

**ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA EMPRESA TRANSPIALES PERIODO
2007 – 2008**

**JAIRO ANDRES TULCAN TIMARAN
SANDRA RUBIELA VALLEJOS CERON**

**UNIVERSIDAD DE NARIÑO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
DIPLOMADO DE FINANZAS
SAN JUAN DE PASTO
2010**

**ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA EMPRESA TRANSPIALES PERIODO
2007 – 2008**

**JAIRO ANDRES TULCAN TIMARAN
SANDRA RUBIELA VALLEJOS CERON**

**Trabajo de Diplomado, presentado como requisito parcial para optar al título
de Administrador de Empresas**

**Asesora:
ADRIANA YEPES
DOCENTE ESPECIALISTA EN FINANZAS**

**UNIVERSIDAD DE NARIÑO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
DIPLOMADO DE FINANZAS
SAN JUAN DE PASTO
2010**

NOTA DE RESPONSABILIDAD

“Las ideas y conclusiones aportadas en el trabajo de grado, son responsabilidad del autor”

Artículo 1 del acuerdo N° 324 de octubre 11 de 1966, emanado del Honorable Consejo Directivo de la Universidad de Nariño.

Nota de aceptación:

Presidente de tesis

Jurado

Jurado

San Juan de Pasto, Febrero de 2010

DEDICATORIA

A Dios por ser ese ser maravilloso que ilumina mi vida con su infinito amor y que siempre ha sido el confidente de todas mis alegrías y mis tristezas, por ser el amigo fiel que nunca falla y el que me ha dado ánimo para alcanzar mis sueños y anhelos, y es por eso que a él dedico con todo mi amor y sinceridad este trabajo que tanto significa para mi vida, gracias Señor.

A mis queridos padres Jesús Gerardo vallejos y Aura Elisa Cerón, que con su amor y apoyo han sido ejemplo y guía durante toda mi vida y gracias a ellos he logrado superar tantas dificultades y que con su paciencia, esfuerzo y dedicación me han transmitido valores que han hecho de mi una persona integral y con bases para ser una persona feliz, por ello gracias por ser los mejores padres.

A mi novio Oscar Tobar, por ser mi apoyo y confidente en tantos momentos alegres y difíciles, por ser tan especial y por que se que siempre puedo contar con él.

Y a todos aquellos que han sido participes en el logro de esta meta tan importante de mi vida.

DEDICATORIA

A Dios por concederme la vida, por ser el padre que nunca me falla y aquel que me guía mi camino, el que me ha dado fortaleza para continuar cuando estuve a punto de desfallecer, por eso y por muchas cosas, hoy le agradezco infinitamente

A mi padre Jorge que me ha proporcionado su compañía, que día a día ha velado por mis sueños, a quien le debo ahora lo que soy y la alegría de subir un escalón mas en mi vida.

A mi madre Gloria por sus cuidados que con tanto amor me ha brindado para que sea un hombre integral, es por eso que tengo todos los argumentos para decir que eres la mejor mama del mundo.

Y a todos aquellos que me han acompañado para lograr esta meta, muchas gracias.

RESUMEN

El presente trabajo tiene como finalidad realizar un análisis financiero a la empresa TRANSIPIALES, con el fin de identificar las fortalezas y posibles debilidades en el periodo 2007-2008, utilizando herramientas y elementos referenciados en los diferentes módulos del Diplomado de Finanzas, con lo cual se pretende una vez terminado el análisis, sugerir potenciales acciones para mejorar el desempeño financiero de la mencionada empresa.

ASTRACT

The present work has as purpose to carry out a financial analysis to the company TRANSIPIALES, with the purpose of identifying the strengths and possible weaknesses in the period 2007-2008, using tools and elements indexed in the Graduate's of Finances different modules, with that which is sought once finished the analysis, to suggest potentials actions to improve the financial acting of the mentioned company.

CONTENIDO

INTRODUCCION	13
1. ASPECTOS PRELIMINARES	14
1.1. TEMA DE INVESTIGACIÓN	14
1.2. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA	14
1.3. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	14
2. OBJETIVOS	15
2.1. OBJETIVO GENERAL	15
2.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	15
3. JUSTIFICACIÓN	16
4. MARCO REFERENCIAL	17
4.1. MARCO CONCEPTUAL	17
5. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	22
5.1. TIPO DE ESTUDIO	22
5.2. MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN	22
5.3. FUENTES DE INFORMACIÓN	22
5.4. TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN	23
6. DESCRIPCION DE TRANSIPIALES	24
6.1.ENTORNO ECONÓMICO	25
6.2.SEGURIDAD SOCIAL Y GESTIÓN DEL TALENTO HUMANO	26
6.3.SITUACIÓN JURÍDICA.....	27
7. ANALISIS FINANCIERO	28
7.1. ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA TRANSIPIALES	28
7.2. ANÁLISIS VERTICAL	29
7.3. ANÁLISIS HORIZONTAL.....	33
7.4. RAZONES E INDICADORES FINANCIEROS	37
7.4.1. RAZONES DE LIQUIDEZ.....	37
7.4.2. RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	38
7.4.3. RAZONES DE RENTABILIDAD.....	39
7.4.4. INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD	40

7.4.5. MÁRGENES.....	42
7.5. ÁRBOLES DE RENTABILIDAD Y VALOR AGREGADO.....	44
7.5.1. ARBOL RENTABILIDAD OPERATIVA DE ACTIVO	44
7.5.2. ARBOL RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	45
7.5.3. ARBOL RENTABILIDAD PATRIMONIAL.....	46
7.5.4. VALOR AGREGADO	49
8. CONCLUSIONES.....	50
9. RECOMENDACIONES.....	52
10. BIBLIOGRAFIA.....	54
11. REFERENCIA BIBLIOGRAFICAS.....	55
12. NETGRAFIA.....	56

LISTA DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1: Balance General periodo 2007-2008 (cifras en miles de pesos).....	28
Tabla 2: Estado de Resultados periodo 2007-2008 (Cifras en miles de pesos)	29
Tabla 3: Análisis Vertical Balance General periodo 2007-2008	30
Tabla 4: Análisis Vertical Estado de Resultados periodos 2007-2008	32
Tabla 5: Análisis Horizontal Balance General periodos 2007-2008	33
Tabla 6: Análisis Horizontal Estados de resultados periodos 2007-2008	36

LISTA DE FIGURAS

	Pág.
Figura 1: Árbol ROA.....	44
Figura 2: Árbol RONA.....	46
Figura 3: Árbol ROE.....	48

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo tiene como finalidad realizar un análisis financiero a la empresa TRANSIPIALES, con el fin de identificar las fortalezas y posibles debilidades en el periodo 2007-2008, utilizando herramientas y elementos referenciados en los diferentes módulos del Diplomado de Finanzas, con lo cual se pretende una vez terminado el análisis, sugerir potenciales acciones para mejorar el desempeño financiero de la mencionada empresa.

1. ASPECTOS PRELIMINARES

1.1. TEMA DE INVESTIGACIÓN

Se pretende realizar un análisis financiero de la empresa TRANSIPIALES, por medio de la aplicación de herramientas de análisis financiero.

1.2. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

La empresa TRANSIPIALES es una empresa dinámica que busca sobrevivir y crecer como una empresa líder de su sector y la región, buscando y ejecutando estrategias encaminadas a apoyar dicho crecimiento, es por esto que han confiado en las instituciones de Educación Superior como la Universidad de Nariño para llevar a cabo diferentes asesorías relacionadas con implementación del Sistema de Calidad y en este caso pretende desarrollar un análisis financiero encaminado a la aplicación teórica de elementos de análisis para la identificación puntos relevantes en el campo financiero.

1.3. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿En análisis de la información financiera permite conocer la situación actual de la empresa TRANSIPIALES?

2. OBJETIVOS

2.1. OBJETIVO GENERAL

Realizar un diagnóstico financiero de la empresa de Transportes y carga “TRANSIPIALES” en el periodo comprendido del año 2007 al 2008; con el fin de conocer su situación financiera y proponer las recomendaciones pertinentes.

2.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- ✓ Enunciar las generalidades de TRANSIPIALES, con el fin de tener un amplio conocimiento de la empresa
- ✓ Aplicar el Análisis Vertical y Horizontal a los Estados Financieros, para conocer en cuales rubros están invertidos los recursos de la institución.
- ✓ Determinar los Indicadores o Razones financieras, para establecer si tiene liquidez, rentabilidad y conocer su nivel de endeudamiento.
- ✓ Analizar los resultados obtenidos con la aplicación de los arboles de rentabilidad.
- ✓ Determinar las fortalezas y debilidades de la empresa en el campo financiero, basados en los resultados obtenidos.
- ✓ Presentar las recomendaciones y sugerencias pertinentes a TRANSIPIALES.

3. JUSTIFICACIÓN

Ante la crisis que actualmente se está viviendo a nivel mundial, el sector empresarial nariñense se ha visto desestabilizado en el flujo normal de sus operaciones. Un aspecto que permite la supervivencia de una empresa es el buen manejo que se le da a los recursos financieros, de ahí que es importante que periódicamente se realice un análisis sobre éste aspecto, que permita determinar las fortalezas y debilidades y por ende tomar las medidas correctivas necesarias.

Como estudiantes de Administración de empresas de la Universidad de Nariño, hemos escogido a la empresa de transportes y carga “TRANSIPIALES”, para realizar un Análisis Financiero, ya que es una empresa de gran trayectoria e importancia dentro de la región Nariñense y por ende se desea contribuir en su buen funcionamiento, mediante recomendaciones que le permitan mejorar su desempeño financiero, basados en los estados financieros e información pertinente para el estudio, a los cuales se le aplicarán conocimientos y herramientas financieras, que permitan obtener índices, tasas, tendencias, entre otros, que permitan analizar dicho desempeño.

Por otra parte, el estudio a realizar, brinda la oportunidad de aplicar los conocimientos adquiridos durante la carrera, así como los adquiridos en el Diplomado de Finanzas, realizados en la Universidad de Nariño, tal estudio permite que como estudiantes nos vinculemos al sector productivo mediante este tipo de estudios que pueden generar nuevos conocimientos y propuestas metodológicas.

4. MARCO REFERENCIAL

4.1. MARCO CONCEPTUAL

Análisis Financiero.

El análisis financiero es un instrumento de trabajo que permite obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas y que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión; todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas.

El análisis de estados financieros descansa en 2 bases principales de conocimiento: el conocimiento profundo del modelo contable y el dominio de las herramientas de análisis financiero que permiten identificar y analizar las relaciones y factores financieros y operativos.

Dicha evaluación debe realizarse para apoyar la toma de decisiones financieras y operacionales dentro de una empresa, cabe resaltar que la información obtenida es importante para los diferentes grupos de interés que desarrollan actividades diarias o de largo plazo en una organización.

Sus fines son, entre otros:

- Establecer razones e índices financieros derivados del balance general.
- Identificar la repercusión financiera por el empleo de los recursos monetarios dentro de la empresa seleccionada.
- Determinar la tasa de rentabilidad financiera que se está obteniendo actualmente.

Métodos de Análisis Financiero.

Interpretación: es la transformación de la información de los estados financieros a una forma que permita utilizarla para conocer la situación financiera y económica de una empresa para facilitar la toma de decisiones. Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables. Para el análisis financiero es necesario realizar diferentes procedimientos que permitan medir los cambios de los datos aportados por la información financiera de un periodo a otro, en forma sencilla los utilizados en este trabajo son: Análisis Horizontal, Análisis Vertical, Razones Financieras y Árboles de rentabilidad

Método horizontal y vertical

El método vertical se refiere a la utilización de los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados, para determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado. Esto permite determinar la composición y estructura de los estados financieros

El análisis horizontal, busca determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo con respecto a otro. Además determina el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado y así, determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.

Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un periodo 2 con respecto a un periodo 1, se procede a determinar la diferencia (restar) al valor 2 – el valor 1. La formula sería $P2-P1$.

Ejemplo: En el año 1 se tenía un activo de 100 y en el año 2 el activo fue de 150, entonces tenemos $150 - 100 = 50$. Es decir que el activo se incrementó o tuvo una variación positiva de 50 en el periodo en cuestión.

Para determinar la variación relativa (en porcentaje) de un periodo con respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el periodo 2 por el periodo 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la formula de la siguiente manera: $((P2/P1)-1)*100$

Suponiendo el mismo ejemplo anterior, tendríamos $((150/100)-1)*100 = 50\%$. Quiere decir que el activo presentó un crecimiento del 50% con respecto al periodo anterior.

Las razones financieras e indicadores financieros

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las razones financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

Las razones financieras, son susceptibles de comparaciones inter temporales, es decir con las razones de otros periodos para la misma empresa, comparaciones con empresas de la competencia y con los promedios del mercado, para determinar las características de la situación por la que se encuentra la empresas.

Razones de liquidez:

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

Razones de endeudamiento:

Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

Razones de rentabilidad:

Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.

Método de Árboles de rentabilidad

La descomposición de la rentabilidad en los índices de margen y rotación por medio del método de árboles permite establecer claramente las relaciones de los diferentes factores que influyen sobre la rentabilidad, este análisis se realiza en los siguientes diagramas¹

ARBOL RENTABILIDAD OPERATIVO DE ACTIVO (ROA) Establece la rentabilidad en función del tamaño de la sociedad, dividiendo el utilidad neta entre el activo total. Es el índice por excelencia para medir el éxito empresarial. Analiza la visión amplia de los factores que inciden favorable o desfavorablemente en el proceso de generación de valor de la empresa.

¹PREVE, Lorenzo, Los desafíos de la Rentabilidad, Revista 16 Pág. 50 al 54, [en línea] www.iae.edu.ar/antiguos/Documents/.../Revista16_50al54.pdf [

Es importante el análisis de su valor, puesto que implica la capacidad para cubrir el costo de los pasivos y dejar un remanente a los propietarios que sea atractivo con respecto a los fondos que ellos tienen comprometidos en el negocio.

ARBOL RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO (RONA), es la rentabilidad obtenida por los inversores financieros. Para su estimación, es necesario comparar su beneficio obtenido; el EBIT después de impuestos; con su inversión, el activo neto: Es importante aclarar que el EBIT está disponible para los accionistas, los acreedores financieros y para el Estado (en los impuestos), mientras que el activo neto fue financiado solamente por los dos primeros. Es común ver al RONA calculado sin el multiplicador $(1 - T)$ en el numerador, o un índice similar, llamado ROA en que el EBIT se divide en el activo total. Obviamente, ambos indicadores son una deformación del RONA. En el primer caso se está minimizando la importancia de la porción del EBIT que queda en manos del Estado por medio del pago de impuestos, mientras que en el segundo, además de minimizarse el valor del impuesto, se subestima el monto de la inversión realizada por inversores que no son los inversores financieros.

ARBOL RENTABILIDAD PATRIMONIAL (ROE) Establece la rentabilidad sobre recursos propios, dividiendo el beneficio neto entre el capital más las reservas es decir, es la tasa de interés que ganan los propietarios.

El uso de estos métodos busca llegar a una conclusión acercada a la realidad financiera de la empresa, y así poder tomar decisiones (gerente) y en nuestro caso realizar las recomendaciones mas acertadas para responder a esa realidad².

² ACUÑA, Gustavo, Gestión Financiera, Parte IV, [en línea]
<http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no11/eva4.htm> [citado el 8 de enero 2010]

5. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

5.1. TIPO DE ESTUDIO

Esta investigación es de tipo descriptivo, desarrolla un caso particular, al que se puede aplicar los conceptos que permiten establecer la situación financiera de la empresa TRANSIPIALES para el periodo 2007 – 2008, en el cual se realizan los estudios que demuestran las conclusiones por medio de datos contables los cuales son analizados.

5.2. MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN

Deductivo.

La información suministrada por la entidad permite aplicar diferentes métodos para establecer la situación de la empresa, es por esto que la identificación de las características propias de esta empresa se hace por método deductivo.

5.3. FUENTES DE INFORMACIÓN

a. Primarias: La fuente principal la constituye la interacción directa con la gerencia y los órganos encargados de la información financiera y los estados financieros de la empresa.

b. Secundarias: Se constituye por información bibliografía que facilito la obtención de un buen estudio de caso, así como también la potencial cibergrafía que se encuentre en Internet aportando significativamente al estudio que se está llevando a cabo. Sin dejar por fuera de la investigación la información que se encuentra de forma imprevista en revistas, folletos, y publicaciones, entre otros medios.

5.4. TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

La información fue analizada y estudiada para calcular indicadores que permitan bases sólidas para deducir las características de las situaciones que enfrenta la empresa, para que el trabajo sea confiable. Conjuntamente para establecer los indicadores que arroja la información se utiliza como medio de presentación Microsoft Word, contribuyendo a mostrar los resultados obtenidos, ya sean de texto, gráficas, y la presentación final del proyecto a través de la aplicación de Microsoft PowerPoint.

6. DESCRIPCION DE TRANSIPIALES

Es una compañía líder de transporte en el departamento de Nariño, con cincuenta años de experiencia en la prestación del mejor servicio de transporte de pasajeros, carga y encomiendas. Sus oficinas principales se encuentran en Pasto, desde donde se coordina las operaciones al resto de país.

Misión:

Trabajar con espíritu de servicio para satisfacer las necesidades de los usuarios, generando desarrollo y bienestar para la comunidad. Brindar mayor garantía de calidad en la prestación del servicio.

Visión

Ser líderes en la prestación del servicio público de transporte de pasajeros, carga y encomiendas en el sur-occidente colombiano con proyección nacional.

Productos y Servicios

La Empresa cuenta con un parque automotor constituido por Furgones cuya capacidad oscila entre 4,5 y 8 toneladas, a ello se suma que sus especificaciones técnicas para el transporte y el adecuado mantenimiento permanecen en continua revisión. Además, ante requerimientos del cliente podemos movilizar carga en vehículos de 18 y 35 toneladas.

Transporte de pasajeros

Servicio de transporte de pasajeros al Departamento de Nariño y la zona sur Occidente de Colombia.

Encomiendas

Transporte de encomiendas desde Bogotá, Cali, Popayán, Pasto, Neiva, Espinal, Ipiales y Tumaco.

Transporte de Carga

Servicio de mensajería hacia las diferentes rutas en las que se presta el servicio de transporte de pasajeros.

El servicio de carga ha sido sometido a un riguroso examen con la participación de Agentes, Auxiliares, Jefes de área y Organismos de control a fin de modernizar los procesos, los sistemas, las comunicaciones y en general todo el servicio para brindar la mejor garantía de cumplimiento, seguridad y manejo en el transporte de carga.

6.1. ENTORNO ECONÓMICO

Algunos estudios y trabajos han mostrado la relevancia del transporte y especialmente de la infraestructura vehicular sobre la productividad y el crecimiento económico en general; además de tener un impacto directo en el crecimiento, ellos pueden afectar el producto de un país de manera indirecta a través de su efecto sobre el comercio internacional.

El transporte de pasajeros constituye uno de los pilares del sector: en materia de transporte terrestre automotor de pasajeros por carretera ha tenido una leve disminución en la tendencia del transporte de pasajeros en Colombia (revista Portafolio de Noviembre 5 de 2008), esta actividad sigue siendo importante y el medio de mayor utilización para la movilización de los colombianos, principalmente en lo colectivo, en actividades laborales, de estudio, recreación, negocios, turismo, etc.³

En cuanto al transporte de carga: se prevén crecimientos importantes en los flujos de mercancías con los correspondientes cambios profundos en los procesos

³ MINISTRANORTE, Diagnostico del Sector Transporte 2008, Diciembre 2008 Pág 12. [En línea] http://www.mintransporte.gov.co/Servicios/Estadisticas/DIAGNOSTICO_TRANSPORTE_2008.pdf [citado en 5 noviembre de 2008]

logísticos y de mercadeo. Esto evidentemente conlleva una presión sobre la actividad y los protagonistas del transporte, que pueda representar un costo importante dentro de la cadena logística, con todas las repercusiones - especialmente económicas - que esto implica. Sabiendo que la logística debe ser la respuesta inmediata a las demandas del mercado con bajos costos, con eficiencia y oportunidad, y con seguridad.⁴

6.2. SEGURIDAD SOCIAL Y GESTIÓN DEL TALENTO HUMANO

El compromiso de la empresa con el crecimiento integral se refleja en acciones que buscan el bienestar de sus colaboradores, como base para la atención al cliente, fruto de esto se identificó la necesidad de una modificación del reglamento interno de trabajo dejando pendiente la revisión final y aprobación de la Gerencia para remisión al Ministerio de la Protección Social que se adelantará en el primer trimestre de 2009.

Al corte del ejercicio económico de 2008, la empresa mantiene su régimen legal de sociedad anónima con regulación del derecho privado respecto de sus actos y contratos.

Con la supervisión y orientación de la Gerencia y la Junta Directiva el equipo jurídico ha actuado de forma adecuada. Al 31 de diciembre de 2008 existen 62 asuntos que debaten temas de interés para Transportadores de Ipiales S. A. por el riesgo de afectación de su patrimonio, con prestaciones de \$15.162 millones, contingencias que fueron provisionadas contablemente por la suma de \$651 millones.

⁴ *Ibíd.* Pág. 24

6.3. SITUACIÓN JURÍDICA

La situación jurídica de la empresa, no esta totalmente resuelta pero se han logrado rescatar muchos puntos importantes, como por ejemplo en el transcurso del año terminaron 18 procesos con pretensiones de \$574 millones que fueron provisionados por \$108 millones y resueltos a través de preclusión a favor en 5 casos penales, y por acuerdos en otros 6, los restantes fueron terminados por archivo de las diligencias en el despacho judicial respectivo.

7. ANALISIS FINANCIERO

7.1. Estados financieros de la Empresa Transipiales

Tabla 1: Balance General periodo 2007-2008 (cifras en miles de pesos)

	2007	2008
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible	590958	317853
Deudores	1433860	1404001
Inventarios(mercancías no fabricadas por la empresa)	140100	105171
Gastos pagados por anticipado	98996	137073
Total Activo Corriente	2263914	1964098
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cargos diferidos	130532	43086
Inversiones	2129453	277016
Propiedad planta y equipo-neto	3087755	2839246
Valorización	2729013	2729013
Otros activos	-	-
Total Activo no corriente	8076753	5888361
TOTAL ACTIVO	10340667	7852459
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	230000	139055
Proveedores y cuentas por pagar	1570150	1077700
Impuestos, Gravámenes y Tasas	217449	284538
Obligaciones laborales	226129	249178
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2243728	1750471
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	90278	6944
Pasivos estimados y provisiones	600000	651000
Pasivos diferidos y otros	2245150	129892
Total pasivo no corriente	2935428	787836
TOTAL PASIVO	5179156	2538307
PATRIMONIO		
Capital suscrito y pagado	320000	320000
Superávit de capital	22139	22139
Revalorización del patrimonio	1686348	1686348
Superávit de valorizaciones	2729013	2729013
Reservas	82876	239672

Resultado de ejercicios anteriores	-	-
Utilidad del ejercicio	321135	316980
TOTAL PATRIMONIO	5161511	5314152
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	10340667	7852459

FUENTE: INFORMACION REAL OBTENIDA DE LA EMPRESA TRANSIPIALES

Tabla 2: Estado de Resultados periodo 2007-2008 (Cifras en miles de pesos)

	2007	2008
INGRESOS OPERACIONALES	7.134.180	7.637.032
(-) COSTO DE VENTAS	2.915.163	3.127.200
UTILIDAD BRUTA	4.219.017	4.509.832
GASTOS OPERACIONALES		
De Administración	1.375.882	1.548.624
De ventas	2.241.444	2.403.598
Total Gastos Operacionales	3.617.326	3.952.222
UTILIDAD O PERDIDA OPERACIONAL	601.691	557.610
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		
Ingresos no Operacionales	381.838	372.161
Gastos no Operacionales	-543.743	-434.285
Corrección Monetaria	-	-
Total otros ingresos (egresos)	-161.905	-62.124
UTILIDAD ANTE DE IMPUESTOS	439.786	495.486
(-) Provisión para el impuesto sobre la renta	118.651	178.506
UTILIDAD NETA POR DISTRIBUIR	321.135	316.980

FUENTE: INFORMACION REAL OBTENIDA DE LA EMPRESA TRANSIPIALES

7.2. ANÁLISIS VERTICAL

El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa, al igual si dicha distribución esta de acuerdo a las necesidades financieras y operativas de la empresa

Tabla 3: Análisis Vertical Balance General periodo 2007-2008

BALANCE GENERAL			ANALISIS VERTICAL	
ACTIVO	2007	2008	2007%	2008%
ACTIVO CORRIENTE				
Disponible	590.958	317.853	6%	4%
Deudores	1.433.860	1.404.001	14%	18%
Inventarios(mercancías no fabricadas por la empresa)	140.100	105.171	1%	1%
Gastos pagados por anticipado	98.996	137.073	1%	2%
Total Activo Corriente	2.263.914	1.964.098	22%	25%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Cargos diferidos	130.532	43.086	1%	1%
Inversiones	2.129.453	277.016	21%	4%
Propiedad planta y equipo-neto	3.087.755	2.839.246	30%	36%
Valorización	2.729.013	2.729.013	26%	35%
Otros activos	-	-	0%	0%
Total Activo no corriente	8.076.753	5.888.361	78%	75%
TOTAL ACTIVO	10.340.667	7.852.459	100%	100%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones financieras	230.000	139.055	2%	2%
Proveedores y cuentas por pagar	1.570.150	1.077.700	15%	14%
Impuestos, Gravámenes y Tasas	217.449	284.538	2%	4%
Obligaciones laborales	226.129	249.178	2%	3%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2.243.728	1.750.471	22%	22%
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones financieras	90.278	6.944	1%	0%
Pasivos estimados y provisiones	600.000	651.000	6%	8%
Pasivos diferidos y otros	2.245.150	129.892	22%	2%
Total pasivo no corriente	2.935.428	787.836	28%	10%
TOTAL PASIVO	5.179.156	2.538.307	50%	32%
PATRIMONIO				
Capital suscrito y pagado	320.000	320.000	3%	4%
Superávit de capital	22.139	22.139	0%	0%
Revalorización del patrimonio	1.686.348	1.686.348	16%	21%

Superávit de valorizaciones	2.729.013	2.729.013	26%	35%
Reservas	82.876	239.672	1%	3%
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	0%	0%
Utilidad del ejercicio	321.135	316.980	3%	4%
TOTAL PATRIMONIO	5.161.511	5.314.152	50%	68%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	10.340.667	7.852.459	100%	100%

Fuente: Cálculos obtenidos por los autores del presente trabajo.

Mediante el análisis vertical realizado a la empresa TRANSIPIALES se puede observar que en el año 2007 la empresa tiene como cuenta más representativa en relación al 100% de sus activos, sus activos no corrientes, puesto que representa un 78% y 75% para el 2007 y 2008 respectivamente, lo cual corrobora que es una empresa prestadora de servicio, en este caso de transporte. Dentro del activo no corriente, la cuenta con mayor participación es propiedad, planta y equipo la cual tiene un porcentaje de 30% para 2007 y 36% para 2008, propiedades en donde su mayoría esta conformada por el equipo de transporte con el que cuenta la empresa.

En cuanto al pasivo, la cuenta mas representativa, con relación al total pasivo + patrimonio, es proveedores, cuenta que cobija los créditos adquiridos para la adquisición de sus vehículos, como para su kilometraje, entre otras. Esto es importante, puesto que la empresa esta logrando financiarse automáticamente.

Dentro del patrimonio, hay una cuenta que llama mucho la atención, y corresponde a resultados de ejercicios anteriores, puesto que tiene saldo cero tanto en el año 2007 como para 2008, esto podría estar sucediendo por la existencia de una política de repartición de utilidades periodo a periodo, esto de cierta manera no podría ser tan saludable, ya que si la empresa llegase a necesitar recursos para realizar una inversión dentro de la misma no lo podría hacer y podría dejar de generar una rentabilidad mayor. En si el patrimonio

representa para 2007 y 2008 el 50% y 68% respectivamente, pero esto se debe mas que todo a las revalorizaciones del mismo, así como su superávit.

Tabla 4: Análisis Vertical Estado de Resultados periodos 2007-2008

ESTADO DE RESULTADOS				
	ANALISIS VERTICAL			
	2007	2008	2007%	2008%
INGRESOS OPERACIONALES	7.134.180	7.637.032	100,00%	100,00%
(-) COSTO DE VENTAS	2.915.163	3.127.200	40,86%	40,95%
UTILIDAD BRUTA	4.219.017	4.509.832	59,14%	59,05%
GASTOS OPERACIONALES				
De Administración	1.375.882	1.548.624	19,29%	20,28%
De ventas	2.241.444	2.403.598	31,42%	31,47%
Total Gastos Operacionales	3.617.326	3.952.222	50,70%	51,75%
UTILIDAD OPERACIONAL	601.691	557.610	8,43%	7,30%
OTROS INGRESOS (EGRESOS)				
Ingresos no Operacionales	381.838	372.161	5,35%	4,87%
Gastos no Operacionales	543.743	-434.285	-7,62%	-5,69%
Corrección Monetaria	-	-	0,00%	0,00%
Total otros ingresos (egresos)	-161.905	-62.124	-2,27%	-0,81%
UTILIDAD ANTE DE IMPUESTOS	439.786	495.486	6,16%	6,49%
(-) Provisión para el impuesto sobre la renta	118.651	178.506	1,66%	2,34%
UTILIDAD NETA POR DISTRIBUIR	321.135	316.980	4,50%	4,15%

Fuente: Cálculos obtenidos por los autores del presente trabajo.

Por su parte, dentro del estado de Resultados se observa que la cuenta con mayor peso corresponde a Costo de Ventas con un 40.86% y 40.95% para 2007 y 2008 respectivamente del total de los ingresos operacionales, costos tales como combustibles, fletes, piezas, aditivos, llantas, etc.

Otra cuenta que tiene mayor peso con respecto a los ingresos operacionales son los gastos de administración, esta situación debe igualmente ser analizada para evitar fugas de dinero innecesarias.

7.3. ANÁLISIS HORIZONTAL

Tabla 5: Análisis Horizontal Balance General periodos 2007-2008

BALANCE GENERAL			
	2007	2008	Variación
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	590.958	317.853	-46%
Deudores	1.433.860	1.404.001	-2%
Inventarios(mercancías no fabricadas por la empresa)	140.100	105.171	-25%
Gastos pagados por anticipado	98.996	137.073	38%
Total Activo Corriente	2.263.914	1.964.098	-13%
ACTIVO NO CORRIENTE			
Cargos diferidos	130.532	43.086	-67%
Inversiones	2.129.453	277.016	-87%
Propiedad planta y equipo-neto	3.087.755	2.839.246	-8%
Valorización	2.729.013	2.729.013	0%
Otros activos	-	-	
Total Activo no corriente	8.076.753	5.888.361	-27%
TOTAL ACTIVO	10.340.667	7.852.459	-24%
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	230.000	139.055	-40%
Proveedores y cuentas por pagar	1.570.150	1.077.700	-31%
Impuestos, Gravámenes y Tasas	217.449	284.538	31%
Obligaciones laborales	226.129	249.178	10%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2.243.728	1.750.471	-22%
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	90.278	6.944	-92%
Pasivos estimados y provisiones	600.000	651.000	9%
Pasivos diferidos y otros	2.245.150	129.892	-94%
Total pasivo no corriente	2.935.428	787.836	-73%
TOTAL PASIVO	5.179.156	2.538.307	-51%
PATRIMONIO			
Capital suscrito y pagado	320.000	320.000	0%
Superávit de capital	22.139	22.139	0%
Revalorización del patrimonio	1.686.348	1.686.348	0%
Superávit de valorizaciones	2.729.013	2.729.013	0%
Reservas	82.876	239.672	189%
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	
Utilidad del ejercicio	321.135	316.980	-1%
TOTAL PATRIMONIO	5.161.511	5.314.152	3%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	10.340.667	7.852.459	-24%

Fuente: Cálculos obtenidos por los autores del presente trabajo.

Este análisis busca determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. Lo importante es que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.⁵

Dentro del Balance General, se puede observar que el Disponible del 2007 a 2008 sufrió un decrecimiento considerable, el cual es del 46%, lo cual de cierta manera es positivo, ya que no es conveniente tener una gran cantidad de dinero en efectivo en la caja o en el banco donde no está generando rentabilidad alguna. Toda empresa debe procurar por no tener más efectivo de lo estrictamente necesario y esto es más significativo si dicha reducción obedece a que dichos recursos fueron invertidos de una mejor manera dentro de la empresa, claro esta de acuerdo a las necesidades de la misma.

De la misma manera, la cuenta deudores se redujo en un 2%, lo cual es favorable siempre y cuando la rotación de esta cuenta sea mayor que la rotación de sus cuentas por pagar, así como a las políticas de recuperación de cartera establecidas dentro de la empresa, de lo contrario se debe implementar estrategias que le permitan un mejor desempeño de la cuenta en análisis. Esto se podrá aclarar más adelante con el cálculo de las razones financieras.

Igualmente, la cuenta de inventarios se redujo en un 25%. Esto es favorable en la medida que dicha reducción se ajuste a la necesidad real de la empresa, de lo contrario le significaría a la empresa mayores costos en cuanto a mantenimiento del mismo.

⁵ SCRIBD, Analisis Vertical Y Horizontal, [en línea] <http://www.scribd.com/doc/2941779/Analisis-Vertical-y-Analisis-Horizontal-Administracion-Contabilidad> [citado el 8 de enero de 2010]

Por el contrario, los gastos pagados por anticipado se incrementaron significativamente en un 38%, rubro que corresponde a los generados por cargos por corrección monetaria diferida y cargos diferidos.

Dentro del activo no corriente se puede observar que las inversiones se redujeron en un 87%, lo cual es bueno si dichos recursos se invierten en otros proyectos dentro de la empresa que le generaran mayores beneficios. Igualmente, la cuenta de propiedad, planta y equipo se disminuyó en un 8%. Esto es bueno siempre y cuando no afecte el desempeño de las actividades de la empresa.

En cuanto a los pasivos, específicamente dentro del pasivo corriente, se puede resaltar que la organización redujo tanto sus deudas con entidades financieras, así como las cuentas por pagar a sus proveedores (40% y 31% respectivamente), por consiguiente también se ha reducido en parte su financiación operativa, lo cual no es satisfactorio si se esta financiando con dinero propio o de largo plazo.

En tanto, la cuenta de impuestos por pagar y las obligaciones laborales se han incrementado en 31% y 10% respectivamente. En cuanto al pasivo no corriente, se observa que esta empresa ha reducido en gran proporción sus deudas a largo plazo (92%), lo cual es muy beneficioso, ya que la empresa esta pagando menos intereses y por ende esto repercute en sus utilidades netas.

Dentro del patrimonio, se observa que tanto el capital suscrito y pagado, como el superávit de capital, la revalorización del patrimonio y el superávit de valorizaciones no han presentado variación alguna. Por su parte, las utilidades se han disminuido en 1.29%, para lo cual la empresa debe emprender estrategias que le permitan incrementar sus operaciones que le generen un mayor flujo de efectivo, así como entrar a analizar si se esta incurriendo en mayores costos y gastos que los necesarios.

Tabla 6: Análisis Horizontal Estados de resultados periodos 2007-2008

ESTADO DE RESULTADOS	2007	2008	Variación
INGRESOS OPERACIONALES	7.134.180	7.637.032	7,05%
(-) COSTO DE VENTAS	2.915.163	3.127.200	7,27%
UTILIDAD BRUTA	4.219.017	4.509.832	6,89%
GASTOS OPERACIONALES			
De Administración	1.375.882	1.548.624	12,56%
De ventas	2.241.444	2.403.598	7,23%
Total Gastos Operacionales	3.617.326	3.952.222	9,26%
UTILIDAD O PERDIDA OPERACIONAL	601.691	557.610	-7,33%
OTROS INGRESOS (EGRESOS)			
Ingresos no Operacionales	381.838	372.161	-2,53%
Gastos no Operacionales	-543.743	-434.285	-20,13%
Corrección Monetaria	-	-	
Total otros ingresos (egresos)	-161.905	-62.124	-61,63%
UTILIDAD ANTE DE IMPUESTOS	439.786	495.486	12,67%
(-) Provisión para el impuesto sobre la renta	118.651	178.506	50,45%
UTILIDAD NETA POR DISTRIBUIR	321.135	316.980	-1,29%

Fuente: Cálculos obtenidos por los autores del presente trabajo.

Dentro del estado de Resultados se puede observar que los ingresos operacionales se incrementaron en un 7.05%, pero al mismo tiempo incrementó sus costos, dicho incremento es superior al de las ventas (7.27%), de ahí que la empresa deba analizar cual es su punto de equilibrio entre ventas y los costos, para que así pueda existir un equilibrio consecuente entre las dos.

Por su parte, tanto los gastos de administración como los de ventas se incrementaron en un 12.56% y 7.23 % respectivamente, incrementos que no son consecuentes con el incremento de las operaciones de la empresa, situación que no es nada saludable para el buen funcionamiento de la empresa en estudio, ni de ninguna otra.

Dentro del estado de resultados se puede ver que el rubro perteneciente a provisión de impuestos se incremento en más del 50%, lo que evidencia que una

empresa como la que se esta analizando depende mucho de la política de impuestos de la nación y afecta en gran proporción sus utilidades netas. Las utilidades netas de la empresa se disminuyó con 1.29%, que pese a que no es una variación significativa si representa una señal de alerta que se debe tener en cuenta.

7.4. RAZONES E INDICADORES FINANCIEROS

7.4.1. Razones de Liquidez

Capital de Trabajo

	2007	2008
Deudores	1.433.860,00	1.404.001,00
Inventario (mercancías no fabricadas por la empresa)	140.100,00	105.171,00
Gastos pagados por anticipado	98.996,00	137.073,00
Capital de trabajo operativo	1.672.956,00	1.646.245,00

Representa la inversión en recursos corrientes, producto de las decisiones de inversión a corto plazo, que para la empresa se observa una ligera disminución, la cual, pasa a ser irrelevante si esta disminución no afecta el pago de compromisos a sus vencimiento y al mismo tiempo satisfacer contingencias e incertidumbres

Razón Corriente

Total activo corriente	2263914	1964098
Total pasivo corriente	2243728	1750471
RAZON CORRIENTE	1,00	1,12

Mide el numero de unidades monetarias de inversión a corto plazo, por cada unidad de financiamiento a corto plazo, es decir que en el 2008 la empresa tenia un peso y 12 centavos por cada peso en el pasivo corriente, a diferencia del peso que tenia en 2007, lo anterior es fruto de la disminución mayor que tuvo el pasivo corriente con relación al activo

7.4.2. Razones de Endeudamiento

Endeudamiento Total

Total pasivo	5179156	2538307
Total Activo	10340667	7852459
Endeudamiento total	50.08%	32.32%

Este indicador expresa el grado de utilización de capital ajeno en relación con el activo total. El nivel de endeudamiento para esta empresa en el 2008 se redujo 18% lo que significa que la empresa está cambiando su estructura financiera, al replantear la administración de los pasivos y el uso de los activos.

Endeudamiento a Corto Plazo

Total pasivo corriente	2243728	1750471
Total Activo	10340667	7852459
Endeudamiento a corto plazo	21.7%	22.3%

Es importante tener en cuenta que esta deuda es más económica, pero se cobra antes de un año, por lo tanto se debe controlar el aumento de esta deuda que se observa en la empresa.

Endeudamiento operativo

Pasivo operativo (Po)	2013728	1611416	PASIVO OPERATIVO = TOTAL PASIVO CORRIENTE – OBLIGACIONES FINANCIERAS
Total Activo	10340667	7852459	
Endeudamiento operativo	19.47%	20.52%	

El endeudamiento operativo expresa porcentaje del activo que respalda al pasivo operativo, y por tanto su aumento indica el uso de fuentes de apalancamiento a corto plazo, es importante que su manejo se realice dentro de los criterios de liquidez y costo de capital.

7.4.3. Razones de Rentabilidad

Rentabilidad de activo total

Utilidad neta por distribuir	321136	316980
Total activo	10340667	7852459
Rentabilidad de activo total	3,1%	4,0%

La rentabilidad de activo total se entiende como la capacidad del activo total para generar utilidades, su aumento para el 2008 en 0.9%, implica mayores utilidades por peso invertido en activos, pero es mayor la reducción porcentual del activo total que el aumento de utilidad neta por distribuir, y por tanto necesario seguir con el análisis antes de generar falsas expectativas.

Rentabilidad Operativa

Utilidad operacional	601.692,0	557.610,0	ACTIVO OPERATIVO =CAPITAL DE TRABAJO + ACTIVO FIJO OPERATIVC
Activo operativo (Ao)	7.483.403,0	7.208.183,0	
Rentabilidad operativa	8.0%	7.7%	

Diferente al anterior se observa una reducción de 0.3% los cual implica que el desempeño operativo de la empresa ha bajado por reducción del margen bruto, a una estructura de gastos de administración y comercialización más costosa en proporción a su venta, o bien una mezcla de ambas.

Rentabilidad de activo operativo neto

UODI	483041	379104	ACTIVO OPERATIVO NETC = ACTIVO OPERATIVO - PASIVO OPERATIVO
Activo operativo neto (Aon)	5469675	5596767	
RONA	8.83%	6.77%	

Es la rentabilidad obtenida por los inversores financieros (activo operativo neto), con relación a la utilidad después de atender los impuestos. Para este periodo se observa una disminución pronunciada de 2.05% lo cual implica que el beneficio neto es menor en el 2008

Rentabilidad Patrimonial

Utilidad neta por distribuir	321.136,0	316.980,0
Total patrimonio	5.161.511,0	5.314.152,0
Rentabilidad patrimonial	6.22%	5.96%

Este indicador presenta una caída desde 6.22% del 2007 a un 5.96% en el 2008, evidenciando la dificultad de la empresa para generar rendimiento que presenta la utilidad neta sobre patrimonio

7.4.4. Indicadores de Productividad

Productividad de activo operativo

Ingresos operacionales	7.134.180,00	7.637.032,00	ACTIVO OPERATIVO =CAPITAL DE TRABAJO + ACTIVO FIJO OPERATIVC
Activo operativo (Ao)	7.483.403,00	7.208.183,00	
Productividad de Ao	0,953	1,059	

La inversión en un peso en activo operativo genera 0.953 pesos de ingresos operativos en 2007 y 1.059 pesos en el siguiente año, esto implica que la empresa ha incrementado el uso eficiente de sus recursos, y en realidad eso es lo que se espera en toda empresa.

Productividad de Capital de trabajo operativo (KTO)

Ingresos operacionales	7.134.180,0	7.637.032,0
Capital de trabajo operativo (KTO)	1.672.956,0	1.646.245,0
Productividad de KTO	4,264	4,639

La empresa diariamente realiza inversiones en inventarios y diferentes créditos que la firma concede a sus clientes, de la misma manera obtiene financiamiento de sus proveedores además de deudas con el fisco y otras a corto plazo; la diferencia entre esos valores se denomina capital de trabajo, este continuo intercambio depende del crecimiento y desempeño económico de la firma, el cual es examinado con la productividad del capital de trabajo. La empresa TRANSIPIALES paso de obtener de 4.26 a 4.64 pesos por cada peso en capital de trabajo operativo esto permite observar que la empresa logro incrementar la eficiencia de su KTO, aunque en una proporción muy pequeña.

Productividad capital de trabajo fijo operativo (KTFO)

Ingresos operacionales	7.134.180,0	7.637.032,0
Capital fijo operativo	5.810.447,0	5.561.938,0
Productividad de KTFO	1,228	1,373

La empresa también obtiene bienes de capital que le permiten llevar a cabo las operaciones y la capacidad de estos para generar ventas o ingresos operacionales es lo que mide este indicador, que se ha incrementado en comparación con el mismo índice del 2007 que obtenía 1.228 pesos por cada peso invertido en el capital fijo operativo, mientras que en el 2008 obtuvo 1.373 pesos, de ahí que se afirma que la empresa ha logrado que sus activos sean mayormente productivos.

Productividad de Activo Operativo Neto

Ingresos operacionales	7134180	7637032
Activo operativo neto	5469675	5596767
Productividad de activo operativo neto	1,30431516	1,36454349

Igualmente, la productividad del activo operativo neto se incremento, punto favorable para TRANSIPIALES, esto en gran medida se debe al incremento presentado dentro de los ingresos operacionales.

Productividad de Capital de Trabajo Neto Operativa

Ingresos operacionales	7134180	7637032
Capital de trabajo neto operativo	-340772	34829
Productividad de capital de trabajo neto operativo	-20,9353468	219,272216

Un punto muy importante por resaltar, es la productividad alcanzada en el capital de trabajo neto operativo, la cual en 2007 fue negativa por el valor negativo del capital de trabajo neto debido al mayor valor del pasivo operativo en relación al capital de trabajo operativo, situación que cambio en 2008 y fruto de esto, es la productividad de 219 pesos.

Días de Recaudo

Deudores	1.433.860,0	1.404.001,0
Ingresos operacionales	7.134.180,0	7.637.032,0
Días de recaudo	72,354	66,183

La empresa en los periodos analizados ha pasado de 72 días en 2007 a 66 en 2008 en cuanto a la recuperación de su cartera, esto es favorable en la medida en que la rotación de cuentas por pagar sea mayor.

Días de Inventario

Inventario Merc. no fabricadas empresa	140.100,0	105.171,0
Menos - costo de ventas	2.915.163,0	3.127.200,0
Días de inventario	17,301	12,107

Igualmente, la empresa ha reducido los días de rotación de sus inventarios de 17 en 2007 a 12 en 2008, lo cual es beneficioso, ya que le permite tener mayor liquidez, además esto es consecuente con el incremento presentado en los ingresos operacionales.

7.4.5. Márgenes

Margen Neto

Utilidad neta por distribuir	321.136,0	316.980,0
Ingresos operacionales	7.134.180,0	7.637.032,0
Margen neto	4.50%	4.15%

El margen neto determina el porcentaje de ingresos operacionales que se convierten en utilidades netas una vez descontados los costos, gastos e impuestos. Su reducción aproxima una apreciación sobre el manejo de los costos y gastos, además de la reducción en las ventas

Margen operacional

Utilidad operacional	601.692,0	557.610,0
Ingresos operacionales	7.134.180,0	7.637.032,0
Margen operacional	8.43 %	7.30%

Implica la capacidad que tiene la empresa para generar utilidad por si mismo, el cual conserva la misma tendencia decreciente del anterior, es importante decir que las variaciones esta mas ligado a la influencia del margen anterior que a la dinámica de los gastos, aunque su variación puede ser motivo de estudio.

Margen bruto

Utilidad bruta	4.219.017,0	4.509.832,0
Ingresos operacionales	7.134.180,0	7.637.032,0
Margen bruto	59.14%	59.05%

Indica la proporción de las ventas, que genera utilidades para atender a gastos y costos operacionales, impuestos, y rentabilidad de los socios, su reducción implica que cada vez se genera menos utilidades para cubrir la obligaciones mencionadas, por lo tanto se debe revisar puntos clave como, la demanda del servicio, el precio.

Margen antes de impuestos

Utilidad antes de impuestos	439787	495486
Ingresos operacionales	7134180	7637032
Margen antes de impuestos	6.16%	6.49%

Dinero generado antes de atender obligaciones fiscales, su aumento se ve influenciado por actividades no relacionado con el objeto social de la empresa y con el uso de capital propio con el objeto social de la empresa, por tanto su aumento a pesar de ser importante al momento de generar utilidades no debe tener relevancia al evaluar la gestión.

Margen Después de impuesto

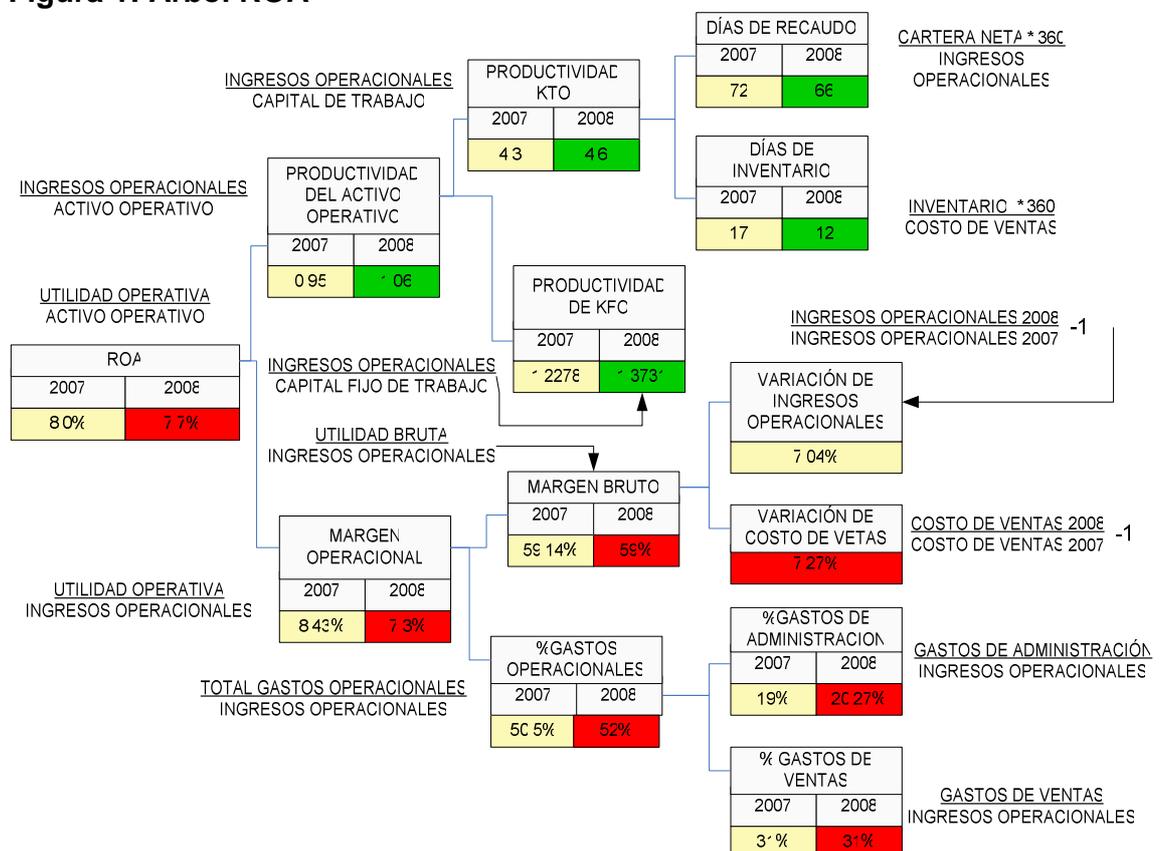
UODI	483041	379104
Ingresos operacionales	7134180	7637032
Margen UODI	6.77%	4.96%

Este margen expresa la proporción de dinero que se genera en utilidad después de impuesto y antes de reserva por cada peso vendido, consecuentemente con lo anteriores se observa una reducción para el 2008, nos da un indicio de la situación aunque no grave, si es preocupante.

7.5. ÁRBOLES DE RENTABILIDAD Y VALOR AGREGADO

7.5.1. ARBOL RENTABILIDAD OPERATIVA DE ACTIVO

Figura 1: Árbol ROA



FUENTE: Cálculos obtenidos por los autores del presente trabajo.

El árbol de rentabilidad descompone a rentabilidad en los índices de margen y rotación, buscando establecer claramente las relaciones de los diferentes factores que contribuye a afectar la rentabilidad.

El porcentaje de rentabilidad que representa la utilidad neta sobre el activo operativo, presenta una disminución en 0.3% al pasar de 8% a 7.7% debido la reducción de la utilidad neta, (análisis horizontal), conjuntamente con la reducción de margen bruto en 1.1% causada por el aumento de los costos que para el periodo fue de 7.3%, mayor al aumento de las ventas que registro 7.04%, además se tuvo disminución del margen operacional de 0.01%, por el aumento en los gastos de administración y ventas que ha tenido la empresa. La situación anterior nos permite concluir la influencia que ha tenido el manejo de los costos y los gastos, ya que cada aumento en la ellos tiene que ir acompañado de un aumento superior en las ventas, para no afectar el desempeño de la eficiencia de la empresa

Es preciso decir que el ROA es utilizado con frecuencia a pesar de relacionar los resultados de accionistas con el capital total cuando seria mas apropiado relacionar los rendimientos con el patrimonio neto, que es el capital de quienes hay invertido en ella

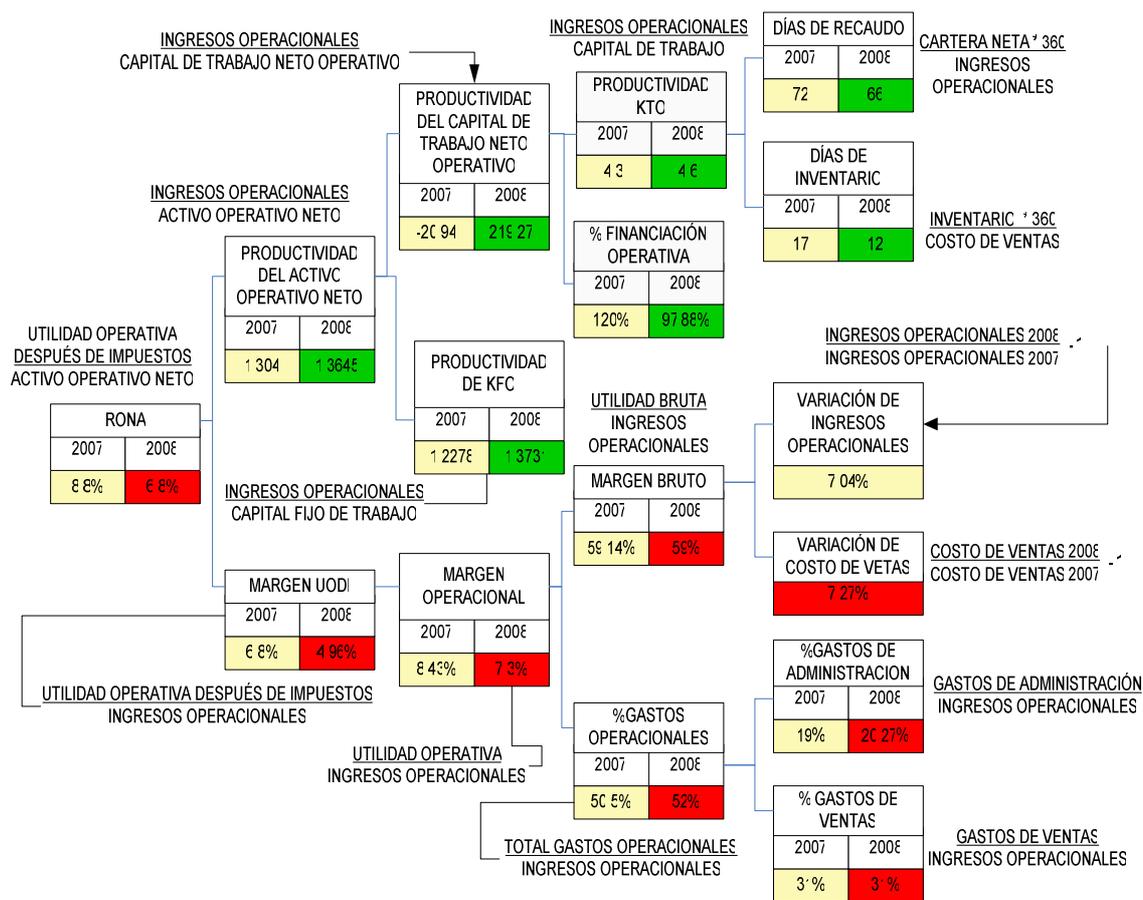
7.5.2. ARBOL RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO

Diferente al anterior, este árbol presenta el desempeño financiero al relacionar la utilidad operativa con los activos requeridos para operar (activo operativo neto), esta medida es especialmente útil ya que mide desempeño independientemente de la estructura de capital (apalancamiento o forma de financiar el negocio con deuda o con capital-), con relación a la utilidad después de quitarle los impuestos.

Consecuentemente con lo obtenido anteriormente la rentabilidad del neta del activo ha sufrido cambios negativos para el 2008 esto fruto de las situaciones expresadas anteriormente, cabe resaltar la siguiente apreciación, el porcentaje de financiación operativa presenta disminución al pasar de 120% en 2007 a 97% en

2008 lo cual significa que la empresa tiene menos deudas a corto plazo y que su activo operativo puede respaldar su pasivo operativo.

Figura 2: Árbol RONA



FUENTE: Cálculos obtenidos por los autores del presente trabajo.

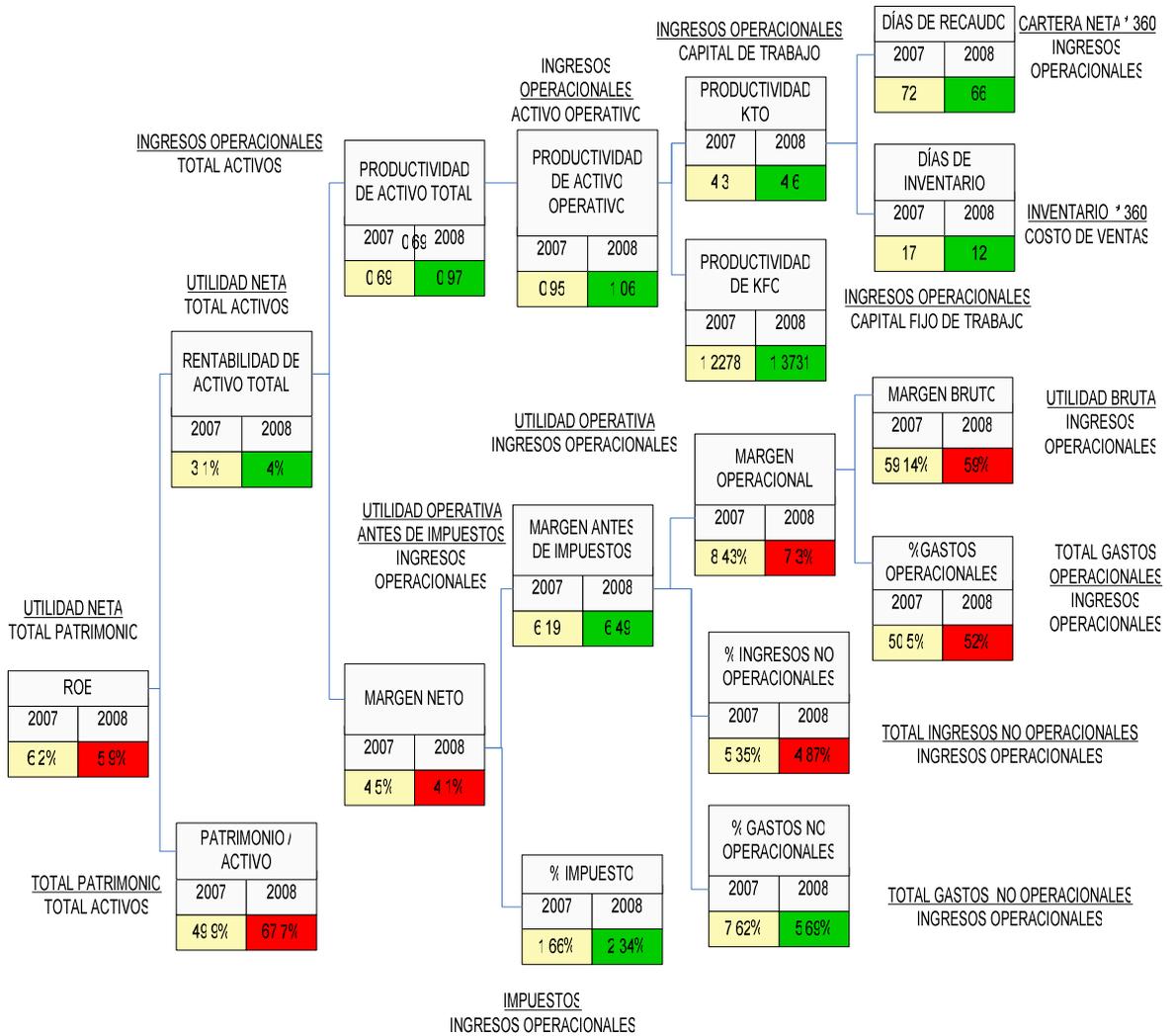
7.5.3. ARBOL RENTABILIDAD PATRIMONIAL

Mide el rendimiento que presenta la utilidad neta o final después de impuestos sobre el patrimonio neto, beneficio que también se encuentra de caída en aproximadamente 0.3%, causada por el incremento de aportes de los socios a la

empresa, ya que la relación $\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO}$, pasa de 49.9% en 2007 al 67.7% en 2008, recursos no generan pago de impuesto pero si aumentan la carga impositiva, situación que refleja el aumento del margen antes de impuestos.

Además expresa un cambio en la estructura financiera que tratamos en el análisis vertical y horizontal, el cual debe ser cuidadosamente estudiado a la luz del costo promedio ponderado de capital para saber si esta situación es beneficiosa.

Figura 3: Árbol ROE



Fuente: Cálculos obtenidos por los autores del presente trabajo.

7.5.4. VALOR AGREGADO

El valor económico agregado o utilidad económica se fundamenta en que los recursos empleados por una empresa o unidad estratégica de negocio (UEN) debe producir una rentabilidad superior a su costo, de lo contrario no tendría sentido seguir trabajando en

El calculo del valor agredo es muy importante para respaldar las conclusiones sobre la empresa, pese a ello, es difícil que las empresas entreguen la información financiera necesaria, por ello no se pudo desarrollar este objetivo, aunque el trabajo realizado tiene las herramientas necesarias para poder adelantar conclusiones con confiabilidad.

8. CONCLUSIONES

Los gastos de administración como los de ventas se incrementaron en mayor proporción que los ingresos operacionales de la empresa, situación que debe ser controlada y analizada.

Igualmente, dentro del estado de Resultados se observó que los costos en que incurre la empresa es superior al incremento suscitado en las ventas, aspecto que no beneficia a la entidad.

En cuanto a los pasivos, específicamente dentro del pasivo corriente, se puede resaltar que la organización redujo tanto sus deudas con entidades financieras, así como las cuentas por pagar a sus proveedores, por consiguiente también se ha reducido en parte su financiación operativa, lo cual no es satisfactorio si se esta financiando con dinero propio o de largo plazo.

La cuenta deudores se redujo, lo cual es favorable para la empresa, claro esta siempre y cuando dicha recuperación de cartera se ajuste a las políticas establecidas por la misma.

Por otra parte, la empresa ha incrementado su capacidad de endeudamiento a corto plazo, lo que le posibilita realizar una mayor gestión para conseguir una financiación operativa superior a la que tiene.

La rentabilidad del activo se incrementó, pese a que las utilidades se redujeron, pero cabe aclarar que dicho incremento se presentó debido a la reducción del activo en gran magnitud.

La rentabilidad patrimonial se redujo en poco más de un punto porcentual de 2007 a 2008, lo que evidencia un menor rendimiento de la utilidad neta sobre patrimonio.

La empresa ha incrementado la eficiencia en el uso de sus activos fijos, lo cual se debe a que la cuenta de propiedad, Planta y Equipos se redujo en un 8% y no por la gestión de la misma.

Igualmente, la productividad del activo operativo neto se incremento, punto favorable para TRANSIPIALES, esto en gran medida se debe al incremento presentado dentro de los ingresos operacionales.

Un punto muy importante por resaltar, es la productividad alcanzada en el capital de trabajo neto operativo, la cual en 2007 fue negativa, pero en 2008 subió a 219 pesos. Lo cual evidencia que la empresa cuenta con mayor liquidez.

9. RECOMENDACIONES

El análisis realizado a la empresa TRANSIPIALES permite observar que la empresa durante los periodos analizados ha tenido un manejo adecuado, pero podría lograr un mejor desempeño financiero, que beneficiaría tanto a los socios como al crecimiento de la empresa y por ende sus trabajadores, de ahí que es necesario se evalúe diversas posibilidades que permitan dicho desempeño.

La dinámica presentada por los activos en este periodo es buena, ya que aumenta su productividad aunque no se logren buenos resultados, pero la empresa tiende a liberar recursos para apoyar sus actividades, además la Gestión procura la mejora de la recuperación de cartera y manejo de inventarios, lo cual es importante si la empresa se acerca a situaciones de coyuntura económica, de ahí que la recomendación este basada en el manejo de capital de trabajo a corto plazo, para que esto permita mantener el activo fijo y la inversiones temporales que se reflejaran en utilidades.

Se hace necesario que la empresa analice cual es su punto de equilibrio entre ventas y costos, y así exista un equilibrio consecuente entre los dos rubros, así como es preciso se verifique el por que los costos se incrementaron en una mayor proporción, de tal manera que se evite despilfarros innecesarios.

Ligado a la anterior recomendación, las fuentes de financiación deben ser evaluadas y la decisión debe ser con la mayor información posible, debido a su impacto en la rentabilidad de la empresa, pero no es incoherente buscar las fuentes más baratas partiendo de la negociación con proveedores, trabajadores y grupos de interés que puedan otorgar recursos que necesite la empresa.

Al igual que los costos, los gastos se incrementaron en mayor medida que los ingresos por tanto es importante que la empresa identifique donde están las mayores

fugas de recursos y el beneficio que se obtiene de ellas, esto para determinar si en realidad estos son necesarios.

La proyección financiera⁶ se hace para TRANSPIALES, una herramienta necesaria para que se logre un mayor control de todas y cada una de las operaciones de la empresa, así como evidenciar posibles falencias y por ende tomar medidas preventivas. Dicha proyección financiera, le permitirá un óptimo desempeño financiero.

La empresa tiene la capacidad de cancelar sus obligaciones a corto plazo, pero podría incrementar su liquidez mediante una estrategia que le permita incrementar sus operaciones y por tanto su inventario tenga una mayor rotación, así como también establecer una política que le permita incrementar el recaudo de su cartera. Lo anterior con el fin de que la empresa no tenga contratiempos en la ejecución de sus pagos tanto a corto como a largo plazo.

⁶ Cerezo , M^a José, Sistema de Proyecciones financieras (SPF): Parte fundamental del Plan de Negocio. En <http://www.coev.org/13econo/Econo224/art8.htm>

BIBLIOGRAFIA

ACERO, Miguel, SANTACRUZ, Harold, Planificación Financiera para fondo especial de Granjas de la Universidad de Nariño, Trabajo de Grado (Especialidad en Finanzas), Universidad de Nariño 2008

DURMAUF GUILLERMO, Finanzas Corporativas. ED. Alfaomega, México 2006

ESTUPIÑAN, Rodrigo, ESTUPIÑAN Orlando, Análisis Financiero y de gestión. ED. Alfaomega, México 2006

HERNANDEZ S, Fernández C. y Baptista. Metodología de la Investigación. México: MC-Graw Hill. 2002. 420 p.

ORTIZ ANAYA, Héctor, Análisis Financiero aplicado. Universidad Externado de Colombia 3 Edición. Bogotá 2006 156p

ORTIZ GOMEZ, Alberto. Gerencia financiera y diagnostico estratégico. Bogotá: Mc Graw Hill, 2005. 482 p.

REFERENCIA BIBLIOGRAFICAS

PREVE, Lorenzo, Los desafíos de la Rentabilidad, Revista 16 Pág. 50 al 54, en www.iae.edu.ar/antiguos/Documents/.../Revista16_50al54.pdf

ACUÑA, Gustavo, Gestión Financiera, Parte IV, disponible en <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no11/eva4.htm>

MINISTRASNPORTE, Diagnostico del Sector Transporte 2008, Diciembre 2008 Pág.12En http://www.mintransporte.gov.co/Servicios/Estadisticas/DIAGNOSTICO_TRANSPORTE_2008.pdf Revista Portafolio de Noviembre 5 de 2008

SCRIBD ADMINISTRACION, Análisis Vertical y Análisis Horizontal (Administración, Contabilidad). En <http://www.scribd.com/doc/2941779/Analisis-Vertical-y-Analisis-Horizontal-Administracion-Contabilidad>

EREZO, M^a José, Sistema de Proyecciones financieras (SPF): Parte fundamental del Plan de Negocio. En <http://www.coev.org/13econo/Econo224/art8.htm>

NETGRAFIA

<http://www.scribd.com/>

http://icm.fpcmac.org.pe/index.php?option=com_remository&Itemid=29&func=startdown&id=15

<http://www.gerencie.com/analisis-de-estados-financieros.html>

<http://www.scribd.com/doc/2435626/Contacto-SA-20T>

http://artebursatil analisisfundamental.blogspot.com/2007_07_01_archive.html 10:56.

http://www.tauniversity.org/tesis/Tesis_Omar_Vivas.pdf

http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/ladi/amaro_z_g