

**PROPUESTA DE UN MODELO DE ANÁLISIS FINANCIERO
PARA LA EMPRESA SERVICIOS MODERNOS DEL VALLE S.A.S
AÑOS 2011 - 2012**

HENRY VILLEGAS GONZÁLEZ

**UNIVERSIDAD DEL VALLE – SEDE NORTE DEL CAUCA
FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
PROGRAMA ACADÉMICO DE CONTADURÍA PÚBLICA
SANTANDER DE QUILICHAO
2013**

**PROPUESTA DE UN MODELO DE ANÁLISIS FINANCIERO
PARA LA EMPRESA SERVICIOS MODERNOS DEL VALLE S.A.S
AÑOS 2011 - 2012**

HENRY VILLEGAS GONZÁLEZ

**Proyecto de Grado en la modalidad de: Práctica Empresarial presentado
como requisito para optar el título de: Contador Público**

**ALFONSO LUCAS ROJAS MUÑOZ
Tutor Proyecto de Grado**

**UNIVERSIDAD DEL VALLE – SEDE NORTE DEL CAUCA
FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
PROGRAMA ACADÉMICO DE CONTADURÍA PÚBLICA
SANTANDER DE QUILICHAO
2013**

DEDICATORIA

*A mi Papá, Jesús Henry Villegas (q. e. p. d.), con todo su amor
ha cultivado en mis mejores valores y virtudes para hacerme
hombre de bien.*

*A mi Mamá, María Luisa González, quien con todo su amor y
sacrificio me ha impulsado y acompañado en cada una de las
etapas de mi vida, mereciendo éste y todos los demás logros que
pueda yo obtener hacia el futuro como propios.*

*A Carmen Cilena Sinisterra y mis hijas; Nicole Stephanny Y
Hanny Lizzies por brindarme su compañía, comprensión y
apoyo necesario hoy y siempre.*

AGRADECIMIENTO

Mis sinceros agradecimientos al Doctor Alfonso Lucas Rojas M. por su invaluable apoyo y colaboración para el desarrollo integral de este trabajo, sin los cuales con seguridad no hubiera sido posible su realización.

A la familia Villegas González por su paciencia y colaboración.

A la colega, Leidy liceth collazos por la colaboración en la mecanografía.

CONTENIDO

	Pág.
Introducción	
1. Antecedentes de Investigación	8
1.1 Problema de Investigación	10
1.2. Planteamiento del Problema	10
1.2.1 Formulación del Problema	12
1.2.2 Sistematización del Problema	12
1.3 Objetivos	12
1.3.1 Objetivo General	13
1.3.2 Objetivos Específicos	13
1.4 Justificación	13
1.5 Marco de Referencia	15
1.5.1 Marco Teórico	15
1.6 Metodología	22
1.6.1 Tipo de Estudio	22
1.6.2 Método de Investigación	22
1.7 Fuentes y Técnicas para Recolección de Información	23
1.7.1 Fuentes Secundarias	23
1.7.2 Fuentes Primarias	23
1.8 Tratamiento de la Información	23
 2. INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CON BASE EN SU NORMALIZACION	24
2.1 Normalización de los Estados Financieros	24
2.1.1 Definición del Análisis Vertical	28
2.2 Definición del Análisis Horizontal	28
2.3 Estados Financieros	30
2.3.1 Balance General 2011	30
2.3.2 Balance General 2012	32
2.3.3 Balance General Comparativo	34
2.3.4 Cálculo e Interpretación del Balance General 2012 Análisis Vertical	36
2.3.4.1 Interpretación del Balance General Análisis Vertical Año 2012	38
2.3.5 Cálculo e Interpretación del Balance General 2011 Análisis Vertical	39
2.3.5.1 Interpretación del Balance General 2011 Análisis Vertical	41
2.3.6 Cálculo e Interpretación del Balance General Análisis Horizontal	42
2.3.6.1 Interpretación del Balance General Análisis Horizontal	44
2.3.7 Estado de Resultados 2011	45
2.3.8 Estado de Resultados 2012	46
2.3.9 Cálculo e Interpretación del Estado de Resultados 2012 Análisis Vertical	47

2.3.9.1 Interpretación del Estado de Resultados 2012 Análisis Vertical	48
2.3.10 Cálculo e Interpretación del Estado de Resultados 2011 Análisis Vertical	48
2.3.10.1 Interpretación del Estado de Resultados 2011 Análisis Vertical	49
2.3.11 Cálculo e interpretación del Estado de Resultados Análisis Horizontal	49
2.3.11.1 Interpretación del Estado de Resultados Análisis Horizontal	50
 3. CÁLCULO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS HACIENDO LA RESPECTIVA INTERPRETACIÓN	 51
3.1 Generalidades de los Indicadores Financieros y/o Razones Financieras	51
3.1.1 Clasificación de las Razones Financieras	52
3.2 INDICADORES DE LIQUIDEZ	53
3.2.1 Razón Corriente	53
3.2.2 Capital de Trabajo Neto	53
3.3 INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	54
3.3.1 Nivel de Endeudamiento	54
3.3.2 Impacto a la Carga Financiera	55
3.3.3 Cobertura de Intereses Financieros	55
3.3.4 Concentración del Endeudamiento a Corto Plazo	56
3.3.5 Indicadores de Leverage o Apalancamiento	56
3.3.6 Razón de Financiación a Largo Plazo	57
3.4 INDICADORES DE ACTIVIDAD	57
3.4.1 Rotación de Cartera	58
3.4.2 Periodo Promedio de Cobro	58
3.4.3 Rotación de Activos Fijos	58
3.4.4 Rotación de Activos Totales	59
3.4.5 Rotación de Proveedores	59
3.4.6 Rotación del Capital de Trabajo	59
3.4.7 Rotación del Patrimonio Líquido	60
3.5 INDICADORES DE RENTABILIDAD	60
3.5.1 Margen de Utilidad Bruta	61
3.5.2 Margen de Utilidad Operacional	61
3.5.3 Margen de Utilidad Neta	62
3.5.4 Rendimiento del Patrimonio (ROA)	62
3.5.5 Rendimiento del Activo Total (ROE)	62
3.5.6 Margen de Caja	63
3.5.7 Sistema Dupont	63
3.5.8 Árbol de Rentabilidad	65
 4. Estado de Fuentes y Usos identificando la Variación del Capital de Trabajo y del Efectivo	 67
4.1 Estado de Flujo de Fondos	69
4.2 Características del Estado de Flujo de Fondos preparado con base	

en la Variación del Capital Neto de Trabajo	71
4.2.1 Estado de Flujo de Fondos preparado con base en la Variación del Capital Neto de Trabajo	72
4.2.2 Análisis del Estado de Flujo de Fondos preparado con base en la Variación del Capital Neto de Trabajo	73
4.2.3 Estado de Fuentes y Usos preparado con base en el Capital Neto de Trabajo a partir del análisis vertical	75
4.2.3.1 Interpretación del Estado de Fuentes y Usos preparado con base en el Capital Neto de Trabajo a partir del Análisis Vertical	75
4.3 Características del Estado de Flujo de Fondos preparado con base en la Variación de Efectivo	76
4.3.1 Estado de Flujo de Fondos preparado con base en la Variación del Efectivo	77
4.3.2 Interpretación del Estado de Fuentes y Usos a partir de la Variación del Efectivo	78
4.3.3 Estado de Fuentes y Usos preparado con base en el Flujo de Efectivo a partir del Análisis Vertical	78
4.3.3.1 Interpretación del Estado de Fuentes y Usos preparado con base en flujo de Efectivo a partir del Análisis Vertical	80
5. PROPUESTA	81
6. CONCLUSIONES	82
7. RECOMENDACIONES	83
8. BIBLIOGRAFÍA	84

INTRODUCCIÓN

Este trabajo de grado, es adecuado para los inversionistas (propietarios), acreedores interesados en utilizar los estados financieros para evaluar las inversiones en la empresa; también para los profesionales, gerentes y personal de oficina que necesitan o desean entender los estados financieros para realizar mejor su trabajo. Todas las partes de los estados financieros de una compañía se ajustan entre sí, como las partes de un mapa.

Los estados financieros de una empresa ofrecen una visión completa y concisa de su progreso y situación. Contiene información muy importante para la gente que invierte en las compañías, y aún más importante para la gente que elabora los planes y toma de decisiones de la empresa.

El problema a desarrollar en este trabajo de grado es el siguiente: ¿Cuáles son los elementos necesarios para proponer un modelo de análisis financiero para la Empresa Servicios Modernos del Valle S.A.S años 2011 - 2012? El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa. Su propósito es de obtener un diagnóstico sobre el estado real de la compañía, permitiendo con ello una adecuada toma de decisión.

En la fase de recopilación, se reúne toda la información cualitativa y cuantitativa de la empresa, en cuanto a la cualitativa, recopilar información interna y externa.

En la fase de interpretación se refiere a la realización de los diferentes cálculos, con base en las herramientas utilizadas, para evaluar la situación financiera de la empresa: al realizar este modelo de análisis financiero, se requiere de los estados financieros básicos, balance general y estado de resultados, se introducen a unas herramientas, conocidas con el nombre de, normalización vertical y horizontal, indicadores y/o razones financieras (liquidez, endeudamiento, actividad, rentabilidad) realización de estado de fuentes y usos, en dos formas; la primera en cuanto a la variación del capital neto de trabajo y la segunda en cuanto a la variación del flujo de efectivo, cada una de estas presentaciones con su respectivo análisis e interpretación.

El cálculo de las razones financieras de una compañía se considera como la gran clave para entender y analizar las finanzas de una empresa. El cálculo de estas no es el gran secreto para entender y analizar la situación financiera de una compañía. Para entenderla, hay que concentrarse en la forma como todos los elementos y cifras de los estados financieros se ajustan entre sí.

En la fase de comparación, después de realizar los diferentes cálculos se procede a comparar las cifras de los diferentes periodos y a relacionar dichos datos, con toda información obtenida de forma cualitativa; se genera un informe con el estado de la empresa en su situación financiera, y posteriormente, se dan las opiniones que le permiten al administrador, gerente o empresario tomar una sana decisión.

El tipo de estudio para desarrollar este modelo de análisis financiero es el descriptivo y el método de investigación es el de análisis - síntesis; analizar es descomponer un todo en sus partes, para conocer sus componentes, su origen y los cambios que ha sufrido, para interpretar la información, que sirva de base para un diagnóstico financiero.

El análisis y la interpretación de los estados financieros, no es la solución por sí misma para los problemas empresariales; más bien es el reflejo de lo que ya sucedió en la empresa, de su eficiencia o ineficiencia al vender, cobrar, pagar, producir, comprar, etc.

Los objetivos del análisis financiero se reflejan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa, a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera, es decir, para determinar su estado actual y predecir en el futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos cualitativos y cuantitativos, e informaciones financieras que sirvan de base para el análisis. El objetivo general del trabajo de grado es la construcción de propuesta para un modelo de análisis financiero para la empresa Servicios Modernos de Valle S.A.S Años 2011 - 2012.

1. ANTECEDENTES DE INVESTIGACIÓN

Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras o ratios¹. En este estudio se estableció como un objetivo central hacer un análisis sobre los *ratios* financieros en cuanto a evolución y su aplicación para la toma de decisiones financieras. Las conclusiones a las que llegaron sobre los *ratios* es que la tendencia de estos no siempre indica si una empresa se dirige al fracaso o no, pues puede existir una manipulación en los estados financieros y, en específico, en aquellas partidas que son parte de los componentes de los *ratios* más representativos para efectuar la evaluación de la empresa.

A este hecho se debe añadir la calidad de la auditoría y la disponibilidad de los directivos para asumir mejores criterios de contabilización. Lo ideal para desarrollar adecuadamente un modelo de análisis financiero basado en *ratios* sería que la contabilidad presentase en todo momento dos características fundamentales para el usuario: *utilidad y confiabilidad*. Sin embargo, la naturaleza propia de la técnica contable es *provisional* y en la práctica este sistema no refleja con exactitud la situación real de una empresa, ni tampoco el resultado contable constituye una buena medida de creación de valor dada la alta probabilidad de manipulación que puede introducirse. Otro fenómeno importante que hace vulnerable al sistema de análisis financiero basado en *ratios* principalmente es la falta de armonización contable, pues la tendencia de la técnica varía entre los diferentes países y usuarios.

En algunos casos o países se dirige a las necesidades del inversor; en otros, el sistema contable se enfoca a los acreedores vs proveedores y, por último, también se diseña para cumplir con políticas macroeconómicas del gobierno, tales como el nivel de crecimiento y el fortalecimiento del sistema tributario. Aunque hay que apuntar con el fenómeno globalizador de la economía se han logrado significativos avances en este rubro y que en varios países hay la intención de adoptar como principios contables fundamentales las normas internacionales de contabilidad, en lugar de su papel de normas supletorias. Lev, propuso hace ya varios años, que se den nuevos elementos para el desarrollo del análisis financiero, como base en el concepto de la contabilidad positiva, pues resalta el escaso papel que la información contable desempeña en el mercado de capitales, añade que el resultado contable no constituye una buena medida de la capacidad de creación del valor de una empresa dada su alta probabilidad de manipulación.

¹IBARRA MARES, Alberto. Revista de la División de Ciencias Administrativas de la Universidad del Norte. Una perspectiva sobre la Evolución en la Utilización de las Razones Financieras o Ratios. Diciembre 2006. ISSN 1657-6276, no 21, p. 234-271.

En general, todas estas conclusiones y reflexiones de expertos nos dan una idea de lo complejo que se ha vuelto el estudio de los *ratios* en tan solo seis décadas, y aun no está concluido el tema. Como se apuntó al principio, apenas estamos en una fase inicial en el desarrollo de *ratios* para un mejor análisis financiero. Además, hay que agregar que en la última década han sido muy escasas las nuevas aportaciones que se han hecho a esta línea de investigación, a pesar de los cientos de artículos que se escriben diariamente sobre el tema.

De la partida doble al análisis financiero². La contabilidad financiera no se puede considerar un hecho aislado o como un conjunto de procesos desarrollados estrictamente con propósitos externos; en su alineación con los demás tipos de contabilidad, constituye un sistema de información integral y a todo nivel en la organización financiero permita potenciar las aplicaciones de la contabilidad y que algunos de ellos, si bien no son nuevos, lo que se requiere para una mayor transcendencia son una serie de elementos que desde el análisis si son de poco conocimiento por muchos profesionales y de baja utilización en la emisión de informes internos y externos por parte de las empresas principalmente las pequeñas y medianas.

El análisis financiero tradicional que nos permiten agregar valor a las actividades que se realicen en el marco tradicional de las funciones contables para mirar así el desempeño de la organización; para las sugerencias pertinentes de mantener los efectos o superarlos.

Razones financieras y la evolución de las empresas colombianas 1993 – 1999³. Tradicionalmente las técnicas de análisis financiero han sido utilizadas para estudiar el desempeño financiero reciente de una empresa, compararlo con otra similar o con indicadores típicos del sector en el que se desempeña, y sacar conclusiones sobre si ha mejorado o empeorado en el tiempo y si tiene un desempeño aceptable con relación a otras empresas similares. En los libros de contabilidad y de finanzas generalmente se encuentran algunas razones financieras típicas para una empresa manufacturera pero no se tiene en cuenta que existen muchas otras clases de empresas para las cuales no es factible obtener indicadores de este tipo, o que al menos ese tipo de indicadores no significa tanto como otros que describan mejor el resultado de su clase específica de actividad. Tal es el caso de empresas comercializadoras, instituciones bancarias, empresas de seguros, etc.

²CORREA GARCIA, Jaime Andrés. Contaduría Universidad Antioquia. En: De la partida doble al análisis financiero, Enero-Abril, 2005, vol. 46, no 46, p. 171-194

³BURBANO PÉREZ, Antonio J., Monografías de Administración, En: Razones financieras y la evolución de las empresas colombianas 1993–1999. Febrero, 2001, Vol. 57, no, 57, p 1-107

El propósito de este estudio es en primer lugar el de establecer los indicadores financieros más adecuados para controlar el desempeño de diversos tipos de empresas, y en segundo lugar el de calcularlos para periodos trimestrales desde 1993 hasta 1999 y analizar el resultado desde el punto de vista de los sucesos económicos, financieros y legales que gobernaron esos periodos.

Establecer los indicadores financieros más adecuados para controlar el desempeño de la Empresa Servicios Modernos del Valle S.A.S, calcularlos para periodos de dos años y analizar el resultado desde el punto de vista económico y financiero.

Cuando se analizan los estados financieros de varios años las medidas que se emplean son llamadas medidas o razones horizontales, este análisis incluye datos de año en año. Por otro lado cuando se analizan los datos de un solo ejercicio, las medidas analíticas empleadas se conocen como medidas y razones verticales o análisis verticales.

Los estados financieros son útiles para el análisis, porque, contiene no solo los datos que aparecen en los estados financieros individuales sino también la información necesaria para el estudio de las tendencias a lo largo de cierto número de años. Cuando los estados financieros son preparados para periodos mensuales o trimestrales, se pueden hacer comparaciones con el mes o trimestre correspondiente del ejercicio o ejercicios anteriores. Debe tenerse siempre en mente que para que las comparaciones no pierdan su valor y no resulten engañosas, los datos que se comparan deben reflejar la aplicación consistente, de un periodo a otro, de los principios y reglas particulares de la contabilidad.

1.1 PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El rol del administrador financiero viene creciendo e incrementando su importancia en el mercado, esto es debido a los grandes cambios empresariales que llevan a las compañías a analizar de una mejor manera sus estados financieros, mejorando sus proyecciones financieras, aplicando políticas de capitales de trabajo y buena administración de crédito e inventarios.

Evaluar sus costos de capital frente a la rentabilidad, sus activos y la aplicación de todas las herramientas financieras necesarias, para defenderse, mantenerse y competir en un mundo globalizado, con una economía inestable, que en cualquier momento puede llevar a golpear las finanzas de las organizaciones, que no están preparadas para enfrentar los acontecimientos económicos globales.

En el análisis debe utilizar el máximo número de técnicas aplicables en cada caso, a mayor número de instrumentos utilizado mayor será la exactitud de los resultados.

Los indicadores financieros, permiten conocer la situación financiera, controlar el desempeño de las empresas en diferentes sectores de la economía, poder analizar en forma detallada el momento en que deben aplicar acciones preventivas-correctivas para la toma de decisiones.

El análisis financiero tiene unas herramientas útiles, que le permiten al analista interpretar los estados financieros, observar su rentabilidad, maximizar los recursos y fondos de la empresa.

En los tiempos actuales de crisis, el objetivo principal puede ser que la empresa sobreviva, mantener el mismo segmento del mercado, diversificar la producción, aunque no se aumente el rendimiento sobre el capital, etc. Las decisiones que debe tomar el administrador financiero son tres: decisiones de inversión, decisiones de financiamiento y decisiones de dividendos.

Los administradores financieros tienen, además, la responsabilidad de decidir las condiciones de crédito bajo las cuales se deben efectuar las ventas a los clientes, el inventario que la empresa debe mantener, la cantidad del efectivo que se debe manejar en una caja chica y en cuentas de cheque, y cuando es conveniente adquirir acciones de otras empresas.

Las decisiones que enfrente el administrador financiero requieren de información que el sistema contable debe proveer, y el administrador financiero debe ser capaz de interpretar los reportes generados por la contabilidad; como lo son los estados financieros básicos, estos cumplen los requisitos mínimos de información que el sistema de contabilidad debe producir. Adicionalmente, el administrador de las finanzas de la empresa puede recurrir también a otros informes contables que consideran de uso externo en las empresas.

La maximización del valor de la empresa depende del equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad de la misma, la que a su vez es uno de los objetivos de las decisiones que se toman, en cuanto a la estructura de activos y la estructura de financiamiento.

Los indicadores financieros son la base fundamental para el análisis financiero a desarrollar; estas son las herramientas tradicionales con mayor grado de credibilidad para realizar un análisis financiero, con este método se logra de forma simple, rápida y significativa generar información primaria reveladora y mucho más sintética para la toma de decisiones y, hasta cierto punto, sin necesidad de recurrir

a modelos matemáticos o estadísticos que, si no son bien utilizados, pueden llegar a ser instrumentos meramente teóricos que se alejan del carácter concreto.

El análisis financiero en la actualidad es una herramienta que permite medir la gestión financiera, para la empresa Servicios Modernos del Valle S.A.S, es necesario conocer su gestión financiera basándose en el desempeño y oferta de los servicios que son objetos de su razón social, en la actualidad la empresa no tiene claridad de su situación financiera, por lo tanto lo que requiere es realizar el diagnóstico financiero e identificar su situación económica para los años 2011 y 2012 convirtiéndose estos en la base para el desarrollo del diagnóstico financiero en los años venideros.

La empresa viene recuperándose satisfactoriamente de una crisis de años anteriores y que si bien no ha llegado al nivel ideal, la situación actual es mucho mejor que antes, debido que anteriormente la empresa carecía de la aplicación de los principios de la administración financiera, contaban con un contador público externo, aunque ahora cuenta con aquel y este hace las veces de auxiliar contable y todo lo relacionado con la administración financiera, por ser una empresa pequeña es aceptable, pero lo mejor es que a medida que la empresa crezca, es necesario crear un departamento especial para trabajar el área financiera.

Hay que mantener presente que el administrador financiero actúa sobre las decisiones financieras de la organización lo que permite una mejor proyección de las empresas, siendo aquí donde se comete el error en las microempresas quienes dejan el área financiera en manejo del contador público debido a una política de minimización del gasto.

1.2.1 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cuáles son los elementos necesarios para proponer un modelo de análisis financiero para la Empresa Servicios Modernos del Valle S.A.S años 2011 - 2012?

1.2.2 SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA

- ¿.Cómo se normalizan los estados financieros?
- ¿Cuál sería la situación financiera que proporcionan los indicadores financieros?
- ¿Cuál es el origen y uso de los recursos de la empresa?
- ¿Cuál será el análisis financiero obtenido como resultado del proceso de investigación para la empresas objeto de estudio?

1.3 OBJETIVOS

1.3.1 OBJETIVO GENERAL

Proponer un modelo de análisis financiero para la Empresa Servicios Modernos del Valle S.A.S Años 2011 - 2012

1.3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

Interpretar los estados financieros con base en su normalización.

Calcular los indicadores financieros haciendo la respectiva interpretación.

Realizar el estado de fuentes y usos identificando la variación del capital de trabajo y del efectivo.

Establecer la propuesta para el análisis financiero de la empresa objeto de estudio.

1.4 JUSTIFICACIÓN

Este trabajo de investigación es importante, le permite a la organización Servicios Modernos del Valle S.A.S, conocer la situación financiera, la conformación del capital. La estructura de financiamiento y además indicadores que a futuro coadyuvaran a establecer estrategias para la toma de decisiones financieras; por consiguiente, el estudio es pertinente debido que es un aporte hacia la gestión financiera de la empresa.

La investigación propuesta busca, mediante la aplicación de la teoría y los conceptos básicos de finanzas, encontrar explicaciones a situaciones internas, el interés de la interpretación de las cifras dadas y/o registradas en los estados financieros, los indicadores son la principal herramienta de análisis financieros, pero no siempre proporcionan respuestas sino que muchas veces sugieren preguntas que requieren de una mayor información sobre la empresa.

Así, por ejemplo el valor de un indicador expresa la situación de la empresa en un momento concreto, al tiempo que aporta información sobre los cambios operados en la entidad, pero no facilita información sobre las causas de dicho cambio. Por esta razón, el análisis financiero de la empresa mediante el uso de indicadores debe evitar juicios precipitados basados únicamente en el valor de uno de ellos.

La metodología es un elemento esencial en el proceso de investigación por los tanto se recurre al estudio de tipos y métodos de investigación que permiten

realizar el análisis cualitativo-cuantitativo de la empresa Servicios Modernos del Valle S.A.S.

Para lograr que el resultado de la investigación permita describir y explicar la validez del diagnóstico financiero, se empleó la observación, entrevistas y cuestionarios, para llegar al diagnóstico financiero.

El tipo de estudio descriptivo es el más recomendado para trabajo de grado, permitiendo, sin duda, poner de manifiesto los conocimientos teóricos y metodológicos, pues una buena descripción solo se puede hacer si se domina un marco teórico que permita integrar los datos y, a la vez, se tiene el suficiente rigor para que estos sean confiables, completos y oportunos, permiten ir sedimentando conocimientos que serán utilizados luego por otros investigadores, de modo tal que su utilidad se proyecta mucho más allá de sus límites estrictos, los esfuerzos resultaran de interés para muchos y serán posteriormente utilizados.

La investigación tiene un enfoque aplicativo, con el objeto de que tenga gran utilidad, de aplicación más o menos inmediata y evidente, para evitar el rechazo que muestran algunos estudiantes, la mayor parte de los estudiantes tienen la impresión de que solo es útil para la ciencia aquello que puede tener una directa aplicación, ayudar a mejorar los sistemas y procedimientos financieros de la empresa.

El resultado de la investigación será una respuesta o solución a problemas concretos de carácter económicos afectando la administración y la contabilidad que al aplicarlo permite mejorar la situación actual, "finanzas" y así, invitar a las universidades en la facultad de contaduría pública ampliar el énfasis de la administración financiera en la formación del mismo.

Los usuarios tales como inversionistas (propietarios) e instituciones financieras, se interesan mucho en el aumento o disminución de ventas y el impacto que tienen las utilidades, flujo de efectivo y situación financiera. Al abrir el reporte financiero de una empresa una de las primeras cosas que hacen la mayor parte de los inversionistas es dar un vistazo general del informe anual, es decir, escudriñan rápidamente los informes financieros. Lo primero que hacen es ver la última línea del estado de resultados para ver si el negocio tuvo utilidad o sufrió pérdida en el año, a raíz de esto es interesante responderse a la siguiente pregunta ¿el resultado del ejercicio con signo positivo es bueno, mediocre o pobre? Los indicadores o razones financieras ayudan a responder esta pregunta.

Las utilidades y pérdidas complican la evaluación y el pronóstico del desempeño de las utilidades: en cuanto al balance general, miran rápidamente el activo de la empresa y lo comparan con el pasivo, con el objeto de saber si es adecuado el

activo para las demandas del pasivo de la empresa, a esta situación los indicadores nos permiten interpretar.

El papel de la academia de la Universidad del Valle por iniciativa de algunos docentes, tratan la responsabilidad social como elemento importante en el proceso de formación profesional del contador público que le facilite su extensión y proyección comunitaria y abre nuevos horizontes de aplicación de la contabilidad como resultan ser el entorno social y el medio ambiente. La universidad debería implementar de forma típica este principio, que permite emprender un cambio hacia la emancipación de la contabilidad frente a la lógica del capital y la constitución de una nueva ética del capitalismo, basada en la búsqueda del bienestar social de la colectividad.

No olvidar que la contabilidad es una ciencia social, por cuanto se ocupa de la maniobra, el estudio y el análisis de bienes sociales, ambientales y del ser humano. La empresa debe invertir una parte de las utilidades en pro de la preservación del medio ambiente y del mejoramiento de la calidad de vida de los diversos grupos de interés.

1.5 MARCO DE REFERENCIA

1.5.1 MARCO TEÓRICO

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

La administración financiera frecuentemente ha sido relacionada con las tareas de búsqueda de la financiación requerida por la gerencia, con el fin de dotar a la empresa de los recursos necesarios para sus pagos e inversiones.

Se ha percibido a la administración financiera como una actividad dedicada básicamente a labores de evaluación de opciones de financiamiento y a ponderar las diversas alternativas de inversión, lo cual, se conoce de manera genérica con el concepto de manejo de fondos.

Es frecuente encontrar que las labores que se realizan son de gran diversidad, lo que hace evidente que no solo el manejo de los fondos de la empresa lo que constituye el papel principal de la administración financiera, sino que buena parte de las tareas ejecutadas se relacionan con actividades de planeación, seguimiento y control del uso eficiente de los recursos de la institución, tales como la auditoría interna y los presupuestos entre otros.

La administración financiera tiene como propósitos básicos la identificación y la cuantificación de necesidades de recursos financieros, para la alternativas de inversión y para las operaciones de la empresa, la consecución del dinero requerido

y la utilización y el control de los recursos económicos obtenidos, con el propósito permanente de aumentar el valor de los bienes de la empresa.

Para cumplir con estos fines, el administrador financiero de la empresa debe realizar diversas actividades entre las cuales está el diagnóstico financiero a partir de la interpretación de los estados financieros elaborados por la contabilidad, el análisis de los entornos que afectan o pueden llegar a afectar su flujo de fondos, la elaboración de planes financieros que garanticen la ejecución de las políticas de expansión, fusión o escisión de la empresa, la elaboración de los presupuestos de operación de la compañía, el análisis de alternativas para priorizar decisiones sobre inversiones y financiación, y la evaluación financiera de la gestión en las diferentes áreas de la organización, como compras, personal, mercadeo y producción, entre otras⁴.

La administración financiera, más que un cargo que desempeña alguien en la empresa, debemos entenderla como una mentalidad, una actitud, en el sentido de que todos aquellos que con sus decisiones afectan la finanzas del negocio, deberán tomarlas no solamente haciendo abstracción de los efectos operativos en su área, sino también teniendo en cuenta la representación financiera que estas tengan. Por ejemplo mal haría un director de mercadeo que convencido del éxito que podría tener la apertura de una nueva sucursal, tomara la decisión de hacerlo sin considerar, además del efecto sobre el valor de la empresa, las posibilidades financieras que esta pueda tener para llevar a cabo la inversión que exigiría tal decisión⁵.

La administración financiera se puede considerar como el diagnóstico financiero de una organización no importa el sector productivo y la actividad económica a la que se dedique. Esta se presenta en una organización desde la planeación de los recursos económicos, lo que conlleva a definir y determinar cuáles son las fuentes de recursos económicos más útiles (baratas), para su aplicación de forma óptima, y lograr cumplir con los compromisos financieros presentes y futuros, así se esté en un grado de incertidumbre, lo que permite reducir riesgos e incrementar la rentabilidad y las utilidades de una organización.

Lo anterior es adaptable a cualquier unidad productiva, lo que conlleva a buscar un conocimiento profundo de una organización con base en un examen exhaustivo de sus estados financieros (balance general, estado de resultados y estado de fuentes y usos) corroborando su veracidad. Con base en estos parámetros ya se poseen elementos para tomar decisiones financieras con un mínimo de riesgo, que serán útiles para la planeación y la formulación de estrategias a seguir. Hay

⁴ CEDEÑO JIMENEZ, L. Omar. Gestión Financiera. Cali. Artes Gráficas Universidad del Valle.

⁵GARCIA SERNA, Oscar León. Administración Financiera. Santiago de Cali: Prensa moderna impresores S.A. 1999.

que aclarar que las cifras deber se cualitativo (interpretación) con base en su praxis y conocimiento para hacer aportes enfocados en la gestión financiera de la organización hacia el éxito de los objetivos propuestos en la planeación financiera⁶.

Actualmente la administración financiera hace referencia a la manera en la cual el administrador financiero debe visualizar la planeación realizada por la dirección general de la organización, sin embargo en el pasado solo debía ocuparse de la consecución de los recursos(fondos) en aras de tener un buen estado de caja (flujo de caja) de la empresa⁷.

La administración financiera de las empresas estudia tres aspectos:

1. la inversión en activos reales (inmuebles, equipo, inventarios, etc.), la inversión en activos financieros (cuentas y documentos para cobrar), y las inversiones de excedentes temporales de efectivo.
2. la obtención de fondos necesarios para las inversiones en activos.
3. Las decisiones relacionadas con la reinversión de las utilidades y el reparto de dividendos⁸.

La administración financiera es una actividad dedicada básicamente a labores de evaluación de opciones de financiación y apoderar las diversas alternativas de inversión⁹.

EMPRESA

La empresa es el conjunto de actividades cuyo esfuerzo interrelacionado está orientado al logro de objetivos de interés social, mediante el uso racional de los recursos¹⁰.

Se entenderá por empresa toda actividad económica organizada para la producción, transformación, circulación, a administración o custodia de bienes, o para la prestación de servicios. Dicha actividad se realizara a través de uno o más establecimientos de comercio¹¹.

⁶ ROJAS, Alfonso Lucas. Notas de clases en el curso de administración financiera. Universidad del Valle, sede Norte del Cauca:2009

⁷ Ibid.

⁸ OCHOA SETZER, Guadalupe, Administración Financiera. México: McGraw-Hill, 2009.

⁹ ORTIZ ANAYA, Héctor. Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera. Perú: Editorial Cordillera S. A. C Décima Tercera Edición. 2006.

¹⁰ CEDEÑO Op.Cit Pág. 16.

¹¹ Artículo 25 del Código de Comercio.

Ente económico es la empresa, esto es, la actividad económica organizada como unidad, respecto de la cual se predica el control de los recursos. El ente debe ser definido e identificado en forma tal que se distinga de otros entes¹².

Una empresa es una entidad económica independiente que posee activos: efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, equipo; que ha adquirido debido a las aportaciones de los accionistas y al financiamiento de acreedores (por ejemplo, bancos, arrendadoras y personas que adquieren títulos de deuda de la empresa en el mercado de valores). La administración de la empresa tiene el compromiso de generar utilidades que permitan cumplir las obligaciones de la empresa con sus acreedores y crear riqueza para los accionistas, a quienes comúnmente se llama los dueños de la empresa. La palabra independientes se refiere a que la empresa debe tener su propia contabilidad, independiente y separada de las otras propiedades que los accionistas posean¹³.

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

El diagnóstico financiero consiste en tomar las cifras de los estados financieros de una empresa, al igual que la información básica de tipo cualitativo, y, con base en la misma, obtener información y conclusiones importantes sobre la situación financiera del negocio, sus fortalezas, sus debilidades y las acciones que es necesario emprender para mejorar dicha situación¹⁴.

Un diagnóstico financiero no es más que una imagen del compromiso financiero de la empresa objeto de estudio o en la que se trabaja, es decir, el diagnóstico financiero es el resultado final del análisis financiero en el cual se ve reflejado el estado actual de la empresa basado en la gestión de sus administradores y directivos teniendo en cuenta variables cualitativas y cuantitativas para dicho fin (indicadores, razones, flujos), se puede decir entonces que el diagnóstico financiero permite determinar cómo se encuentra a nivel económico y rentable la compañía.

La condición necesaria para formular una estrategia exitosa consiste en partir de un conocimiento profundo de la situación que se está enfrentando y de un diagnóstico acertado acerca de ella. Por eso, el diagnóstico financiero no es una recopilación de conclusiones aisladas, sin un hilo conductor que las relacione entre sí, ni una lista interminable de ratios con sus respectivos valores normales a partir de los cuales un analista puede establecer conclusiones acerca de las bondades o deficiencias de una empresa¹⁵.

¹² Artículo 6 del decreto 2649 de 1993. "Normas Contables"

¹³ OCHOA, Op. Cit Pág. 16.

¹⁴ ORTIZ, Op. Cit Pág. 16.

¹⁵ ROJAS, Op. Cit Pág. 16.

Por diagnóstico financiero o análisis financiero puede entenderse el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un sector específico de ésta.

Aunque la información contenida en los estados financieros es la que en primera instancia nos ayuda a conocer algo sobre la empresa, no quiere decir que sea concluyente en un estudio de la situación financiera de esta. La contabilidad muestra cifras históricas, hechos cumplidos, que no necesariamente determinan lo que sucederá en el futuro. Se hace necesario, por lo tanto, recurrir a otro tipo de información cuantitativa y cualitativa que complemente la contable y nos permita conocer con precisión la situación del negocio. Es así como un análisis integral debe hacerse utilizando cifras proyectadas (presupuestos, proyección de estados financieros, etc.), información cualitativa interna (ventajas competitivas, tecnología utilizada, estructura de organización, recursos humanos, etc.), información sobre el entorno (perspectivas del sector, situación económica, política y social del país, etc.) y otros análisis cuantitativos internos tales como el del costo de capital, la relación entre el costo, el volumen y la utilidad, etc.¹⁶.

La creciente importancia de la administración financiera, actividad dedicada básicamente a labores de evaluación de opciones de financiación y apoderar las diversas alternativas de inversión, radica en las decisiones que deben tomarse de manera muy coordinada, y el administrador financiero generalmente tiene la responsabilidad directa de controlar todo el proceso. Es muy importante que el personal de mercadotecnia, contabilidad, producción, recursos humanos y otras áreas esté relacionado con la administración financiera, ya que les ayudara a entender el concepto de finanzas y las implicaciones financieras de las decisiones que toman en sus respectivos campos de acción. Por ejemplo, el personal de mercadotecnia debe entender que sus decisiones afectan y son afectadas por factores como la disponibilidad de fondos, el nivel de inventarios o la capacidad de la planta.

De la misma manera el personal de contabilidad debe entender como utiliza la información contable en el proceso de planeación y como es analizada por los inversionistas actuales y potenciales. Por consiguiente, ya que existen implicaciones financieras en todas las decisiones de la empresa, todos los ejecutivos deben tener un amplio conocimiento de finanzas para entender que en sus decisiones afectan la rentabilidad y la liquidez del negocio, y, por tanto, el proceso de creación de riquezas para los accionistas.

El análisis financiero es un proceso de selección, relación y evaluación. Aspecto que el analista debe considerar; el analista ya sea interno o externo debe tener

¹⁶ GARCIA Op. Cit Pág. 15.

conocimiento completo de los estados financieros de la empresa que está analizando (balance general, estado de resultados, estado de variaciones en el capital contable y estados de cambios en la situación financiera); además según lo indican Kennedy y McMullen, debe ser capaz de imaginarse los departamentos y actividades del negocio cuya situación financiera y progreso en las operaciones se pretende evaluar a través de sus estados financieros.

Es decir, el analista debe conocer lo que está detrás de los datos monetarios para complementar lo que dicen los estados financieros, pero también deben buscar información de lo que no dicen las cifras: el recurso humano y su creatividad, la capacidad técnica y la capacidad administrativa. También debe tomar en consideración los cambios del medio económico, político y social dentro del cual existe la empresa, debe considerar el efecto de las variaciones en los niveles de precios. Junto con todo esto, el analista debe poner en práctica su sentido común para analizar e interpretar la información, así como para establecer sus conclusiones acerca de la empresa que analiza. Es importante que el análisis se realice con una base comparativa de tal forma que se pueda juzgar si la empresa ha mejorado o no. La base de comparación pueden constituirlos los estados financieros de ejercicios anteriores al que se quiere evaluar o los estados financieros del mismo ejercicio de otras empresas de la misma rama industrial, comercial o de servicios a la que pertenece la empresa que se analiza¹⁷.

EL ANÁLISIS FINANCIERO PARA LAS EMPRESAS

Bajo las directrices de la Administración Financiera, se enfatiza en la necesidad de Proveer conceptos básicos y herramientas financieras que permitan desarrollar habilidades para tomar decisiones estratégicas en un marco ético y con una actitud crítica teniendo en cuenta las condiciones del entorno y de la organización, postulado absolutamente coherente con las pretensiones investigativas del presente trabajo.

Lo anterior porque considera esencial generar un conjunto de herramientas necesarias para la evaluación concienzuda de una empresa a partir de sus estados financieros para que pueda elaborar un juicio razonable y sustentado en conocimientos actualizados, lo cual le permitirá ver con una percepción gerencial y financiera la empresa.

Con base en lo anterior, la propuesta para el análisis y la reflexión financiera entonces orbita sobre los siguientes ejes:

- ✓ Elaborar e interpretar los estados financieros clasificados utilizando la metodología de análisis vertical y horizontal.
- ✓ Calcular e interpretar los indicadores financieros que sirvan como instrumento

¹⁷ OCHOA Op. Cit Pág. 17

de medición y diagnóstico.

- ✓ Interrelacionar las variables microeconómicas y macroeconómicas con las empresas.
- ✓ Conocer e interpretar la mejor forma de generar recursos internos y externos, desde el punto de vista del mercado financiero colombiano.
- ✓ Tener la capacidad para dar un diagnóstico muy preciso sobre el estado de las empresas, lograr hacer correctivos desde el punto de vista financiero, utilizando los diferentes productos y servicios que ofrecen las entidades financieras.
- ✓ Lograr generar una visión de la empresa estando siempre pendiente del mundo cambiante, por cualquier clase de efectos, financieros y políticos.

Existe un modelo de análisis financiero que permite, por un lado, utilizar el menor número de indicadores posible, y por el otro, dedicar el menor tiempo posible al diagnóstico para poder dedicar el mayor tiempo posible al planteamiento, evaluación e implementación de soluciones a los eventuales problemas encontrados¹⁸.

El analista financiero no es simplemente quien organiza cifras dentro de unas técnicas más o menos aceptadas. Lo importante de su gestión como analista financiero es precisamente facilitar la toma de decisiones, fijando permanentemente criterios orientadores, y por ende, con el objeto de conocimiento del presente trabajo.

Dada su trascendencia y obligatoriedad como referente, los principales enfoques que se plantean son los siguientes:

- ✓ Visión global de las finanzas y el análisis financiero.
- ✓ Los estados financieros.
- ✓ Análisis horizontal y vertical.
- ✓ Las razones o indicadores financieros.
- ✓ El flujo de fondos.
- ✓ Proyecciones financieras y presupuesto de caja.
- ✓ Introducción al análisis de bancos y corporaciones financieras¹⁹.

Este trabajo de investigación se realizara utilizando como modelo al autor Héctor Ortiz Anaya, con la limitante que este, no ha realizado un ejercicio de diagnóstico financiero para empresas de servicios.

¹⁸ GARCIA Op. Cit Pág. 18.

¹⁹ ORTIZ Op. Cit Pág. 17.

1.6. METODOLOGÍA

1.6.1 TIPO DE ESTUDIO

El tipo de estudio que se utilizó en esta investigación es de tipo descriptivo, típico en las investigaciones de ciencias contables y administrativas, cuyo propósito es la delimitación de los hechos que conforman el problema de investigación; identificando características del universo de investigación, se establecen comportamientos concretos y se descubren y comprueba la asociación entre variables de investigación.²⁰

Los estudios de esta índole tratan de obtener información acerca del estado actual de los fenómenos²¹. Con ello se pretende precisar la naturaleza de una situación tal como existe en el momento del estudio. El objetivo consiste en describir “lo que existe “con respecto a las variaciones o a las condiciones de una situación.

El análisis financiero permite describir procesos de selección, relación y evaluación de información financiera compuestos por diversas técnicas y herramientas contables, y el objetivo de la misma proporciona sólidas bases de conocimiento para la toma de decisiones en el mundo de los negocios, este análisis es la información en la cual se basan los grupos de usuarios externos de las empresas para tomar decisiones con respecto a la misma, los analistas, deben conocer a la perfección todos los estados financieros de la empresa como los aspectos no monetarios de la misma y las condiciones económicas generales que pueden afectarla. Evaluar la rentabilidad financiera de la empresa implica relacionar las utilidades logradas con la inversión que las origina.

1.6.2 MÉTODO DE INVESTIGACIÓN

El método de investigación es el análisis - síntesis, en consecuencia a que, análisis y síntesis son dos procesos que se complementan en uno, en el cual al análisis debe seguir la síntesis, el análisis descompone el todo en sus partes y las identifica, mientras que la síntesis relaciona los elementos componentes del problema y crea explicaciones a partir de su estudio²².

Esta investigación consiste en el análisis de los rubros y cada una de las cuentas de los estados financieros para estudiarlas de forma muy detallada mediante la normalización de los estados financieros y para poder analizar o interpretar la cantidad allí presentada(recursos o dinero) y la reunión de todo estos detalles e

²⁰ MENDEZ ALVAREZ, Carlos. Metodología Diseño y Desarrollo del Proceso de Investigación con Énfasis en Ciencias Empresariales. México: Limusa, 2010. P. 249.

²¹ ARY, Donald. Introducción a la Investigación pedagógica. México: McGraw-Hill, 1989. P.308.

²² MENDEZ Op. Cit Pág. 21.

información dispersa que afecta de forma positiva o negativa lo relaciona con el análisis financiero realizar estados financieros, entre ellos, el de fuentes y usos, para hacer un estudio global, y así poder dar sugerencias .

1.7 FUENTES Y TÉCNICAS PARA RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

1.7.1 Fuentes secundarias: suministran información básica. Se encuentra en las bibliotecas y está contenida en libros, periódicos y otros materiales documentales, como trabajos de grado, revistas especializadas, enciclopedias, diccionarios, anuarios, etc.²³

En esta investigación se trabajara con textos, revistas, documentos y archivos de la empresa; con relevancia en las fuentes documentales y archivos de la empresa (Estados Financieros); donde expongan escenarios sobre el análisis financiero por diferentes autores.

1.7.2 Fuentes primarias: dependen de la información que el investigador debe recoger directamente, implica utilizar técnicas y procedimientos que suministren la información adecuada. Existen diferentes técnicas, algunas de ellas utilizadas con frecuencia en las ciencias económicas, administrativas y contables son: la observación, encuestas, cuestionarios, entrevistas y sondeos²⁴.

Aquí se aplica la observación no participante o simple, cuestionarios y entrevistas; con toda la información recogida por estos medios lograr llegar al objetivo general de la investigación, propuesta de un modelo de análisis financiero para la Empresa Servicios Modernos del Valle S.A.S

Comparar análisis financieros de otras empresas del mismo perfil, sacar conclusiones que servirán de guía a otras organizaciones, investigación para llegar a la empresa y detallar todo que afecta los resultados financieros de la misma, que se verá reflejado en las utilidades.

1.8 TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

Los datos recopilados a través de las fuentes secundarias por medio de investigación documental ayuda a complementar la interpretación de los estados financieros, clasificarlos por su naturaleza, creación de cuadros, tablas y realizar informes que una vez organizados faciliten concluir y brindar sugerencias para la toma de decisiones acerca de la situación financiera en campos específicos, tales como; nivel de liquidez, actividad, rentabilidad, endeudamiento de la empresa Servicios Modernos del Valle S.A.S.

²³ Ibíd. P. 249.

²⁴ Ibíd. P.25.

2. INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CON BASE EN SU NORMALIZACIÓN.

2.1 NORMALIZACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Empresa **SERVICIOS MODERNOS DEL VALLE S.A.S**, es una entidad constituida mediante escritura pública N° 165 de Noviembre 08 de 1994 en la Notaria 18 de Santiago de Cali, el nombre del establecimiento es COMFORT CAR SERVICE; su matrícula mercantil es N° 388287-16; su domicilio principal es Cra 100 N° 11 – 90; oficina N. 606; torre valle del Lili, Centro comercial Holguines Trade Center, Cali – Valle.

Mediante acta N°. 02 del 26 de Junio de 2009, inscrita en la cámara de comercio del 22 de Julio de 2009, bajo el N°. 8450 del libro IX, la sociedad se transformó de Sociedad Ltda., en Sociedad por Acciones Simplificada, bajo el nombre de SERVICIOS MODERNOS DEL VALLE S.A.S.

La sociedad tiene por objeto la presentación de servicio de transporte especial y de turismo con operación nacional.

Con la entrada en vigencia de la ley 1258 de 2008, por medio de la cual se crea la sociedad por acciones simplificada en Colombia, se genera un nuevo panorama frente a la constitución de empresas en el país desde el punto de vista comercial. La utilidad que trae consigo la creación de una sociedad por acciones simplificada a través de un documento privado ya que reduce los costos en los que se incurrirá creando una sociedad a través de escritura pública, al solo determinar que el documento privado de constitución debe ser autenticado antes de su inscripción en el registro mercantil. Puede ser conformada o varias personas y no se representan ninguna limitación en cantidad de accionistas, como lo presentan otros societarios.

Su termino de duración puede ser indefinido, este tipo de sociedad no puede negociar sus acciones en la bolsa de valores, no se imponen límites a la proporciones de capital a suscribir y pagar por parte de sus accionistas S.A.S; solo se plantea un plazo para el pago de las acciones que no supere los dos años. En cuanto a la emisión de acciones ofrece diversas acciones a colocar por la S.A.S, tales como: acciones privilegiadas, con dividendo preferencial y sin derecho a voto, acciones con dividendo fijo anual y acciones de pago. Esta característica hace que la sociedad por acciones simplificada pueda desarrollar estrategias de emisión de las diferentes clases de acciones, permitiendo diversos tipos de control de la organización.

MISIÓN

Ser el socio escogido como primera opción por todos aquellos que busquen soluciones de transporte y ser reconocido por nuestros servicios como por nuestro respecto a la sociedad. Por ello tratamos de fomentar la confianza de nuestros clientes ofreciendo productos y servicios de extraordinaria calidad que añadan valor real de la empresa.

Además respetando las expectativas y ambiciones de empleados, accionistas y proveedores a través de una incesante búsqueda de mejoras en nuestra actividad.

VISIÓN

Es una empresa proyectada a considerarse en el mercado del servicio de transporte particular como la mejor del rubro contando para ello con un equipo humano altamente capacitado y con los ideales de nuestra compañía. Buscamos la rentabilidad a largo plazo con base a la calidad de nuestro servicio promoviendo el desarrollo de las personas e instituciones con quien nos relacionamos.

PRINCIPIOS Y VALORES

Es una empresa de transporte de servicio especial y de turismo, con operación nacional. Como su nombre lo sugiere es un servicio concebido, para solucionar la necesidad de movilización de clientes exigentes proporcionando la más alta calidad en puntualidad y seguridad tanto para los visitantes de la región como para el mercado local.

Para brindar su servicio, utiliza vehículos de diversas tecnologías (automóviles, minivans, busetas y buses), de modelo reciente, full equipo, con o sin conductor, incluidos equipos con teléfono celular y servicio de comunicación vía avantel.

SISTEMA DE INFORMACIÓN CONTABLE (SIC)

PRACTICAS CONTABLES

Las políticas contables de la empresa se basan en el reconocimiento de los hechos económicos en el mismo momento que se origina el respectivo ingreso o gastos, manejando una contabilidad de causación de conformidad con lo estipulado en los decretos reglamentarios 2649 y 2650 de 1993 y demás decreto reglamentario de la contabilidad, mercantil y del plan único de cuentas.

Los depósitos en bancos no tienen restricción alguna, estos son de libre disponibilidad.

La cuenta de clientes nacionales corresponde a la cartera por la facturación del servicio de transporte especial, el promedio de rotación de la cartera es de 45 a 60 días. La flota y equipo de transporte fue adquirida para el desarrollo del objeto social de la compañía. Para la depreciación de la propiedad planta y equipo se aplica el método de línea recta.

La cuenta de diferidos corresponde a gastos pagados por anticipados. En cuanto los proveedores, por la prestación del servicio de transporte la cuenta de proveedores a largo plazo, corresponden a los servicios de transporte prestados por los proveedores cuyas cuentas de común acuerdo son para pagar a más de 180 días.

Cuentas por pagar corresponde a las diferentes obligaciones adquiridas para el ejercicio de la actividad económica, las cuales se cancelan en los meses venideros, de acuerdo a la disponibilidad de los recursos.

Obligaciones financieras corresponden a la obligación contraída con las compañías de financiamiento comercial realizadas para financiar la compra de vehículos para la empresa, y créditos con el propósito de cumplir con el pago de las obligaciones.

Capital social, el capital está representado en acciones a valor nominal de \$1000 cada acción.

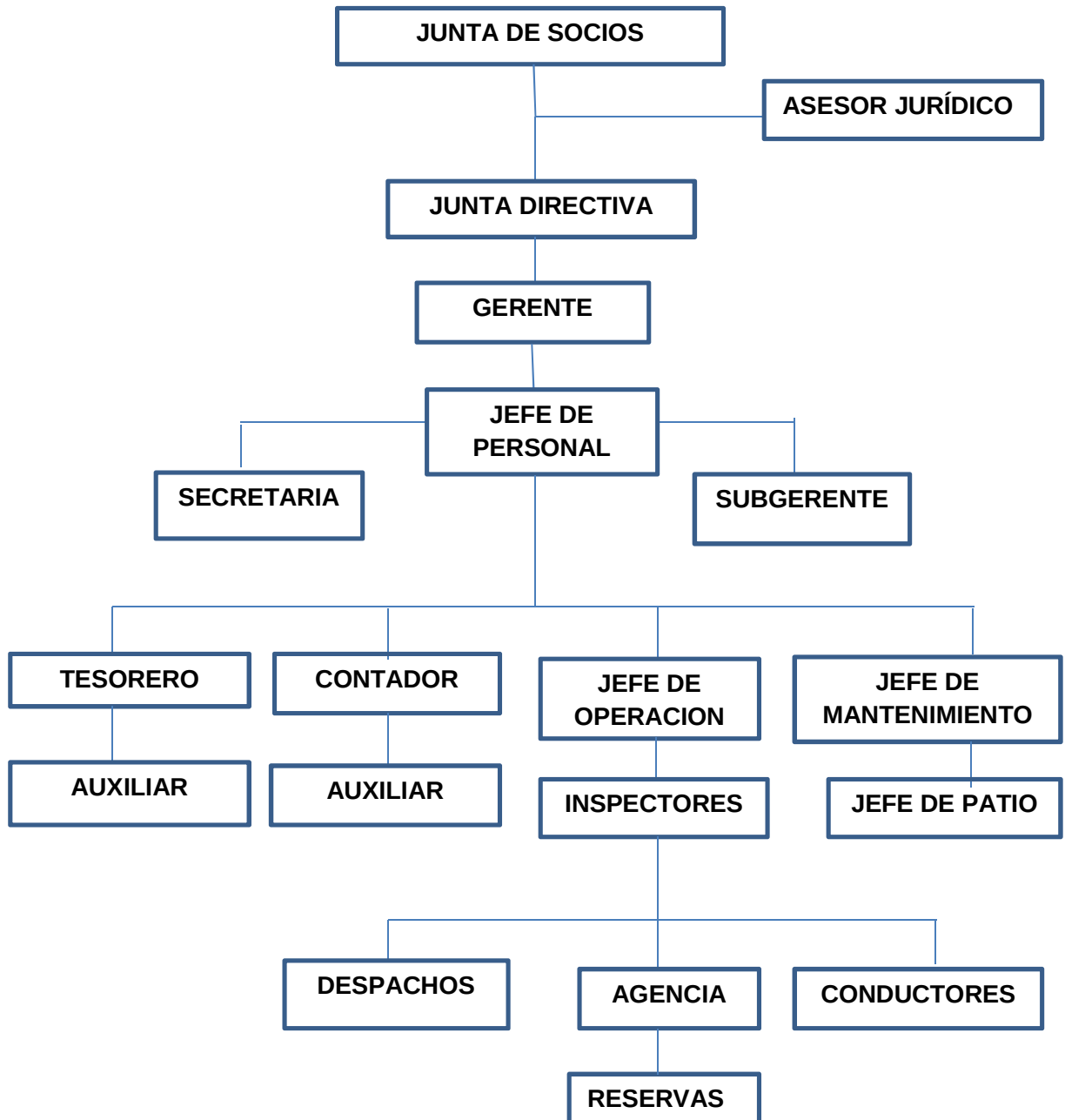
Ingresos, los ingresos operacionales son producto de los servicios prestados por concepto de transporte especial de pasajeros y renta de vehículos.

Costos de ventas, los costos operacionales se incluyen todos aquellos costos que tienen relación directa con la operación.

Gastos operacionales de administración y ventas, los gastos administrativos son aquellos en que incurre la compañía para el giro ordinario, por lo que tienen relación de causalidad con el objeto social.

El software utilizado es el Contabilidad General 1 (CG1 versión 5.0).

ORGANIGRAMA



Es uno de los tantos instrumentos de interpretación financiera; el conocimiento de las cifras absolutas de los informes financieros, a menudo proporciona una visión muy general de las distintas partidas, desviando la atención que merecen los rubros de mayor significación. Para obviar esta dificultad, es preciso recurrir a la determinación de cifras relativas, de tal modo que se disponga de esquemas equivalentes que faciliten equiparar las distintas partidas que conforman un mismo estado financiero.

A esta forma de unificación de las bases de análisis se le denomina normalización, puesto que propicia la confrontación entre cifras a partir de un mismo patrón de comparación.

Existen dos tipos de normalización vertical y horizontal.²⁵

2.1.1 ANÁLISIS VERTICAL: Es esta una de las técnicas más sencillas dentro del análisis financiero, y consiste en tomar un solo estado financiero puede ser un balance general o un estado resultado y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado el cual se denomina cifra base. Se trata de un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo.

Si se toma, por ejemplo, el balance general, se puede hacer el análisis vertical tanto de la parte izquierda (activo) como de la parte derecha (pasivo y patrimonio). Dentro del activo se puede tomar cada uno de los rubros individuales y calcular a que porcentaje corresponde sobre el total del activo. También se puede tomar cada una de las cuentas y calcular que porcentaje representa sobre el subtotal del grupo correspondiente.

En lo que respecta al estado de resultados, también se le puede aplicar el análisis vertical, tomando como base, por lo general, el valor de las ventas y hallando el porcentaje que los demás rubros representan respecto a esta base. Aunque del mismo modo se podría tomar como base el subtotal de costo de ventas o de gastos generales y hallar el porcentaje que sobre esta base puede presentar cada costo o cada gasto individual.

2.1.2 ANÁLISIS HORIZONTAL: Se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un periodo a otro y, por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, presentados para periodos diferentes.

Es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de un periodo a otro. Lo más importante es determinar qué variaciones o qué cifras merecen unas atenciones especiales y cuáles no. El análisis, entonces,

²⁵ CEDEÑO Op. Cit Pág. 16.

se debe centrar en los cambios “extraordinarios” o más significativos, en cuya determinación es fundamental tener en cuenta tanto las variaciones absolutas como las relativas. En ocasiones un solo tipo de variación examinado aisladamente no nos dice nada o nos puede llevar a conclusiones dudosas.

Al examinar los cambios se deben examinar ciertos criterios definidos, tales como los siguientes:

En el activo;

- ✓ Variaciones en las cuentas por cobrar, pueden haberse originado por aumento o disminución en las ventas o por cambios en sus condiciones.
- ✓ Variación en los inventarios, lo más importante es determinar si realmente hay cambios en la cantidad o solamente se presenta un efecto del incremento en los precios.
- ✓ Variaciones del activo fijo, el analista debe preguntarse si una ampliación de la planta se justifica, si los incrementos que estos genera en la producción están respaldados por la capacidad del mercado, etc.

En el pasivo;

- ✓ Variación en el pasivo corriente, pueden indicar cambios en la política de financiamiento, aumento en la tasa de interés, etc.
- ✓ Variación en los pasivos laborales, pueden ser causadas por incrementos en la planta de personal, modificaciones de la legislación laboral o negociaciones colectivas de trabajo.

En estado de resultados;

- ✓ Variaciones en las ventas netas, se debe examinar si su incremento obedece a cambios en volumen o solamente al cambio en el nivel de precios.
- ✓ Variación en el costo de venta y gastos de operación, debe existir una variación directa entre los cambios experimentados por el costo de las ventas y los que se tienen en las ventas netas. Si el crecimiento de los costos y gastos de operación es inferior al crecimiento en las ventas, el margen de utilidad operacional se verá beneficiado²⁶.

A continuación se presentan los estados financieros que se requieren para la normalización de los mismos.

²⁶ ORTIZ Op. Cit Pág. 21.

2.3. ESTADOS FINANCIEROS

2.3.1 BALANCE GENERAL 2011 SERVICIOS MODERNOS DEL VALLE S.A.S NIT: 800.248.127-4 BALANCE GENERAL A DICIEMBRE 31 DE 2011

ACTIVOS	2011
CORRIENTES	
Disponible	19.035.826
Deudores	606.292.990
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	625.328.816
NO CORRIENTES	
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	
Equipo de Oficina	2.394.486
Equipo de cómputo y comunicación	10.444.122
Flota y equipo de transporte	254.903.281
Depreciación acumulada	(116.115.273)
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	151.626.616
OTROS ACTIVOS	
Diferidos	50.193.710
TOTAL OTROS ACTIVOS	50.193.710
TOTAL ACTIVOS	827.149.142

**PASIVOS
CORRIENTES**

Obligaciones financieras	0
Proveedores	143.196.446
Cuentas por pagar	79.868.866
Obligaciones laborales	16.343.969
Impto. gravámenes y tasas	1.774.000

TOTAL PASIVOS CORRIENTES	241.183.281
---------------------------------	--------------------

NO CORRIENTE

Obligaciones financieras	151.998.145
Proveedores	214.850.395
Pasivos estimados y provisiones	5.035.749
Otros pasivos	675.500

TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	372.559.789
------------------------------------	--------------------

TOTAL PASIVOS	613.743.070
----------------------	--------------------

PATRIMONIO

Capital autorizado	300.000.000
Capital por suscribir capital suscrito y pagado	(57.076.000)
Resultado de ejercicios anteriores	242.924.000
Resultado del ejercicio	(280.004.998)
	250.487.069

TOTAL PATRIMONIO	213.406.071
-------------------------	--------------------

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	827.149.141
-----------------------------------	--------------------

2.3.2. BALANCE GENERAL 2012

SERVICIOS MODERNOS DEL VALLE S.A.S
NIT: 800.248.127
BALANCE GENERAL
PERIODO: ENERO 01 A DICIEMBRE 31 DE 2012

ACTIVOS	2012
CORRIENTES	
Disponible	201.803.282
Deudores	<u>515.667.718</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	717.471.000
NO CORRIENTES	
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	
Equipo de Oficina	3.118.786
Equipo de cómputo y comunicación	13.316.622
Flota y equipo de transporte	494.648.509
Depreciación acumulada	<u>(186.954.114)</u>
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	324.129.803
OTROS ACTIVOS	
Diferidos	<u>153.391.924</u>
TOTAL OTROS ACTIVOS	<u>153.391.924</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>1.194.992.727</u></u>

PASIVOS**CORRIENTES**

Obligaciones financieras	0
Proveedores	237.066.420
Cuentas por pagar	81.226.573
Obligaciones laborales	19.370.284
Impto. gravámenes y tasas	0

**TOTAL PASIVOS
CORRIENTES**

337.663.277**NO CORRIENTE**

Obligaciones financieras	347.325.612
Proveedores	158.044.280
Pasivos estimados y provisiones	18.308.194
Otros pasivos	794.300

**TOTAL PASIVOS NO
CORRIENTES
TOTAL PASIVOS**

524.472.386

862.135.663**PATRIMONIO**

Capital autorizado	300.000.000
Capital por suscribir capital suscrito y pagado	(57.076.000)
Resultado de ejercicios anteriores	242.924.000
Resultado del ejercicio	(29.517.929)
	119.450.993

**TOTAL
PATRIMONIO**

332.857.064**TOTAL PASIVOS Y
PATRIMONIO**

1.194.992.727

2.3.3 BALANCE GENERAL COMPARATIVO

SERVICIOS MODERNOS DEL VALLE S.A.S
NIT: 800.248.127-4
BALANCE GENERAL COMPARATIVO

ACTIVOS	2012	2011
CORRIENTES		
Disponible	201.803.282	19.035.826
Deudores	515.667.718	606.292.990
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	717.471.000	625.328.816
NO CORRIENTES		
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		
Equipo de Oficina	3.118.786	2.394.486
Equipo de cómputo y comunicación	13.316.622	10.444.122
Flota y equipo de transporte	494.648.509	254.903.281
Depreciación acumulada	(186.954.114)	(116.115.273)
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	324.129.803	151.626.616
OTROS ACTIVOS		
Diferidos	153.391.924	50.193.710
TOTAL OTROS ACTIVOS	153.391.924	50.193.710
TOTAL ACTIVOS	1.194.992.727	827.149.142

PASIVOS**CORRIENTES**

Obligaciones financieras	0	0
Proveedores	237.066.420	143.196.446
Cuentas por pagar	81.226.573	79.868.866
Obligaciones laborales	19.370.284	16.343.969
Impto., Gravámenes y tasas	0	1.774.000

**TOTAL PASIVOS
CORRIENTES**

337.663.277	241.183.281
--------------------	--------------------

NO CORRIENTE

Obligaciones financieras	347.325.612	151.998.145
Proveedores	158.044.280	214.850.395
Pasivos estimados y provisiones	18.308.194	5.035.749
Otros pasivos	794.300	675.500

**TOTAL PASIVOS NO
CORRIENTES**

524.472.386	372.559.789
--------------------	--------------------

TOTAL PASIVOS

862.135.663	613.743.070
--------------------	--------------------

PATRIMONIO

Capital autorizado	300.000.000	300.000.000
Capital por suscribir capital suscrito y pagado	(57.076.000)	(57.076.000)
Resultado de ejercicios anteriores	242.924.000	242.924.000
Resultado del ejercicio	(29.517.929)	(280.004.998)
	119.450.993	250.487.069

**TOTAL
PATRIMONIO**

332.857.064	213.406.071
--------------------	--------------------

**TOTAL
PASIVOSYPATRIMONIO**

1.194.992.727	827.149.141
----------------------	--------------------

2.3.4 CÁLCULO E INTERPRETACIÓN DEL BALANCE GENERAL 2012 ANÁLISIS VERTICAL

SERVICIOS MODERNOS DEL VALLE S.A.S NIT: 800.248.127-4 BALANCE GENERAL ANÁLISIS VERTICAL AÑO 2012

ACTIVOS	2012 GENERAL BLOQUE		
CORRIENTES			
Disponible	201.803.282	16,8874	28,127
Deudores	515.667.718	43,1524	71,873
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	717.471.000	60,0398	100
NO CORRIENTES			
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO			
Equipo de Oficina	3.118.786	0,26099	0,9622
Equipo de cómputo y comunicación	13.316.622	1,11437	4,10842
Flota y equipo de transporte	494.648.509	41,3934	152,608
Depreciación acumulada	(186.954.114)	(15,645)	(57,6788)
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	324.129.803	27,124	100
OTROS ACTIVOS			
Diferidos	153.391.924	12,8362	100
TOTAL OTROS ACTIVOS	153.391.924	12,8362	100
TOTAL ACTIVOS	1.194.992.727	100	

PASIVOS**CORRIENTES**

Obligaciones financieras	0	0	0
Proveedores	237.066.420	19,8383	70,2079
Cuentas por pagar	81.226.573	6,79724	24,0555
Obligaciones laborales	19.370.284	1,62095	5,73657
Impto. gravámenes y tasas	0	0	0

TOTAL PASIVOS**CORRIENTES**

337.663.277	28,2565	100
--------------------	----------------	------------

NO CORRIENTE

Obligaciones financieras	347.325.612	29,0651	66,2238
Proveedores	158.044.280	13,2255	30,134
Pasivos estimados y provisiones	18.308.194	1,53208	3,49078
Otros pasivos	794.300	0,06647	0,15145

TOTAL PASIVOS NO**CORRIENTES**

524.472.386	43,8892	100
--------------------	----------------	------------

TOTAL PASIVOS

862.135.663	72,1457
--------------------	----------------

PATRIMONIO

Capital autorizado	300.000.000	25,1048	90,1288
Capital por suscribir	(57.076.000)	(4,7763)	(17,1473)
capital suscrito y pagado	242.924.000	20,3285	72,9815
Resultado de ejercicios anteriores	(29.517.929)	(2,4701)	(8,86805)
Resultado del ejercicio	119.450.993	9,99596	35,8866

TOTAL PATRIMONIO

332.857.064	27,8543	100
--------------------	----------------	------------

TOTAL PASIVOS Y**PATRIMONIO**

1.194.992.727	100
----------------------	------------

2.3.4.1 INTERPRETACIÓN DEL BALANCE GENERAL ANÁLISIS VERTICAL AÑO 2012

General

Del 100% del total de los activos, el rubro de disponible, participa en el 16,88% equivalente a \$ 201.803.282, deudores, participa en el 43,15% equivalente a \$ 515.667.718, equipo de oficina, participa en el 0,26% equivalente a \$ 3.118.786, equipo de cómputo y telecomunicaciones, participa en el 1,1% equivalente a \$ 13.316.622, flota y equipo de transporte, participa en el 41,39% equivalente a \$ 494.648.509, diferidos, participa en el 12,83% equivalente a \$ 153.391.924.

Del 100% del total de los pasivos, el rubro de proveedores, participa en el 19,83 % equivalente a \$ 237.066.420, cuentas por pagar, participa en el 6,79% equivalente a \$ 81.226.573, obligaciones laborales, participa en el 1,62% equivalente a \$ 19.370.284, obligaciones financieras a largo plazo, participa en el 29,06% equivalente a \$ 347.325.612, pasivos estimados y provisiones, participa en el 1,53% equivalente a \$ 18.308.194, otros pasivos, participa en el 0,06% equivalente a \$ 794.300.

Del 100% del total del pasivo más patrimonio, el rubro de capital suscrito y pagado, participa en el 20,32% equivalente a \$ 242.924.000, resultado del ejercicio, participa en el 9,9% equivalente a \$ 119.450.993.

Bloque

Del 100% de los activos corrientes \$ 717.471.000 disponible equivale al 28,12% en su participación corresponde a \$ 201.803.282, deudores equivale al 71,87 % en su participación corresponde a \$ 515.667.718, equipo de Oficina equivale al 0,96% en su participación corresponde a \$ 3.118.786.

Del 100% de los activos no corrientes, equipo de cómputo y comunicación equivale al 4,1% en su participación corresponde a \$ 13.316.622, proveedores equivale al 70,2% en su participación corresponde a \$ 237.066.420.

Del 100% de los pasivos corrientes, cuentas por pagar equivale al 24,05% en su participación corresponde a \$ 81.226.573, obligaciones laborales equivale al 5,73% en su participación corresponde a \$ 19.370.284.

Del 100% de los pasivos no corrientes, obligaciones financieras equivale al 66,2% en su participación corresponde a \$ 347.325.612, proveedores equivale al 30,13% en su participación corresponde a \$ 158.044.280, pasivos estimados y provisiones equivale al 3,4% en su participación corresponde a \$ 18.308.194.

Del 100% del patrimonio, capital suscrito y pagado equivalen al 72,9% en su participación corresponde a \$242.924.000, resultado del ejercicio equivalen al 35,88% en su participación corresponde a \$ 119.450.993.

2.3.5 CÁLCULO E INTERPRETACIÓN DEL BALANCE GENERAL 2011 ANÁLISIS VERTICAL

SERVICIOS MODERNOS DEL VALLE S.A.S
NIT: 800.248.127-4
BALANCE GENERAL
ANÁLISIS VERTICAL AÑO 2011

ACTIVOS	2011	GENERAL BLOQUE	
CORRIENTES			
Disponible	19.035.826	2,3014	3,04413
Deudores	606.292.990	73,299	96,9559
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	625.328.816	75,6	100
NO CORRIENTES			
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO			
Equipo de Oficina	2.394.486	0,2895	1,5792
Equipo de cómputo y comunicación	10.444.122	1,2627	6,88805
Flota y equipo de transporte	254.903.281	30,817	168,112
Depreciación acumulada	(116.115.273)	(14,038)	(76,58)
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	151.626.616	18,331	100
OTROS ACTIVOS			
Diferidos	50.193.710	6,0683	100
TOTAL OTROS ACTIVOS	50.193.710	6,0683	100
TOTAL ACTIVOS	827.149.142	100	

PASIVOS**CORRIENTES**

Obligaciones financieras	0	0	0
Proveedores	143.196.446	17,312	59,3725
Cuentas por pagar	79.868.866	9,6559	33,1154
Obligaciones laborales	16.343.969	1,9759	6,77658
Impto. gravámenes y tasas	1.774.000	0,2145	0,73554

TOTAL PASIVOS

CORRIENTES	<u>241.183.281</u>	29,158	100
-------------------	---------------------------	---------------	------------

NO CORRIENTE

Obligaciones financieras	151.998.145	18,376	40,7983
Proveedores	214.850.395	25,975	57,6687
Pasivos estimados y provisiones	5.035.749	0,6088	1,35166
Otros pasivos	675.500	0,0817	0,18131

TOTAL PASIVOS NO

CORRIENTES	<u>372.559.789</u>	45,041	100
-------------------	---------------------------	---------------	------------

TOTAL PASIVOS

<u>613.743.070</u>	74,199
---------------------------	---------------

PATRIMONIO

Capital autorizado	300.000.000	36,269	140,577
Capital por suscribir	(57.076.000)	(6,9003)	(26,745)
capital suscrito y pagado	<u>242.924.000</u>	29,369	113,832
Resultado de ejercicios anteriores	(280.004.998)	(33,852)	(131,21)
Resultado del ejercicio	250.487.069	30,283	117,376

TOTAL PATRIMONIO

<u>213.406.071</u>	25,8	100
---------------------------	-------------	------------

TOTAL PASIVOS Y

PATRIMONIO	<u><u>827.149.141</u></u>	100
-------------------	----------------------------------	------------

2.3.5.1 INTERPRETACIÓN DEL BALANCE GENERAL ANÁLISIS VERTICAL AÑO 2011

General

Del 100% del total de los activos, el rubro de disponible, participa en el 2,30% equivalente a \$ 19.035.826, deudores, participa en el 73,29% equivalente a \$ 606.292.990, equipo de oficina, participa en el 0,28% equivalente a \$ 2.394.486, equipo de cómputo y telecomunicaciones, participa en el 1,2% equivalente a \$ 10.444.122, flota y equipo de transporte, participa en el 30,81% equivalente a \$ 254.903.281, diferidos, participa en el 6% equivalente a \$ 50.193.710.

Del 100% del total de los pasivos, el rubro de proveedores, participa en el 17,31 % equivalente a \$ 143.196.446, cuentas por pagar, participa en el 9,6% equivalente a \$ 79.868.866, obligaciones laborales, participa en el 1,9% equivalente a \$ 16.343.969, obligaciones financieras a largo plazo, participa en el 18,37% equivalente a \$ 151.998.145, pasivos estimados y provisiones, participa en el 0,60% equivalente a \$ 5.035.749, otros pasivos, participa en el 0,08% equivalente a \$ 675.500.

Del 100% del total del pasivo más patrimonio, el rubro de capital suscrito y pagado, participa en el 29,36% equivalente a \$ 242.924.000, resultado del ejercicio, participa en el 30,28% equivalente a \$ 250.487.069.

Bloque

Del 100% de los activos corrientes \$ 625.328.816 disponible equivale al 3,04% en su participación corresponde a \$ 19.035.826, deudores equivale al 96,95% en su participación corresponde a \$ 606.292.990.

Del 100% de los activos no corrientes, equipo de Oficina equivale al 1,5% en su participación corresponde a \$ 2.394.486, equipo de cómputo y comunicación equivale al 6,88% en su participación corresponde a \$ 10.444.122.

Del 100% de los pasivos corrientes, proveedores equivale al 59,37% en su participación corresponde a \$ 143.196.446, cuentas por pagar equivale al 33,11% en su participación corresponde a \$ 79.868.866, obligaciones laborales equivale al 6,77% en su participación corresponde a \$ 16.343.969.

Del 100% de los pasivos no corrientes, obligaciones financieras equivale al 40,79% en su participación corresponde a \$ 151.998.145, proveedores equivale al 57,66% en su participación corresponde a \$ 214.850.395, pasivos estimados y provisiones equivale al 1,35% en su participación corresponde a \$ 5.035.749.

Del 100% del patrimonio, capital suscrito y pagado equivalen al 113,8% en su participación corresponde a \$242.924.000, resultado del ejercicio equivalen al 117,37% en su participación corresponde a \$ 250.487.069.

2.3.6 CÁLCULO E INTERPRETACIÓN DEL BALANCE GENERAL ANÁLISIS HORIZONTAL

SERVICIOS MODERNOS DEL VALLE S.A.S
NIT: 800.248.127-4
BALANCE GENERAL
ANÁLISIS HORIZONTAL

		ANÁLISIS HORIZONTAL		
ACTIVOS	2012	2011	V.ABSOLUTA	RELATIVA
CORRIENTES				
Disponible	201.803.282	19.035.826	+182.767.456	+960,12
Deudores	515.667.718	606.292.990	-(90.625.272)	-(14,95)
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	717.471.000	625.328.816	+92.142.184	+14,735
NO CORRIENTES				
PROPIEDAD ,PLANTA Y EQUIPO				
Equipo de Oficina	3.118.786	2.394.486	+724.300	+30,249
Equipo de cómputo y comunicación	13.316.622	10.444.122	+2.872.500	+27,504
Flota y equipo de transporte	494.648.509	254.903.281	+239.745.228	+94,053
Depreciación acumulada	(186.954.114)	(116.115.273)	+(70.838.841)	+(61,007)
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	324.129.803	151.626.616	+172.503.187	+113,77
OTROS ACTIVOS				
Diferidos	153.391.924	50.193.710	+103.198.214	+205,6
TOTAL OTROS ACTIVOS	153.391.924	50.193.710	+103.198.214	+205,6
TOTAL ACTIVOS	1.194.992.727	827.149.142	+367.843.585	+44,471

PASIVOS**CORRIENTES**

Obligaciones financieras	0	0	0	
Proveedores	237.066.420	143.196.446	+93.869.974	+65,553
Cuentas por pagar	81.226.573	79.868.866	+1.357.707	+1,6999
Obligaciones laborales	19.370.284	16.343.969	+3.026.315	+18,516
Impto. gravámenes y tasas	0	1.774.000	-1.774.000	-(100)

TOTAL PASIVOS CORRIENTES	337.663.277	241.183.281	+96.479.996	+40,003
---------------------------------	--------------------	--------------------	--------------------	---------

NO CORRIENTE

Obligaciones financieras	347.325.612	151.998.145	+195.327.467	+128,51
Proveedores	158.044.280	214.850.395	-(56.806.115)	-(26,44)
Pasivos estimados y provisiones	18.308.194	5.035.749	+13.272.445	+263,56
Otros pasivos	794.300	675.500	+118.800	+17,587

TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	524.472.386	372.559.789	+151.912.597	+40,775
------------------------------------	--------------------	--------------------	---------------------	---------

TOTAL PASIVOS	862.135.663	613.743.070	+248.392.593	+40,472
----------------------	--------------------	--------------------	---------------------	---------

PATRIMONIO

Capital autorizado	300.000.000	300.000.000	0	0
Capital por suscribir	(57.076.000)	(57.076.000)	0	0
capital suscrito y pagado	242.924.000	242.924.000	0	0
Resultado de ejercicios anteriores	(29.517.929)	(280.004.998)	+250.487.069	-(89,46)
Resultado del ejercicio	119.450.993	250.487.069	(131.036.076)	-(52,31)

TOTAL PATRIMONIO	332.857.064	213.406.071	+119.450.993	+55,974
-------------------------	--------------------	--------------------	---------------------	---------

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.194.992.727	827.149.141	+367.843.586	+44,471
-----------------------------------	----------------------	--------------------	---------------------	---------

2.3.6.1 INTERPRETACIÓN DEL BALANCE GENERAL ANÁLISIS HORIZONTAL

Al pasar del año 2011 al 2012 el rubro de disponible presenta un aumento del 960% equivalente a \$ 182.767.456, deudores presenta una disminución del 14,94% equivalente a \$ 90.625.272, cómputo y telecomunicaciones presenta un aumento del 27,5% equivalente a \$ 2.872.500, flota y equipo de transporte presenta un aumento del 94,05% equivalente a \$ 239.745.228, diferidos presenta un aumento del 205% equivalente a \$ 103.198.214.

Al pasar del año 2011 al 2012 el rubro de proveedores presenta un aumento del 65,5% equivalente a \$ 93.869.974, cuentas por pagar presenta un aumento del 1,69% equivalente a \$ 1.357.707, obligaciones laborales presenta un aumento del 18,51% equivalente a \$ 3.026.315, Impuesto gravámenes y tasas presenta una disminución del 100 % equivalente a \$ 1.774.000, obligaciones financieras a largo plazo presenta un aumento del 128 % equivalente a \$ 195.327.467, proveedores a largo plazo presenta una disminución del 26,43% equivalente a \$ 56.806.115, pasivos estimados y provisiones a largo plazo presenta un aumento del 263% equivalente a \$ 13.272.445, otros pasivos presenta un aumento del 17,58% equivalente a \$ 118.800, resultado del ejercicio presenta una disminución del 52,3% equivalente al \$ 131.036.076.

2.3.7. ESTADO DE RESULTADOS 2011

SERVICIOS MODERNOS DEL VALLE S.A.S
NIT: 800.248.127-4
ESTADO DE RESULTADOS
PERIODO: ENERO 01 A DICIEMBRE 31 DE 2011

INGRESOS

Servicios	1.976.554.720
Devoluciones, rebajas y desc.	(18.224.991)
TOTAL INGRESOS OPER.	1.958.329.729

COSTO DE VENTAS

Costo de ventas y de prestación de serv.	1.428.838.426
MARGEN BRUTO	529.491.303

GASTOS

Operacionales de Administración y ventas	219.864.193
--	-------------

UTILIDAD OPERACIONAL	309.627.110
-----------------------------	--------------------

**GASTOS NO
OPERACIONALES
INGRESOS NO
OPERACIONALES**

61.028.866

Rendimientos financieros	0
Diversos	1.888.826

**TOTAL OTROS
INGRESOS**

1.888.826

Impuesto sobre la renta	0
-------------------------	---

UTILIDAD NETA

250.487.069

2.3.8. ESTADO DE RESULTADOS 2012

SERVICIOS MODERNOS DEL VALLE S.A.S
NIT: 800.248.127-4
ESTADO DE RESULTADOS
PERIODO: ENERO 01 A DICIEMBRE 31 DE 2012

INGRESOS

Servicios	2.007.516.410
Devoluciones, rebajas y descuentos	(18.532.675)
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1.988.983.735

COSTO DE VENTAS

Costo de ventas y de prestación de servicios	1.504.063.382
MARGEN BRUTO	484.920.353

GASTOS

Operacionales de Administración y ventas	232.737.310
UTILIDAD OPERACIONAL	252.183.043

GASTOS NO OPERACIONALES
INGRESOS NO OPERACIONALES

(136.123.482)

Rendimientos financieros	0
Diversos	3.391.433

TOTAL OTROS INGRESOS

3.391.433

Impuesto sobre la renta	0
-------------------------	---

UTILIDAD NETA

119.450.993

2.3.9. CÁLCULO E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS 2012
ANÁLISIS VERTICAL

SERVICIOS MODERNOS DEL VALLE S.A.S
NIT: 800.248.127-4
ESTADO DE RESULTADOS
PERIODO: ENERO 01 A DICIEMBRE 31 DE 2012

ANALISIS VER.

INGRESOS		%
Servicios	2.007.516.410	100,936
Devoluciones, rebajas y descuentos	(18.532.675)	(0,931)
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1.988.983.735	100
COSTO DE VENTAS		
Costo de ventas y de prestación de servicios	1.504.063.382	75,619
MARGEN BRUTO	484.920.353	24,380
GASTOS		
Operacionales de Administración y ventas	232.737.310	11,701
UTILIDAD OPERACIONAL	252.183.043	12,678
GASTOS NO OPERACIONALES	(136.123.482)	(6,843)
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Rendimientos financieros	0	
Diversos	3.391.433	0,170
TOTAL OTROS INGRESOS	3.391.433	0,170
Impuesto sobre la renta	0	
UTILIDAD NETA	119.450.993	6,005

2.3.9.1 INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS ANÁLISIS VERTICAL AÑO 2012

Del 100% del total de las ventas, el rubro de Costo de ventas y de prestación de servicios participa en el 75,61% equivalente a \$ 1.504.063.382, Operacionales de Administración y ventas participa en el 11,70% equivalente a \$ 232.737.310, Diversos participa en el 0,17% equivalente a \$ 3.391.433, utilidad neta participa en el 6,0% equivalente a \$ 119.450.993.

2.3.10 CÁLCULO E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS 2011 ANÁLISIS VERTICAL

SERVICIOS MODERNOS DEL VALLE S.A.S
NIT: 800.248.127-4
ESTADO DE RESULTADOS
PERIODO: ENERO 01 A DICIEMBRE 31 DE 2011

	ANALISIS VER.	
INGRESO		%
Servicios	1.976.554.720	100,9306
Devoluciones, reb y desc.	(18.224.991)	(0,93064)
TOTAL INGRESOS OP	1.958.329.729	100
COSTO DE VENTAS		
Costo de ventas y de prestación de serv.	1.428.838.426	72,9621
MARGEN BRUTO	529.491.303	27,0379
GASTOS		
Operacionales de Administración y ventas	219.864.193	11,22713
UTILIDAD OPERACIONAL	309.627.110	15,81078
GASTOS NO OP	61.028.866	3,116373
INGRESOS NO OP		
Rendimientos financieros	0	0
Diversos	1.888.826	0,096451
TOTAL OTROS INGRE.	1.888.826	0,096451
Impuesto renta	0	
UTILIDAD NETA	250.487.069	12,79085

2.3.10.1 INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS ANÁLISIS VERTICAL AÑO 2011

Del 100% del total de las ventas, el rubro de Costo de ventas y de prestación de servicios participa en el 72,96% equivalente a \$ 1.428.838.426, Operacionales de Administración y ventas participa en el 11,22% equivalente a \$ 219.864.193, Diversos participa en el 0,09% equivalente a \$ 1.888.826, utilidad neta participa en el 12,79% equivalente a \$ 250.487.069.

2.3.11. CÁLCULO E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS ANÁLISIS HORIZONTAL

SERVICIOS MODERNOS DEL VALLE S.A.S
NIT: 800.248.127-4
ESTADO DE RESULTADOS
ANÁLISIS HORIZONTAL

			V.ABS	V. REL
	2012	2011		
INGRESOS				%
Servicios	2.007.516.410	1.976.554.720	+30.961.690	1,56
Devoluciones, rebajas y desc.	(18.532.675)	(18.224.991)	+(307.684)	1,68
TOTAL INGRESOS OPER.	1.988.983.735	1.958.329.729	30.654.006	1,56
COSTO DE VENTAS				
Costo de ventas y de prestación de servicios	1.504.063.382	1.428.838.426	+75.224.956	5,26
MARGEN BRUTO	484.920.353	529.491.303	-(44.570.950)	(8,41)
GASTOS				
Operacionales de Admón. y vts	232.737.310	219.864.193	+12.873.117	5,855
UTILIDAD OPERACIONAL	252.183.043	309.627.110	-(57.444.067)	(18,55)
GASTOS NO OPER	(136.123.482)	(61.028.866)	+(197.152.348)	(3,23)
INGRESOS NO OPER				
Rendimientos financieros	0	0	0	
Diversos	3.391.433	1.888.826	+1.502.607	79,55
TOTAL OTROS INGRES	3.391.433	1.888.826	+1.502.607	79,55
Impuesto sobre la renta	0	0	0	
UTILIDAD NETA	119.450.993	250.487.069	-(131.036.076)	(52,31)

2.3.11.1 INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS ANÁLISIS HORIZONTAL

Al pasar del año 2011 al 2012 el rubro de Costo de ventas y de prestación de servicios presenta un aumento del 5,26% equivalente a \$ 75.224.956, Operacionales de Administración y ventas presenta un aumento del 5,85% equivalente a \$ 12.873.117, Diversos presenta un aumento del 79,55% equivalente a \$ 1.502.607, utilidad neta presenta una disminución del 52,31% equivalente a \$ 131.036.076.

Análisis Vertical del Año 2012; en el balance general, de los activos, deudores y equipo de transporte, participan con un 43,15% y 41,39% respectivamente, de los pasivos, obligaciones financieras a largo plazo y proveedores, participan con 29,06% y 19,83% respectivamente, del pasivo más patrimonio, capital suscrito y pagado, y el resultado del ejercicio, participan con un 20,32% y 9,9% respectivamente. En el estado de resultados, de las ventas, costos de venta y la utilidad neta participan en un 75,61% y 6% respectivamente.

Análisis Horizontal Año 2011 – 2012; en el balance general aumentan las siguientes cuentas: disponible, equipo de cómputo y comunicaciones, flota y equipo de transporte, diferidos, proveedores, cuentas por pagar, obligaciones laborales, obligaciones financieras a largo plazo, pasivos estimados y provisiones a largo plazo, otros pasivos, y disminuyen: deudores, impuestos gravámenes y tasas, proveedores a largo plazo y resultado del ejercicio. En el estado de resultados, aumentan las siguientes cuentas: costos de ventas, gastos operacionales, y gastos diversos, y disminuyó la utilidad neta.

3. CÁLCULO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS HACIENDO LA RESPECTIVA INTERPRETACIÓN.

3.1 GENERALIDADES DE LOS INDICADORES FINANCIEROS Y/O RAZONES FINANCIERAS

Las razones financieras constituyen la forma más común de análisis financiero. Se conoce con el nombre de “razón” el resultado de establecer la relación numérica entre dos cantidades. En nuestro caso estas dos cantidades son cuentas diferentes del balance general y/o del estado de pérdidas y ganancias²⁷.

El análisis por razones o indicadores señala los puntos fuertes y débiles de un negocio e indica probabilidades y tendencias. También enfoca la atención del analista sobre determinadas relaciones que requieren posterior y más profunda investigación. Por este motivo se ha seleccionado una serie de razones o indicadores que se pueden utilizar, y dentro de los cuales el analista debe escoger los que más le convengan según su caso. Estos, a su vez dependen de quien esté interesado en los resultados del análisis. Así, el accionista actual o probable se interesa primordialmente por el nivel de utilidades actuales y futuras, mientras que el acreedor está interesado en la liquidez y capacidad de la compañía para adquirir nuevas obligaciones.

Las relaciones financieras, expresadas en términos de razones o indicadores, tienen poco significado por sí misma. Por consiguiente, no se puede determinar si indican situaciones favorables o desfavorables, a menos que exista la forma de compararlas con algo. Los estándares de comparación pueden ser los siguientes:

- ✓ Estándares mentales del analista, es decir, su propio criterio sobre lo que es adecuado o inadecuado, formado a través de su experiencia y estudio personal.
- ✓ Las razones o indicadores de la misma empresa, obtenidos en años anteriores.
- ✓ Las razones o indicadores calculados con base en los presupuesto de la empresa. Estos serán los indicadores puestos como “meta” para la empresa y sirven para que el analista examine la distancia que los separa de los reales.
- ✓ Las razones o indicadores promedio del sector industrial del cual hace parte la empresa analizada.

Los indicadores de la misma empresa, de años anteriores y presupuestados, son relativamente fáciles de obtener, en especial para el analista que trabaja dentro de la misma, pero esto debe complementarse con las razones de las empresas

²⁷ Ibid.

competidoras más importantes, teniendo cuidado de seleccionar aquél las que son similares en la mayoría de los aspectos, tales como tamaño, objeto social, líneas de productos, número de trabajadores.

Los indicadores de industria son más difíciles de obtener, sobre todo en países que como Colombia, no mantienen estadísticas al día. Estos deben ser formulados por los gremios o las asociaciones comerciales, y que se consideran de gran importancia para el adecuado análisis de una empresa en particular. Sin embargo, los indicadores o razones estándar no deben considerarse como “ideales” sino como algo representativo del sector industrial en general, con lo que se puede comparar cada compañía en particular. En caso de no disponer de este tipo de indicadores, desempeña especial papel el criterio personal del analista, forjado en el estudio y la experiencia en la materia.

3.1.1 CLASIFICACIÓN DE LAS RAZONES O INDICADORES

Las diferentes relaciones que pueden existir entre las cuentas del balance general y/o el estado de pérdidas y ganancias se han agrupado de diversas maneras, tratando de analizar de forma global, y con la ayuda de varias herramientas complementarias, los aspectos más importantes de las finanzas de una empresa. Como ya se mencionó los tipos de razones que se pueden extraer de los estados financieros son muy variados, aun excluyendo aquellas que carecen de sentido lógico. Sin embargo, la experiencia ha enseñado que no se necesita un gran número de indicadores, sino más bien una cantidad relativamente requerida pero aplicados convenientemente de acuerdo con la clase de negocio y el objetivo para el cual se elabora el análisis.

Es válido notar, la diferencia que existe entre razones e indicadores financieros, que por lo general los tratadistas del tema no lo hacen.

Razón financiera, se define como la relación numérica entre dos cuentas o grupos de cuentas de balance general o del estado de resultados, dando como resultados, un cociente o producto absoluto, que se interpreta como las veces que rota un activo o se convierte en efectivo, siempre teniendo como denominador la misma unidad de medida del numerador. Si el numerador son pesos de ventas y el denominador son días, prevalecerán ambos y se interpreta que cada día se venden tantos pesos. Si ambos términos son idénticos, se anulan y el resultado se interpreta como veces.

Índices Financieros, indican la proporcionalidad que existe entre una cuenta o grupo de cuentas del balance general o del estado de resultados está asociado a las razones de productividad, desempeño y eficiencia.

El análisis de las razones e índices financieros, inducen al asesor a determinar los problemas fundamentales de la empresa, en cuanto a las debilidades y fortalezas internas sobre el manejo financiero.

3.2 INDICADORES DE LIQUIDEZ

Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus activos corrientes²⁸.

3.2.1 RAZÓN CORRIENTE

Se denomina relación corriente o circulante, y trata de verificar las disponibilidades de la empresa en el corto plazo (inferior a un año), para atender sus compromisos (obligaciones) también a corto plazo.

Razón corriente = Activo corriente / Pasivo corriente

Año 2011 Razón corriente = $625.328.815 / 241.183.281 = \$ 2.59$

Año 2012 Razón corriente = $717.471.000 / 337.663.277 = \2.12

Interpretación: Servicios Modernos del Valle SAS tiene una razón Corriente de \$ 2.59 a 1 en el año 2011 y de \$2.12 en el año 2012. Lo anterior quiere decir en principio que por cada peso que Servicios Modernos del Valle SAS debe a corto plazo cuenta con \$2.59 en el año 2011 para respaldar la obligación. La empresa cuenta con una razón corriente buena ya que guarda el margen para poder cubrir sus obligaciones.

3.2.2 CAPITAL NETO DE TRABAJO

Es la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente: constituye los recursos reales con los cuales cuenta la empresa o negocio para cancelar su pasivo a corto plazo.

Este tipo de razón o indicador sirve para medir la capacidad de una empresa en cuanto al pago oportuno de sus deudas en un periodo no mayor al del ejercicio fiscal (un año).

La razón o indicador de capital de trabajo, no es propiamente un indicador, sino una forma de apreciar de manera cuantitativa (en moneda legal) los resultados obtenidos por la razón o indicador corriente.

²⁸ Ibíd.

Capital Neto de Trabajo = Activo Corriente – Pasivo Corriente

Año 2011 C.N.T = 625.328.815 – 241.183.281 = 384.145.534

Año 2012 C.N.T = 717.471.000 – 337.663.277 = 379.807.723

Interpretación: En el año 2011 la empresa presenta un capital neto de trabajo \$384.145.534; Es decir, después de pagar todas las deudas de corto plazo le queda para seguir funcionando de manera normal u óptima \$ 384.145.534, para el año 2012 la empresa presenta para realizar sus operaciones un capital neto de trabajo de \$ 379.807.723; solo que al pasar de un año a otro (2011 – 2012) esta presenta una disminución \$ 4.337.811 situación que no afecta ostensiblemente el capital neto de trabajo de la organización.

Esto quiere decir que la empresa estaba financiada cada año aproximadamente, así: la mitad de sus activos corrientes con pasivos corrientes y el resto con recursos de largo plazo, siendo esta última parte lo que corresponde al capital neto de trabajo.

3.3 INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que corren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa²⁹.

3.3.1 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

Esta razón o indicador representa la relación entre el pasivo total y el activo total; es la proporción del endeudamiento de una empresa.

Nivel de Endeudamiento = Total Pasivo / Total Activo

Año 2011 N.E = 613.743.070 / 827.149.141 = 0.74 74%

Año 2012 N.E = 861.341.363 / 1.194.992.726 = 0.72 72%

Interpretación: Por cada peso que la empresa tiene invertido en activos en el año 2011. 0,74 pesos han sido financiados por los acreedores (proveedores, bancos, empleados) los acreedores son dueños del 74 % de la compañía y el resto de los dueños y accionistas 26%.

²⁹ Ibíd.

Por cada peso que la empresa tiene invertido en activos en el año 2012. 0,72 pesos han sido financiados por los acreedores (proveedores, bancos, empleados) los acreedores son dueños del 72 % de la compañía y el resto de los dueños y accionistas 28%.

3.3.2 IMPACTO A LA CARGA FINANCIERA

Conocido también como la razón de capacidad de pago de los intereses financieros, corresponde al porcentaje de los gastos pagados por intereses a la deuda financiera, tanto de corto como de largo plazo. Esto se da con relación al nivel de ventas netas o a los ingresos de la operación del mismo periodo.

Impacto a la Carga Financiera = Gastos Financieros / Ventas

ICF = Gastos Financieros / Ventas

Año 2011 I.C.F = $61.028.866 / 1.958.329.729 = 3.11\%$

Año 2012 I.C.F = $136.123.482 / 1.988.983.735 = 6.84 \%$

Interpretación: Los gastos financieros (intereses) representan el 3.11% y 6.84% de las ventas en el año 2011 y 2012 respectivamente del producto de las ventas hay que destinar el 3.11% y el 6.84% cada año, para pagar gastos financieros.

3.3.3 COBERTURA DE INTERESES FINANCIEROS

Establece una relación entre las utilidades operacionales de la empresa y sus gastos financieros; estos, a su vez, están en relación directa con su capacidad de endeudamiento; es decir, la incidencia que tienen los gastos financieros sobre las utilidades de la empresa. Mientras más alto sea el resultado, mejor será la situación de la empresa.

Cobertura de Intereses = Utilidad Operacional / Intereses Pagados

C.I = Utilidad Operacional / Intereses pagados

Año 2011 C.I = $309.627.110 / 61.028.866 = 5.07$ veces

Año 2012 C.I = $252.183.043 / 136.123.482 = 1.8$ veces

Interpretación: La empresa Servicios Modernos del Valle S.A.S presenta un indicador de cobertura de intereses financieros para el año 2011 de 5.07 veces. Esto quiere decir, que la empresa tuvo capacidad de producir utilidad operacional superior en 5.07 veces a los intereses pagados por las obligaciones financieras de corto y largo plazo, contraídas en el periodo estipulado.

La empresa Servicios Modernos del Valle S.A.S presenta un indicador de cobertura de intereses financieros para el año 2012 de 1.8 veces. Esto quiere decir, que la empresa tuvo capacidad de producir utilidad operacional superior en 1.8 veces a los intereses pagados por las obligaciones financieras de corto y largo plazo, contraídas en el periodo estipulado.

3.3.4 CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO

Esta razón indica que porcentaje del total de los pasivos presenta vencimiento en el corto plazo (inferior a 1 año), es decir, que la relación está dada entre los pasivos corrientes y el total de pasivos.

$C.E.C.P = \text{Pasivos Corrientes} / \text{Total Pasivos}$

Año 2011 $C.E.C.P = 241.183.281 / 613.743.070 = 39.29\%$

Año 2012 $C.E.C.P = 337.663.277 / 862.135.663 = 39.16 \%$

Interpretación: Por cada peso \$1 de deuda que la empresa tiene con terceros \$0,392 pesos en el año 2011 y \$ 0,391 pesos en el año 2012 tienen vencimiento corriente. En otras palabras, que el 39,1% de los pasivos con terceros tienen vencimiento en menos de un año.

3.3.5 INDICADORES DE LEVERAGE O APALANCAMIENTO

Esta razón compara el financiamiento originario de terceros con los recursos de los accionistas, socios o dueños de la empresa, con el fin de establecer cuál de las dos partes está corriendo el mayor riesgo.

$\text{Leverage a Corto Plazo} = \text{Total Pasivo Corriente} / \text{Patrimonio}$

Año 2011 $L.C.P = 241.183.281 / 213.406.071 = \1.13

Año 2012 $L.C.P = 337.663.277 / 332.857.064 = \1.01

Interpretación: Para el año 2012; por cada peso (\$1) de patrimonio se tienen compromisos a corto plazo por \$1,01, o sea que cada peso (\$1) de los dueños está comprometido a corto plazo en un 101%.

Para el año 2011; por cada peso (\$1) de patrimonio se tienen compromisos a corto plazo por (\$1,13), o sea que cada peso (\$1) de los dueños está comprometido a corto plazo en un 113%.

3.3.6 RAZÓN DE FINANCIACIÓN A LARGO PLAZO

Esta razón o indicador muestra qué tanto del activo está financiado con recursos de largo plazo ya sean internos o externos. Se espera que se cumpla con el principio de conformidad financiera, el cual implica que los activos de largo plazo sean financiados con recursos a largo plazo y que el activo corriente se financie con recursos de corto plazo.

$$\text{Financiación a Largo Plazo} = \left[\frac{\text{Patrimonio} + \text{Pasivo Largo Plazo}}{\text{Activo Total}} \right] \times 100$$

$$\text{Financiación a Largo Plazo} = \left[\frac{332.857.064 + 523.678.085}{1.194.992.726} \right] \times 100$$

$$\text{Financiación a Largo Plazo} = 71.67\%$$

Interpretación: La empresa, para el año 2012, muestra que sus activos están financiados en un 71.67% con recursos de largo plazo. En otras palabras, por cada \$ 1.00 de este ha sido financiado con recursos internos y externos en \$ 0.71.

3.4 INDICADORES DE ACTIVIDAD

Estos indicadores, llamados también indicadores de rotación, tratan de medir la eficiencia con lo cual una empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos. Se pretende imprimirle un sentido dinámico al análisis de la aplicación de recursos, mediante la comparación entre cuentas de balance (estáticas) y cuentas de resultado (dinámicas). Lo anterior surge de un principio elemental en el campo de las Finanzas el cual dice que todos los activos de una empresa deben contribuir al máximo en el logro de los objetivos financieros de la misma, de tal suerte que no conviene mantener activos improductivos o innecesarios. En otras palabras, cualquier compañía debe tener como propósito producir los más altos resultados con el mínimo de inversión, y una de las formas de controlar dicha minimización de la inversión es mediante el cálculo periódico de la rotación de los diversos activos³⁰.

³⁰ BAENA TORO, Diego. Análisis Financiero Enfoque y Proyecciones. Bogotá: Editorial Ecoe Ediciones. Primera Edición. 2010.

3.4.1 ROTACIÓN DE CARTERA (DEUDORES CLIENTES)

La rotación de cartera es un indicador financiero que establece el número de veces, y determina el tiempo en que las cuentas por cobrar tornan en convertirse en efectivo; en otras palabras, es el tiempo que la empresa requiere para el cobro de la cartera a sus clientes.

Rotación de Cartera = Ventas a Crédito / Cuentas x Cobrar promedio
Año 2012 R.C = $1.988.983.735 / 460.002.675 = 4.32$ veces

Interpretación: Las cuentas por cobrar, giraron 4.32 veces durante el año 2012. Es decir que la cantidad de \$ 460.002.675 se convirtieron a efectivo 4.32 veces durante dicho periodo.

3.4.2 PERIODO PROMEDIO DE COBRO

Corresponde al número de días utilizados por la empresa en recaudar su cartera o en convertirse en efectivo su última cuenta de cobro.

P.P.C = Cuentas x Cobrar Promedio * 365 días / Ventas a Crédito
Año 2012 P.P.C = $460.002.675 * 365 / 1.988.983.735 = 84$ días

Interpretación: Para la empresa el periodo de cobro de la cartera es cada 84 días; esto quiere decir que el pago de sus clientes se convierte en dinero efectivo cada 84 días en el año. En otras palabras, es el tiempo que le toma a la empresa en recuperar la totalidad de su cartera.

Nota: las cuentas por cobrar corresponden al 82% de rubro de deudores.

3.4.3 ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS (NETO)

La rotación o indicador del activo fijo neto nos muestra la cantidad de veces en que se han utilizado estos activos de la empresa para generar ingresos por ventas.

Rotación de Activos Fijos = Ventas / Activos Fijos Brutos
Año 2012 R.A.F = $1.988.983.735 / 511.083.917 = 3.891$ veces

Interpretación: Los activos fijos rotaron 3.891 veces en el año 2012. Esto quiere decir que las ventas fueron en estos dos años, superiores a los activos fijos, esto es que se alcanzó a vender \$ 3.891 por cada (\$1) invertido en activos fijos.

3.4.4 ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES

La rotación de activos totales se calcula tomando como base el valor bruto de los activos que forman parte operacional de la empresa, entre ellos, la cuenta de clientes, los inventarios, y en el caso de la empresa manufacturera, la propiedad planta y equipo; y en cada uno de dichos rubros, lo correspondiente a provisión por cartera, provisión para los inventarios y la depreciación.

Generalmente, cuanto mayor sea la rotación de activos totales de una empresa, mayor será la eficiencia de la utilización de sus activos. Este indicador es posiblemente el más importante para la administración, porque indica que tanto de las operaciones de la empresa han sido productivas financieramente.

Rotación de Activos Totales = Ventas / Activos Totales Brutos
Año 2012 R.A.T = 1.988.983.735 / 1.381.946.840 = 1.439 veces

Interpretación: Los activos totales rotaron 1.439 veces, es decir que por cada peso (\$1) invertido en activos totales, la empresa generara ventas por 1.439 pesos en este periodo. Lo que se espera venda por lo menos el equivalente a su inversión en activos, obteniendo un buen margen de rentabilidad que compense esta inversión.

3.4.5 ROTACIÓN DE PROVEEDORES

El indicador de rotación de proveedores nos muestra, en términos de liquidez, cual es el número de días que requiere la empresa para financiar la compra de sus productos o materia prima mediante la cuenta de proveedores.

Rotación de Proveedores = Proveedores Promedio * 365 días / Compras a crédito del Periodo
Rotación Proveedores = 376.578.770 * 365 / 1.504.063.382 = 91.38 días

Interpretación: Durante el año 2012 la compañía pago las cuentas a sus proveedores, en promedio cada 91 días.

3.4.6 ROTACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

Corresponde al volumen de ventas generado por el capital de trabajo y debe ser utilizado conjuntamente con el indicador de rotación del activo total.

Si el cálculo de la rotación es alto, puede indicar un volumen de ventas excesivo para el nivel de inversión en la empresa. Puede también indicar que la empresa

depende excesivamente del crédito recibido de proveedores o entidades financieras (corto plazo) para financiar sus fondos de operación.

Rotación del Capital de Trabajo = Ventas Netas / Activos Corriente – Pasivo Corriente

Rotación del Capital de Trabajo = $1.988.983.735 / 717.471.000 - 337.663.277$
Rotación del Capital de Trabajo = 5.23 veces

Interpretación: La empresa presenta una rotación en su capital de trabajo de 5.23 veces, para el año 2012, lo que representa 70 días. Esto quiere, que la empresa genera ventas 5.23 veces a lo contenido en su capital de trabajo neto.

3.4.7 ROTACIÓN DEL PATRIMONIO LÍQUIDO

Muestra el volumen de las ventas generado a raíz de la inversión realizada por los accionistas.

El patrimonio bruto corresponde a la totalidad de los bienes y derechos de una empresa o persona natural. Este conjunto de bienes y derechos es lo que se conoce como activos.

El patrimonio líquido es el resultado de la diferencia entre los activos y los pasivos. Se denomina patrimonio líquido porque es en realidad con lo que cuenta o posee la empresa. Si lo aplicamos desde la ecuación patrimonial, deducimos que:

Patrimonio = Activos - Pasivos

Rotación del Patrimonio Líquido = Ventas Netas / Patrimonio o Patrimonio Líquido
Rotación del Patrimonio Líquido = $1.988.983.735 / 332.857.064 = 5.97$ veces

Interpretación: La empresa presentó una rotación de su patrimonio o patrimonio líquido de 5.97 veces, Esto significa, que por cada \$1.00 invertido en el patrimonio, por aportes o inversiones que corresponden a los accionistas, se generaron ventas por \$ 5.96 durante el periodo 2012.

3.5 INDICADORES DE RENTABILIDAD

Los indicadores de rentabilidad también denominados de rendimiento, o lucratividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades³¹.

³¹Ibíd.

Desde, el punto de vista de los inversionista, lo más importante de analizar con la aplicación de estos indicadores es la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total.

3.5.1 MARGEN DE UTILIDAD BRUTO

El margen bruto de utilidad refleja la capacidad de la empresa en la generación de utilidades antes de los gastos de administración y ventas, otros ingresos y egresos e impuestos. Al compararlo con estándares financieros de su actividad, puede reflejar compras o costos laborales excesivos.

Margen Bruto de Utilidad = Utilidad Bruta / Ventas Netas

Año 2011 M.B.U = $529.491.303 / 1.958.329.729 = 0.270$ 27%

Año 2012 M.B.U = $484.920.353 / 1.988.983.735 = 0.24$ 24%

Interpretación: Las ventas de la empresa generaron un 27% de utilidad bruta en el año 2011, y un 24% en el año 2012, en otras palabras cada peso (\$1) vendido en el año 2011 género 0,27 pesos de utilidad y cada peso (\$1) vendido en el año 2012 genero 0,24 pesos de utilidad.

3.5.2 MARGEN DE UTILIDAD OPERACIONAL

Refleja la rentabilidad de la compañía en el desarrollo de su objeto social; indica si el negocio es o no lucrativo, independientemente de ingresos y egresos generados por actividades no directamente relacionadas el objetivo.

M.O.U = Utilidad Operacional / Ventas Netas

Año 2012 M.O.U = $252.183.043 / 1.988.983.735 = 0.12$ 12.67%

Interpretación: La utilidad operacional correspondió a un 12.67% de las ventas netas en el año 2012 lo que quiere decir que cada peso que generaron 0,1267 pesos de utilidad operacional.

3.5.3 MARGEN DE UTILIDAD NETA

Mide la rentabilidad de la empresa después de realizar la apropiación de los impuestos o carga contributiva del estado, y de todas las demás actividades de la empresa, independiente de si corresponden al desarrollo de su objeto social.

Margen de Utilidad Neto = Utilidad Neta / Ventas Netas

Año 2011 M.U.N = $250.487.069 / 1.958.329.729 = 0.12$ 12%

Año 2012 M.U.N = $119.450.993 / 1.988.983.735 = 0.06$ 6%

Interpretación: La utilidad neta correspondió a un 12% de las ventas netas en el año 2011; Es decir que por cada peso que se vendió se generaron 0,12 pesos de utilidad neta.

La utilidad neta correspondió a un 6% de las ventas netas en el año 2012; Es decir que por cada peso que se vendió se generaron 0,06 pesos de utilidad neta.

3.5.4 RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO (ROA) RETURN ON ASSETS

Muestra la rentabilidad de la inversión de los socios o accionistas. Para el cálculo de este indicador, el dato del patrimonio será registrado en el balance, sin incluir las valorizaciones correspondientes a este periodo.

Rendimiento del Patrimonio = Utilidad neta / Patrimonio = ROA

Año 2011 R.P = $250.487.069 / 213.406.071 = 1,173$ 117%

Año 2012 R.P = $119.450.993 / 332.857.064 = 0.35$ 35%

Interpretación: Las utilidades netas correspondieron al 117% del patrimonio en el año 2011 y al 35% en el año 2012. Los dueños o socios de la empresa obtuvieron un rendimiento sobre la inversión al 117% y 35% respectivamente, en los dos años analizados.

3.5.5 RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL (ROE) RETURN ON EQUITY

Muestra la capacidad del activo en la generación de utilidades. Corresponde al valor total de los activos, sin descontar la depreciación de la cuenta de propiedad planta y equipo, ni las provisiones por la cuenta de deudores clientes (provisión cartera de dudoso recaudo), ni provisión por inventarios o cualquier otro tipo de provisión realizada. En términos generales es aplicar el activo bruto.

Rendimiento del Activo Total = Utilidad Neta / Activo Total Bruto = ROE

Año 2011 R.A.T = $250.487.069 / 943.264.414 = 0.26$ 26%

Año 2012 R.A.T = $119.450.993 / 1.194.992.726 = 0.099$ 9.9%

Interpretación: La utilidad neta con respecto al activo total correspondió para el año 2011 al 26%, lo que es igual, a decir, que por cada peso invertido en el activo total género 26 centavos de utilidad neta. Para el año 2012 la utilidad neta con respecto al activo total correspondió al 9.9%; es decir por cada \$ 1 peso invertido en activo total genero 9.9 centavos de utilidad neta.

3.5.6 MARGEN DE CAJA

Determina el flujo de caja generado por la operación de la empresa; se expresa en porcentaje. Evalúa las cuentas que genera la caja.

El Ebitda está dado por la suma de la utilidad operacional más las depreciaciones y las amortizaciones.

$$\text{Margen de Caja} = \left[\frac{\text{EBITDA}}{\text{Ventas Netas}} \right] \times 100$$

$$\text{Margen de Caja} = \left[\frac{592.529.081}{1.988.983.735} \right] \times 100$$

$$\text{Margen de Caja} = 29.79 \%$$

Interpretación: Este tipo de razón financiero indica, para el año 2012 en su porcentaje de 29.79%, que por cada \$ 0.2979 de resultados antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, fue posible que la empresa generara por cada peso de ventas realizado.

3.5.7 SISTEMA DUPONT

Este sistema es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis del desempeño económico y operativo de una empresa. Integra o combina los principales indicadores financieros, con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador del capital (apalancamiento financiero).

Este método fue desarrollado por la empresa Du Pont de Nemours, y trata de explicar la obtención de la rentabilidad de una inversión en función de dos factores: la rotación de los activos fijos y el margen de utilidad neta.

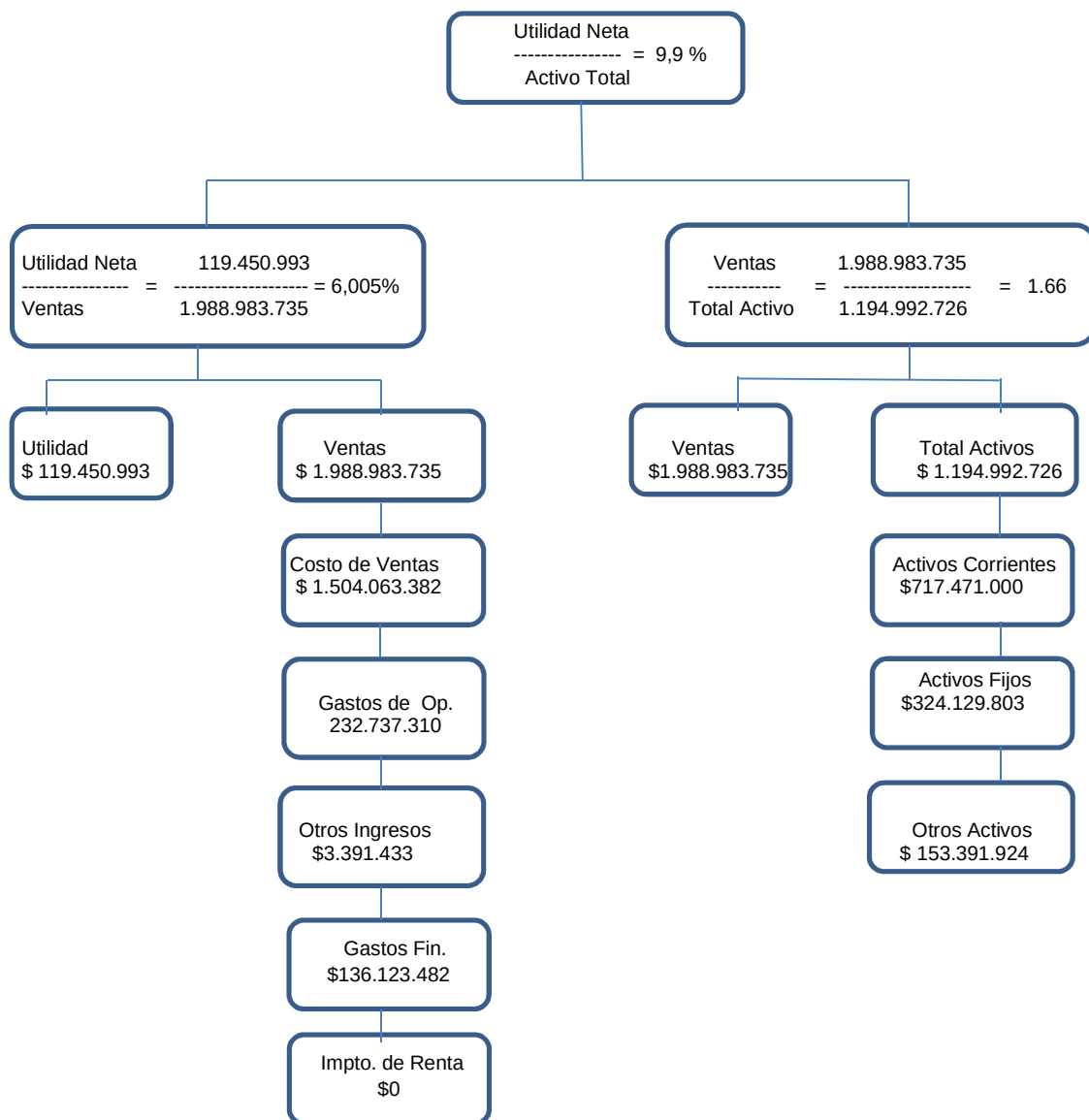
En principio, el sistema Du Pont reúne el margen de utilidad neta, la rotación de los activos totales de la empresa y su apalancamiento financiero. Estas tres

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

$$\begin{array}{rclcl}
 \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} & = & \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} & \times & \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \\
 \\
 \frac{119.450.993}{1.988.983.735} & = & \frac{119.450.993}{1.988.983.735} & \times & \frac{1.988.983.735}{1.194.992.726} \\
 \\
 \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} & = & 6,005\% & \times & 1,66 \text{ veces} = 9,9 \%
 \end{array}$$

Interpretación: Esto significa que, la rentabilidad de la inversión procede, en mayor grado, del margen de utilidad que dejan las ventas (6,005%) y no tanto de la rotación del activo total (1,66) en el año 2012.

3.5.8 ÁRBOL DE RENTABILIDAD



Interpretación: Se puede apreciar en la parte izquierda del gráfico, como los egresos que afectan más significativamente la utilidad corresponden al costo de ventas, en tanto que los egresos operativos y financieros son relativamente bajos.

En la parte derecha se observa que la inversión se encuentra concentrada en activo corriente y en menor proporción en los activos fijos.

La base de análisis de los indicadores de liquidez radica en suponer que la compañía deja de recibir ingresos y debe pagar con sus activos corrientes al total de la deuda a corto plazo, no evalúa la empresa como un negocio en marcha con un potencial de generar flujo de efectivo, por tal razón estos indicadores se complementaran con el estudio de flujo de fondos en el capítulo 4. Por cada \$1 que debe a corto plazo cuenta con \$ 2,12 para respaldar la obligación y tiene para realizar sus operaciones un capital neto de trabajo \$ 379.807.723.

La base de análisis de los indicadores de endeudamiento es saber cuál es el nivel de endeudamiento para identificar en qué grado participan los dueños y acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Por cada \$1 que la empresa tiene invertido en activos \$0,72 han sido financiado por acreedores, el 6,84% de las ventas se destinan para el pago de intereses, tuvo capacidad de producir utilidad operacional superior de 1,8 veces a los intereses pagados por las obligaciones financieras de corto y largo plazo, el 39,11% de los intereses con terceros tienen vencimiento en menos de 1 año, por cada \$1 de patrimonio se tiene compromiso a corto de \$1,01, los activos están financiados en un 71,61% con recursos a largo plazo.

La base de análisis de los indicadores de actividad en sus resultados refleja el compromiso y desempeño de la administración en las políticas de la empresa. Las cuentas por cobrar giraron 4,32 veces, recupera la totalidad de su cartera en 84 días, los activos fijos brutos y los activos totales rotaron cada 3,89 veces y 1,43 veces respectivamente, la compañía pago a sus proveedores cada 91 días, el capital neto de trabajo giro 5,23 veces, por cada \$1 invertido por socios se generaron ventas por \$5,96.

La base de análisis de los indicadores de rentabilidad indica si la empresa ha alcanzado su objetivo básico financiero y si la inversión en activos fijos o los aportes de socios alcanzan los niveles de rendimiento esperados. Las ventas generaron 24% de la utilidad bruta, las ventas generaron 12,67% de utilidad operacional, y las ventas generaron un 6% de la utilidad neta, las utilidades netas correspondieron al 35% del patrimonio, la utilidad neta con respecto al activo total bruto corresponde al 9,9%, la empresa genero \$0,29 de resultados antes de interés, impuesto, depreciación y amortización por cada peso \$1 de ventas realizado, la inversión (activos) procede en mayor grado del margen de utilidad que dejan las ventas 6,005%.

4. ESTADO DE FUENTES Y USOS IDENTIFICANDO LA VARIACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y DEL EFECTIVO

El estado de fuentes y usos es un estado financiero auxiliar o complementario que resulta de la comparación del balance general en dos fechas determinadas. De tal manera se deduce de donde obtuvo una empresa recursos financieros y que destinación se dio a tales recursos. Este es de considerable ayuda para los gerentes financieros, o para un evaluador de crédito, porque permite ver el empleo de fondos que ha hecho la empresa y la forma en que esas utilidades fueron financiadas³².

En este se practica el análisis vertical y horizontal, para dar un concepto financiero integrado sobre la situación de una empresa determinada.

El flujo de fondos tiene diferentes formas de presentación cuantos propósitos pueda tener en mente un analista, en el momento de comenzar a prepararlo. Asimismo es necesario aclarar que todos los sistemas existentes para presentar el estado de flujo de fondos son buenos, solo que unos detallan, más que otros, ciertos aspectos de la información que puedan resultar de particular interés para el analista, en un momento determinado³³.

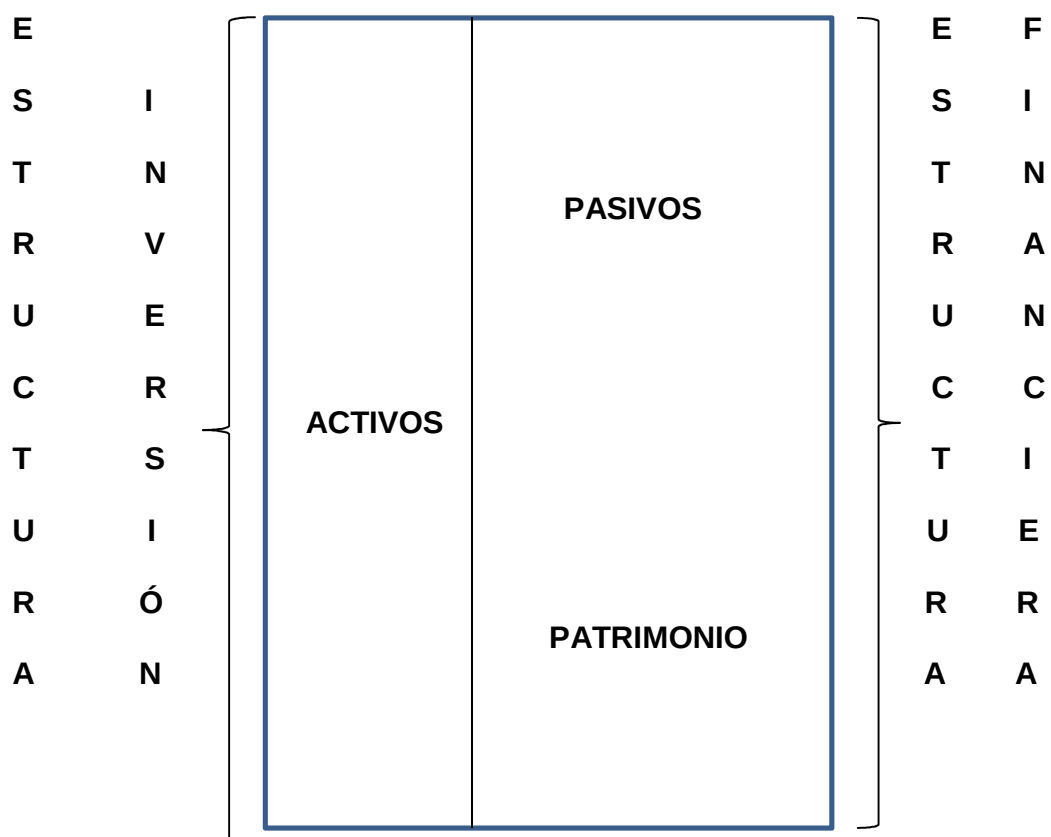
Primera presentación: Estado de Flujo de Fondos preparado con base en la Variación del Capital Neto de Trabajo. Segunda presentación: Estado de Flujo de Fondos preparado con base en la Variación del Efectivo. Tercera Presentación: Estado de Flujo de Fondos, con Énfasis en el Crecimiento de la Empresa y su Financiación. (Cash Flow – Flujo de Caja Libre).

El gráfico siguiente ayuda a identificar un uso y una fuente, habrán de considerar como fuentes de recursos: los aumentos en las partidas de pasivo y de capital contable (estructura financiera), así como las disminuciones en las partidas del activo (estructura inversión).

Se consideran como usos de recursos los aumentos en los saldos de las partidas de activo (estructura de inversión) y las disminuciones en las partidas de pasivo y de capital contable (estructura financiera).

³² Ibíd.

³³ BAENA Op. Cit Pag57.



↑
 ↓
 USO
 FUENTE

↑
 ↓
 FUENTE
 USO

4.1 ESTADO DE FLUJO DE FONDOS

ESTADO DE FLUJO DE FONDOS SERVICIOS MODERNOS DEL VALLE S.A.S

ACTIVOS	2012	2011	V.ABSOLUTA	
CORRIENTES				
Disponible	201.803.282	19.035.826	182.767.456	U
Deudores	515.667.718	606.292.990	(90.625.272)	F
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	717.471.000	625.328.816	92.142.184	
NO CORRIENTES				
PROPIEDAD ,PLANTA Y EQUIPO				
Equipo de Oficina	3.118.786	2.394.486	724.300	U
Equipo de cómputo y comunicación	13.316.622	10.444.122	2.872.500	U
Flota y equipo de transporte	494.648.509	254.903.281	239.745.228	U
Depreciación acumulada	(186.954.114)	(116.115.273)	(70.838.841)	F
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	324.129.803	151.626.616	172.503.187	
OTROS ACTIVOS				
Diferidos	153.391.924	50.193.710	103.198.214	U
TOTAL OTROS ACTIVOS	153.391.924	50.193.710	103.198.214	
TOTAL ACTIVOS	1.194.992.727	827.149.142	367.843.585	

PASIVOS**CORRIENTES**

Obligaciones financieras	0	0	0	
Proveedores	237.066.420	143.196.446	93.869.974	F
Cuentas por pagar	81.226.573	79.868.866	1.357.707	F
Obligaciones laborales	19.370.284	16.343.969	3.026.315	F
Impto. gravámenes y tasas	0	1.774.000	(1.774.000)	

**TOTAL PASIVOS
CORRIENTES**

337663277	241183281	96.479.996
------------------	------------------	-------------------

NO CORRIENTE

Obligaciones financieras	347.325.612	151.998.145	195.327.467	F
Proveedores	158.044.280	214.850.395	(56.806.115)	U
Pasivos estimados y provisiones	18.308.194	5.035.749	13.272.445	F
Otros pasivos	794.300	675.500	118.800	F

**TOTAL PASIVOS NO
CORRIENTES**

524.472.386	372.559.789	151.912.597
--------------------	--------------------	--------------------

TOTAL PASIVOS

862.135.663	613.743.070	248.392.593
--------------------	--------------------	--------------------

PATRIMONIO

Capital autorizado	300.000.000	300.000.000	0
Capital por suscribir	(57.076.000)	(57.076.000)	0
capital suscrito y pagado	242.924.000	242.924.000	0
Resultado de ejercicios anteriores	(29.517.929)	(280.004.998)	250.487.069
Resultado del ejercicio	119.450.993	250.487.069	(131.036.076)

**TOTAL
PATRIMONIO**

332.857.064	213.406.071	119.450.993
--------------------	--------------------	--------------------

**TOTAL PASIVOS Y
PATRIMONIO**

1.194.992.727	827.149.141	367.843.586
----------------------	--------------------	--------------------

Nota Aclaratoria: La letra U simboliza los Usos y la letra F simboliza las Fuentes.

4.2 CARACTERÍSTICAS DEL ESTADO DE FLUJO DE FONDOS PREPARADO CON BASE EN LA VARIACIÓN DEL CAPITAL NETO DE TRABAJO

No se toman las variaciones individuales de ninguno de los rubros que conforman el activo corriente y el pasivo corriente. A cambio de lo anterior, se involucra, en el último renglón, la variación positiva o negativa que haya experimentado el capital neto de trabajo (activo corriente menos pasivo corriente) de un año a otro.

Se puede tomar, con cierto grado de detalle, todas las demás variaciones presentadas en los renglones distintos al capital de trabajo.

Para efectos del cálculo de la generación interna de recursos se involucra la utilidad neta más las partidas cargadas en el ejercicio por concepto de depreciación, agotamiento y amortización de diferidos. El criterio para excluir, en este caso, los cargos por provisiones para cesantías y jubilaciones, se basa en el argumento que la generación interna de recursos debe estar compuesta por la utilidad neta, adicionada con los cargos hechos al estado de pérdidas y ganancias por conceptos cuyo desembolso de efectivo se hizo en ejercicios anteriores, pero sin incluir aquellos cargos cuyo desembolso se realizará en ejercicios posteriores³⁴.

³⁴ ORTIZ Op. Cit Pág. 67.

4.2.1 ESTADO DE FLUJO DE FONDOS PREPARADO CON BASE EN LA VARIACIÓN DEL CAPITAL NETO DE TRABAJO

ESTADO DE FLUJO DE FONDOS PREPARADO CON BASE EN LA VARIACIÓN DEL CAPITAL NETO DE TRABAJO SERVICIOS MODERNOS DEL VALLE S.A.S

FUENTES

Utilidad Neta	119.450.993	29,936951
Depreciación A	70.838.841	17,753715

TOTAL GENERACION INTERNA DE RECURSOS

190.289.834 47,690666

Obligaciones Fin	195.327.467	48,953203
Pasivos estimados y p	13.272.445	3,326356
Otros pasivos	118.800	0,029773

TOTAL FUENTES

399.008.546 100

USOS

Equipo de Oficina	724.300	0,179572
Equipo cómputo y com	2.872.500	0,712167
Diferidos	103.198.214	25,585507
Flota y equipo	239.745.228	59,439046
Proveedores	56.806.115	14,083705

TOTAL USOS

403.346.357 100

Variación del Capital Neto de Trabajo 4.337.811

4.2.2 ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE FONDOS PREPARADO CON BASE EN LA VARIACIÓN DEL CAPITAL NETO DE TRABAJO

Del 100% del total de las fuentes, los rubros de mayor participación son las obligaciones financieras equivalentes a \$ 195.327.467 participan con el 48,95%, la utilidad neta equivalentes a \$119.450.993 participan con el 29,93%, pasivos estimados y provisiones, equivalentes a \$13.272.445 participan con el 3,32%.

Del 100% del total de los usos, los rubros de mayor participación son Flota y equipos equivalentes a \$ 239.745.228 participan con el 59,43%, Diferidos equivalentes a \$103.198.214 participan con el 25,58%, Proveedores equivalentes a \$ 56.806.115 participan con el 14,08 %.

El presente estado de flujo de fondos muestra los movimientos de recursos de la empresa Servicios Modernos del Valle SAS, durante el año 2012, sobre los cuales se pueden analizar los siguientes puntos:

El total de usos indica que la empresa, durante dicho periodo requirió recursos por \$ 403.346.357, para invertir principalmente en activos fijos “flota y equipo de transporte” (\$ 239.745.228) y para los diferidos (\$103.198.214).

El total de fuentes (\$399.008546) no fue suficiente para atender las necesidades de la empresa por lo tanto se hizo necesario echar mano del capital neto de trabajo (\$4.337.811) para poder cubrir esta diferencia. De esta manera se logra tener una perfecta igualdad entre fuentes y usos, así;

Fuentes de capital Neto de trabajo	+	Otras Fuentes (incluido la generación interna de recursos	=	USOS
\$4.337.811	+	399.008.546	=	403.346.357

Entre las fuentes principales de fondos está:

Generación Interna de recursos	\$190.289.834
Obligaciones financieras	\$195.327.467

Debe observarse que estas corresponden en su totalidad a fuentes externas de la compañía. Es decir que los recursos no provienen de las operaciones propias de la empresa y son recursos externos de acreedores o socios. Esta situación se debe calificar de “mala”, puesto que la empresa no genera por sí misma la totalidad de los recursos que requiere de operaciones normales.

En este tipo de presentación del estado de flujo de fondos no es posible conocer que pasa internamente con las diferentes cuentas por cobrar que forman el capital neto de trabajo, tales como son las cuentas por pagar a proveedores, etc. No se deja conocer el movimiento individual de cada una de ellas y solamente se tiene como referencia la variación global del capital neto de trabajo. En este caso la variación es negativa en \$4.337.811 constituyéndose en una fuente, la cual se puede explicar de la siguiente manera:

Activo corriente – Pasivo Corriente= Capital neto de Trabajo

Año 2011	625.328.815	–	241.183.281	=	384.145.534
Año 2012	<u>717.471.000</u>	-	<u>337.663.277</u>	=	<u>379.807.723</u>
Variaciones	92.142.185	-	96.479.996	=	-4.337.811

En este caso se puede apreciar que la fuente por disminución en el capital neto de trabajo \$4.337.811 se descompone así:

\$92.142.185 de aumento en el activo corriente (recuérdese que todo aumento en el activo corriente es un uso).

\$96.479.996 de incremento en el pasivo corriente (también todo incremento de pasivo es fuente).

4.2.3 ESTADO DE FUENTES Y USOS PREPARADO CON BASE EN EL CAPITAL NETO DE TRABAJO A PARTIR DEL ANÁLISIS VERTICAL

ESTADO DE FUENTES Y USOS PREPARADO CON BASE EN EL CAPITAL NETO DE TRABAJO A PARTIR DEL ANÁLISIS VERTICAL SERVICIOS MODERNOS DEL VALLE S.A.S

FUENTES				USOS			
		F-U	F-F			U-U	
Utilidad Neta	119.450.993	29,61	29,6	Equipo de Oficina	724.300	0,17	
Depreciación Acumulada	70.838.841	17,56	17,6	Equipo cómputo y comunicaciones	2.872.500	0,71	
TOTAL GENERACION INTERNA DE RECURSOS	190.289.834			Diferidos	103.198.214	25,58	
				Flota y equipo	239.745.228	59,43	
Obligaciones Financieras	195.327.467	48,42	48,4	Proveedores	56.806.115	14,08	
Pasivos estimados y provisiones	13.272.445	3,29	3,29	TOTAL USOS	403.346.357	100	
Otros pasivos	118.800	0,02	0,029				
TOTAL OTRAS FUENTES	208.718.712						
TOTAL FUENTES	399.008.546	98,9	100				

Total Usos \$ 403.346.357

Total Fuentes \$ 399.008.546

Incremento o disminución de C.N.T \$ 4.337.811 equivalente al 1,07%

4.2.3.1 INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FUENTES Y USOS PREPARADO CON BASE EN EL CAPITAL NETO DE TRABAJO A PARTIR DEL ANÁLISIS VERTICAL

Del 100% del total de las fuentes, las fuentes de generación internas de recursos (\$190.289.834) participan con el 47,69066625%, donde los rubros de mayor participación son la utilidad neta (119.450.993; 29,93%).

Otras fuentes participan en un 52% equivalente a \$208.718.712.

Del 100% de los usos, \$ 403.346.357 las cuentas con mayor participación son Flota y equipo con una participación del 59,43% equivalente a \$ 239.745.228.

Diferidos participan en un 25,58% equivalente a \$ 103.198.214.

4.3 CARACTERÍSTICAS DEL ESTADO DE FLUJO DE FONDOS PREPARADO CON BASE EN LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO

A diferencia de la presentación anterior, se detalla la variación de cada una de las cuentas que integran el activo corriente y el pasivo corriente. Igual cosa sucede con la variación de las demás cuentas del balance general.

La generación interna de recursos, además de la utilidad neta del ejercicio, involucra todas las partidas cargadas al estado de Resultado, y que no implican salida real de efectivo en el periodo, así se trate de cargos con desembolso en ejercicios anteriores o en ejercicios posteriores. De tal manera, además de los cargos por depreciación, agotamiento, y amortización de diferidos, se incluyen también las partidas cargadas por concepto de provisiones para cesantías, jubilaciones e impuestos de renta.

La variación de la cuenta o cuentas de efectivo se registran por aparte, al final del estado de flujo de fondos, sin quedar incluida exactamente dentro de los grupos de fuentes o usos, sino más bien como una cuenta de cuadro. Una razón más de fondo en sí mismo una fuente o una aplicación de recursos, sino más bien un estado de transición de los recursos entre fuentes y los usos respectivos. Sin embargo, algunos autores consideran que se puede hablar del efectivo como fuente y como uso, cuando este se disminuye o se aumenta respectivamente, tratamiento igual al que se le da a todos los activos. Se debe tener en cuenta que si la variación del efectivo es una disminución lleva signo positivo y completo el total de fuentes y, si se registra un aumento, lleva signo negativo y completo el total de usos³⁵.

³⁵ Ibid.

4.3.1 ESTADO DE FLUJO DE FONDOS PREPARADO CON BASE EN LA VARIACIÓN DE EFECTIVO

ESTADO DE FUENTES Y USOS SERVICIOS MODERNOS DEL VALLE S.A.S VARIACIÓN DEL EFECTIVO

FUENTES

Utilidad Neta	119.450.993	20,31867138
Depreciación Acumulad	70.838.841	12,04972094

TOTAL GENERACION INTERNA DE RECURSO

190.289.834 32,36839232

Más:

Proveedores	93.869.974	15,96732774
Cuenta x Pagar	1.357.707	0,230946614
Obligaciones Laborales	3.026.315	0,514777637
Obligaciones Financie	195.327.467	33,22529611
Pasivos estimados y provisiones	13.272.445	2,25764928
Otros pasivos	118.800	0,020207937
Deudores	90.625.272	15,41540237

TOTAL FUENTES

587.887.814 100

USOS

Equipo de Oficina	724.300	0,178786375
Equipo cómputo y comun	2.872.500	0,709048546
Diferidos	103.198.214	25,47347034
Flota y equipo	239.745.228	59,17876598
Impuesto gravámenes y tasas	1.774.000	0,437894559
Proveedores	56.806.115	14,0220342

TOTAL USOS

405.120.357 100

VARIACIÓN EFECTIVO

182.767.457

4.3.2 INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FUENTES Y USOS A PARTIR DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO

Del 100% del total de las fuentes, donde los rubros de mayor participación son las obligaciones financieras equivalentes a \$ 195.327.467 participan con el 33,22%, los Proveedores equivalentes a \$ 93.869.974 participan con el 15,96%, Deudores equivalentes a \$ 90.625.272 participan con el 15,41%.

Del 100% del total de los usos, donde los rubros de mayor participación son Flota y equipos equivalentes a \$ 239.745.228 participan con el 59,17%, Diferidos equivalentes a \$103.198.214 participan con el 25,47%, Proveedores equivalentes a \$ 56.806.115 participan con el 14,02 %.

4.3.3 ESTADO DE FUENTES Y USOS PREPARADO CON BASE EN EL FLUJO DE EFECTIVO A PARTIR DEL ANÁLISIS VERTICAL

**ESTADO DE FUENTES Y USOS PREPARADO CON BASE
EN EL FLUJO DE EFECTIVO A PARTIR DEL ANÁLISIS VERTICAL
SERVICIOS MODERNOS DEL VALLE S.A.S**

FUENTES					USOS			
F-F					U-F U-U			
Utilidad Neta		119.450.993	20,31		Equipo de Oficina	724.300	0,123	0,17
Depreciación Acumulada		70.838.841	12,04		Equipo de Comp	2.872.500	0,48	0,70
TOTAL GENERACIÓN INTERNA DE RECURSOS		190.289.834	32,35		Diferidos	103.198.214	17,55	25,47
Proveedores		93.869.974	15,96		Flota y Equipo	239.745.228	40,78	59,17
Cuentas x Pagar		1.357.707	0,23		Impto. grav y tasas	1.774.000	0,30	0,43
Obligaciones Laborales		3.026.315	0,51		Proveedores	56.806.115	9,66	14,02
Obligaciones Financieras		195.327.467	33,22		TOTAL USOS	405.120.357	68,89	100
Pasivos Estimados y Prov.		13.272.445	2,25					
Otros Pasivos		118.800	0,02					
Deudores		90.625.272	15,41					
TOTAL FUENTES		587.887.814	100					

Total Fuentes \$ 587.887.814

Total Usos	\$ 405.120.357
------------	----------------

Incremento o disminución del efectivo \$ 182.767.457 equivalente al 31,08%

4.3.3.1 INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FUENTES Y USOS PREPARADO CON BASE EN EL FLUJO DE EFECTIVO A PARTIR DEL ANÁLISIS VERTICAL

Del 100% del total de las fuentes, las fuentes de generación internas de recursos (190.289.834) participan con el 32,35% donde los rubros de mayor participación son obligaciones financieras (195.327.467) equivalentes a 33,22%.

Del 100% del total de los usos, \$ 405.120.357 las cuentas de mayor participación son el rubro de flota y equipo con una participación del 50,17 % equivalente al \$ 239.745.228.

Completando lo iniciado en el capítulo tres, sobre los indicadores de liquidez, esta debe evaluarse con información suministrada por el estado de fuentes y usos, es la medida de liquidez por excelencia hacerlo es la esencia de las finanzas. Como uso se tienen las siguientes cuentas: disponible, equipo de oficina, equipo de cómputo, flota y equipo de transporte, diferidos, proveedores a largo plazo. Como fuentes se tienen las siguientes cuentas: deudores, depreciación acumulada, proveedores a corto plazo, cuentas por pagar a corto plazo, obligaciones laborales a corto plazo, obligaciones financieras a largo plazo, pasivos estimados y provisiones a largo plazo y otros pasivos.

Comparación del estado de fuentes y usos en sus principales presentaciones (variación del capital neto de trabajo y variación del efectivo), distribuyendo las cuentas anteriores y agregando la utilidad neta, la composición de cada uno queda así: en la primera todos los usos clasificados en el párrafo anterior, excepto el disponible y como fuente; la utilidad neta, depreciación acumulada, obligaciones financieras, pasivos estimados y otros pasivos, en la segunda los usos del anterior incluyendo impuestos gravámenes y tasas y como fuente las del anterior incluyendo proveedores a corto plazo, cuentas por pagar, obligaciones laborales y deudores.

Las fuentes principales de fondos en su totalidad corresponden a fuentes externas de la compañía, es decir, los recursos no provienen de las operaciones propias de la empresa son recursos de acreedores.

4.4 ANÁLISIS GENERAL

Detallando, en el año 2012, los ingresos operacionales de la empresa ascendieron a \$ 1.988.983.735 con un incremento de 1,56% respecto al año anterior.

El total de costos de ventas y de prestación de servicios arribó a \$ 1.504.063.382 con un crecimiento del 5,26%.

Lo anterior significa que la empresa redujo su utilidad operacional a \$ 252.183.043, situación originada especialmente en la debilidad de los precios por medio del servicio, con un ingrediente de importancia en este bajo crecimiento de los precios se observa una participación del 1,56% del total de los ingresos operacionales.

Una vez deducido los gastos financieros de \$136.123.482, la utilidad neta sin calcular el impuesto de renta asciende a \$119.450.993.

Las dificultades observadas en el mercado por segundo año consecutivo, y el sostenimiento de ritmo de inversión en activos fijos tuvieron una extraordinaria repercusión sobre la liquidez de la empresa, arrojando un incremento en activos corrientes de \$92.142.184 y \$172.503.187 en activos fijos. La cartera con deudores disminuyó \$90.625.272.

El rubro del pasivo corriente presenta un aumento de \$96.479.996 destacándose el crecimiento en los conceptos de: proveedores en \$93.869.974, obligaciones laborales en \$3.026.315 y cuentas por pagar en \$1.357.707. En el pasivo a largo plazo; presenta incremento de obligaciones financieras en \$195.327.467, disminución de proveedores en \$56.806.115; aumento en pasivos estimados y otros pasivos cada uno de estos en \$13.272.445 y \$118.800 respectivamente. Dada la impresión, que las dos cuentas anteriores se materializaron cuando se realizó el préstamo. Así que en el total de pasivos a largo plazo se presenta un crecimiento por \$151.912.597.

5. PROPUESTA PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO

Con base en las herramientas utilizadas, para realizar el análisis financiero, tales como: normalización de los estados financieros, cálculo de los indicadores financieros, realización del estado de fuentes y usos en sus dos presentaciones variación del capital neto de trabajo y la variación del efectivo.

Con el desarrollo de lo citado anteriormente, se le propone a la empresa Servicios Modernos del Valle S.A.S utilizar este trabajo como modelo para llegar a formalizar a nivel administrativo y financiero, la estructura que presenta este trabajo de investigación, que es un modelo sencillo, fácil de realizar y está dado de una manera sistémica y sistemática.

6. CONCLUSIONES

Al realizar el trabajo de grado **Propuesta de un Modelo de Análisis Financiero para la Empresa Servicios Modernos del Valle S.A.S. Años 2011 – 2012** se concluye:

Los estados financieros se encuentran de conformidad a los decretos reglamentarios: 2649/93 “Plan General de la Contabilidad” y el decreto 2650/93 “Plan Único de Cuentas para Comerciantes (PUC)”. En cuanto su normalización horizontal por lo general siempre se encuentra aumentos.

En el cálculo de los indicadores financieros se detalla que:

En los de liquidez, la empresa cuenta con una razón corriente buena, ya que guarda el margen para poder cubrir sus obligaciones de corto plazo, los pasivos corrientes son aproximadamente el 50% de los activos corrientes.

En los de endeudamiento, la empresa se encuentra altamente endeudada: sobrepasa su capacidad adicional de endeudamiento, los acreedores son dueños del 72% de la empresa. El patrimonio no alcanza para pagar los pasivos a corto plazo.

En los de actividad, la empresa recupera la totalidad de la cartera cada 84 días y ella paga a los proveedores cada 91 días.

En los de rentabilidad, la utilidad de la empresa no fue rentable por lo que en cada una de sus fases va disminuyendo, es decir, por un (\$1) su rentabilidad siempre está por debajo de este, para ser más exacto por debajo del 50% (\$1), tuvo una utilidad neta, pero por ingresos no operacionales (reintegro de costos anteriores).

En la materialización de los estados de fuentes y usos, en sus dos principales presentaciones (variación del capital neto de trabajo y variación del efectivo), en la primera, la empresa uso \$403.346.357, teniendo de fuente solo \$399.008.546, para cubrir esa diferencia recurrió al capital neto de trabajo \$4.337.811. En la segunda, de la fuente de \$587.887.814, se usaron \$ 405.120.357, dejando disponible para usarse \$182.767.457.

La mayor parte de las fuentes no son producidas por la empresa, el aumento del grupo de activos implica una tendencia negativa en la eficiencia de la empresa y el costo de los pasivos ha venido creciendo.

7. RECOMENDACIONES

Realizar constantemente análisis horizontal, puesto que la información que este arroja es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, se deben diseñar estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes, y se deben tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como productos del análisis realizados a los estados financieros.

Hacer un planeamiento de las operaciones y controlar los costos y gastos a márgenes, más razonables para no hacer perder rentabilidad a la empresa.

No hacer más inversiones hasta tanto se estabilice el pago de las obligaciones, y se mejore la relación de endeudamiento.

Mejorar la administración de políticas, para el mejoramiento de recuperar cartera y pago a los proveedores, los cálculos en este trabajo de grado, para la primera arroja 84 días y la empresa tiene fijado que el promedio es de 45 a 60 días. En tanto que para la segunda arroja 91 días y la empresa tiene fijado de común acuerdo con los proveedores para pagar a más de 180 días.

Emplear estrategias, acciones, planes y políticas para que las fuentes en su gran mayoría la genere la empresa en el objeto social de las operaciones de esta, y no estar acudiendo en forma exagerada a terceros.

Emplear con mayor credibilidad los indicadores de endeudamiento y realizar estados de cuentas y usos, puesto que los indicadores de liquidez están sobre valorados por el nivel de endeudamiento que tiene la empresa, el estado de fuentes y usos muestra si la empresa está financiada con recursos propios y/o ajenos.

8. BIBLIOGRAFÍA

ARY, Donald. Introducción a la investigación pedagógica, segunda edición, editorial McGraw-Hill, 1997,308 p.

BAENA TORO, Diego. Análisis Financiero Enfoque y Proyecciones. Bogotá: Editorial Ecoe Ediciones. Primera Edición. 2010.

BURBANO PÉREZ, Antonio J., Monografías de Administración, En: Razones financieras y la evolución de las empresas colombianas1993–1999. Febrero, 2001, Vol. 57, no, 57, p 1-107

CEDEÑO JIMENEZ, Omar, Gestión Financiera, Editorial Arte Grafica Universidad del valle Cali, 1998,13-61 p.

CEDEÑO Omar y JIMENEZ Ángela, Gestión Financiera. 2 ed. Colombia.: Universidad del Valle, Facultad de Ciencias de la Administración, 2003, 1 p.

CORREA GARCIA, Jaime Andrés. Contaduría Universidad Antioquia. En: De la partida doble al análisis financiero, Enero-Abril, 2005, vol. 46, no 46, p. 171-194

GARCIA SERNA, Oscar León, Administración Financiera, 3 ed. Prensa Moderna Impresores S.A, Cali Colombia 1999, 1-573 p.

IBARRA MARES, Alberto. Revista de la división de ciencias administrativas de la universidad del norte. En: Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras o ratios, Diciembre 2006.ISSN 1657-6276, no 21, p. 234-271

MENDEZ, Carlos. Metodología, México, 2010.

MORENO, Marisol. Arenas movedizas. En: Como enfocar las finanzas en el siglo XXI, Junio, 2006.

OCHOA SETZER, Guadalupe, Administración financiera, 2 ed., México, McGraw-Hill, 2009, 2-411 p.

ORTIZ ANAYA, Héctor. Análisis Financiero Aplicado. Bogotá: Universidad Externado de Colombia. 6a Edición. 1991.

ORTIZ ANAYA, Héctor. Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera Editorial Cordillera S. A. C. Perú. Décima Tercera

Edición. 2006.

ROJAS, Alfonso Lucas. Notas de clases en el curso de administración financiera, 2009.

Artículo 25 del Código de Comercio.

Artículo 6 del decreto 2649 de 1993. "Normas Contables