8,558.44 | |
| Mtto, reparación y limpieza | 0.00 | |
| Combustibles y lubricantes | 0.00 | |
| Materiales y suministros | 1,079.10 | |
| Servicios no personales | 415.00 | |
| Pasajes y viáticos | 0.00 | |
| | | |
| UTILIDAD O PERDIDA ANTES IR | | 1034,197.60 |

Fuente: CSC Ingenieros

Tabla N° 5

CSC INGENIEROS
Estado de Flujo Efectivo MI
Al de Diciembre del 2011
Expresado en Córdoba C\$

| Flujo neto Actividades de operación | 2011 | |
|--|-------------|-------------|
| Utilidad neta | | 1034,197.60 |
| Pago de dividendos | | |
| Ganancia en venta de terreno | 0.00 | |
| Ganancia en venta de inversiones | 0.00 | |
| Disminución en cuentas por cobrar | 0.00 | |
| Disminución cuentas por pagar | 0.00 | |
| Depreciación | 0.00 | |
| Aumento inventario | 0.00 | |
| Aumento intereses por pagar | 0.00 | |

| | | |
|---|------|--------------------|
| Aumento gastos acumulados | 0.00 | 19,064.02 |
| Aumento en Impuestos pagados por anticipado | 0.00 | -99,814.51 |
| Aumento del impuesto sobre la renta | 0.00 | 217,907.96 |
| Aumento de otros impuestos | 0.00 | 1,456.36 |
| Amortización de patentes | 0.00 | |
| Flujo neto actividades de operación | | 1172,811.43 |
| Flujo neto de actividades de inversión | | |
| Terreno | 0.00 | |
| Inversiones | 0.00 | |
| Construcción de edificios | 0.00 | |
| Flujo neto actividades de inversión | | 0.00 |
| Flujo de actividades de financiamiento | | |
| Documento de hipoteca | 0.00 | |
| Dividendos en efectivo | 0.00 | |
| Flujo neto de financiamiento | | 0.00 |
| Aumento o disminución de efectivo | | 1172,811.43 |
| Efectivo al principio de año | | 2873,796.67 |
| Efectivo al final de año | | 4046,608.10 |

Fuente: Elaboración Propia

5.1.3 Estados financieros del periodo 2012

Tabla N° 6

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2012
EXPRESADO EN CORDOBAS
(C\$)**

| ACTIVOS | 2012 |
|---|--------------------|
| CIRCULANTES | |
| CAJA Y BANCOS | 3401,496.53 |
| INVENTARIOS | 970,403.54 |
| Inventario para Venta | 825,388.06 |
| Inventario de Materia Prima | 145,015.48 |
| ACTIVO DIFERIDO | |
| IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 1227,318.91 |
| IVA Pagado por Anticipado 15% | 971,955.17 |
| IR Pago Mínimo Definitivo 1% Sobre Ventas | 7,099.43 |
| IR en la Fuente Pagado por Anticipado | 247,106.46 |
| Impuestos Pagados por Anticipado sin Detallar | 1,157.85 |
| TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTE | 5599,218.98 |
| ACTIVO NO CIRCULANTE | |
| Propiedad, Planta Y Equipo Neto | 1485,862.69 |
| Maquinaria y equipo | |
| Mobiliario, equipo de oficina y muebles | 473,617.36 |
| Equipo rodante | 1012,245.33 |
| Otros activos fijos | 1112,290.87 |
| Activo intangible bruto | |
| Activo intangible | 10,402.47 |
| Depreciación acumulada | -544,182.14 |
| TOTAL DE ACTIVOS NO CIRCULANTE | 2064,373.89 |
| TOTAL DE ACTIVOS | 7663,592.87 |
| PASIVO | |
| Pasivo circulante | |
| Cuentas y documentos por pagar a corto plazo | |
| Gastos acumulados por pagar | 751,998.71 |

| | | |
|--------------------------------------|------------|--------------------|
| Vacaciones | 196,104.89 | |
| Aguinaldo | 191,233.59 | |
| Indemnización | 187,433.49 | |
| INATEC | -10,832.56 | |
| INSS Patronal | 15,827.14 | |
| Gastos Acumulados de años Anteriores | 172,232.16 | |
| Impuestos por pagar | | 919,937.71 |
| Retenciones por pagar | | 211,947.78 |
| TOTAL DE PASIVOS | | 1883,884.20 |
| PATRIMONIO | | |
| Capital Social Suscrito | | 1121,368.80 |
| Utilidad Acumulada | | 5145,137.40 |
| Utilidad del ejercicio | | -486,797.53 |
| TOTAL PATRIMONIO | | 5779,708.67 |
| TOTAL DE PASIVO + CAPITAL | | 7663,592.87 |

Fuente: CSC Ingenieros

Tabla N° 7

CSC INGENIEROS
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2012
EXPRESADO EN CORDOBAS
(C\$)

| Descripción | 2012 | |
|--------------------------------|------------|-------------------|
| VENTAS | | |
| VENTAS DE BIENES | | |
| VENTAS DE SERVICIOS | 586,369.82 | |
| TOTAL DE VENTAS | | 586,369.82 |
| COSTO DE VENTAS | 0.00 | |
| Costo de ventas de bienes | 0.00 | |
| COSTO DE VENTAS DE SERVICIOS | | |
| MATERIALES Y SUMINISTROS | 815,953.01 | |
| COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES | 31,043.58 | |
| TRANSP, VIAT Y EXAMENES DE LAB | 20,460.60 | |
| COMBUSTIBLES | 0.00 | |
| SERVICIOS DE TERCEROS | 0.00 | |

| | | |
|------------------------------------|-----------|--------------------|
| TOTAL COSTO DE VENTAS | | 867,457.19 |
| UTILIDAD BRUTA | | -281,087.37 |
| GASTOS OPERACIONALES | | |
| GASTOS DE VENTAS | | 172,081.15 |
| Remuneraciones | 86,881.01 | |
| Servicios básicos | 6,570.61 | |
| Mtto, reparación y limpieza | 41,720.82 | |
| Combustibles y lubricantes | 7,130.00 | |
| Materiales y suministros | | |
| Servicios no personales | 300.00 | |
| Pasajes y viáticos | 5,706.20 | |
| Impuestos municipales | 23,772.51 | |
| GASTOS DE ADMON | | 33,629.01 |
| Remuneraciones | 23,635.00 | |
| Servicios básicos | 6,620.67 | |
| Mtto, reparación y limpieza | 0.00 | |
| Combustibles y lubricantes | 623.30 | |
| Materiales y suministros | 1,245.04 | |
| <i>Servicios no personales</i> | 1,505.00 | |
| Pasajes y viáticos | 0.00 | |
| UTILIDAD O PERDIDA ANTES IR | | -486,797.53 |

Fuente: CSC Ingenieros

Tabla N°8

CSC INGENIEROS
Estado de Flujo Efectivo MI
Al de Diciembre del 2012
Expresado en Córdoba C\$

| Flujo neto Actividades de operación | 2012 | |
|--|-------------|-------------|
| Utilidad neta | | -486,797.53 |
| Pago de dividendos | | |
| Ganancia en venta de terreno | 0.00 | |
| Ganancia en venta de inversiones | 0.00 | |
| Disminución en cuentas por cobrar | 0.00 | |
| Disminución cuentas por pagar | 0.00 | |
| Depreciación | 0.00 | |

| | | |
|---|------|--------------------|
| Aumento inventario | 0.00 | |
| Aumento intereses por pagar | 0.00 | |
| Aumento gastos acumulados por pagar | 0.00 | 19,273.92 |
| Aumento en Impuestos pagados por anticipado | 0.00 | -91,319.20 |
| Disminución del impuesto por pagar | 0.00 | -90,881.12 |
| Aumento de Retenciones por pagar | 0.00 | 4,612.36 |
| Amortización de patentes | 0.00 | |
| Flujo neto actividades de operación | | -645,111.57 |
| Flujo neto de actividades de inversión | | |
| Terreno | 0.00 | |
| Inversiones | 0.00 | |
| Construcción de edificios | 0.00 | |
| Flujo neto actividades de inversión | | 0.00 |
| Flujo de actividades de financiamiento | | |
| Documento de hipoteca | 0.00 | |
| Dividendos en efectivo | 0.00 | |
| Flujo neto de financiamiento | | 0.00 |
| Aumento o disminución de efectivo | | -645,111.57 |
| Efectivo al principio de año | | 4046,608.10 |
| Efectivo al final de año | | 3401,496.53 |

Fuente: Elaboración Propia

5.1.4 Estados financieros del periodo 2013

Tabla N° 9

CSC INGENIEROS
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2013
EXPRESADO EN CORDOBAS
(C\$)

| ACTIVOS | 2013 |
|--|--------------------|
| CIRCULANTES | |
| CAJA Y BANCOS | 3085,228.93 |
| INVENTARIOS | 970,403.54 |
| Inventario para Venta | 825,388.06 |
| Inventario de Materia Prima | 145,015.48 |
| ACTIVO DIFERIDO | |
| IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 1353,946.44 |
| IVA Pagado por Anticipado 15% | 1061,968.09 |
| IR Pago Mínimo Definitivo 1% Sobre Ventas | 7,099.43 |
| IR en la Fuente Pagado por Anticipado | 283,721.07 |
| Impuestos Pagados por Anticipado sin Detallar | 1,157.85 |
| TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTE | 5409,578.91 |
| ACTIVO NO CIRCULANTE | |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO | 1485,862.69 |
| MAQUINARIA Y EQUIPO | |
| MOBILIARIO, EQUIPO DE OFICINA Y MUEBLES | 473,617.36 |
| EQUIPO RODANTE | 1012,245.33 |
| OTROS ACTIVOS FIJOS | 1112,290.87 |
| ACTIVO INTANGIBLE BRUTO | |
| ACTIVO INTANGIBLE | 10,402.47 |
| DEPRECIACION ACUMULADA | -544,182.14 |
| TOTAL DE ACTIVOS NO CIRCULANTE | 2064,373.89 |
| TOTAL DE ACTIVOS | 7473,952.80 |
| PASIVO | |
| PASIVO CIRCULANTE | |
| CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO | |
| GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR | 771,210.69 |
| Vacaciones | 202,505.44 |

| | | |
|--------------------------------------|------------|--------------------|
| Aguinaldo | 197,634.14 | |
| Indemnización | 193,834.04 | |
| INATEC | -10,822.23 | |
| INSS Patronal | 15,827.14 | |
| Gastos Acumulados de años Anteriores | 172,232.16 | |
| IMPUESTOS POR PAGAR | | 981,975.12 |
| RETENCIONES POR PAGAR | | 207,660.29 |
| TOTAL DE PASIVOS | | 1960,846.10 |
| PATRIMONIO | | |
| Capital Social Suscrito | | 1121,368.80 |
| Utilidad Acumulada | | 4658,339.87 |
| Utilidad del ejercicio | | -266,601.97 |
| TOTAL PATRIMONIO | | 5513,106.70 |
| TOTAL DE PASIVO + CAPITAL | | 7473,952.80 |

Fuente: CSC Ingenieros

Tabla N° 10

CSC INGENIEROS
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2013
EXPRESADO EN CORDOBAS
(C\$)

| Descripción | 2013 | |
|--------------------------------|------------|-------------------|
| VENTAS | | |
| VENTAS DE BIENES | | |
| VENTAS DE SERVICIOS | 634,918.58 | |
| TOTAL DE VENTAS | | 634,918.58 |
| COSTO DE VENTAS | | |
| Costo de ventas de bienes | | |
| Costo de ventas de servicios | | |
| Materiales y suministros | 602,608.59 | |
| Combustibles y lubricantes | 55,725.50 | |
| Transp, viat y exámenes de lab | 17,540.08 | |
| Combustibles | | |
| Servicios de terceros | | |
| TOTAL COSTO DE VENTAS | | 675,874.17 |

| | | |
|------------------------------------|-----------|--------------------|
| UTILIDAD BRUTA | | -40,955.59 |
| GASTOS OPERACIONALES | | |
| GASTOS DE VENTAS | | 177,404.42 |
| Remuneraciones | 86,937.06 | |
| Servicios básicos | 5,766.90 | |
| Mtto, reparación y limpieza | 52,791.34 | |
| Combustibles y lubricantes | 7,190.00 | |
| Materiales y suministros | | |
| Servicios no personales | 19,058.05 | |
| Pasajes y viáticos | | |
| Impuestos municipales | 5,661.07 | |
| | | |
| GASTOS DE ADMON | | 48,241.96 |
| Remuneraciones | 24,432.50 | |
| Servicios básicos | 7,065.63 | |
| Mtto, reparación y limpieza | 7,973.01 | |
| Combustibles y lubricantes | 2,100.00 | |
| Materiales y suministros | 2,813.86 | |
| Servicios no personales | 3,856.96 | |
| Pasajes y viáticos | 0.00 | |
| | | |
| UTILIDAD O PERDIDA ANTES IR | | -266,601.97 |

Tabla N° 11

CSC INGENIEROS
Estado de Flujo Efectivo MI
Al de Diciembre del 2013
Expresado en Córdoba C\$

| Flujo neto Actividades de operación | 2013 | |
|--|-------------|-------------|
| Utilidad neta | | -266,601.97 |
| Pago de dividendos | | |
| Ganancia en venta de terreno | 0.00 | |
| Ganancia en venta de inversiones | 0.00 | |
| Disminución en cuentas por cobrar | 0.00 | |
| Disminución cuentas por pagar | 0.00 | |
| Depreciación | 0.00 | |
| Aumento inventario | 0.00 | |

| | | |
|---|------|--------------------|
| Aumento intereses por pagar | 0.00 | |
| Aumento gastos acumulados por pagar | 0.00 | 19,211.98 |
| Aumento en Impuestos pagados por anticipado | 0.00 | -126,627.53 |
| Aumento del impuesto por pagar | 0.00 | 62,037.41 |
| Disminución de las retenciones por pagar | 0.00 | -4,287.49 |
| Amortización de patentes | 0.00 | |
| Flujo neto actividades de operación | | -316,267.60 |
| Flujo neto de actividades de inversión | | |
| Terreno | 0.00 | |
| Inversiones | 0.00 | |
| Construcción de edificios | 0.00 | |
| Flujo neto actividades de inversión | | 0.00 |
| Flujo de actividades de financiamiento | | |
| Documento de hipoteca | 0.00 | |
| Dividendos en efectivo | 0.00 | |
| Flujo neto de financiamiento | | 0.00 |
| Aumento o disminución de efectivo | | -316,267.60 |
| Efectivo al principio de año | | 3401,496.53 |
| Efectivo al final de año | | 3085,228.93 |

Fuente: Elaboración propia

5.2 Análisis Vertical de los Estados financieros

5.2.1 Análisis Vertical del Estado de situación financiera

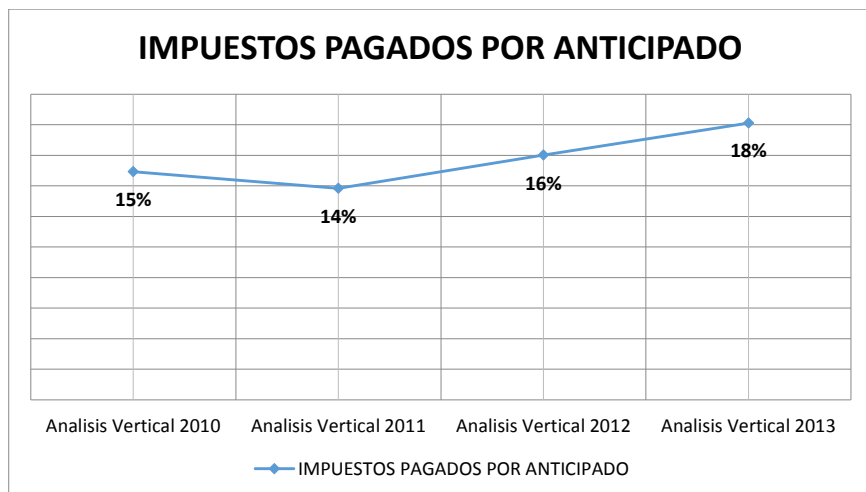
Tabla N°12

| Descripción | Análisis Vertical 2010 | Análisis Vertical 2011 | Análisis Vertical 2012 | Análisis Vertical 2013 |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Caja y Bancos | 41% | 49% | 44% | 41% |
| Inventarios | 14% | 12% | 13% | 13% |
| Impuestos pagados por anticipado | 15% | 14% | 16% | 18% |
| Propiedad, planta y equipo neto | 38% | 32% | 34% | 35% |
| Depreciación acumulada | -8% | -7% | -7% | -7% |
| Total general | 100% | 100% | 100% | 100% |

Fuente: Elaboración Propia

El siguiente Grafico Muestra la tendencia del análisis vertical de la entidad de cuatro años mostrando así, en comportamiento de los impuestos pagados por anticipados, mostrando un aumento relativo en los en los últimos años del 1.33% anual.

Grafico No. 1

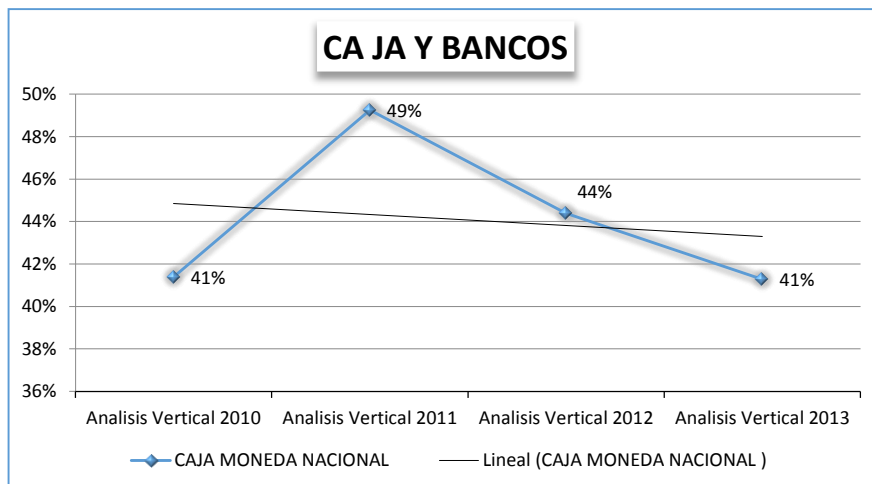


Fuente: Elaboración Propia

El siguiente grafico muestra a continuación el comportamiento histórico de la cuenta Caja y Bancos de cuatro años de la institución, develando así el gran porcentaje de efectivo que muestra el estado de situación financiera, esto es por las diferentes fianzas que existen en las empresas de construcción por ejemplo las fianzas de cumplimiento, fianzas de vicios ocultos, fianzas de ejecución, otras empresas del mismo ramo dan este tipo de fianzas con activos fijos y con afianzadoras(bancos, para respaldar, cabe señalar que cuando es de menos de C\$500,000.00 córdobas netos la institución contratante tiene la opción de pedir las fianzas, cuando es de C\$500,000.00 córdobas en adelante es exigido. Esto es cuando son licitaciones públicas, licitación selectiva, contratación simplificada, entre otras, y esta empresa se dedica normalmente a este tipo de servicios.

En el 2013 se ve una disminución debido a que en los primeros años esta empresa se dedicó al tipo de contrataciones anteriormente mencionadas, y por eso representa una disminución del efectivo en caja.

Grafico N° 2



Fuente: Elaboración Propia

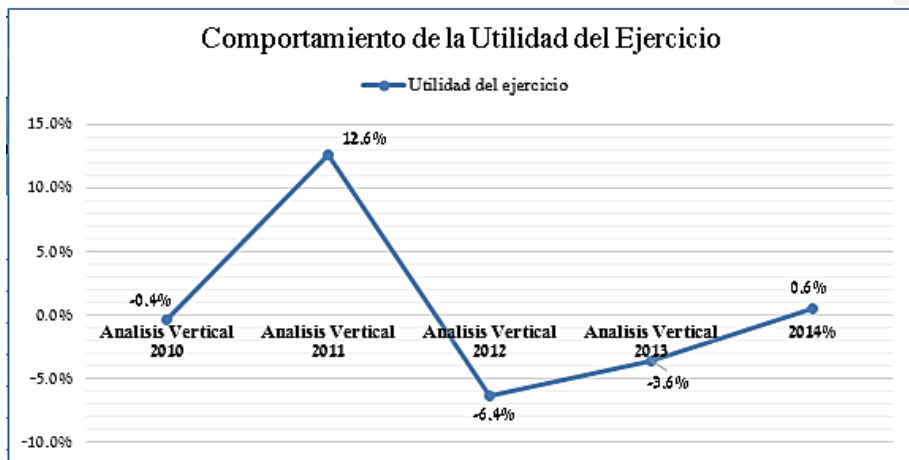
Tabla N° 13

| Concepto | Análisis Vertical 2010 | Análisis Vertical 2011 | Análisis Vertical 2012 | Análisis Vertical 2013 |
|-----------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR | 10.28% | 8.92% | 9.81% | 10.32% |
| IMPUESTOS POR PAGAR | 11.42% | 12.30% | 12.00% | 13.14% |
| RETENCIONES POR PAGAR | 2.96% | 2.52% | 2.77% | 2.78% |
| Capital Social Suscrito | 16.15% | 13.65% | 14.63% | 15.00% |
| Utilidad Acumulada | 59.61% | 50.03% | 67.14% | 62.33% |
| Utilidad del ejercicio | -0.41% | 12.59% | -6.35% | -3.57% |
| Total general | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

Fuente: Elaboración Propia

Se muestra El siguiente Grafico muestra el comportamiento de los últimos y una estimación de como se espera que sea para el siguiente periodo, lo cual muestra que a pesar de que en los últimos cuatro años ha tenido tendencia a la baja se espera que para el siguiente periodo aumente relativamente sus utilidades.

Grafico N° 3



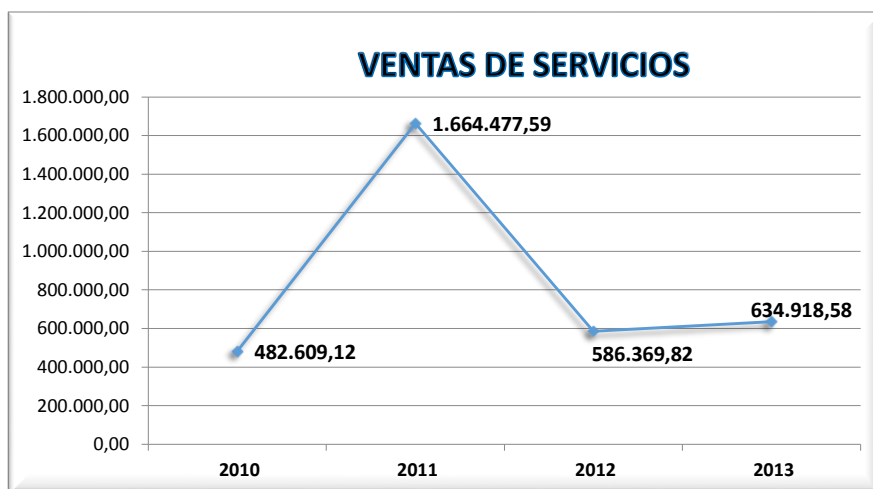
Fuente: Elaboración Propia

5.1 Análisis horizontal

5.1.1 Análisis horizontal-Estado de Resultados

Se toma mayor importancia, a lo que son los ingresos por ventas de servicios por este el giro de la entidad. El grafico a continuación los ingresos por ventas de los últimos cuatros años develando así, la inestabilidad o la variabilidad de los mismos en los cuatro años de muestra. En el año 2011 muestra un aumento significativo de los ingresos por las estrategias de mercado que estuvieron utilizando en ese periodo, presentado para el periodo 2012 un decrecimiento por políticas de crédito muy rígidas y en el 2013 presento una estabilización con respecto a los del año anterior.

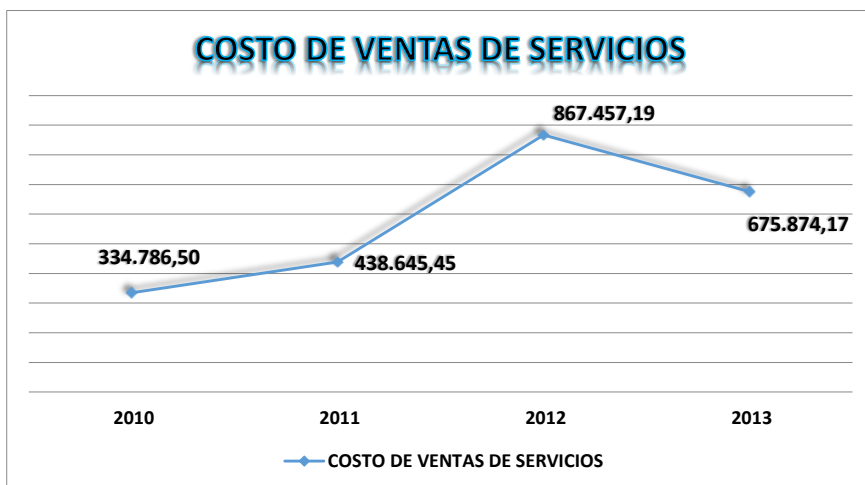
Grafico N° 4



Fuente: Elaboración Propia

El siguiente grafico a continuación representa los costos incurridos en la realización de las ventas de servicios de la entidad, el cual muestra claramente que en el año 2011, los recursos se optimizaron generando así unos de los periodos más productivos para la entidad, en el año 2012 por el contrario muestra un elevado coste de producción lo que represento pérdidas para la entidad en cuestión, esto representado por bajas del sector construcción.

Grafico N° 5



Fuente: Elaboración Propia

El grafico a continuación muestra los ingresos obtenidos en los periodos comprendidos entre el año 2010 al 2013, confirmando así lo que se ha venido planteando en los gráficos y acápite anteriores que en el periodos 2011, fue un periodo productivo y eso se muestra en la rentabilidad de la misma, estos por diversos factores, como ya se menciona anteriormente por bajas del sector, por los altos costos por vender nuestros servicios, entre otros, que han impedido que la empresa presente saldos positivos.

Grafico N° 6



Fuente: Elaboración Propia

El grafico a continuación muestra las variaciones presentadas en un periodo y otro, serie2 de rojo representa la variación absoluta es decir las variaciones en unidades monetarias y la serie 1 representa esa variación con respecto al otro porcentualmente, en algunos periodos mostrando así la ineficiencia en la utilización de los recursos, y en el año 2011 muestra un aumento del 8.57% pero este aumento fue relativo en relación a las ventas, por otra parte en el periodo 2012 un aumento del 7.35% representado C\$14,075.62 netos, pero eso no represento un aumento en las ventas de ventas y menos así en los ingresos, siguiendo con la descripción del grafico podemos notar que para el periodo 2013 existió un aumento del 9.69% equivalente a C\$19,936.22 córdobas.

Grafico N° 7



Series1: Valor Relativo %

Series 2: Valor Monetario

Fuente: Elaboración Propia

Este grafico de ventas por ventas de servicios muestra la relación en porcentaje de un periodo a otro muestra a continuación el crecimiento y decrecimiento en porcentaje en relación un año y el otro; como lo es el año 2011 con relación al año 2010 hubo un crecimiento del 244.9% este crecimiento representa C\$1,164,477.59 córdobas netos; y el año 2012 en relación al año 2011 hubo un decrecimiento del 68.8% esto por los altos costos de producción que en otros gráficos se mostró; y en el año 2013 en relación con el año 2012 hubo un crecimiento del 8.3%.

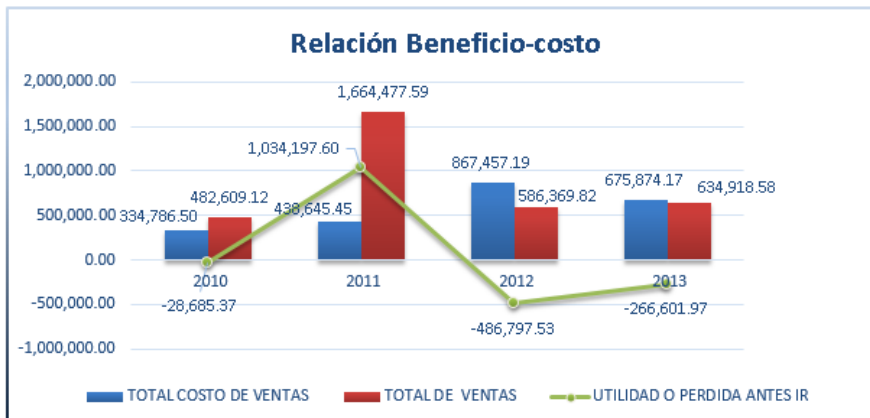
Grafico N°8



Fuente: Licenciado en Administración de empresas Julio López Lezama

El siguiente grafico le hecha un vistazo a tres puntos fundamentales en el estado de resultado: las ventas de color rojo, el costo de ventas y la utilidades, de cuatro periodos desde el 2010-2013 inclusive, dejando ver así, los altos costos de venta de los periodos 2010, 2012, 2013, generando pérdidas en los periodos antes mencionados

Grafico N° 9

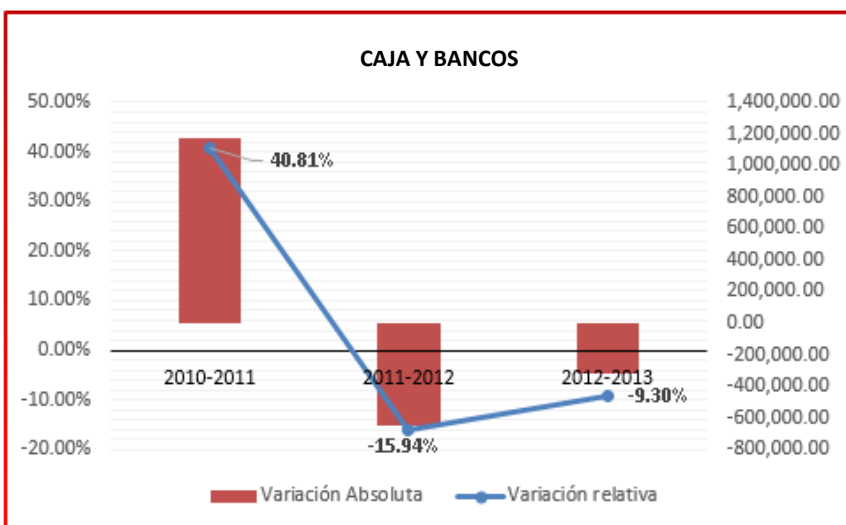


Fuente: Elaboración Propia

5.1.2 Análisis horizontal de los balances general

El grafico a continuación muestra las variaciones de los años con respecto al anterior, en el periodo 2010-2011 muestra un aumento del efectivo del 40.81%, equivalente a (1,172,,811.43) un millón ciento setenta y dos mil ochocientos once con 43/100 centavos, en el periodo 2011-2012 muestra una variación decreciente del 15.94% equivalente al 645,111.57(seiscientos cuarenta y cinco mil ciento once con 57/100 centavos, en el periodo 2012-2013 muestra una disminución del efectivo del 9.30% equivalente a C\$316,267.60 (trescientos dieciséis mil doscientos sesenta y siete con 60/100 centavos, esto por las bajas ventas registradas en estos periodos y los altos costos de ventas y añadidos el aumentos significativo de los gastos operacionales.

Grafico N° 10



Fuente: Elaboración Propia

Tabla N° 14

| Año | Variación % | Variación Absoluta |
|-----------|-------------|--------------------|
| 2010-2011 | 40.81% | 1,172,811.43 |
| 2011-2012 | -15.94% | -645,111.57 |
| 2012-2013 | -9.30% | -316,267.60 |

Fuente: Elaboración Propia

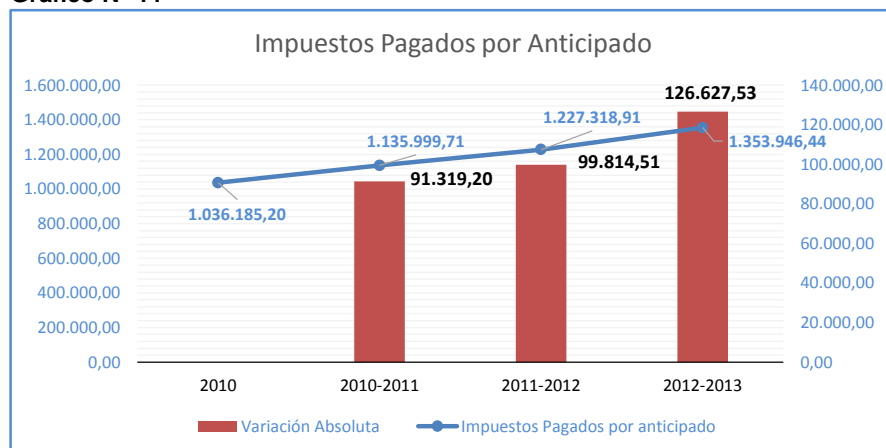
En el grafico a continuación se muestra la variación en los impuestos pagados por anticipados el grafico de líneas muestra todos los pagados por anticipados netos de los últimos cuatro años así mismo muestra las variaciones de un año con respecto al otro mostrando así un aumento relativamente constante en los periodos analizados del 8.04%, para el periodo 2010-2011, y una variación del 9.63% para el periodo 2011-2012, para el periodo comprendido 2012-2013 se tiene una variación del 10.32% lo cual esto representa una tendencia negativa en relación a los últimos cuatro años.

Tabla N° 15

| Año | Impuestos Pagados por anticipado | Variación Absoluta | Variación % |
|-----------|----------------------------------|--------------------|-------------|
| 2010 | 1036,185.20 | | |
| 2010-2011 | 1135,999.71 | 91,319.20 | 8.04% |
| 2011-2012 | 1227,318.91 | 99,814.51 | 9.63% |
| 2012-2013 | 1353,946.44 | 126,627.53 | 10.32% |

Fuente: Elaboración Propia

Grafico N° 11



Fuente: Elaboración Propia

5.2 Análisis de razones financieras

Para tener un conocimiento de la situación y desempeño financiero de la empresa se tiene que analizar e interpretar varias razones financieras, según (Van Horne, Administración Financiera Decima Edición, 1997), en tal sentido se estudiarán las principales razones financieras. En este caso se hará un análisis de series temporales.

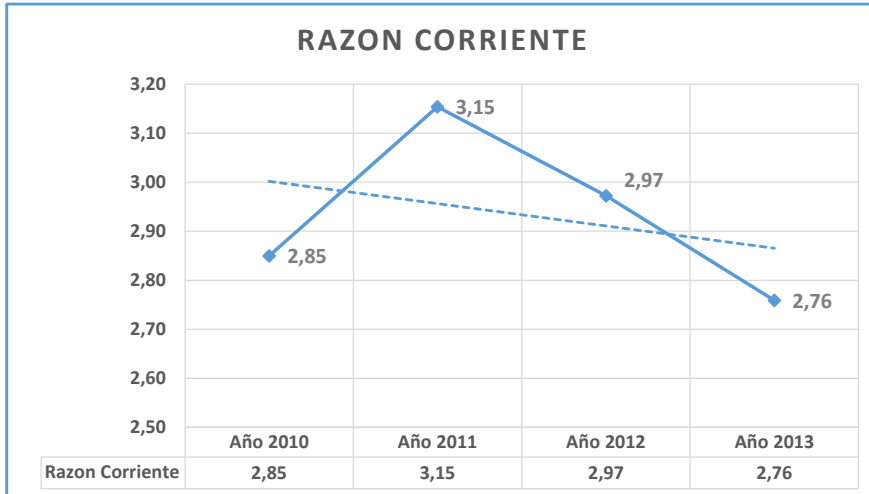
5.2.1 Razones de Liquidez

5.2.1.1 Razón Corriente

Esta razón mide la capacidad de la institución de satisfacer sus obligaciones a corto plazo e indica que a Diciembre 2013 CSC cubre en 2.76 veces las obligaciones con sus principales acreedores con activos de alta liquidez o convertibles en efectivo en muy corto plazo que le permiten enfrentar la totalidad del pago de estas obligaciones en caso de ser necesario. En los cuatro años analizados CSC presenta un comportamiento estable en relación a la cobertura de sus obligaciones a corto plazo.

Mostrando una media del 2.93% como se menciona ha mencionado anteriormente se ha mantenido relativamente bien, pero muestra una tendencia decreciente con respecto los años anteriores mostrando así las bajas ventas de servicios que ha tenido y la mal utilización de los recursos para generar liquidez.

Grafico N° 12



Fuente: Elaboración Propia

5.2.1.2 Prueba Acida

En este caso la prueba acida igual que la razón corriente mide la capacidad de sus obligación a corto plazo sin tomar en cuenta el inventario, como estamos hablando de una empresa de servicio su inventario es meramente de inventario de suministros inventario propio para vender los servicios, en tal sentido no se tomará como relevante este dato pero se presentó a modo de conocimiento y a modo de ejemplo.

5.2.1.3 Liquidez inmediata

Nos muestra el monto que representan el efectivo en los activos en los últimos cuatro años, esta se obtiene de dividir las disponibilidades entre los activos y mide la proporción de los activos de CSC que son de alta liquidez y que esta disponibles para afrontar obligaciones de corto plazo, manteniéndose en los cuatro años analizados por encima del 41% esto por

ser una empresa de servicios, que como se había mencionado anteriormente es por los diferentes tipos de fianzas.

5.2.1.4 Capital neto de trabajo

Capital de trabajo con el que cuenta la empresa, la diferencia es el excedente que tiene la empresa para seguir sus operaciones.

En el caso de la empresa CSC INGENIEROS, esta empresa presenta un capital de trabajo por encima de los tres millones que representa como se mencionó en el acápite anterior el excedente que tiene la empresa para seguir sus operaciones o dicho de otra forma la diferencia que existe después de pagar todas las deudas a corto plazo.

Tabla N° 15A

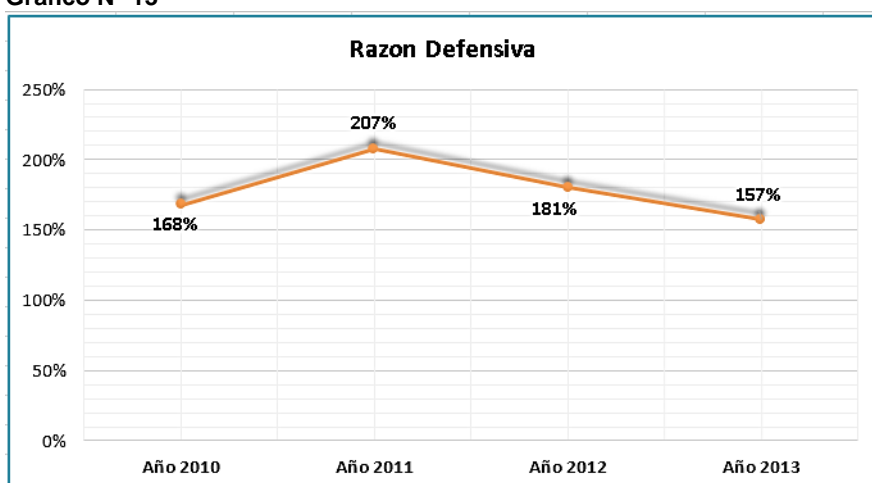
| Razones financieras | Año 2010 | Año 2011 | Año 2012 | Año 2013 | promedio |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Capital neto de trabajo | 3,167,934.71 | 4,202,132.31 | 3,715,334.78 | 3,448,732.81 | 3,633,533.65 |

Fuente: Elaboración Propia.

5.2.1.5 Razón Defensiva

La razón defensiva mide la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos sin recurrir a la venta en el corto plazo, en este caso la institución tiene una razón defensiva por encima del 157% mostrando un gran colchón protector para enfrentar crisis en la venta de servicios.

Grafico N° 13



Fuente: Elaboración Propia

Tabla N° 16

| Razones Financieras | Año 2010 | Año 2011 | Año 2012 | Año 2013 | Promedio |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|
| Razón Corriente | 2.85 | 3.15 | 2.97 | 2.76 | 2.93 |
| Prueba Acida | 2.28 | 2.66 | 2.46 | 2.26 | 2.41 |
| Liquidez inmediata (EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO/TOTAL DE ACTIVOS) | 41% | 49% | 44% | 41% | 44% |
| Razón Defensiva (Efectivo y equivalentes de Efectivo/Pasivo Corrientes) | 168% | 207% | 181% | 157% | 207% |

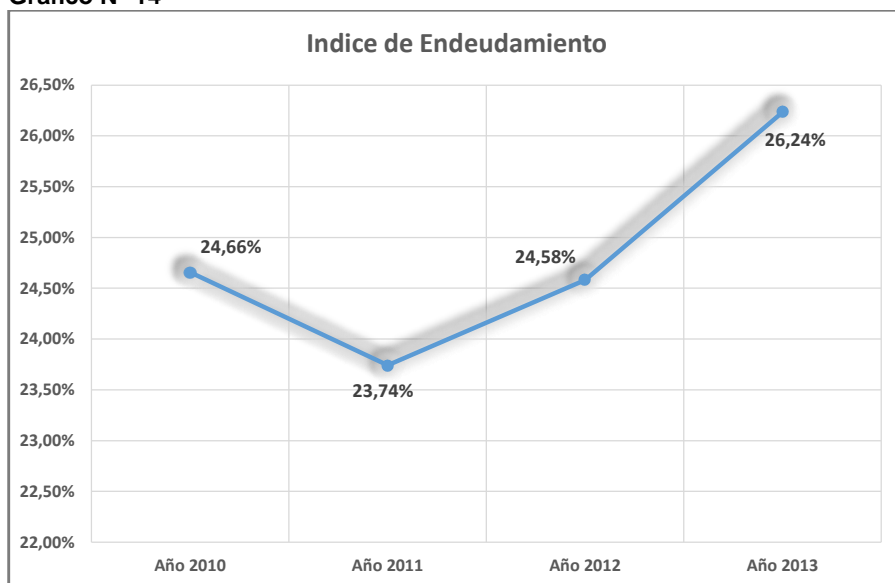
Fuente: Elaboración Propia

5.2.2 Razones de Apalancamiento

5.2.2.1 Razón de Endeudamiento

Este indicador se calcula dividiendo los pasivos totales entre los activos totales y mide la participación de los acreedores en el total de activos de la institución. En relación a los periodos analizados CSC ha presentado una estabilidad con la participación de los acreedores con respecto a los activos totales de la institución, oscilando entre el 24%, 25% y 26% en los años analizados. (Entre el 24 y 26 por ciento de nuestros activos de la institución en análisis fue financiado por terceros, lo cual es un porcentaje mínimo en relación a los activos totales).

Grafico N° 14



Fuente: Elaboración Propia

5.2.2.2 Razón entre deuda y capital

Esta razón mide la relación de los fondos obtenidos por los acreedores a corto y a largo plazo con respecto a los fondos aportados por los accionistas, es decir que por cada córdoba aportado por los accionistas el 33% en promedio es financiado por los acreedores, en relación a esto la institución no ha presentado un cambio tan extremo como lo ocurrido en las ventas, y que claro este fenómeno afectó esta razón.

Tabla N° 17

| Razones Financieras | Año 2010 | Año 2011 | Año 2012 | Año 2013 | promedio |
|-----------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Índice de Endeudamiento | 24.66% | 23.74% | 24.58% | 26.24% | 25% |
| Razón Entre Deuda y Capital | 0.33 | 0.31 | 0.33 | 0.36 | 0.33 |

Fuente: Elaboración Propia

5.2.2.3 Razones de Rentabilidad

La compañía en su utilidad bruta se observa que la ganancia en relación con sus ventas o bien es el caso del índole de esta identidad su servicio, ha sufrido cambios altos y bajos, con saldos positivos y negativos, este se verifica y se especifica en la utilidad neta, implica que ha de conocer mejor asignación en la distribución de los precios y mejor eficiencia en las operaciones, dando como resultado una eficiencia relativa no estable y este requiere de una mayor atención.

No obstante tenemos como resultado e importante considerar con la utilidad operativa si dicha empresa puede seguir en pie en la subsistencia con financiamiento requerido, según lo convenga en el tiempo estimado, pero es de saber que con los porcentajes adquiridos negativos y saldos bajos positivos puede llegar el caso al pique de no contar con suficiente financiamiento para seguir en marcha.

Está claro que por conclusión hay una ineficiente rotación de activos, a la cual se ha llegado a los saldos que se tiene como resultado, es de considerar que se necesita de una asesoría u orientación para mantener esos saldos en positivo, porque hay que considerar que a pesar de tener sus limitantes la empresa como tal a demostrado en un año específico que logro mantener en alto, experiencia que les puede ayudar a permanecer la constancia de generar mayores ingresos y saldos positivos.

Tabla N° 18

| Razones Financieras | Año 2010 | Año 2011 | Año 2012 | Año 2013 | promedio |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|
| Margen de utilidad Bruta | 30.63% | 73.65% | -47.94% | -6.45% | 12.47% |
| Margen de Utilidad Operativa | -5.94% | 62.13% | -83.02% | -41.99% | -17.20% |
| Margen de utilidad Neta | -5.94% | 62.13% | -83.02% | -41.57% | -17.10% |
| Eficiencia de los Activos (Ventas/Activos Totales) | 6.95% | 20.26% | 7.65% | 8.50% | 10.84% |

Fuente: Elaboración Propia

5.3 Análisis DuPont

El siguiente cuadro nos muestra Rendimiento sobre los activos (ROA) y el Rendimiento sobre los Activos (ROE) El ROA se calcula dividiendo la utilidad neta entre los activos totales. Es un indicador de eficiencia en el manejo de los activos de la empresa que mide que tanta utilidad se está generando con los activos existentes. En los cuatro años analizados la empresa CSC muestra un comportamiento deficiente en el uso de los activos para generar recursos.

Se calcula dividiendo la utilidad neta y el patrimonio, es un indicador que mide la rentabilidad de la entidad revelando cual es el nivel de ganancia que está generando la institución con el dinero invertido por los accionistas.

Para CSC este indicador ha mostrado una tendencia muy fluctuante desde su fundación hasta el año dos mil trece que es el último periodo analizado, teniendo un ROE para el periodo 2013 de 4.79% indicando la deficiente rendimiento (perdida) de -4.79% en relación al capital invertido por los inversionistas.

Tabla N° 19

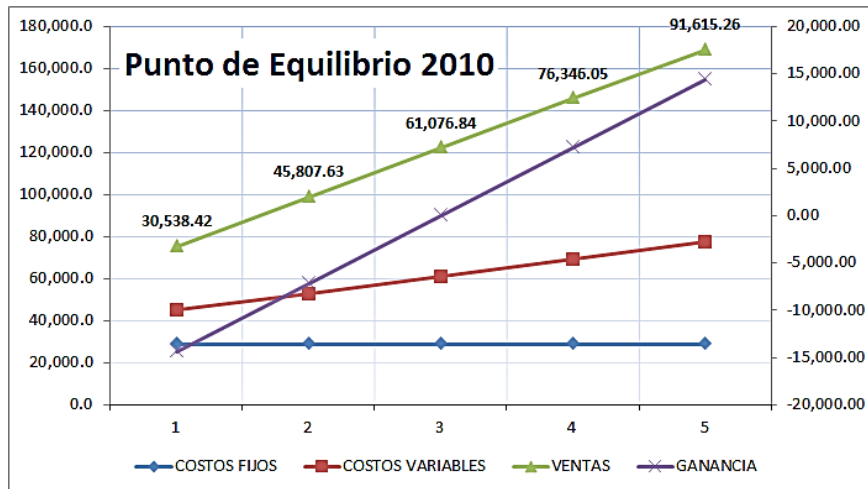
| Razones Financieras | Año 2010 | Año 2011 | Año 2012 | Año 2013 | prom edio |
|--|----------|----------|----------|----------|-----------|
| ROA: Capacidad de Generar Ganancias(Margen de utilidad neta x Eficiencia de los Activos) | -0.41% | 12.59% | -6.35% | -3.53% | 0.57% |
| ROE: Utilidad Neta/patrimonio | -0.55% | 16.50% | -8.42% | -4.79% | 0.69% |

Fuente: Elaboración Propia

5.4 Punto de equilibrio

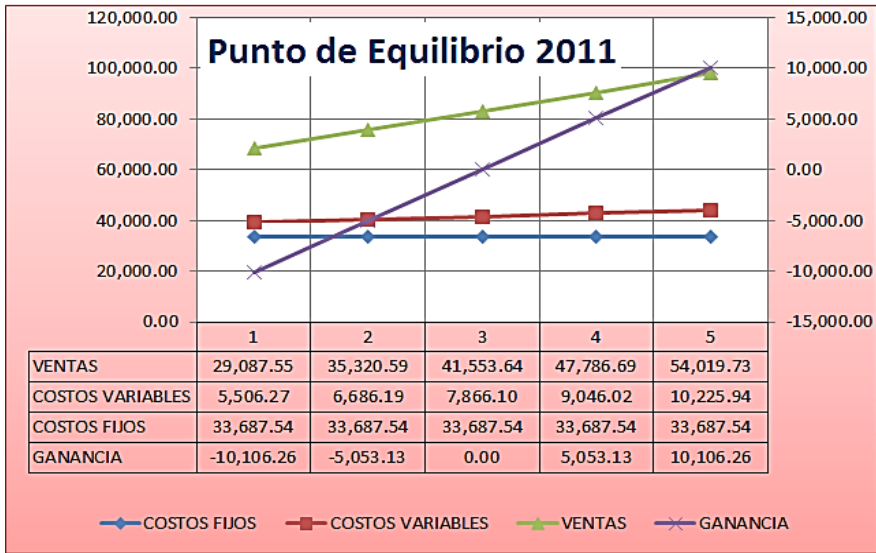
Se presenta a continuación el punto de equilibrio de los últimos cuatro años, y posteriormente se presenta cual será el próximo punto de inflexión, proyectado al 2015, tomando en consideración el promedio de los cuatro años analizados.

Grafico N° 15



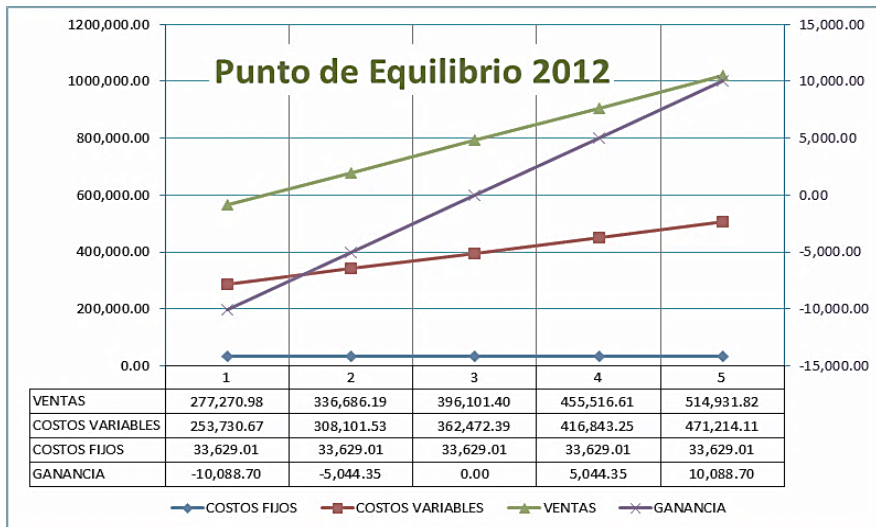
Fuente: Elaboración Propia

Grafico N° 16



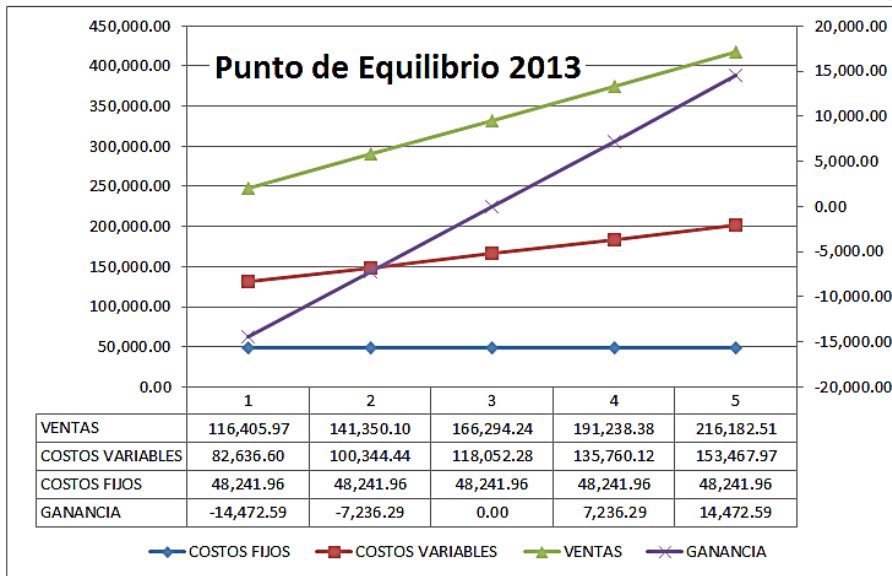
Fuente: Elaboración Propia

Grafico N° 17



Fuente: Elaboración Propia

Grafico N° 18



Fuente: Elaboración Propia

5.5 Resumen de Razones financieras

Tabla N° 20

| Razones financieras | Año 2010 | Año 2011 | Año 2012 | Año 2013 | promedio |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Liquidez | | | | | |
| Razón corriente | 2.85 | 3.15 | 2.97 | 2.76 | 2.93 |
| Prueba acida | 2.28 | 2.66 | 2.46 | 2.26 | 2.42 |
| Capital neto de trabajo | 3,167,934.71 | 4,202,132.31 | 3,715,334.78 | 3,448,732.81 | 3,633,533.65 |
| Liquidez inmediata (efectivo y equivalentes de efectivo/total de activos) | 41% | 49% | 44% | 41% | 44% |
| Razón defensiva (efectivo y equivalentes de efectivo/pasivo corrientes) | 168% | 207% | 181% | 157% | 207% |
| Apalancamiento | | | | | |
| Índice de endeudamiento | 24.66% | 23.74% | 24.58% | 26.24% | 0.25 |
| Razón entre deuda y capital | 32.73% | 31.13% | 32.59% | 35.57% | 0.33 |
| Rentabilidad | | | | | |
| Margen de utilidad bruta | 30.63% | 73.65% | -47.94% | -6.45% | 12.47% |
| Margen de utilidad operativa | -5.94% | 62.13% | -83.02% | -41.99% | -17.20% |
| Margen de utilidad neta | -5.94% | 62.13% | -83.02% | -41.57% | -17.10% |
| Eficiencia de los activos (ventas/activos totales) | 6.95% | 20.26% | 7.65% | 8.50% | 10.84% |
| Du Pont | | | | | |
| Roa: capacidad de generar ganancias(margen de utilidad neta x eficiencia de los activos) | -0.41% | 12.59% | -6.35% | -3.53% | 0.57% |
| Ro: utilidad neta/patrimonio | -0.55% | 16.50% | -8.42% | -4.79% | 0.69% |

Fuente: Elaboración Propia

VI CONCLUSION

En la siguiente investigación se logró conocer los fundamentos generales de las finanzas, así mismo nos permitió implementar la base teórica en una institución privada, obteniendo los siguientes resultados financieros basándonos en los resultados del estado de situación financiera del año 2010, nos muestra un activo de 6.944, 759.30 en moneda nacional y un pasivo de 1.712,450.70 y un patrimonio de 5.232,308.60, por lo tanto es considerable que obtuvo para tal financiamiento una buena inversión con los existentes bienes y derechos, no obstante en el Estado de resultado nos muestra un valor negativo como pérdida de las operaciones como ineficiente de sus logros con la mala toma de decisión en la administración y gastos financieros.

En consecuencia se requiere de una mejor ejecución de las operaciones en el año 2011, tomando así mejores decisiones para mejora de la empresa en comparación del año anterior. Se obtiene como resultado en el estado de situación financiera un monto de activo 8.217,385.24 y un pasivo de 1.950,879.04 y un patrimonio de 6.266,506.20, montos que aumentaron en comparación del año 2010, para declarar que hay estabilidad de rentabilidad en los riesgos del negocio que se tomaron, mostrados en el estado de resultado y estado de flujo de efectivo con la utilidad requerida y un saldo de efectivo al final del año de 4046,608.10, es por ello que se muestra una eficiencia con lo que fueron administrados.

La empresa dio un giro en el rendimiento sobre sus activos y pasivos e utilidad, disminuyendo así la estabilidad en negativo en el año 2012 y 2013, estos por razones varias de la malas decisiones que se tomaron en riesgo en el transcurso del año, en consecuencia la empresa llevo a cabo diversas estrategias para emprender nuevas condiciones y desempeños financieros para la obtención de fondos y la estabilidad de la misma.

Es notorio que la empresa ha recaído en dos años consecutivos, por fenómenos de la tasa del crecimiento del sector construcción que disminuyó considerablemente en las demandas, por lo que se da la necesidad de fondo

externos mayores en la empresa, cabe señalar que aun teniendo saldos negativos la empresa puede seguir en marcha sustentándose de información financiera confiable, para la toma de los riesgos del negocio, rendimiento que se debe lograr sobre sus activos. Como se pudo ver en la fotografía tomada por las razones financieras, se pudo observar que la empresa ha obtenido una disminución promedio en sus últimos años de utilidades, y de ingresos, lo quiere decir que de seguir así podría llevarlo a la bancarrota.

VII BIBLIOGRAFIA

- Álvarez Medina, D. T. (2009). *Información Financiera, Bases para el Análisis de los Estados Financieros*. Recuperado el 30 de Agosto de 2015, de Bases para el Análisis Financiero: http://www.itson.mx/publicaciones/pacioli/Documents/no66/18a-informacion_financiera_base_para_el_analisis_de_estados_financieros.pdf
- Bravo Santillan, M. d., Lambreton Torres, V., & Marquez Gonzalez, H. (2007). *Introducción a las Finanzas*. Mexico: Pearson Educación.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas*. Mexico: MCGRAW-HILL.
- Buenas Tareas*. (26 de Junio de 2015). Obtenido de Flujo de efectivo: <http://www.buenastareas.com/ensayos/Flujo-De-Efectivo/157941.html>
- Confederación Española de la pequeña y Mediana Empresa. (20 de Mayo de 2015). Obtenido de CEPYME: <http://www.cepyme.es/v0/files/almacen/files/documentos/Informe-EADA-2014-2.pdf>
- Flores Zavala, F. N. (26 de Junio de 2015). Análisis e interpretación de estados Financieros. Managua, Managua, Nicaragua.
- Gerencie.com. (26 de Junio de 2015). *Análisis Financiero: Gerencie.com*. Obtenido de Gerencie.com: <http://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html>
- Gitman, L. J. (2010). *Principios de Administración Financiera*. San Diego State University: Person Educacion.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. Mexico: Pearson Educacion.
- GOOGLE. (20 de Mayo de 2015). Obtenido de BOOKSMARKS: https://docs.google.com/document/d/1kGMnHKlYQ4ln_c36wf1Wp9OpVqT5aTBjdm-tGlxt_w/edit?pli=1
- INATEC-MIFIC. (30 de Agosto de 2015). *Ministerio Fomento Industria y Comercio*.
- Lopez s., P. (10 de Julio de 2010). *Slideshare*. Recuperado el 21 de Junio de 2015, de es.slideshare.net/pablopezsantana/benchmarking-4724871
- Real academia de Ciencias Económicas y Financieras. (20 de Mayo de 2015). *DICCIONARIO DE TÉRMINOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS*. Obtenido de Copyright 2009 Real Academia de Ciencias Económicas y Financieras: <http://www.diccionarioracef.com/index.php?a=search&texto=finanzas&exacta=Y>
- Rodríguez Dominguez, L., & Otros. (29 de Junio de 2015). *Eumed.net*. Obtenido de Biblioteca virtual de Derecho, Economía y Ciencias Sociales: <http://www.eumed.net/libros-gratis/2009c/581/ANALISIS%20DE%20TENDENCIAS.htm>

Significados. (20 de Mayo de 2015). *Significados*. Obtenido de © 2013-2015 7G - Significados: Descubrir lo que significa, conceptos y definiciones.: <http://www.significados.com/finanzas/>

Slideshare. (26 de Junio de 2015). *Slideshare.com*. Obtenido de Trabajo final de analisis financiero: <http://es.slideshare.net/mdelvso/trabajo-final-analisis-financiero?related=4>

Van Horne, J. C. (1997). *Administración Financiera Decima Edición*. Naticaplan de Juárez, Edo. de México.; Prentice Hall Hispanoamericana, S.A.

Van Horne, J. C., & Wachowicz Jr, J. M. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico: PEARSON EDUCACIÓN, Decima Edición.

Vargas Soto, R. (2007). Estado de Flujo Efectivo. En *Estado de Flujo Efectivo* (págs. 112-130). San Jose, Costa Rica.

ANEXOS N° 1

CALCULOS DEL ANALISIS HORIZONTAL ESTADO DE RESULTADO

| Descripción | 2011 | 2010 | VALOR ABSOLUTO 2011-2010 | VALOR RELATIVO 2011-2010 |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|--------------------------|
| VENTAS | | | | |
| VENTAS DE BIENES | | | | |
| VENTAS DE SERVICIOS | 1664,477.59 | 482,609.12 | 1181,868.47 | 244.89% |
| TOTAL DE VENTAS | 1664,477.59 | 482,609.12 | 1181,868.47 | 244.89% |
| COSTO DE VENTAS | 0 | 0 | 0.00 | 0.00% |
| Costo de ventas de bienes | 0.00 | 0 | 0.00 | 0.00% |
| COSTO DE VENTAS DE SERVICIOS | | | | |
| MATERIALES Y SUMINISTROS | 403,290.18 | 277,677.36 | 125,612.82 | 45.24% |
| COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES | 29,817.08 | 48,400.48 | -18,583.40 | -38.40% |
| TRANSP, VIAT Y EXAMENES DE LAB | 5,538.19 | 8,708.66 | -3,170.47 | -36.41% |
| COMBUSTIBLES | 0 | 0 | 0.00 | 0.00% |
| SERVICIOS DE TERCEROS | 0 | 0 | 0.00 | 0.00% |
| TOTAL COSTO DE VENTAS | 438,645.45 | 334,786.50 | 103,858.95 | 31.02% |
| UTILIDAD BRUTA | 1225,832.14 | 147,822.62 | 1078,009.52 | 729.26% |
| GASTOS OPERACIONALES | | | | |
| GASTOS DE VENTAS | 157,947.00 | 147,783.55 | 10,163.45 | 6.88% |
| REMUNERACIONES | 86,881.01 | 83,588.66 | 3,292.35 | 3.94% |
| SERVICIOS BASICOS | 3,313.91 | 927.72 | 2,386.19 | 257.21% |
| MTTO, REPARACION Y LIMPIEZA | 20,301.64 | 33,257.89 | -12,956.25 | -38.96% |
| COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES | 2,480.00 | 4,000.00 | -1,520.00 | -38.00% |
| MATERIALES Y SUMINISTROS | 0 | 3,584.08 | -3,584.08 | -100.00% |
| SERVICIOS NO PERSONALES | 1,770.14 | 1,060.00 | 710.14 | 66.99% |
| PASAJES Y VIATICOS | 17,713.94 | 8,373.63 | 9,340.31 | 111.54% |
| IMPUESTOS MUNICIPALES | 25,486.36 | 12,991.57 | 12,494.79 | 96.18% |
| GASTOS DE ADMON | 33,687.54 | 28,724.44 | 4,963.10 | 17.28% |
| REMUNERACIONES | 23,635.00 | 23,309.00 | 326.00 | 1.40% |
| SERVICIOS BASICOS | 8,558.44 | 1,176.75 | 7,381.69 | 627.29% |
| MTTO, REPARACION Y LIMPIEZA | 0 | 0 | 0.00 | 0.00% |
| COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES | 0 | 0 | 0.00 | 0.00% |
| MATERIALES Y SUMINISTROS | 1,079.10 | 1,506.69 | -427.59 | -28.38% |

| | | | | |
|------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|------------------|
| SERVICIOS NO PERSONALES | 415 | 2,732.00 | -2,317.00 | -84.81% |
| PASAJES Y VIATICOS | 0 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| UTILIDAD O PERDIDA ANTES IR | 1034,197.60 | -28,685.37 | 1062,882.97 | -3705.31% |

Anexos N° 2

| Descripción | 2012 | .2011. | VALOR ABSOLUTO 2012-2011 | VALOR RELATIVO 2012-2011 |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|
| VENTAS | | | | |
| VENTAS DE BIENES | | | | |
| VENTAS DE SERVICIOS | 586,369.82 | 1664,477.59 | -1078,107.77 | -64.77% |
| TOTAL DE VENTAS | 586,369.82 | 1664,477.59 | -1078,107.77 | -64.77% |
| COSTO DE VENTAS | 0 | 0 | 0.00 | 0.00% |
| Costo de ventas de bienes | 0 | 0 | 0.00 | 0.00% |
| COSTO DE VENTAS DE SERVICIOS | | | | |
| MATERIALES Y SUMINISTROS | 815,953.01 | 403,290.18 | 412,662.83 | 102.32% |
| COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES | 31,043.58 | 29,817.08 | 1,226.50 | 4.11% |
| TRANSP, VIAT Y EXAMENES DE LAB | 20,460.60 | 5,538.19 | 14,922.41 | 269.45% |
| COMBUSTIBLES | 0 | 0 | 0.00 | 0.00% |
| SERVICIOS DE TERCEROS | 0 | 0 | 0.00 | 0.00% |
| TOTAL COSTO DE VENTAS | 867,457.19 | 438,645.45 | 428,811.74 | 97.76% |
| UTILIDAD BRUTA | -281,087.37 | 1225,832.14 | -1506,919.51 | -122.93% |
| GASTOS OPERACIONALES | 205,710.16 | 191,634.54 | 14,075.62 | 8.77% |
| GASTOS DE VENTAS | 172,081.15 | 157,947.00 | 14,134.15 | 8.95% |
| REMUNERACIONES | 86,881.01 | 86,881.01 | 0.00 | 0.00% |
| SERVICIOS BASICOS | 6,570.61 | 3,313.91 | 3,256.70 | 98.27% |
| MTTO, REPARACION Y LIMPIEZA | 41,720.82 | 20,301.64 | 21,419.18 | 105.50% |
| COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES | 7,130.00 | 2,480.00 | 4,650.00 | 187.50% |
| MATERIALES Y SUMINISTROS | | | 0.00 | 0 |
| SERVICIOS NO PERSONALES | 300 | 1,770.14 | -1,470.14 | -83.05% |
| PASAJES Y VIATICOS | 5,706.20 | 17,713.94 | -12,007.74 | -67.79% |
| IMPUESTOS MUNICIPALES | 23,772.51 | 25,486.36 | -1,713.85 | -6.72% |
| GASTOS DE ADMON | 33,629.01 | 33,687.54 | -58.53 | -0.17% |
| REMUNERACIONES | 23,635.00 | 23,635.00 | 0.00 | 0.00% |
| SERVICIOS BASICOS | 6,620.67 | 8,558.44 | -1,937.77 | -22.64% |
| MTTO, REPARACION Y LIMPIEZA | 0 | 0 | 0.00 | 0.00% |
| COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES | 623.3 | 0 | 623.30 | 100.00% |
| MATERIALES Y SUMINISTROS | 1,245.04 | 1,079.10 | 165.94 | 15.38% |
| SERVICIOS NO PERSONALES | 1,505.00 | 415 | 1,090.00 | 262.65% |
| PASAJES Y VIATICOS | 0 | 0 | 0.00 | 0.00% |

UTILIDAD O PERDIDA ANTES IR **-486,797.53** **1034,197.60** **-1520,995.13** **-147.07%**

Anexo N° 3

| Descripción | 2013 | .2012. | VALOR ABSOLUTO 2012-2013 | VALOR RELATIVO 2012-2013 |
|--------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|
| VENTAS | | | | |
| VENTAS DE BIENES | | | | |
| VENTAS DE SERVICIOS | 634,918.58 | 586,369.82 | 48,548.76 | 8.28% |
| TOTAL DE VENTAS | 634,918.58 | 586,369.82 | 48,548.76 | 8.28% |
| COSTO DE VENTAS | | 0 | 0.00 | 0.00% |
| Costo de ventas de bienes | - | 0 | 0.00 | 0.00% |
| COSTO DE VENTAS DE SERVICIOS | | | | |
| MATERIALES Y SUMINISTROS | 602,608.59 | 815,953.01 | -213,344.42 | -26.15% |
| COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES | 55,725.50 | 31,043.58 | 24,681.92 | 79.51% |
| TRANSP, VIAT Y EXAMENES DE LAB | 17,540.08 | 20,460.60 | -2,920.52 | -14.27% |
| COMBUSTIBLES | - | 0 | 0.00 | 0.00% |
| SERVICIOS DE TERCEROS | - | 0 | 0.00 | 0.00% |
| TOTAL COSTO DE VENTAS | 675,874.17 | 867,457.19 | -191,583.02 | -22.09% |
| UTILIDAD BRUTA | -40,955.59 | -281,087.37 | 240,131.78 | -85.43% |
| GASTOS OPERACIONALES | 225,646.38 | 205,710.16 | 19,936.22 | 46.55% |
| GASTOS DE VENTAS | 177,404.42 | 172,081.15 | 5,323.27 | 3.09% |
| REMUNERACIONES | 86,937.06 | 86,881.01 | 56.05 | 0.06% |
| SERVICIOS BASICOS | 5,766.90 | 6,570.61 | -803.71 | -12.23% |
| MTTO, REPARACION Y LIMPIEZA | 52,791.34 | 41,720.82 | 11,070.52 | 26.53% |
| COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES | 7,190.00 | 7,130.00 | 60.00 | 0.84% |
| MATERIALES Y SUMINISTROS | - | | 0 | 0 |
| SERVICIOS NO PERSONALES | 19058.05 | 300 | 18,758.05 | 6252.68% |
| PASAJES Y VIATICOS | - | 5,706.20 | 0 | 0 |
| IMPUESTOS MUNICIPALES | 5,661.07 | 23,772.51 | -18,111.44 | -76.19% |
| - | | | | |
| GASTOS DE ADMON | 48,241.96 | 33,629.01 | 14,612.95 | 43.45% |
| REMUNERACIONES | 24,432.50 | 23,635.00 | 797.50 | 3.37% |
| SERVICIOS BASICOS | 7,065.63 | 6,620.67 | 444.96 | 6.72% |
| MTTO, REPARACION Y LIMPIEZA | 7973.01 | | 7,973.01 | 0 |
| COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES | 2100 | 623.3 | 1,476.70 | 236.92% |

| | | | | |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|------------|---------|
| MATERIALES Y SUMINISTROS | 2,813.86 | 1,245.04 | 1,568.82 | 126.01% |
| SERVICIOS NO PERSONALES | 3,856.96 | 1,505.00 | 2,351.96 | 156.28% |
| PASAJES Y VIATICOS | 0 | 0 | 0.00 | 0.00 |
| UTILIDAD O PERDIDA ANTES IR | -266,601.97 | -486,797.53 | 220,195.56 | -45.23% |

Anexo N° 4

CALCULOS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

| CSC INGENIEROS ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 EXPRESADOS EN CORDOBAS C\$ | | | | |
|--|---------------------|---------------------|-------------|---------------------|
| Descripción | 2011 | 2010 | FUENTE | USO |
| ACTIVO CIRCULANTE | 6,153,011.35 | 4,880,385.41 | | |
| CAJA Y BANCOS | 4,046,608.10 | 2,873,796.67 | 0.00 | 1,172,811.43 |
| INVENTARIOS | 970,403.54 | 970,403.54 | 0.00 | 0.00 |
| Inventario para Venta | 825,388.06 | 825,388.06 | 0.00 | 0.00 |
| Inventario de Materia Prima | 145,015.48 | 145,015.48 | 0.00 | 0.00 |
| ACTIVO DIFERIDO | | | 0.00 | 0.00 |
| IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 1,135,999.71 | 1,036,185.20 | 0.00 | |
| IVA Pagado por Anticipado 15% | 884,861.47 | 836,663.07 | 0.00 | 48,198.40 |
| IR Pago Mínimo Definitivo 1% Sobre Ventas | 7,099.43 | 7,099.43 | 0.00 | 0.00 |
| IR en la Fuente Pagado por Anticipado | 242,880.96 | 191,264.85 | 0.00 | 51,616.11 |
| Impuestos Pagados por Anticipado sin Detallar | 1,157.85 | 1,157.85 | 0.00 | 0.00 |
| ACTIVO NO CIRCULANTE | 2,064,373.89 | 2,064,373.89 | 0.00 | 0.00 |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO | 2,598,153.56 | 2,598,153.56 | 0.00 | 0.00 |
| MAQUINARIA Y EQUIPO | 1,485,862.69 | 1,485,862.69 | 0.00 | 0.00 |
| MOBILIARIO, EQUIPO DE OFICINA Y MUEBLES | 473,617.36 | 473,617.36 | 0.00 | 0.00 |
| EQUIPO RODANTE | 1,012,245.33 | 1,012,245.33 | 0.00 | 0.00 |
| OTROS ACTIVOS FIJOS | 1,112,290.87 | 1,112,290.87 | 0.00 | 0.00 |
| ACTIVO INTANGIBLE BRUTO | | | 0.00 | 0.00 |
| ACTIVO INTANGIBLE | 10,402.47 | 10,402.47 | 0.00 | 0.00 |
| DEPRECIACION ACUMULADA | -544,182.14 | -544,182.14 | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL DE ACTIVOS | 8,217,385.24 | 6,944,759.30 | | |
| PASIVO | | | | |

CSC INGENIEROS
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
EXPRESADOS EN CORDOBAS C\$

| Descripción | 2011 | 2010 | FUENTE | USO |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| PASIVO CIRCULANTE | | | | |
| CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO | | | | |
| GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR | 732,724.79 | 713,660.77 | | 0.00 |
| Vacaciones | 189,753.39 | 183,401.89 | 6,351.50 | 0.00 |
| Aguinaldo | 184,882.09 | 178,530.59 | 6,351.50 | 0.00 |
| Indemnización | 181,081.99 | 174,730.49 | 6,351.50 | 0.00 |
| INATEC | 2,667.25 | 2,657.73 | 9.52 | 0.00 |
| INSS Patronal | 2,107.91 | 2,107.91 | 0.00 | 0.00 |
| Gastos Acumulados por Pagar Antes de Marzo 2012 | 172,232.16 | 172,232.16 | 0.00 | 0.00 |
| IMPUESTOS POR PAGAR | 1,010,818.83 | 792,910.87 | 217,907.96 | 0.00 |
| RETENCIONES POR PAGAR | 207,335.42 | 205,879.06 | 1,456.36 | 0.00 |
| TOTAL DE PASIVOS | 1,950,879.04 | 1,712,450.70 | | 0.00 |
| | | | 0.00 | 0.00 |
| PATRIMONIO | | | 0.00 | 0.00 |
| CAPITAL ACCIONARIO | | | 0.00 | 0.00 |
| CAPITAL SOCIAL | | | 0.00 | 0.00 |
| Capital Social Suscrito | 1,121,368.80 | 1,121,368.80 | 0.00 | 0.00 |
| Utilidad Acumulada | 4,110,939.80 | 4,139,625.17 | 0.00 | 28,685.37 |
| Utilidad del ejercicio | 1,034,197.60 | -28,685.37 | 1,062,882.97 | 0.00 |
| TOTAL PATRIMONIO | 6,266,506.20 | 5,232,308.60 | | 0.00 |
| FLUJO DE EFECTIVO | | | | |
| TOTAL PASIVO + CAPITAL | 8,217,385.24 | 6,944,759.30 | 1,301,311.31 | 1,301,311.31 |

ANEXOS N° 4

CSC INGENIEROS
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
EXPRESADOS EN CORDOBAS C\$

| Cuenta | Descripción | 2011 | 2010 | FUENTE | USO |
|----------------|---|---------------------|---------------------|-------------|---------------------|
| | ACTIVO CIRCULANTE | 6,153,011.35 | 4,880,385.41 | | |
| 1111-01 | CAJA Y BANCOS | 4,046,608.10 | 2,873,796.67 | 0.00 | 1,172,811.43 |
| 114 | INVENTARIOS | 970,403.54 | 970,403.54 | 0.00 | 0.00 |
| 1141 | Inventario para Venta | 825,388.06 | 825,388.06 | 0.00 | 0.00 |
| 1142 | Inventario de Materia Prima | 145,015.48 | 145,015.48 | 0.00 | 0.00 |
| 115 | ACTIVO DIFERIDO | | | 0.00 | 0.00 |
| 1151 | IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 1,135,999.71 | 1,036,185.20 | 0.00 | |
| 1151-01 | IVA Pagado por Anticipado 15% | 884,861.47 | 836,663.07 | 0.00 | 48,198.40 |
| 1151-02 | IR Pago Minimo Definitivo 1% Sobre Ventas | 7,099.43 | 7,099.43 | 0.00 | 0.00 |
| 1151-03 | IR en la Fuente Pagado por Anticipado | 242,880.96 | 191,264.85 | 0.00 | 51,616.11 |
| 1151-04 | Impuestos Pagados por Anticipado sin Detallar | 1,157.85 | 1,157.85 | 0.00 | 0.00 |
| 12 | ACTIVO NO CIRCULANTE | 2,064,373.89 | 2,064,373.89 | 0.00 | 0.00 |
| 123 | PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO | 2,598,153.56 | 2,598,153.56 | 0.00 | 0.00 |
| 1232 | MAQUINARIA Y EQUIPO | 1,485,862.69 | 1,485,862.69 | 0.00 | 0.00 |
| 1232-03 | MOBILIARIO, EQUIPO DE OFICINA Y MUEBLES | 473,617.36 | 473,617.36 | 0.00 | 0.00 |
| 1232-04 | EQUIPO RODANTE | 1,012,245.33 | 1,012,245.33 | 0.00 | 0.00 |
| 1239 | OTROS ACTIVOS FIJOS | 1,112,290.87 | 1,112,290.87 | 0.00 | 0.00 |
| 124 | ACTIVO INTANGIBLE BRUTO | | | 0.00 | 0.00 |
| 1241 | ACTIVO INTANGIBLE | 10,402.47 | 10,402.47 | 0.00 | 0.00 |
| 1251 | DEPRECIACION ACUMULADA | -544,182.14 | -544,182.14 | 0.00 | 0.00 |
| | TOTAL DE ACTIVOS | 8,217,385.24 | 6,944,759.30 | | |
| 2 | PASIVO | | | | |

| | | | | | |
|-------------|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 21 | PASIVO CIRCULANTE | | | | |
| 211 | CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO | | | | |
| 2115 | GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR | 732,724.79 | 713,660.77 | | 0.00 |
| 2115-02 | Vacaciones | 189,753.39 | 183,401.89 | 6,351.50 | 0.00 |
| 2115-03 | Aguinaldo | 184,882.09 | 178,530.59 | 6,351.50 | 0.00 |
| 2115-04 | Indemnización | 181,081.99 | 174,730.49 | 6,351.50 | 0.00 |
| 2115-05 | INATEC | 2,667.25 | 2,657.73 | 9.52 | 0.00 |
| 2115-06 | INSS Patronal | 2,107.91 | 2,107.91 | 0.00 | 0.00 |
| 2115-09 | Gastos Acumulados por Pagar Antes de Marzo 2012 | 172,232.16 | 172,232.16 | 0.00 | 0.00 |
| 2116 | IMPUESTOS POR PAGAR | 1,010,818.83 | 792,910.87 | 217,907.96 | 0.00 |
| 2117 | RETENCIONES POR PAGAR | 207,335.42 | 205,879.06 | 1,456.36 | 0.00 |
| | TOTAL DE PASIVOS | 1,950,879.04 | 1,712,450.70 | | 0.00 |
| | | | | 0.00 | 0.00 |
| 3 | PATRIMONIO | | | 0.00 | 0.00 |
| 31 | CAPITAL ACCIONARIO | | | 0.00 | 0.00 |
| 311 | CAPITAL SOCIAL | | | 0.00 | 0.00 |
| 3111 | Capital Social Suscrito | 1,121,368.80 | 1,121,368.80 | 0.00 | 0.00 |
| 32 | Utilidad Acumulada | 4,110,939.80 | 4,139,625.17 | 0.00 | 28,685.37 |
| 7100 | Utilidad del ejercicio | 1,034,197.60 | -28,685.37 | 1,062,882.97 | 0.00 |
| | TOTAL PATRIMONIO | 6,266,506.20 | 5,232,308.60 | | 0.00 |
| | FLUJO DE EFECTIVO | | | | |
| | TOTAL PASIVO + CAPITAL | 8,217,385.24 | 6,944,759.30 | 1,301,311.31 | 1,301,311.31 |

ANEXOS N° 5

CSC INGENIEROS
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
EXPRESADOS EN CORDOBAS C\$

| Descripción | .2012. | 2011 | FUENTE | USO |
|---|--------------|--------------|-------------|-----------|
| ACTIVO CIRCULANTE | 6,153,011.35 | 6,153,011.35 | | |
| CAJA Y BANCOS | 970,403.54 | 970,403.54 | 0.00 | |
| INVENTARIOS | 825,388.06 | 825,388.06 | 0.00 | |
| Inventario para Venta | 145,015.48 | 145,015.48 | 0.00 | |
| Inventario de Materia Prima | | | 0.00 | |
| ACTIVO DIFERIDO | | | 0.00 | |
| IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 1,227,318.91 | 1,135,999.71 | 0.00 | |
| IVA Pagado por Anticipado 15% | 971,955.17 | 884,861.47 | 0.00 | 87,093.70 |
| IR Pago Mínimo Definitivo 1% Sobre Ventas | 7,099.43 | 7,099.43 | 0.00 | 0.00 |
| IR en la Fuente Pagado por Anticipado | 247,106.46 | 242,880.96 | 0.00 | 4,225.50 |
| Impuestos Pagados por Anticipado sin Detallar | 1,157.85 | 1,157.85 | 0.00 | |
| ACTIVO NO CIRCULANTE | 2,064,373.89 | 2,064,373.89 | 0.00 | |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO | | | 0.00 | |
| MAQUINARIA Y EQUIPO | | | 0.00 | |
| MOBILIARIO, EQUIPO DE OFICINA Y MUEBLES | 1,485,862.69 | 1,485,862.69 | 0.00 | |
| EQUIPO RODANTE | 473,617.36 | 473,617.36 | 0.00 | |
| OTROS ACTIVOS FIJOS | 1,012,245.33 | 1,012,245.33 | 0.00 | |
| ACTIVO INTANGIBLE BRUTO | 1,112,290.87 | 1,112,290.87 | 0.00 | |
| ACTIVO INTANGIBLE | 10,402.47 | 10,402.47 | 0.00 | |

CSC INGENIEROS
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
EXPRESADOS EN CORDOBAS C\$

| Descripción | .2012. | 2011 | FUENTE | USO |
|---|---------------------|---------------------|-----------------|------------------|
| DEPRECIACION ACUMULADA | -544,182.14 | -544,182.14 | | |
| TOTAL DE ACTIVOS | 7,663,592.87 | 8,217,385.24 | | |
| PASIVO | | | | |
| PASIVO CIRCULANTE | | | | |
| CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO | | | 0.00 | |
| GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR | 751,998.71 | 732,724.79 | | |
| Vacaciones | 196,104.89 | 189,753.39 | 6,351.50 | |
| Aguinaldo | 191,233.59 | 184,882.09 | 6,351.50 | |
| Indemnización | 187,433.49 | 181,081.99 | 6,351.50 | |
| INATEC | -10,832.56 | 2,667.25 | | 13,499.81 |
| INSS Patronal | 15,827.14 | 2,107.91 | 13,719.23 | |
| Gastos Acumulados por Pagar Antes de Marzo 2012 | 172,232.16 | 172,232.16 | | |
| IMPUESTOS POR PAGAR | 919,937.71 | 1,010,818.83 | | 90,881.12 |
| RETENCIONES POR PAGAR | 211,947.78 | 207,335.42 | 4,612.36 | |
| TOTAL DE PASIVOS | 1,883,884.20 | 1,950,879.04 | 0.00 | 0.00 |
| | | | 0.00 | 0.00 |
| PATRIMONIO | | | 0.00 | 0.00 |
| CAPITAL ACCIONARIO | | | | 0.00 |
| CAPITAL SOCIAL | | | | 0.00 |
| Capital Social Suscrito | 1,121,368.80 | 1,121,368.80 | | |

CSC INGENIEROS
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
EXPRESADOS EN CORDOBAS C\$

| Descripción | .2012. | 2011 | FUENTE | USO |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Utilidad Acumulada | 5,145,137.40 | 4,110,939.80 | 1,034,197.60 | 0.00 |
| Utilidad del ejercicio | -486,797.53 | 1,034,197.60 | | 1,520,995.13 |
| TOTAL PATRIMONIO | 5,779,708.67 | 6,266,506.20 | | |
| FLUJO DE EFECTIVO | | | | |
| Total de pasivos + capital | 7,663,592.87 | 8,217,385.24 | 1,716,695.26 | 1,716,695.26 |

ANEXOS N° 6

CSC INGENIEROS
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
EXPRESADOS EN CORDOBAS C\$

| Descripción | 2013 | 2012 | FUENTE | USO |
|---|--------------|--------------|------------|-----------|
| CAJA Y BANCOS | 3,085,228.93 | 3,401,496.53 | 316,267.60 | |
| INVENTARIOS | 970,403.54 | 970,403.54 | | |
| Inventario para Venta | 825,388.06 | 825,388.06 | | |
| Inventario de Materia Prima | 145,015.48 | 145,015.48 | | |
| ACTIVO DIFERIDO | | | | |
| IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 1,353,946.44 | 1,227,318.91 | | |
| IVA Pagado por Anticipado 15% | 1,061,968.09 | 971,955.17 | | 90,012.92 |

CSC INGENIEROS
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
EXPRESADOS EN CORDOBAS C\$

| Descripción | 2013 | 2012 | FUENTE | USO |
|---|---------------------|---------------------|------------------|-----------|
| IR Pago Mínimo Definitivo 1% Sobre Ventas | 7,099.43 | 7,099.43 | | 0.00 |
| IR en la Fuente Pagado por Anticipado | 283,721.07 | 247,106.46 | | 36,614.61 |
| Impuestos Pagados por Anticipado sin Detallar | 1,157.85 | 1,157.85 | | |
| | | | | |
| ACTIVO FIJO | | | | |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO | 1,122,693.34 | 1,122,693.34 | | |
| MAQUINARIA Y EQUIPO | | | | |
| MOBILIARIO, EQUIPO DE OFICINA Y MUEBLES | 473,617.36 | 473,617.36 | | |
| EQUIPO RODANTE | 1,012,245.33 | 1,012,245.33 | | |
| OTROS ACTIVOS FIJOS | 1,112,290.87 | 1,112,290.87 | | |
| ACTIVO INTANGIBLE BRUTO | | | | |
| ACTIVO INTANGIBLE | 10,402.47 | 10,402.47 | | |
| DEPRECIACION ACUMULADA | -544,182.14 | -544,182.14 | | |
| | | | | |
| TOTAL DE ACTIVOS | 5,988,090.11 | 6,177,730.18 | | |
| PASIVO | | | | |
| PASIVO CIRCULANTE | | | | |
| CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO | | | | |
| GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR | 771,210.69 | 751,998.71 | 19,211.98 | |
| Vacaciones | 202,505.44 | 196,104.89 | | |
| Aguinaldo | 197,634.14 | 191,233.59 | | |

CSC INGENIEROS
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
EXPRESADOS EN CORDOBAS C\$

| Descripción | 2013 | 2012 | FUENTE | USO |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| Indemnización | 193,834.04 | 187,433.49 | | |
| INATEC | -10,822.23 | -10,832.56 | | |
| INSS Patronal | 15,827.14 | 15,827.14 | | |
| Gastos Acumulados de años Anteriores | 172,232.16 | 172,232.16 | | |
| IMPUESTOS POR PAGAR | 981,975.12 | 919,937.71 | 62,037.41 | |
| RETENCIONES POR PAGAR | 207,660.29 | 211,947.78 | | 4,287.49 |
| TOTAL DE PASIVOS | 1,960,846.10 | 1,883,884.20 | | |
| PATRIMONIO | | | | |
| CAPITAL ACCIONARIO | | | | |
| CAPITAL SOCIAL | | | | |
| Capital Social Suscrito | 1,121,368.80 | 1,121,368.80 | | |
| Utilidad Acumulada | 4,658,339.87 | 5,145,137.40 | | 486,797.53 |
| Utilidad del ejercicio | -266,601.97 | -486,797.53 | 220,195.56 | |
| TOTAL PATRIMONIO | 5,513,106.70 | 5,779,708.67 | | |
| PATRIMONIO + CAPITAL | 7,473,952.80 | 7,663,592.87 | 617,712.55 | 617,712.55 |

ANEXOS N° 7

CÁLCULOS DEL ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

| Descripción | 2011 | 2010 | Variación Absoluta 2011-2010 | Variación n% 2011-2010 |
|---|---------------------|---------------------|------------------------------|------------------------|
| CAJA Y BANCOS | 4,046,608.10 | 2,873,796.67 | 1,172,811.43 | 40.81% |
| INVENTARIOS | 970,403.54 | 970,403.54 | 0.00 | 0.00% |
| Inventario para Venta | 825,388.06 | 825,388.06 | 0.00 | 0.00% |
| Inventario de Materia Prima | 145,015.48 | 145,015.48 | 0.00 | 0.00% |
| ACTIVO DIFERIDO | | | | |
| IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 1,135,999.71 | 1,036,185.20 | 99,814.51 | 9.63% |
| IVA Pagado por Anticipado 15% | 884,861.47 | 836,663.07 | 48,198.40 | 5.76% |
| IR Pago Mínimo Definitivo 1% Sobre Ventas | 7,099.43 | 7,099.43 | 0.00 | 0.00% |
| IR en la Fuente Pagado por Anticipado | 242,880.96 | 191,264.85 | 51,616.11 | 26.99% |
| Impuestos Pagados por Anticipado sin Detallar | 1,157.85 | 1,157.85 | 0.00 | 0.00% |
| | | | 0.00 | 0 |
| ACTIVO FIJO | | | | |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO | 2,608,556.03 | 2,608,556.03 | 0.00 | 0.00% |
| MAQUINARIA Y EQUIPO | | | | |
| MOBILIARIO, EQUIPO DE OFICINA Y MUEBLES | 473,617.36 | 473,617.36 | 0.00 | 0.00% |
| EQUIPO RODANTE | 1,012,245.33 | 1,012,245.33 | 0.00 | 0.00% |
| OTROS ACTIVOS FIJOS | 1,112,290.87 | 1,112,290.87 | 0.00 | 0.00% |
| ACTIVO INTANGIBLE BRUTO | | | | |
| ACTIVO INTANGIBLE | 10,402.47 | 10,402.47 | 0.00 | 0.00% |
| DEPRECIACION ACUMULADA | -544,182.14 | -544,182.14 | 0.00 | 0.00% |
| TOTAL DE ACTIVOS | 8,217,385.24 | 6,944,759.30 | 1,272,625.94 | 18.32% |
| PASIVO | | | | |
| PASIVO CIRCULANTE | | | | |
| CUENTAS Y DOCUMENTOS POR | | | | |

| Descripción | 2011 | 2010 | Variación Absoluta 2011-2010 | Variación n% 2011-2010 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------------------|------------------------|
| PAGAR A CORTO PLAZO | | | | |
| GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR | 732,724.79 | 713,660.77 | 19,064.02 | 2.67% |
| Vacaciones | 189,753.39 | 183,401.89 | 6,351.50 | 3.46% |
| Aguinaldo | 184,882.09 | 178,530.59 | 6,351.50 | 3.56% |
| Indemnización | 181,081.99 | 174,730.49 | 6,351.50 | 3.64% |
| INATEC | 2,667.25 | 2,657.73 | 9.52 | 0.36% |
| INSS Patronal | 2,107.91 | 2,107.91 | 0.00 | 0.00% |
| Gastos Acumulados de años Anteriores | 172,232.16 | 172,232.16 | 0.00 | 0.00% |
| IMPUESTOS POR PAGAR | 1,010,818.83 | 792,910.87 | 217,907.96 | 27.48% |
| RETENCIONES POR PAGAR | 207,335.42 | 205,879.06 | 1,456.36 | 0.71% |
| TOTAL DE PASIVOS | 1,950,879.04 | 1,712,450.70 | 238,428.34 | 13.92% |
| PATRIMONIO | | | | |
| CAPITAL ACCIONARIO | | | | |
| CAPITAL SOCIAL | | | | |
| Capital Social Suscrito | 1,121,368.80 | 1,121,368.80 | 0.00 | 0.00% |
| Utilidad Acumulada | 4,110,939.80 | 4,139,625.17 | -28,685.37 | -0.69% |
| Utilidad del ejercicio | 1,034,197.60 | -28,685.37 | 1,062,882.97 | 3705.31% |
| TOTAL PATRIMONIO | 6,266,506.20 | 5,232,308.60 | 1,034,197.60 | 19.77% |
| Total Patrimonio + Capital | 8,217,385.24 | 6,944,759.30 | 1,272,625.94 | 18.32% |

ANEXO N° 8

| Descripción | 2012 | .2011. | VALOR ABSOLUTO 2012-2011 | VALOR % 2012-2011 |
|---|---------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|
| CAJA Y BANCOS | 3,401,496.53 | 4,046,608.10 | -645,111.57 | -15.94% |
| INVENTARIOS | 970,403.54 | 970,403.54 | 0.00 | 0.00% |
| Inventario para Venta | 825,388.06 | 825,388.06 | 0.00 | 0.00% |
| Inventario de Materia Prima | 145,015.48 | 145,015.48 | 0.00 | 0.00% |
| ACTIVO DIFERIDO | | | | |
| IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 1,227,318.91 | 1,135,999.71 | 91,319.20 | 8.04% |
| IVA Pagado por Anticipado 15% | 971,955.17 | 884,861.47 | 87,093.70 | 9.84% |
| IR Pago Mínimo Definitivo 1% Sobre Ventas | 7,099.43 | 7,099.43 | 0.00 | 0.00% |
| IR en la Fuente Pagado por Anticipado | 247,106.46 | 242,880.96 | 4,225.50 | 1.74% |
| Impuestos Pagados por Anticipado sin Detallar | 1,157.85 | 1,157.85 | 0.00 | 0.00% |
| | | | | |
| ACTIVO FIJO | | | | |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO | 2,608,556.03 | 2,608,556.03 | 0.00 | 0.00% |
| MAQUINARIA Y EQUIPO | | | | |
| MOBILIARIO, EQUIPO DE OFICINA Y MUEBLES | 473,617.36 | 473,617.36 | 0.00 | 0.00% |
| EQUIPO RODANTE | 1,012,245.33 | 1,012,245.33 | 0.00 | 0.00% |
| OTROS ACTIVOS FIJOS | 1,112,290.87 | 1,112,290.87 | 0.00 | 0.00% |
| ACTIVO INTANGIBLE BRUTO | | | | |
| ACTIVO INTANGIBLE | 10,402.47 | 10,402.47 | 0.00 | 0.00% |
| DEPRECIACION ACUMULADA | -544,182.14 | -544,182.14 | 0.00 | 0.00% |
| | | | | |
| TOTAL DE ACTIVOS | 7,663,592.87 | 8,217,385.24 | -553,792.37 | -6.74% |
| PASIVO | | | | |
| PASIVO CIRCULANTE | | | | |
| CUENTAS Y DOCUMENTOS POR | | | | |

| Descripción | 2012 | .2011. | VALOR ABSOLUTO 2012-2011 | VALOR % 2012-2011 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|
| PAGAR A CORTO PLAZO | | | | |
| GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR | 751,998.71 | 732,724.79 | 19,273.92 | 2.63% |
| Vacaciones | 196,104.89 | 189,753.39 | 6,351.50 | 3.35% |
| Aguinaldo | 191,233.59 | 184,882.09 | 6,351.50 | 3.44% |
| Indemnización | 187,433.49 | 181,081.99 | 6,351.50 | 3.51% |
| INATEC | -10,832.56 | 2,667.25 | -13,499.81 | -506.13% |
| INSS Patronal | 15,827.14 | 2,107.91 | 13,719.23 | 650.85% |
| Gastos Acumulados de años Anteriores | 172,232.16 | 172,232.16 | 0.00 | 0.00% |
| IMPUESTOS POR PAGAR | 919,937.71 | 1,010,818.83 | -90,881.12 | -8.99% |
| RETENCIONES POR PAGAR | 211,947.78 | 207,335.42 | 4,612.36 | 2.22% |
| TOTAL DE PASIVOS | 1,883,884.20 | 1,950,879.04 | -66,994.84 | -3.43% |
| PATRIMONIO | | | | |
| CAPITAL ACCIONARIO | | | | |
| CAPITAL SOCIAL | | | | |
| Capital Social Suscrito | 1,121,368.80 | 1,121,368.80 | 0.00 | 0.00% |
| Utilidad Acumulada | 5,145,137.40 | 4,110,939.80 | 1,034,197.60 | 25.16% |
| Utilidad del ejercicio | -486,797.53 | 1,034,197.60 | -1,520,995.13 | -147.07% |
| TOTAL PATRIMONIO | 5,779,708.67 | 6,266,506.20 | -486,797.53 | -7.77% |
| Total Patrimonio + Capital | 7,663,592.87 | 8,217,385.24 | -553,792.37 | -6.74% |

ANEXO N° 9

| Descripción | 2013 | 2012 | VALOR ABSOLUTO 2013-2012 | VALOR % 2013-2012 |
|---|--------------|------------|--------------------------|-------------------|
| CAJA Y BANCOS | 3,085,228.93 | 3401496.53 | -316267.6 | -9.30% |
| INVENTARIOS | 970403.54 | 970403.54 | 0 | 0.00% |
| Inventario para Venta | 825388.06 | 825388.06 | 0 | 0.00% |
| Inventario de Materia Prima | 145015.48 | 145015.48 | 0 | 0.00% |
| ACTIVO DIFERIDO | | | | |
| IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 1353946.44 | 1227318.91 | 126627.53 | 10.32% |
| IVA Pagado por Anticipado 15% | 1061968.09 | 971955.17 | 90012.92 | 9.26% |
| IR Pago Mínimo Definitivo 1% Sobre Ventas | 7099.43 | 7099.43 | 0 | 0.00% |
| IR en la Fuente Pagado por Anticipado | 283721.07 | 247106.46 | 36614.61 | 14.82% |
| Impuestos Pagados por Anticipado sin Detallar | 1157.85 | 1157.85 | 0 | 0.00% |
| ACTIVO FIJO | | | | |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO | 2608556.03 | 2608556.03 | 0 | 0.00% |
| MAQUINARIA Y EQUIPO | | | | |
| MOBILIARIO, EQUIPO DE OFICINA Y MUEBLES | 473617.36 | 473617.36 | 0 | 0.00% |
| EQUIPO RODANTE | 1012245.33 | 1012245.33 | 0 | 0.00% |
| OTROS ACTIVOS FIJOS | 1112290.87 | 1112290.87 | 0 | 0.00% |
| ACTIVO INTANGIBLE BRUTO | | | | |
| ACTIVO INTANGIBLE | 10402.47 | 10402.47 | 0 | 0.00% |
| DEPRECIACION ACUMULADA | -544182.14 | -544182.14 | 0 | 0.00% |
| TOTAL DE ACTIVOS | 7473952.8 | 7663592.87 | -189640.07 | -2.47% |
| PASIVO | | | | |
| PASIVO CIRCULANTE | | | | |
| CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO | | | | |
| GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR | 771210.69 | 751998.71 | 19211.98 | 2.55% |
| Vacaciones | 202505.44 | 196104.89 | 6400.55 | 3.26% |
| Aguinaldo | 197634.14 | 191233.59 | 6400.55 | 3.35% |
| Indemnización | 193834.04 | 187433.49 | 6400.55 | 3.41% |
| INATEC | -10822.23 | -10832.56 | 10.33 | -0.10% |
| INSS Patronal | 15827.14 | 15827.14 | 0 | 0.00% |
| Gastos Acumulados de años Anteriores | 172232.16 | 172232.16 | 0 | 0.00% |
| IMPUESTOS POR PAGAR | 981975.12 | 919937.71 | 62037.41 | 6.74% |

| | | | | |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|---------|
| RETENCIONES POR PAGAR | 207660.29 | 211947.78 | -4287.49 | -2.02% |
| TOTAL DE PASIVOS | 1960846.1 | 1883884.2 | 76961.9 | 4.09% |
| PATRIMONIO | | | | |
| CAPITAL ACCIONARIO | | | | |
| CAPITAL SOCIAL | | | | |
| Capital Social Suscrito | 1121368.8 | 1121368.8 | 0 | 0.00% |
| Utilidad Acumulada | 4658339.87 | 5145137.4 | -486797.53 | -9.46% |
| Utilidad del ejercicio | -266601.97 | -486797.53 | 220195.56 | -45.23% |
| TOTAL PATRIMONIO | 5513106.7 | 5779708.67 | -266601.97 | -4.61% |
| Total Patrimonio + Capital | 7473952.8 | 7663592.87 | -189640.07 | -2.47% |

ANEXOS N° 10

Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera

CSC INGENIEROS
Estado de Situación Financiera
Análisis Vertical

| Descripción | Análisis Vertical 2010 | Análisis Vertical 2011 | Análisis Vertical 2012 | Análisis Vertical 2013 | 2014% |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-------------|
| CAJA Y BANCOS | 41% | 49% | 44% | 41% | 44% |
| INVENTARIOS | 14% | 12% | 13% | 13% | 13% |
| Inventario para Venta | 12% | 10% | 11% | 11% | 11% |
| Inventario de Materia Prima | 2% | 2% | 2% | 2% | 2% |
| ACTIVO DIFERIDO | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 15% | 14% | 16% | 18% | 16% |
| IVA Pagado por Anticipado 15% | 12% | 11% | 13% | 14% | 12% |
| IR Pago Mínimo Definitivo 1% Sobre Ventas | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| IR en la Fuente Pagado por Anticipado | 3% | 3% | 3% | 4% | 3% |
| Impuestos Pagados por Anticipado sin Detallar | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| ACTIVO FIJO | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO | 38% | 32% | 34% | 35% | 35% |
| MAQUINARIA Y EQUIPO | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| MOBILIARIO, EQUIPO DE OFICINA Y MUEBLES | 7% | 6% | 6% | 6% | 6% |
| EQUIPO RODANTE | 15% | 12% | 13% | 14% | 13% |
| OTROS ACTIVOS FIJOS | 16% | 14% | 15% | 15% | 15% |
| ACTIVO INTANGIBLE BRUTO | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| ACTIVO INTANGIBLE | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| DEPRECIACION ACUMULADA | -8% | -7% | -7% | -7% | -7% |
| | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| TOTAL DE ACTIVOS | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| PASIVO | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| PASIVO CIRCULANTE | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |

| | | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR | 10% | 9% | 10% | 10% | 10% |
| Vacaciones | 3% | 2% | 3% | 3% | 3% |
| Aguinaldo | 3% | 2% | 2% | 3% | 2% |
| Indemnización | 3% | 2% | 2% | 3% | 2% |
| INATEC | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| INSS Patronal | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Gastos Acumulados de años Anteriores | 2% | 2% | 2% | 2% | 2% |
| IMPUESTOS POR PAGAR | 11% | 12% | 12% | 13% | 12% |
| RETENCIONES POR PAGAR | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% |
| TOTAL DE PASIVOS | 25% | 24% | 25% | 26% | 25% |
| | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| PATRIMONIO | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| CAPITAL ACCIONARIO | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| CAPITAL SOCIAL | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Capital Social Suscrito | 16% | 14% | 15% | 15% | 15% |
| Utilidad Acumulada | 60% | 50% | 67% | 62% | 60% |
| Utilidad del ejercicio | -0.4% | 12.6% | -6.4% | -3.6% | 0.6% |
| TOTAL PATRIMONIO | 75% | 76% | 75% | 74% | 75% |
| Total Patrimonio + Capital | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

ANEXOS N° 11