

**APLICACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO AÑOS 2006-2009 EN LA EMPRESA
FRENOS LAS AMERICAS**

**TANIA AURORA BOTINA BOTINA
JASBEIDI MARILÚ HUERTAS LÓPEZ**

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

**APLICACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO AÑOS 2006-2009 EN LA EMPRESA
FRENOS LAS AMERICAS**

**TANIA AURORA BOTINA BOTINA
JASBEIDI MARILÚ HUERTAS LÓPEZ**

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

**Asesor:
Esp. ADRIANA YEPEZ**

**UNIVERSIDAD DE NARIÑO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA 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:

Asesor de Trabajo

Jurado

Jurado

San Juan de Pasto, Febrero de 2010

DEDICATORIA

*A Dios, por darnos su fortaleza y ser nuestro guía.
A nuestros padres, por creer en quienes somos y enseñarnos a vivir.
A nuestras Familias, por confiar en nuestros ideales.
A nuestros amigos, por mostrarnos que las esperanzas y los sueños pueden
llevarnos lejos, y
A todos aquellos que creyeron en nosotras.*

RESUMEN

FRENOS LAS AMÉRICAS, es una empresa Nariñense, dedicada a la comercialización de productos necesarios para prestar el servicio de mantenimiento y reparación del sistema de frenos de vehículos. A dicha empresa, se le aplicará un análisis financiero a través del cálculo de diferentes indicadores, lo que permitirá tener una perspectiva global del comportamiento financiero de dicha organización y ayudará a tomar una decisión acertada en cuanto al manejo y a la gestión de los recursos.

ABSTRACT

CONTROLS THE AMERICA, it is a company Nariñense, dedicated to the commercialization of necessary products to lend the maintenance service and repair of the system of controls of vehicles. To this company, he/she will be applied a financial analysis through the calculation of different indicators, what will allow to have a global perspective of the financial behavior of this organization and he/she will help to make a decision guessed right as for the handling and to the administration of the resources.

CONTENIDO

	pág.
INTRODUCCIÓN.....	14
1. ASPECTOS PRELIMINARES.....	15
1.1. TEMA DE INVESTIGACIÓN	15
1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	15
1.3. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	15
2. OBJETIVOS.....	16
2.1. OBJETIVO GENERAL	16
2.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS	16
3. JUSTIFICACIÓN.....	17
4. MARCO REFERENCIAL	18
4.1. MARCO CONCEPTUAL	18
4.2. MARCO NORMATIVO	19
5. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....	21
5.1. TIPO DE ESTUDIO.....	21
5.2. MÉTODO DE INVESTIGACIÓN	21
6. GENERALIDADES DE LA EMPRESA	22
6.1. RESEÑA HISTÓRICA.....	22
6.2. MISIÓN	22
6.3. VISIÓN.....	22
6.4. PRODUCTOS	23
6.5. PROVEEDORES	24
6.6. CLIENTES.....	25
6.7. SECTOR ECONÓMICO.....	25
7. CONTENIDO DEL ESTUDIO DE CASO	27
7.1. DIAGNOSTICO DE FRENOS LAS AMERICAS (MATRIZ DOFA)	27
7.2. ANÁLISIS VERTICAL BALANCE GENERAL.....	29
7.3. ANÁLISIS HORIZONTAL BALANCE GENERAL	32

7.4.	ANÁLISIS VERTICAL ESTADO DE RESULTADO	35
7.5.	ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADO DE RESULTADO.....	37
7.6.	INDICADORES FINANCIEROS	39
7.7.	ARBOL DE RENTABILIDAD OPERATIVA DE LOS ACTIVOS (ROA) FRENOS LAS AMERICAS 2006-2007	47
7.8.	ARBOL DE RENTABILIDAD OPERATIVA DE LOS ACTIVOS (ROA)	49
7.9.	ARBOL DE RENTABILIDAD OPERATIVA DE LOS ACTIVOS (ROA)	51
7.10.	OTROS INDICADORES FRENOS LAS AMERICAS.....	53
7.11.	ÁRBOL DE RENTABILIDAD OPERATIVA NETA DE LOS ACTIVOS (RONA)	56
7.12.	ÁRBOL DE RENTABILIDAD OPERATIVA NETA DE LOS ACTIVOS (RONA)	58
7.13.	ÁRBOL DE RENTABILIDAD OPERATIVA NETA DE LOS ACTIVOS (RONA)	60
7.14.	FLUJO DE CAJA	63
8.	CONCLUSIONES	65
9.	RECOMENDACIONES	66
	BIBLIOGRAFÍA	67
	NETGRAFÍA	68
	ANEXOS	69

LISTA DE TABLAS

	pág.
Tabla 1. Matriz DOFA	27
Tabla 2. Estrategias DOFA	28
Tabla 3. Análisis Vertical del Balance General - FRENOS LAS AMERICAS	29
Tabla 4. Análisis Horizontal del Balance General	32
Tabla 5. Análisis Vertical del Estado de Resultados	35
Tabla 6. Análisis Horizontal del Estado de Resultados	37
Tabla 7. Capital de Trabajo Operativo	40
Tabla 8. Capital Fijo Operativo.....	40
Tabla 9. Activo Operacional	40
Tabla 10. Pasivo Operativo.....	41
Tabla 11. Capital de Trabajo Neto Operativo.....	41
Tabla 12. Variaciones de los indicadores	41
Tabla 13. Activo Operativo Neto	42
Tabla 14. Rentabilidad Operativa.....	42
Tabla 15. Rentabilidad Patrimonial	43
Tabla 16. Productividad del Activo Operativo	43
Tabla 17. Productividad del Capital de Trabajo Operativo.....	43
Tabla 18. Productividad del Capital de Trabajo Fijo Operativo	44
Tabla 19. Días de Recaudo de Cartera	44
Tabla 20. Días de Reposición de Inventarios	44
Tabla 21. Margen Neto	45
Tabla 22. Margen Operacional.....	45
Tabla 23. Margen Bruto	46
Tabla 24. Variaciones Porcentuales	46
Tabla 25. Utilidad Operacional después de Impuestos.....	53
Tabla 26. Rentabilidad Operativa Neta de los Activos	53
Tabla 27. Productividad del Activo Operativo Neto.....	53

Tabla 28. Productividad del Capital de Trabajo Neto Operativo	54
Tabla 29. Margen de la Utilidad Operativa después de Impuestos.....	54
Tabla 31. Endeudamiento Total	55
Tabla 32. Endeudamiento a Corto Plazo	55
Tabla 33. Endeudamiento Operativo	55
Tabla 34. Tabla de resumen de indicadores	62
Tabla 35. Flujo de Caja.....	63

LISTA DE FIGURAS

	pág.
Figura 1. Árbol ROA 2006-2007.....	4,
Figura 2. Árbol ROA 2007-2008.....	49
Figura 3. Árbol ROA 2008-2009.....	51
Figura 4. Árbol RONA 2006-2007	56
Figura 5. Árbol RONA 2007-2008	58
Figura 6. Árbol RONA 2008-2009	60

LISTA DE ANEXOS

	pág.
Anexo A. Balance General "FRENOS LAS AMERICAS" año 2006	70
Anexo B. Estado de Resultados "FRENOS LAS AMERICAS" año 2006.....	71
Anexo C. Balance General "FRENOS LAS AMERICAS" año 2007	72
Anexo D. Estado de Resultados "FRENOS LAS AMERICAS" año 2007.....	73
Anexo E. Balance General "FRENOS LAS AMERICAS" año 2008	74
Anexo F. Estado de Resultados "FRENOS LAS AMERICAS" año 2008.....	75
Anexo G. Balance General "FRENOS LAS AMERICAS" año 2009.....	76
Anexo H. Estado de Resultados "FRENOS LAS AMERICAS" año 2009.....	77

INTRODUCCIÓN

Mediante este trabajo de grado se pretende realizar una aplicación de los conocimientos adquiridos en el diplomado en Finanzas, de tal manera que se pueda evidenciar el comportamiento real de una empresa Nariñense, como lo es FRENOS LAS AMERICAS, durante los años 2006 a 2009.

“Si la palabra análisis quiere decir “Distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos”, el análisis de los estados financieros será, por consecuencia, la operación de distinguir o separar los componentes que integran los estados financieros para explicar sus posibles proyecciones hacia el futuro y para conocer sus principios y elementos”¹.

Por tal razón, implementando el análisis financiero se pretende obtener grandes beneficios como el aumento de la productividad y rentabilidad, confianza y disminución de los riesgos operacionales - económicos, tales como demandas, sanciones, excesiva regulación gubernamental, pérdida de imagen y mercado.

¹ GUTIÉRREZ, Alfredo F., Los estados financieros y su análisis, Editorial Talleres Intalgraf S.A., Bogotá, 1976, p.193.

1. ASPECTOS PRELIMINARES

1.1. TEMA DE INVESTIGACIÓN

En toda empresa una de las áreas fundamentales, es la financiera, ya que al hacer una correcta interpretación y análisis de la información recopilada a lo largo de un determinado periodo, se pueden tomar decisiones acertadas que conlleven a la permanencia y crecimiento de la organización en el mercado.

Por lo anterior, se presenta un plan de trabajo enfocado en el conocimiento de los factores internos y externos que inciden en el comportamiento de FRENOS LAS AMERICAS y la comparación e interpretación de los estados financieros, durante los años 2006 a 2009, lo cual, facilita la evaluación del desempeño general de dicha empresa, mediante la aplicación de indicadores y elaboración de árboles de rentabilidad.

1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

En FRENOS LAS AMERICAS, se elaboran estados financieros como requisito fiscal, sin embargo, no se los utiliza como herramienta que permita determinar posibles inconsistencias en algunas áreas de la empresa, lo cual conlleva al desconocimiento del manejo y comportamiento de los recursos con los cuales se cuenta.

Lo anterior, hace que los costos tanto de financiación como de adquisición y mantenimiento de productos sean elevados, trayendo consigo la reducción en los niveles de productividad, rentabilidad y satisfacción de los clientes.

De continuar esta situación en la empresa no se haría una correcta distribución del presupuesto disponible y se tomarían decisiones basadas en supuestos que a mediano y largo plazo implicarían pérdidas elevadas y reducción el tamaño de mercado con el cual cuenta en la actualidad.

Por lo tanto, al realizar un análisis financiero de un periodo de tiempo comprendido entre el 2006 y el 2009, se pretende dar a conocer áreas claves en las que la empresa debe centrar su atención y fijar objetivos comunes que conlleven a su mejoramiento.

1.3. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cuál ha sido el comportamiento financiero de la empresa FRENOS LAS AMERICAS durante los años 2006 a 2009?

2. OBJETIVOS

2.1. OBJETIVO GENERAL

Determinar la situación actual de la empresa FRENOS LAS AMÉRICAS, a través del análisis de la información financiera de los años 2006-2009.

2.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Realizar un análisis del entorno empresarial de FRENOS LAS AMERICAS, mediante la aplicación de la matriz DOFA.
- Analizar la información que contienen los Estados Financieros de los años 2006-2007 de la empresa FRENOS LAS AMERICAS.
- Calcular e Interpretar los indicadores financieros aplicables en la organización.

3. JUSTIFICACIÓN

En toda tipo de organización una de las áreas de vital importancia, es la financiera, por lo tanto, con información veraz y oportuna se pueden realizar interpretaciones, cálculos y análisis acertados, acerca de la situación en la que se encuentra esta área y la empresa en general.

Para lograr veracidad en los análisis, es necesario realizar un diagnóstico donde se especifiquen las debilidades, oportunidades, fortalezas y amenazas, de manera que, se conozca en forma general el estado actual de la empresa FRENOS LAS AMERICAS, en cuanto a procesos, productos y servicios que se manejan en esta, tomando la información producida, como punto de partida para proponer alternativas de solución a las falencias encontradas y centrarse en aquellos puntos que se detectaron como claves para que la organización se oriente hacia el alcance de sus objetivos.

Dada la falta de realización de análisis financieros que arrojen datos verídicos acerca del comportamiento de FRENOS LAS AMERICAS durante los años 2006-2009, se requiere adelantar, el cálculo de los indicadores que sirvan de base para tomar decisiones acertadas, en cuanto a, la demanda, la oferta, la competencia, y los costos, para ofrecer un servicio de calidad.

4. MARCO REFERENCIAL

4.1. MARCO CONCEPTUAL

Gerencia Financiera: La gerencia financiera se encarga de la eficiente administración del capital de trabajo dentro de un equilibrio de los criterios de riesgo y rentabilidad; además de orientar la estrategia financiera para garantizar la disponibilidad de fuentes de financiación y proporcionar el debido registro de las operaciones como herramientas de control de la Gestión de la Empresa.

El objeto de la Gerencia Financiera y Administrativa es el manejo óptimo de los recursos humanos, financieros y físicos que hacen parte de las organizaciones, a través, de las áreas de Contabilidad, Presupuesto y Tesorería, Servicios Administrativos y Recursos Humanos.

La gestión financiera esta íntimamente relacionada con la toma de decisiones relativas al tamaño y composición de los activos, al nivel y estructura de la financiación y a la política de dividendos enfocándose en dos factores primordiales como la maximización del beneficio y la maximización de la riqueza. Para lograr estos objetivos una de las herramientas más utilizadas para que la gestión financiera sea realmente eficaz es la planificación financiera, el objetivo final de esta planificación es un "plan financiero" en el que se detalla y describe la táctica financiera de la empresa, además se hacen previsiones al futuro basados en los diferentes estados contables y financieros de la misma.

Por lo anterior, toda empresa requiere de cuatro herramientas para los actuales tiempos: Información fundamental, información sobre productividad, información para el manejo de recursos escasos e información sobre las habilidades esenciales, para que se pueda realizar un diagnóstico financiero, el cual toma como base la contabilidad (el ayer) y datos existentes en los estados financieros, con el fin de elaborar con detalle la información que requiere la empresa para conocer su situación actual. Con base en esta información se proyecta a la empresa a una situación futura y factible a través de la planeación prospectiva y la planeación estratégica financiera.

Activos fijos: Activos permanentes que típicamente son necesarios para llevar a cabo el giro habitual de una empresa. Están constituidos generalmente por maquinaria, equipo, edificios, terrenos, etc.

Activos financieros: Activos que generan rendimientos financieros.

Activos líquidos: Activos de muy fácil conversión a efectivo.

Capital Neto de Trabajo: se define como la cantidad de Activos circulantes financiados por fondos a Largo Plazo (Fondos a largo plazo son la suma del pasivo a largo plazo mas el capital)².

Liquidez: Estado de la posición de efectivo de una empresa y capacidad de cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Margen Bruto de Utilidades: Este índice indica el número de centavos de utilidad bruta que genera cada peso de venta, se calcula dividiendo la utilidad bruta (ventas menos costo de ventas) entre las ventas.³

Margen Neto de Utilidades: Este índice señala el número de centavos de utilidad neta que genera cada peso de venta. Se calcula dividiendo la utilidad neta entre las ventas.⁴

Razones de endeudamiento: Relaciones que indican la carga financiera que pesa sobre los activos de una empresa, en términos de la cantidad de deuda que se ha utilizado para financiarlos.

Razones de rentabilidad: Relaciones que indican la capacidad de una empresa para generar valor.

Ventaja comparativa: Situación en la que un país puede producir un bien a un costo total menor con respecto a otro país.

4.2. MARCO NORMATIVO

FRENOS LAS AMÉRICAS, es una empresa que pertenece al régimen común como persona natural, por lo tanto, se rige por lo establecido en el Estatuto Tributario, que entre otras cosas le exige:

- El artículo 612, establece que la empresa debe informar sobre la dirección y actividad económica que desarrolla.
- La empresa debe mantener el Registro Único Tributario actualizado donde se especifique identificación, domicilio, NIT, tipo de contribuyente, actividad económica y responsabilidades.
- Facturar todas las ventas que se realicen.
- Declarar Impuesto al Valor Agregado, el cual se configura con la venta de bienes o servicios gravados con el mencionado impuesto. El artículo 420 del

² DELGADO CASTILLO, Héctor, Análisis de estados financieros: Finanzas para “no financieros”; interpretación para toma de decisiones, Editorial Trillas, México, 2007, p. 41.

³ DELGADO CASTILLO, Op. Cit., p. 50.

⁴ DELGADO CASTILLO, Op. Cit., p. 50.

Estatuto Tributario Nacional establece claramente los hechos sobre los que recae el Impuesto a las Ventas.

- Retención en la Fuente una herramienta que permite recaudar un determinado impuesto de forma anticipada.
- La empresa no esta obligada a llevar contabilidad, si embargo debe cumplir con los requisitos anteriormente mencionados.

5. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

5.1. TIPO DE ESTUDIO

El método que se utilizará al realizar el análisis financiero de FRENOS LAS AMERICAS es analítico-descriptivo. Analítico, porque se pretende justificar de manera clara y sencilla los datos obtenidos mediante el cálculo de indicadores de productividad, rentabilidad y endeudamiento, tomando como base los estados financieros de los años 2006-2009, facilitados por la empresa; Descriptivo, dado que, mediante la recopilación de información del entorno se da a conocer la situación en la que se encuentra la organización y se plantean alternativas de solución que aseguren su permanencia y crecimiento en el mercado.

5.2. MÉTODO DE INVESTIGACIÓN

Para la correcta aplicación del análisis financiero, se recurre a la observación de fenómenos particulares que permitan tener una visión global de los diferentes procesos que se manejan al interior de FRENOS LAS AMERICAS, de igual manera se interactúa con los colaboradores con el fin de indagar las percepciones que tienen acerca del entorno en el cual se desempeñan.

6. GENERALIDADES DE LA EMPRESA

6.1. RESEÑA HISTÓRICA

FRENOS LAS AMÉRICAS, empezó como empresa familiar en el año de 1994, cuando su propietario el señor Jorge Libardo Benavides, después de haber tenido un amplio recorrido laboral en el mantenimiento y reparación de automóviles, decide incursionar en el mercado de la venta de repuestos para frenos.

Durante los primeros años, en la empresa se manejaban bajos niveles de mercancía dado que no se contaba con los recursos suficientes para tener una mayor cantidad de productos, sin embargo, esto no fue un impedimento para que el propietario quien junto con su esposa hicieran crecer y expandir el negocio, optando por el acceso a créditos, lo cual les permitió incrementar el número de clientes y disminuir los costos por las buenas relaciones establecidas con los proveedores.

Esta empresa inicio sus actividades el sector de la Avenida las Américas, en un local reducido, con la administración de la señora Araceli de Benavides y la colaboración de un operario. Debido al aumento en la demanda de sus productos y servicios, se ve la necesidad de ampliar sus instalaciones y constituirse legalmente, por lo cual, en el año de 1997, se registra la empresa en la Cámara de Comercio y se traslada a la dirección donde funciona actualmente Calle 14 No 18-56 Las Américas, con el fin de brindar un servicio de mayor calidad.

Actualmente, la empresa tiene cinco empleados de planta, a quienes se remunera de acuerdo con las normas legales vigentes, además para prestar el servicio de mantenimiento y reparación del sistema de frenos automotores, se cuenta con la colaboración de nueve personas expertas en el tema.

6.2. MISIÓN

FRENOS LAS AMÉRICAS ofrece un servicio directo de comercialización de repuestos, mantenimiento y reparación del sistema de frenos automotores, a particulares y empresas del Departamento de Nariño, apoyándose en un Talento Humano cordial y eficiente que permite satisfacer las necesidades de los clientes con entregas garantizadas de manera responsable y oportuna.

6.3. VISIÓN

FRENOS LAS AMÉRICAS en el 2013 será una empresa líder en la comercialización de repuestos, mantenimiento y reparación del sistema de frenos automotores, utilizando herramientas que le permitan proyectarse a nuevos mercados y anticiparse a las necesidades del entorno, para obtener una

diferenciación que les permita ser preferidos por clientes y proveedores al prestar un excelente servicio.

6.4. PRODUCTOS

FRENOS LAS AMÉRICAS, ofrece una variada gama de productos para el sistema de frenos de automóviles, entre los cuales se encuentran:

- Pastillas para frenos
- Automáticos
- Ajustadores
- Kit mayor de guías
- Tuercas cacho
- Tensiones
- Tornillos guías
- Bandas
- Bloques
- Grasa
- Tacos
- Pastas de embrague
- Resortes
- Chupas bomba y rueda
- Empaquetaduras de freno
- Campanas
- Discos
- Rodamientos
- Pistones
- Silicona
- Grasa
- Remaches.
- Líquido de frenos
- Cuñas
- Chavetas
- Pasadores
- Retes ruela y booster
- Cuellos booster
- Diafragmas

6.5. PROVEEDORES

FRENOS LAS AMÉRICAS, se preocupa por ofrecer productos de excelente calidad, por lo que maneja dentro de sus proveedores empresas de reconocimiento nacional como:

- COSMOPARTES, la cual se encuentra ubicada en Cali y se encarga de suministrar pastillas de freno y chupas tanto de bomba como de rueda.
- CHANEME COMERCIAL S.A. Con sedes principales en Bogotá y Cali, y que además cuenta con una sucursal en Pasto encargada de distribuir pastillas y líquido de frenos.
- FRESGO, esta empresa esta ubicada en Bogotá y provee a FRENOS LAS AMÉRICAS chupas y empaquetaduras para frenos.
- TALLERES DÍAZ LTDA, empresa ubicada en Cundinamarca, que ofrece campanas y discos para frenos automotores.
- COMERCIALIZADORA TEXACO DEL SUR LTDA (COMTEXACO), Se encuentra localizada en Pasto y abastece de silicona y grasa.
- FRENOS RECO, cuyas instalaciones se localizan en Medellín y se aprovisiona de bandas, tacos y pastillas de freno.
- PELAEZ HERMANOS S.A., quienes se encuentran en la ciudad de pasto y distribuyen cilindros, bombas, chupas y pastillas de freno.
- PUNTO AZUL KAPITOL, distribuidor mayorista de pistones, bombas, cilindros, kit mayor de guías, automáticos, ajustadores y pastillas de frenos.
- RENOSA, empresa que suministra bandas, bloques y pastillas de frenos.
- RESORTES DE PALMIRA, se encuentra en Palmira Valle y surte a la empresa de resortes de alta resistencia para motos y carros.
- RODASUR, empresa encargada de distribuir rodamientos y retenes para automóviles.
- VELKING, quien se encarga de proveer conjuntos bomba auxiliares y principales.
- NACAR, la cual se encarga de suministrar guayas y manguera para todo tipo de vehículos.

6.6. CLIENTES

Los clientes más reconocidos de FRENOS LAS AMÉRICAS son:

- Mazda Automotriz
- Pasto Motors
- Transportadora de Valores Seguridad del Sur
- Envía Colvanes
- Incafen
- Cedenar
- Alfonso Fuertes
- Giovanni Cortéz
- José García
- Bateriteca de Alkosto

6.7. SECTOR ECONÓMICO

FRENOS LAS AMERICAS, pertenece al sector terciario de la economía, el cual se explica a continuación.

EL SECTOR TERCIARIO.

A veces recibe el nombre de sector de servicios. En él trabajan las personas que proporcionan un servicio o ayuda a los demás, sin obtener o transformar productos, como los médicos, abogados, profesores, camareros, taxistas, comerciantes.

Hay muchas actividades que pertenecen a este sector como:

a) Turismo es la actividad más importante de este sector y se ocupa de ofrecer los servicios que necesitan las personas que visitan un lugar: alojamiento en hoteles, visitas a monumentos y museos, organizar actividades de tiempo libre, comidas en restaurantes, etc.

b) Comercio es la compra y venta de productos. Tiene mucha importancia dentro de este sector. Los principales tipos de comercio son:

- **Tiendas pequeñas y especializadas:** carnicerías, zapaterías,...
- **Grandes superficies comerciales:** supermercados, hipermercados, etc. que se sitúan en localidades grandes.
- **Almacenes:** que suministran productos a las tiendas o grandes superficies.

c) Transporte es la actividad económica que consiste en trasladar a personas o mercancías de un lugar a otro. Se realiza por tres vías o caminos:

- **Vía terrestre.** Mediante autobuses, camiones y coches a través de carreteras o autovías.
- **Vía marítima.** Mediante barcos cargueros o de pasajeros.
- **Vía aérea.** Mediante los aviones. Es utilizado especialmente para trasladar a personas a grandes distancias en poco tiempo.⁵

⁵ <http://www.terra.es/personal2/pfigares/econ.htm>

7. CONTENIDO DEL ESTUDIO DE CASO

7.1. DIAGNOSTICO DE FRENOS LAS AMERICAS (MATRIZ DOFA)

Tabla 1. Matriz DOFA

DOFA CONSOLIDADO	
FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
Ofrece productos de buena calidad	Cambios en los patrones de Consumo
Experiencia del Talento humano	Diversidad de proveedores
Buena Atención al cliente interno y externo	Alianzas estratégicas
Variedad de productos	Políticas gubernamentales para el fomento de PYMES
Posicionamiento en el mercado	Aprovechamiento de la competencia
Lealtad de los clientes	Cambios favorables en el entorno
Alto nivel de Ventas	Ubicación de las instalaciones comerciales
habilidad para competir con precios	Avances tecnológicos
Facilidad para acceder a Créditos	
DEBILIDADES	AMENAZAS
Débiles políticas de recaudo	Clientes cada vez más sofisticados
Bajo nivel de liderazgo de los colaboradores	Políticas salariales
Deficiencia en el aprovechamiento de los recursos	Vías de acceso para la entrega de mercancía
Inadecuada proyección de costos	Eventos naturales adversos
Bajo nivel de Capacitación	Incremento en los precios de productos complementarios
Distribución del Espacio Físico	Retrasos de los proveedores en la entrega de productos
Desconocimiento de la demanda	Incremento en el costo de fletes
Inexistencia de una planeación estratégica definida	

Fuente. Esta Investigación.

Tabla 2. Estrategias DOFA

Estrategias FO		Estrategias DO	
1	Capacitación a todo el personal para cumplir con las expectativas del usuario.	1	Sistematización de los procesos
2	Elaboración de planes estratégicos para buscar una diferenciación en el mercado.	2	Formar alianzas estratégicas con el fin de minimizar costos.
3	Utilizar el conocimiento y experiencia de los colaboradores, para incentivar a los usuarios a realizar la compra de repuestos y mantenimiento del sistema de frenos en la empresa.	3	A través de estudios de mercado, conocer las necesidades reales de los clientes
4	Mediante la buena imagen que tiene la empresa, diseñar un programa de fidelización de usuarios.	4	Crear una base de datos donde se actualice constantemente la información de proveedores y clientes
5	Elaboración de planes estratégicos para buscar una diferenciación en el mercado.		
Estrategias FA		Estrategias DA	
1	Costear y realizar proyecciones financieras para evaluar la situación real de la empresa.	1	Utilizar un sistema de información eficiente para fomentar el liderazgo en la entidad.
2	Formulación de políticas de reposición de cartera e inventarios.	2	Plantear un programa de prevención de accidentes y dominio de eventos adversos con el fin de mantener la seguridad del cliente interno y externo.
3	Ofrecer un servicio integral y de calidad a través de una buena atención al cliente.	3	Formulación de una planeación estratégica como base para mantener la actual posición en el mercado e incluso llegar a ser líder en este sector.
4	Crear convenios con proveedores para garantizar la entrega oportuna de los productos y por consiguiente mejorar el servicio que se ofrece.	4	Implementar un sistema de toma de decisiones oportuno que permita atender las crecientes necesidades del cliente y adaptarse a los cambios que se presentan en el entorno.
5	Atender las sugerencias de los clientes para mejorar el existente.		

Fuente. Esta Investigación.

7.2. ANÁLISIS VERTICAL BALANCE GENERAL

Tabla 3. Análisis Vertical del Balance General - FRENOS LAS AMERICAS

DETALLE	PERIODOS				ANÁLISIS VERTICAL			
	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
ACTIVO								
DISPONIBLE	14.922.145	13.950.761	22.002.006	26.744.368	3,89%	3,67%	3,63%	4,22%
Caja	6.359.800	6.502.600	8.320.500	9.720.000	1,66%	1,71%	1,37%	1,54%
Bancos	8.562.345	7.448.161	13.681.506	17.024.368	2,23%	1,96%	2,25%	2,69%
DEUDORES	36.520.000	33.111.400	38.146.540	42.050.000	9,51%	8,71%	6,29%	6,64%
Clientes	36.520.000	33.111.400	38.146.540	42.050.000	9,51%	8,71%	6,29%	6,64%
INVENTARIOS	193.887.120	205.580.400	384.309.745	401.686.800	50,48%	54,07%	63,34%	63,44%
Mercancías no Fab. Por la Empresa	193.887.120	205.580.400	384.309.745	401.686.800	50,48%	54,07%	63,34%	63,44%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	245.329.265	252.642.561	444.458.291	470.481.168	63,88%	66,44%	73,25%	74,30%
PLANTA, PROPIEDAD Y EQUIPO	138.746.000	127.589.000	162.329.500	162.695.760	36,12%	33,56%	26,75%	25,70%
Terrenos	13.500.000	45.051.040	95.106.000	95.106.000	3,51%	11,85%	15,67%	15,02%
Construcciones y Edificaciones	48.500.000	16.948.960	48.500.000	48.500.000	12,63%	4,46%	7,99%	7,66%
Maquinaria y Equipo	53.956.200	61.957.040	16.906.000	20.908.000	14,05%	16,29%	2,79%	3,30%
Muebles y Enseres	26.000.000	8.324.200	8.324.200	8.324.200	6,77%	2,19%	1,37%	1,31%
Depreciación Acumulada	-3.210.200	-4.692.240	-6.506.700	-10.142.440	-0,84%	-1,23%	-1,07%	-1,60%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	138.746.000	127.589.000	162.329.500	162.695.760	36,12%	33,56%	26,75%	25,70%
TOTAL ACTIVO	384.075.265	380.231.561	606.787.791	633.176.928	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVOS								
PROVEEDORES	18.360.000	26.850.000	21.413.000	6.850.000	4,78%	7,06%	3,53%	1,08%
Nacionales	18.360.000	26.850.000	21.413.000	6.850.000	4,78%	7,06%	3,53%	1,08%
BANCOS	28.563.200	57.380.230	126.226.680	115.862.200	7,44%	15,09%	20,80%	18,30%
Nacionales	28.563.200	57.380.230	126.226.680	115.862.200	7,44%	15,09%	20,80%	18,30%
TOTAL PASIVOS	46.923.200	84.230.230	147.639.680	122.712.200	12,22%	22,15%	24,33%	19,38%
PATRIMONIO								
CAPITAL SOCIAL	337.152.065	296.001.331	459.148.111	510.464.728	87,78%	77,85%	75,67%	80,62%
Capital de Personas naturales	337.152.065	296.001.331	459.148.111	510.464.728	87,78%	77,85%	75,67%	80,62%
TOTAL PATRIMONIO	337.152.065	296.001.331	459.148.111	510.464.728	87,78%	77,85%	75,67%	80,62%
PASIVO MAS PATRIMONIO	384.075.265	380.231.561	606.787.791	633.176.928	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente. Esta Investigación.

Análisis Vertical

“El análisis vertical consiste en relacionar las cifras de un mismo estado financiero respecto a una cifra base”⁶. En el Balance General, de acuerdo a los datos obtenidos, se puede observar que la cuenta de Caja representa un 1.66% del total de los Activos para el año 2006, para el 2007 tiene una participación de 1.71%, para el 2008 se evidencia un 1.37% y en el 2009 constituye un 1.54%. Bancos representa un 2.23% en el 2006, 1.96% en el 2007, 2.25% en el 2008 y 2.69% en el 2009, generando, de esta manera una participación total del Disponible del 3.89%, 3.67%, 3.63% y 4.22% en cada año analizado en relación al 100% de los Activos.

Los clientes de FRENOS LAS AMERICAS durante el año 2006 significan un 9.51%, en el año 2007 un 8.71%, en el año 2008 un 6.29% y en el año 2009 un 6.64%, por lo tanto Deudores en general presenta el mismo comportamiento ya que es la única cuenta que lo conforma.

Los Inventarios que están constituidos por Mercancías no Fabricadas por la Empresa conforman el 50.48% en el 2006, el 54.07% en el 2007, el 63.34% en el 2008 y el 63.44% en el año 2009, todo esto sobre el sobre el total del Activo.

En conclusión, el Activo Corriente constituye el 63.88% respecto al total de los Activos en el 2006, el 66.44% para el año 2007, el 73.25% para el año 2008 y el 74.30% para el año 2009, lo cual deja ver que existe una buena capacidad para cumplir con las actividades propias de la empresa.

Los terrenos que posee la empresa en el año 2006 representan un 3.51%, en el año 2007 un 11.85%, en el 2008 un 15.67% y en el 2009 un 15.02%, loa anteriores rubros se realizan con base en el total de los activos.

Los Activos fijos representados en Construcciones y edificaciones de la empresa FRENOS LAS AMÉRICAS constituyen un 12.63% en el 2006, un 4.46% en el 2007, un 7.99% en el 2008 y un 7.66% en el 2009. Por otra parte la Maquinaria y equipo utilizada para prestar los diferentes servicios de reparación y mantenimiento de frenos para automóviles conforman el 14.05% en el año 2006, 16.29 en el año 2007, 2.79% en el año 2008 y 3.30% en el año 2009 con respecto al 100% de los Activos.

Muebles y Enseres tienen una participación del 6.77%, 2.19%, 1.37% y 1.31% respectivamente en cada año analizado, teniendo como base el total de los Activos. La Depreciación acumulada de los activos Fijos constituyen el 0.84% en el 2006, 1.23% en el 2007, 1.07% en el 2008 y 1.60% en el 2009. En forma global la Cuenta de Propiedad Planta y Equipo esta representada en un 36.12% en el

⁶ BARAJAS NOVA, Alberto, Finanzas para no financistas cuarta edición, Editorial Pontificia Universidad Javeriana, Bogotá D.C., 2008, p.77

2006, en un 33.56% en el 2007, en un 26.75% en el 2008 y un 25.70% en el periodo fina, ocasionando el mismo comportamiento en el Activo Corriente dado el movimiento de la única cuenta que lo conforma en relación al total de los Activos estudiados.

Los Proveedores Nacionales de FRENOS LAS AMÉRICAS sobre el 100% de pasivo más patrimonio constituyen una participación del 4.78% en el 2006, 7.06% en el 2007, 3.53% en el 2008 y 1.08% en el 2009. Por otra parte las deudas de largo plazo con Bancos Nacionales representan un 7.44%, 15.09%, 20.80% y 18.30% respectivamente en cada año.

En consecuencia, los Pasivos tuvieron una contribución del 12.22% en el año 2006, 22.15% en el año 2007, del 24.33% en el año 2008 y del 19.38% en el año 2009 con respecto al total Pasivo más Patrimonio.

El Patrimonio representado por el Capital de las personas naturales constituyen el 87.78% para el año 2006, 77.85% para el año 2007, el 75.67% para el año 2008 y del 80.62% para el año 2009, en relación a la sumatoria del Pasivo y Patrimonio.

En conclusión, después de haber descrito las cifras correspondientes, se puede decir que, “los porcentajes así calculados determinan la importancia de cada cuenta del estado financiero en estudio y conforman un análisis general de la situación financiera de la empresa o de las tendencias”⁷.

⁷ BARAJAS NOVA, Alberto, Finanzas para no financistas cuarta edición, Editorial Pontificia Universidad Javeriana, Bogotá D.C., 2008, p.77.

7.3. ANÁLISIS HORIZONTAL BALANCE GENERAL

Tabla 4. Análisis Horizontal del Balance General

BALANCE GENERAL CLASIFICADO							
FRENOS LAS AMERICAS							
NIT. 12.982.261-2							
DETALLE	PERIODOS				ANÁLISIS HORIZONTAL		
	2006	2007	2008	2009	2006-2007	2007-2008	2008-2009
ACTIVO							
DISPONIBLE	14.922.145	13.950.761	22.002.006	26.744.368	-6,51%	57,71%	21,55%
Caja	6.359.800	6.502.600	8.320.500	9.720.000	2,25%	27,96%	16,82%
Bancos	8.562.345	7.448.161	13.681.506	17.024.368	-13,01%	83,69%	24,43%
DEUDORES	36.520.000	33.111.400	38.146.540	42.050.000	-9,33%	15,21%	10,23%
Clientes	36.520.000	33.111.400	38.146.540	42.050.000	-9,33%	15,21%	10,23%
INVENTARIOS	193.887.120	205.580.400	384.309.745	401.686.800	6,03%	86,94%	4,52%
Mercancías no Fab. Por la Empresa	193.887.120	205.580.400	384.309.745	401.686.800	6,03%	86,94%	4,52%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	245.329.265	252.642.561	444.458.291	470.481.168	2,98%	75,92%	5,85%
PLANTA, PROPIEDAD Y EQUIPO	138.746.000	127.589.000	162.329.500	162.695.760	-8,04%	27,23%	0,23%
Terrenos	13.500.000	45.051.040	95.106.000	95.106.000	233,71%	111,11%	0,00%
Construcciones y Edificaciones	48.500.000	16.948.960	48.500.000	48.500.000	-65,05%	186,15%	0,00%
Maquinaria y Equipo	53.956.200	61.957.040	16.906.000	20.908.000	14,83%	-72,71%	23,67%
Muebles y Enseres	26.000.000	8.324.200	8.324.200	8.324.200	-67,98%	0,00%	0,00%
Depreciación Acumulada	-3.210.200	-4.692.240	-6.506.700	-10.142.440	46,17%	38,67%	55,88%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	138.746.000	127.589.000	162.329.500	162.695.760	-8,04%	27,23%	0,23%
TOTAL ACTIVO	384.075.265	380.231.561	606.787.791	633.176.928	-1,00%	59,58%	4,35%
PASIVOS							
PROVEEDORES	18.360.000	26.850.000	21.413.000	6.850.000	46,24%	-20,25%	-68,01%
Nacionales	18.360.000	26.850.000	21.413.000	6.850.000	46,24%	-20,25%	-68,01%
BANCOS	28.563.200	57.380.230	126.226.680	115.862.200	100,89%	119,98%	-8,21%
Nacionales	28.563.200	57.380.230	126.226.680	115.862.200	100,89%	119,98%	-8,21%
TOTAL PASIVOS	46.923.200	84.230.230	147.639.680	122.712.200	79,51%	75,28%	-16,88%
PATRIMONIO							
CAPITAL SOCIAL	337.152.065	296.001.331	459.148.111	510.464.728	-12,21%	55,12%	11,18%
Capital de Personas naturales	337.152.065	296.001.331	459.148.111	510.464.728	-12,21%	55,12%	11,18%
TOTAL PATRIMONIO	337.152.065	296.001.331	459.148.111	510.464.728	-12,21%	55,12%	11,18%
PASIVO MAS PATRIMONIO	384.075.265	380.231.561	606.787.791	633.176.928	-1,00%	59,58%	4,35%

Fuente. Esta Investigación.

Análisis Horizontal

“El análisis horizontal se refiere a la comparación de los resultados de los estados financieros de diferentes periodos respecto a los resultados del año base”⁸, Al aplicar esta herramienta en el Balance General de FRENOS LAS AMÉRICAS, se puede deducir que la Caja ha tenido un comportamiento creciente durante los periodos analizado, del 2.25%, 27.96% y 16.82% lo cual quiere decir que la empresa tiene mayor cantidad de efectivo para cubrir sus actividades diarias, en tanto que el dinero existente en Bancos durante el primer periodo ha disminuido en 13.01%, debido a la cancelación de obligaciones a través de este medio, sin embargo en los siguientes periodos se ha incrementado en 83.69% y 24.43%.

En conclusión, el disponible en el año 2007 con respecto al año 2006 ha disminuido en un 6.51%, posiblemente por la inversión en Activos fijos y la disminución en las ventas de contado, contrario a esto, en el año 2007 en relación al 2008 y en el 2008 respecto al 2009 se ha presentado un incrementado significativo del 57.71% y 21.55%, ocasionado probablemente por los cambios suscitados en los Pasivos o por la poca inversión en Maquinaria y equipo, que seria uno de los activos más costosos para la empresa y significaría las erogaciones de grandes cantidades de dinero. Sin embargo, esto puede significar el desaprovechamiento de oportunidades de inversión que generen rentabilidad.

En cuanto a la venta de Mercancías a crédito, se puede decir que, esta ha disminuido en 9.33% en el primer periodo, por la recuperación de cartera y los bajos niveles en ventas, pero, en los periodos siguientes se evidencia un crecimiento del 15.21% y 10.23%, explicado por el aumento en el stock de inventarios y por las facilidades de pago que otorga la empresa. Los Inventarios durante el periodo analizado presento una variación del 6.03%, 86.94% y 4.52%, lo cual muestra que en esta empresa los pedidos se realizan sin tener en cuenta la demanda y las condiciones del mercado, generando un alto stock de productos innecesarios con poca rotación.

En forma global, los Activos corrientes tiene una tendencia positiva del 2.98%, 75.92% y 5.85% en los periodos objeto de estudio manifestado por las variaciones evidenciadas en las diferentes cuentas que lo componen.

Por la ubicación de la empresa, los terrenos han tenido una valorización significativa del 233.71%, 111.11% y 0%, sin embargo, las Construcciones y edificaciones en el 2007 respecto al 2006, sufrieron una disminución del 65.05%, porque se destino a la venta algunos de los inmuebles, en tanto que en los siguientes periodos esta cuenta tuvo un incremento del 186.15% y 0%.

⁸ BARAJAS NOVA, Alberto, Finanzas para no financistas cuarta edición, Editorial Pontificia Universidad Javeriana, Bogotá D.C., 2008, p. 81.

La maquinaria y equipo en el primer y tercer periodo presento un aumento del 14.83% y 23.67% respectivamente, por la inversión realizada; en cambio en el segundo periodo, debido a la depreciación se evidencia una disminución del 72.71%. Por otra parte, los Muebles y Enseres en el año 2007 respecto al 2006 han tenido una variación negativa del 67.98% y en los años siguientes las variaciones se han mantenido constantes, ya que no se ha incurrido en la adquisición de este tipo de Activos fijos.

En su conjunto, la Maquinaria y Equipo, que a su vez conforman el Activo no Corriente tienen un comportamiento creciente del 27.23% por las razones anteriormente argumentadas.

El Activo en su totalidad, durante el primer periodo mostró una disminución del 1% por el comportamiento negativo de la mayoría de las cuentas que lo conforman, por el contrario, en los siguientes años tiene un incremento del 59.58% y 4.35%, con los cuales soporta, la comercialización de sus productos y la prestación de servicios de reparación y mantenimiento del sistema de frenos para automóviles.

Los Proveedores en el año 2007 con respecto al año 2006 presento un aumento del 46.17%, por la adquisición de grandes cantidades de mercancías y las facilidades de pago que ofrecen estos agentes, en tanto que en el 2008 en relación al 2007 y el 2009 respecto al 2008 se evidencia una disminución del 20.25% y 68.01%, generado por el pago de parte o totalidad de las facturas de las deudas de las personas encargadas de suministrar los productos que permiten el normal funcionamiento de la empresa.

Las deudas con Bancos Nacionales a largo Plazo, presentaron una variación porcentual positiva del 100.89 y 119.98 en los dos primeros periodos analizados, con lo cual se puede deducir, que la empresa ha optado por financiar sus actividades con fuentes externas. Este dinero se destino al pago de proveedores, obligaciones laborales e impuestos. Por otra parte, en el tercer periodo se observo una disminución del 16.88% por la amortización de parte de la deuda.

En suma, se puede decir que, el comportamiento de los pasivos en su totalidad, en los dos primeros espacios de tiempo han sido crecientes, evidenciando un incremento del 79.51% y 75.28%; en el tercer periodo han disminuido en un 16.88%, lo que se ha ocasionado por los planteamientos antes descritos.

El Patrimonio, representado por el Capital de las personas Naturales en los dos primeros años analizados se presento una disminución del 12.21%, ocasionado por la extracción de capital, para ser invertido en Activo fijo, en cambio, en los siguientes años se ha incrementado en un 55.12% y 11.18%, con lo que se puede decir que, el propietario ha realizado inyecciones de capital que contribuyan al mejoramiento y aprovechamiento de los recursos de la empresa.

7.4. ANÁLISIS VERTICAL ESTADO DE RESULTADO

Tabla 5. Análisis Vertical del Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADO								
FRENOS LAS AMERICAS								
NIT. 12.982.261-2								
DETALLE	PERIODOS				ANÁLISIS VERTICAL			
	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
Ingresos Operacionales	223.697.000	140.909.300	183.808.350	194.407.000	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Venta de repuestos Automotores y A	167.573.000	134.673.300	163.848.200	180.248.100	74,91%	95,57%	89,14%	92,72%
Servicios	56.124.000	6.236.000	19.960.150	14.158.900	25,09%	4,43%	10,86%	7,28%
Costo de venta	113.949.640	74.070.315	99.047.200	111.753.822	50,94%	52,57%	53,89%	57,48%
Venta de repuestos Automotores y A	113.949.640	74.070.315	99.047.200	111.753.822	50,94%	52,57%	53,89%	57,48%
UTILIDAD BRUTA	109.747.360	66.838.985	84.761.150	82.653.178	49,06%	47,43%	46,11%	42,52%
Gastos de administración	21.303.750	28.659.497	24.773.200	18.613.200	9,52%	20,34%	13,48%	9,57%
Sueldos y Salarios	18.903.750	26.259.497	20.613.200	15.613.200	8,45%	18,64%	11,21%	8,03%
Honorarios	2.400.000	2.400.000	4.160.000	3.000.000	1,07%	1,70%	2,26%	1,54%
Gastos de ventas	2.700.000	8.160.000	19.012.514	10.080.000	1,21%	5,79%	10,34%	5,18%
Arrendamientos	1.440.000	6.720.000	8.720.000	7.920.000	0,64%	4,77%	4,74%	4,07%
Servicios	1.260.000	1.440.000	10.292.514	2.160.000	0,56%	1,02%	5,60%	1,11%
UTILIDAD OPERACIONAL	85.743.610	30.019.488	40.975.436	53.959.978	38,33%	21,30%	22,29%	27,76%
Financieros	1.563.036	2.763.036	4.763.036	11.796.300	0,70%	1,96%	2,59%	6,07%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	84.180.574	27.256.452	36.212.400	42.163.678	37,63%	19,34%	19,70%	21,69%

Fuente. Esta Investigación.

Análisis Vertical

Al realizar el análisis vertical del Estado de resultados de FRENOS LAS AMÉRICAS y determinar la participación de cada rubro con respecto a los ingresos totales de un año en específico se encontró que:

Los ingresos correspondientes en cuanto a la venta de repuestos automotores representan el 74.91% para el año 2006, 95.57% para el año 2007, para el 2008 del 89.14% y para el 2009 del 92.72% del total del dinero que recibe la empresa por concepto de su operación. Por otra parte los ingresos percibidos por concepto de servicios de mantenimiento y reparación del sistema de frenos en los automóviles constituyen un 25.09%, 4.43%, 10.86% y 7.28% para cada periodo analizado respectivamente.

El Costo de Ventas para esta empresa significo un 50.94% para el año 2006, un 52.57% para el año 2007, un 53.82% para el año 2008 y un 57.48% para el año 2009 en relación a los ingresos totales recibidos en cada periodo. En efecto, la Utilidad Bruta constituye un 49.06%, 47.43%, 46.11% y 42.52% en los periodos de análisis.

Las erogaciones en las que incurrió la empresa por concepto de pago de sueldos y salarios para el año 2006, represento el 8.45%, para el año 2007 el 8.64%, para el 2008 el 11.21% y para el 2009 el 8.03%. Por otra parte, por concepto de honorarios se evidencio una representación del 1.07%, 1.70%, 2.26% y un 1.54% en orden a los años analizados. Por ende los gastos de administración para el 2006 conformaron el 9.52%, 20.34% para el año 2007, 13.48% para el año 2008 y el 9.57% para el año 2009.

Los rubros que tienen que ver con Arrendamientos, representaron el 0.64%, 4.77%, 4.74% y el 4.07% para los periodos analizados, de igual manera, la salida de dinero para cubrir los servicios públicos supusieron un 0.56%, 1.02%, 5.60% y un 1.11% para los años de análisis del 2006, 2007, 2008 y 2009 respectivamente. En suma los Gastos en ventas constituyeron un 1.21% para el año 2006, un 5.79% para el año 2007, un 10.34% para el año 2008 y un 5.18% para el año 2009 del total de los ingresos analizados.

Lo anterior origino, que la Utilidad operacional después de haber cubierto dichos gastos, constituyan un 38.33% para el año 2006, un 21.30% para el año 2007, un 22.29% para el año 2008 y un 27.76% para el año 2009. En contraste, los Gastos financieros comprendieron un 0.70%, 1.96%, 2.56% y un 6.07% respectivamente en los años objeto de estudio, por lo cual la Utilidad antes de Impuestos represento un 37.63% para el año 2006, un 19.34% para el año 2007, un 19.70% para el año 2008 y un 21.69% para el año 2009, de los cuales, no se realiza ninguna deducción y se toma como Utilidad Neta para la empresa.

7.5. ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADO DE RESULTADO

Tabla 6. Análisis Horizontal del Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADO							
FRENOS LAS AMERICAS							
NIT. 12.982.261-2							
DETALLE	PERIODOS				ANÁLISIS HORIZONTAL		
	2006	2007	2008	2009	2006-2007	2007-2008	2008-2009
Ingresos Operacionales	223.697.000	140.909.300	183.808.350	194.407.000	-37,01%	30,44%	5,77%
Venta de repuestos Automotores y A	167.573.000	134.673.300	163.848.200	180.248.100	-19,63%	21,66%	10,01%
Servicios	56.124.000	6.236.000	19.960.150	14.158.900	-88,89%	220,08%	-29,06%
Costo de venta	113.949.640	74.070.315	99.047.200	111.753.822	-35,00%	33,72%	12,83%
Venta de repuestos Automotores y A	113.949.640	74.070.315	99.047.200	111.753.822	-35,00%	33,72%	12,83%
UTILIDAD BRUTA	109.747.360	66.838.985	84.761.150	82.653.178	-39,10%	26,81%	-2,49%
Gastos de administración	21.303.750	28.659.497	24.773.200	18.613.200	34,53%	-13,56%	-24,87%
Sueldos y Salarios	18.903.750	26.259.497	20.613.200	15.613.200	38,91%	-21,50%	-24,26%
Honorarios	2.400.000	2.400.000	4.160.000	3.000.000	0,00%	73,33%	-27,88%
Gastos de ventas	2.700.000	8.160.000	19.012.514	10.080.000	202,22%	133,00%	-46,98%
Arrendamientos	1.440.000	6.720.000	8.720.000	7.920.000	366,67%	29,76%	-9,17%
Servicios	1.260.000	1.440.000	10.292.514	2.160.000	14,29%	614,76%	-79,01%
UTILIDAD OPERACIONAL	85.743.610	30.019.488	40.975.436	53.959.978	-64,99%	36,50%	31,69%
Financieros	1.563.036	2.763.036	4.763.036	11.796.300	76,77%	72,38%	147,66%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	84.180.574	27.256.452	36.212.400	42.163.678	-67,62%	32,86%	16,43%

Fuente. Esta Investigación.

Análisis Horizontal

Teniendo en cuenta el Estado de Resultados de la empresa FRENOS LAS AMÉRICAS y al realizar un análisis horizontal se puede deducir que, los ingresos por Ventas de repuestos automotores presentaron una disminución del 19.63% en el año 2007 con respecto al año 2006, por la compra de productos con poca rotación, sin embargo, se observó un incremento del 21.66% en el año 2008 en relación al año 2007, de igual manera en los años siguientes se notó un incremento del 10.01%, lo cual significa que la demanda de los productos ofrecidos se aumentó.

Así mismo, los ingresos por concepto de servicios de mantenimiento y reparación de frenos tuvieron una variación negativa en el primer y tercer periodo del 88.89% y 29.06% respectivamente, debido, a la poca demanda, contrario a esto en el segundo periodo se presentó una variación positiva del 220.08%, ya que, la atención al cliente es apropiada y de buena calidad. En su conjunto, el total de los ingresos operacionales durante los primeros años tuvo una disminución del 37.01% y un incremento del 30.44% y 5.77% en los periodos siguientes, por el cumplimiento de la razón social de la empresa.

En contraste, los costos de venta evidenciaron un comportamiento similar al de las ventas, presentándose de esta manera, una disminución del 35.00% en el año 2007 respecto al año 2006 por las estrategias implantadas durante ese periodo, sin embargo, en el año 2008 en relación al 2007 y en los siguientes años se aumentó en un 33.72% y 12.83%, no solo por la adquisición de nuevos productos, sino también por el mantenimiento de las grandes cantidades de mercancías existentes en bodega. Consecuente a lo anterior la Utilidad bruta demostró un comportamiento negativo en el primer y tercer periodo del 39.10% y 2.49% respectivamente, en cambio en el segundo periodo se evidenció una variación positiva del 26.81% una vez cubierto los costos de los productos y de la prestación del servicio.

Los gastos que tienen que ver con el Pago de sueldos y salarios reflejan un aumento del 38.91%, explicado por la cantidad de empleados con los que se cuenta para desarrollar el objeto social de la empresa, por otra parte, en los siguientes dos periodos hay una disminución del 21.50% y 24.26%, de igual manera, los honorarios se mantuvieron constantes en el año 2007 con respecto al 2006, y en el 2008 en relación al 2007 se evidenció un aumento del 73.33%, así mismo en el 2009 respecto al 2008 disminuyeron en menor proporción, es decir fue del 27.88%; lo anterior, ocasionado por la reducción de personal y las políticas establecidas para el pago de sueldos tanto a nivel administrativo como operativo. En forma global, los Gastos de administración suscitaron un aumento del 34.53% en el primer periodo y una disminución total del 13.56% y 24.87% en los consecutivos.

En FRENOS LAS AMÉRICAS, el rubro de arrendamientos presentó un comportamiento positivo durante el primer y segundo periodo analizado, evidenciándose una variación del 366.67%, 29.76%, por los cambios suscitados en el contrato de arrendamiento, sin embargo en el tercer periodo se observó una disminución del 9.17% por modificaciones que acordaron según las partes.

Los servicios al igual que los arrendamientos, mostraron un comportamiento similar, siendo positivo en los primeros periodos, es decir del 14.29% y 614.79%, originado por el poco control en el pago de este rubro, en cambio en el 2009 respecto al 2008 se presentó una disminución del 79.01%, por las decisiones adoptadas en la organización. En conclusión, los gastos en Ventas durante los primeros años presentaron un movimiento positivo del 202.22% y 133.00% por las razones anteriormente descritas y se evidenció en el tercer periodo una disminución del 46.98%.

Dado el comportamiento presentado en los gastos, la Utilidad Operacional demuestra una variación negativa en el año 2007 en relación al año 2006 del 64.99% y un comportamiento positivo del 36.50% en el año 2008 con respecto al año 2007 y del 31.69% del año 2009 en referencia al año 2008, lo anterior, explicada por el comportamiento que han tenido los anteriores rubros.

Además, los Gastos financieros en el periodo de análisis presentaron un comportamiento positivo del 76.77%, 72.38% y 147.66%, por la adquisición de nuevos créditos a largo plazo, lo que origina que la Utilidad antes de Impuestos presente una disminución del 67.62% en el año 2007 en referencia al 2006 y un incremento positivo del 32.86% y 16.43% en los dos siguientes periodos respectivamente.

7.6. INDICADORES FINANCIEROS

Después de tener una idea general de la empresa y el entorno en el que actúa, "Es necesario calcular algunos indicadores y comparar su resultado con el promedio de la industria, con resultados de la misma compañía obtenidos en periodos anteriores equivalentes o con proyecciones realizadas"⁹, ya que los estados financieros, por sí solos no muestran un panorama objetivo de la situación real de la organización. Por consiguiente, a continuación se presentan el cálculo de ciertos indicadores en la empresa FRENOS LAS AMERICAS.

⁹ BARAJAS NOVA, Alberto, Finanzas para no financistas cuarta edición, Editorial Pontificia Universidad Javeriana, Bogotá D.C., 2008, p.73

Tabla 7. Capital de Trabajo Operativo

KTO	2006	2007	2008	2009
Deudores	36.520.000	33.111.400	38.146.540	42.050.000
Inventarios	193.887.120	205.580.400	384.309.745	401.686.800
KTO	230.407.120	238.691.800	422.456.285	443.736.800

Fuente. Esta Investigación.

La empresa FRENOS LAS AMÉRICAS necesita contar con \$230.407.120 en el año 2006, \$238.691.800 en el año 2007, \$422.456.285 en el año 2008 y \$443.736.800 en el año 2009, para cubrir los costos y gastos a corto plazo y así desarrollar normalmente las actividades correspondientes a su objeto social.

Tabla 8. Capital Fijo Operativo

Capital Fijo Operativo	2006	2007	2008	2009
Terrenos	13.500.000	45.051.040	95.106.000	95.106.000
Construcciones y Edificaciones	48.500.000	16.948.960	48.500.000	48.500.000
Maquinaria y Equipo	53.956.200	61.957.040	16.906.000	20.908.000
Muebles y Enseres	26.000.000	8.324.200	8.324.200	8.324.200
Depreciación Acumulada	-3.210.200	-4.692.240	-6.506.700	-10.142.440
Capital Fijo Operativo	138.746.000	127.589.000	162.329.500	162.695.760

Fuente. Esta Investigación.

En el Capital Fijo Operativo, se puede observar que la empresa para realizar las actividades relacionadas con el mantenimiento y reparación del sistema de frenos en vehículos debe hacer una inversión en activos fijos de \$138.746.000 para el año 2006, \$127.589.000 para el año 2007, \$162.329.500 para el año 2008 y de \$162.695.760 para el año 2009, es decir, que se presenta una disminución del 2006 al 2007, un incremento marcado en 2008 y en adelante se evidencia un aumento no muy significativo.

Tabla 9. Activo Operacional

	2006	2007	2008	2009
KTO	230.407.120	238.691.800	422.456.285	443.736.800
Capital Fijo Operativo	138.746.000	127.589.000	162.329.500	162.695.760
ACTIVO OPERACIONAL	369.153.120	366.280.800	584.785.785	606.432.560

Fuente. Esta Investigación.

De acuerdo con los datos obtenidos al calcular el Activo Operativo, se puede decir que la proporción de recursos que la empresa FRENOS LAS AMÉRICAS destina a su operación es de \$369.153.120 en el año 2006, \$366.280.800 en el año 2007, \$584.785.785 en el año 2008 y \$606.432.560 en el año 2009.

Tabla 10. Pasivo Operativo

PASIVO OPERATIVO	2006	2007	2008	2009
Proveedores	18.360.000	26.850.000	21.413.000	6.850.000
Pasivo Operativo	18.360.000	26.850.000	21.413.000	6.850.000

Fuente. Esta Investigación.

Este valor nos sirve para determinar que proporción del pasivo, la empresa esta financiando con proveedores, con los cuales se ha hecho acuerdos de pago. Para el 2006 dicho valor es de \$18.360.000, para el 2007 es de \$26.850.000, para el 2008 es de \$21.413.000 y para el 2009 es de \$6.850.000.

Pasivo Operativo del Capital de Trabajo Operativo	7,97%	11,25%	5,07%	1,54%
--	--------------	---------------	--------------	--------------

Fuente. Esta Investigación.

El Pasivo Operativo representa un 7.97% del Capital de Trabajo Operativo en el 2006, 11.25% en el 2007, 5.07% en el 2008 y 1.54% en el 2009, exponiendo un aumento en el primer año, respecto al segundo y una disminución en el nivel de participación en los siguientes años.

Tabla 11. Capital de Trabajo Neto Operativo

KTNO	2006	2007	2008	2009
KTO	230.407.120	238.691.800	422.456.285	443.736.800
Pasivo operativo	18.360.000	26.850.000	21.413.000	6.850.000
KTNO	212.047.120	211.841.800	401.043.285	436.886.800

Fuente. Esta Investigación.

En el Capital Operativo de Trabajo muestra la cantidad de recursos que hacen falta para que la empresa pueda cumplir con las actividades operativas, es decir la necesidad de la empresa de recurrir a fuentes internas o externas de financiación para el año 2006 fue de \$212.047.120, para el año 2007 fue de \$211.841.800, para el año 2008 fue de \$401.043.285 y para el año 2009 fue de \$436.886.800, evidenciando una disminución en el 2007 y un incremento significativo en los siguientes años estudiados.

Tabla 12. Variaciones de los indicadores

VARIACIONES	2006	2007	2008	2009
Variación del KTO		8.284.680	183.764.485	21.280.515
Variación del Pasivo Operativo		8.490.000	-5.437.000	-14.563.000
Variación del KTNO		-205.320	189.201.485	35.843.515

Fuente. Esta Investigación.

Teniendo en cuenta los datos obtenidos en el cálculo de las variaciones de KTO, Pasivo Operativo y KTNO, se puede ver que la empresa FRENOS LAS AMÉRICAS:

- Para el año 2007 demandó \$8.284.680, \$183.764.785 en el 2008 y \$21.280.515 en el 2009 adicionales para poder cumplir con sus obligaciones de corto plazo, es decir de Capital de Trabajo.
- En cuanto al Pasivo Operativo, se evidencia un incremento en el 2007 de \$8.490.000 y en el 2008 se observa una disminución de \$5.437.000, lo mismo en el 2009 de \$14.563.000, lo cual demuestra que esta empresa tuvo un mejor aprovechamiento y gestión de sus recursos.
- En el año 2006 respecto al 2007, se presentó una disminución en la necesidad de inversión, siendo esta de \$205.320, por otra parte, en el año 2008, con respecto al año 2007 se tuvo que invertir una mayor cantidad de recursos en Capital de Trabajo, es decir, \$189.201.485, situación similar se presenta en el 2009, con un aumento de \$35.843.515.

Tabla 13. Activo Operativo Neto

Activo Operativo Neto	2006	2007	2008	2009
Activo Operativo	369.153.120	366.280.800	584.785.785	606.432.560
(-) Pasivo Operativo	18.360.000	26.850.000	21.413.000	6.850.000
Activo Operativo Neto	350.793.120	339.430.800	563.372.785	599.582.560

Fuente. Esta Investigación.

Al calcular el Activo Operativo Neto se puede observar que la empresa cuenta con \$350.793.120 en el año 2006, \$339.430.800 en el año 2007, \$563.372.785 en el año 2008 y \$599.582.560 para ejecutar las actividades propias de su objeto social, sin recurrir a fuentes externas de financiación.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Tabla 14. Rentabilidad Operativa

Rentabilidad	2006	2007	2008	2009
Utilidad Operacional	85.743.610	30.019.488	40.975.436	53.959.978
Activo Operacional	369.153.120	366.280.800	584.785.785	606.432.560
Rentabilidad Operativa	23,23%	8,20%	7,01%	8,90%

Fuente. Esta Investigación.

La utilidad que la empresa genera para cumplir los compromisos adquiridos con las entidades financieras, el mercado y los socios es de 23.23% en el año 2006, 8.20% en el año 2007, 7.01% en el año 2008 y 8.90% en el año 2009, es decir que

por cada \$100 invertidos, se obtiene una rentabilidad operativa de \$23.23 en el 2006, \$8.20 en 2007, \$7.01 en 2008 y \$8.90 en el 2009.

Tabla 15. Rentabilidad Patrimonial

Rentabilidad Patrimonial	2006	2007	2008	2009
Utilidad Neta	84.180.574	27.256.452	36.212.400	42.163.678
patrimonio	337.152.065	296.001.331	459.148.111	510.464.728
Rentabilidad Patrimonial	24,97%	9,21%	7,89%	8,26%

Fuente. Esta Investigación.

El propietario de FRENOS LAS AMÉRICAS obtuvo unos rendimientos de 24.97% en el 2006, 9.21% en el 2007, 7.89% en el 2008 y 8.26% en el 2009 sobre la inversión realizada, lo que significa que por cada \$100 invertidos en el patrimonio alcanzó una rentabilidad de \$24.97 en el año 2006, \$9.21 en el año 2007, \$7.89 en el año 2008 y \$8.26 en el año 2009.

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

Tabla 16. Productividad del Activo Operativo

	2006	2007	2008	2009
Ingresos Operacionales	223.697.000	140.909.300	183.808.350	194.407.000
Activo Operativo	369.153.120	366.280.800	584.785.785	606.432.560
Productividad del activo operativo	0,61	0,38	0,31	0,32

Fuente. Esta Investigación.

Este indicador deja ver la cantidad de recursos que se generan a partir la inversión realizada en el Activo Operativo, es decir que, por cada peso que la empresa invirtió en este rubro obtiene 0.61 de ingreso en el año 2006, 0.38 en el año 2007, 0.31 en el 2008 y 0.32 en el año 2009, evidenciando mayor productividad en el primer periodo, en relación a los años siguientes.

Tabla 17. Productividad del Capital de Trabajo Operativo

	2006	2007	2008	2009
Ingresos operacionales	223.697.000	140.909.300	183.808.350	194.407.000
KTO	230.407.120	238.691.800	422.456.285	443.736.800
Productividad del KTO	0,97	0,59	0,44	0,44

Fuente. Esta Investigación.

FRENOS LAS AMÉRICAS en 2006 generó \$0.97 de ingreso por cada peso invertido en Capital de trabajo Operativo, en el 2007 produjo \$0.59, en el 2008

\$0.44 igual que en el 2009, suscitando un aumento considerable en el 2006 en la cantidad de beneficios obtenidos en relación a los años siguientes.

Tabla 18. Productividad del Capital de Trabajo Fijo Operativo

Productividad de KT Fijo operativo	2006	2007	2008	2009
Ingresos Operacionales	223.697.000	140.909.300	183.808.350	194.407.000
KT Fijo Operativo	138.746.000	127.589.000	162.329.500	162.695.760
Productividad de KT Fijo operativo	1,61	1,10	1,13	1,19

Fuente. Esta Investigación.

Este indicador permite conocer el grado de beneficio obtenido por cada peso invertido, por tanto en el año 2006 se obtuvieron \$1.61, en el año 2007 fue de \$1.10, en el año 2008 fue \$1.13 y en el 2009 el ingreso generado fue de \$1.19, lo que quiere decir que la empresa ha perdido eficiencia en el uso adecuado de sus recursos fijos.

Tabla 19. Días de Recaudo de Cartera

Días de recaudo del ingreso	2006	2007	2008	2009
Cartera neta*360	13.147.200.000	11.920.104.000	13.732.754.400	15.138.000.000
Ingresos operacionales	223.697.000	140.909.300	183.808.350	194.407.000
Días de recaudo del ingreso	58,77	84,59	74,71	77,87

Fuente. Esta Investigación.

En esta empresa el número de días que tarda la cartera en convertirse en efectivo es de 58.77 en el año 2006, 84.59 en el año 2007, 74.71 en el año 2008 y 77.87 en el año 2009, lo que implica que la liquidez es baja y hay ineficiencia en la gestión del capital de trabajo, dado que no se han establecido políticas efectivas para la recuperación de cartera.

Tabla 20. Días de Reposición de Inventarios

Días de reposición de Inventarios	2006	2007	2008	2009
Inventario * 360	69.799.363.200	74.008.944.000	138.351.508.200	144.607.248.000
Costo de Ventas	113.949.640	74.070.315	99.047.200	111.753.822
Días de reposición de Inventarios	612,55	999,17	1396,82	1293,98

Fuente. Esta Investigación.

De acuerdo con los datos obtenidos, se puede decir que en FRENOS LAS AMÉRICAS no hay eficiencia en el proceso de comercialización de los productos,

debido a que el stock de inventarios es bastante alto y se distribuye diferentes bienes, que por sus características mantienen una alta o baja rotación, por lo tanto el periodo de tiempo que se necesitan para que estos se conviertan en efectivo es de 612.55 días en el 2006, 999.17 en el 2007 y 1396.82 en el 2008 y 1293.98 en el 2009.

Lo anterior, implica que la empresa incurra en mayores costos de mantenimiento e incluso perdidas por contar con productos que con el paso del tiempo pierde calidad y demanda en el mercado.

MARGENES DE UTILIDAD

Tabla 21. Margen Neto

Margen Neto	2006	2007	2008	2009
Utilidad Neta	84.180.574	27.256.452	36.212.400	42.163.678
Ingresos Operacionales	223.697.000	140.909.300	183.808.350	194.407.000
Margen Neto	37,63%	19,34%	19,70%	21,69%

Fuente. Esta Investigación.

En este margen se puede ver que la empresa esta generando utilidades de 37.63% en el año 2006, 19.34% en el año 2007, 19.70% en el año 2008 y 21.69% en el año 2009,0 después de haber cumplido con proveedores y colaboradores. El negocio deja aproximadamente 37.63 centavos en el 2006, 19.34 centavos en 2007,19.70 centavos en 2008 y 21.69 centavos en el 2009 para ser entregados al propietario.

Tabla 22. Margen Operacional

Margen Operacional	2006	2007	2008	2009
Utilidad Operacional	85.743.610	30.019.488	40.975.436	53.959.978
Ingresos Operacionales	223.697.000	140.909.300	183.808.350	194.407.000
Margen Operacional	38,33%	21,30%	22,29%	27,76%

Fuente. Esta Investigación.

Después de haber atendido los gastos de administración y de ventas la empresa cuenta con un margen operacional de 38.33% en el año 2006, 21.30% en el año 2007, 22.29% en el año 2008 y 27.76% en el año 2009, ocasionado por el aumento de los ingresos, la disminución de los gastos administrativos y el comportamiento de los gastos en ventas.

Tabla 23. Margen Bruto

Margen Bruto	2006	2007	2008	2009
Utilidad Bruta	109.747.360	66.838.985	84.761.150	82.653.178
Ingresos Operacionales	223.697.000	140.909.300	183.808.350	194.407.000
Margen Bruto	49,06%	47,43%	46,11%	42,52%

Fuente. Esta Investigación.

Este margen nos permite conocer que tan eficiente es la administración para controlar los costos y convertir las ventas en verdaderas utilidades, lo anterior indica que por cada peso vendido en el año 2006 se obtiene una utilidad de 49.06 centavos, en el año 2007 se reciben 47.43 centavos, en el año 2008 se adquieren 46.11 y en el año 2009 se generan 42.52 centavos, con los cuales se pretende atender gastos, intereses, impuestos y dejar un nivel de utilidad atractivo para el propietario.

RENTABILIDAD OPERATIVA

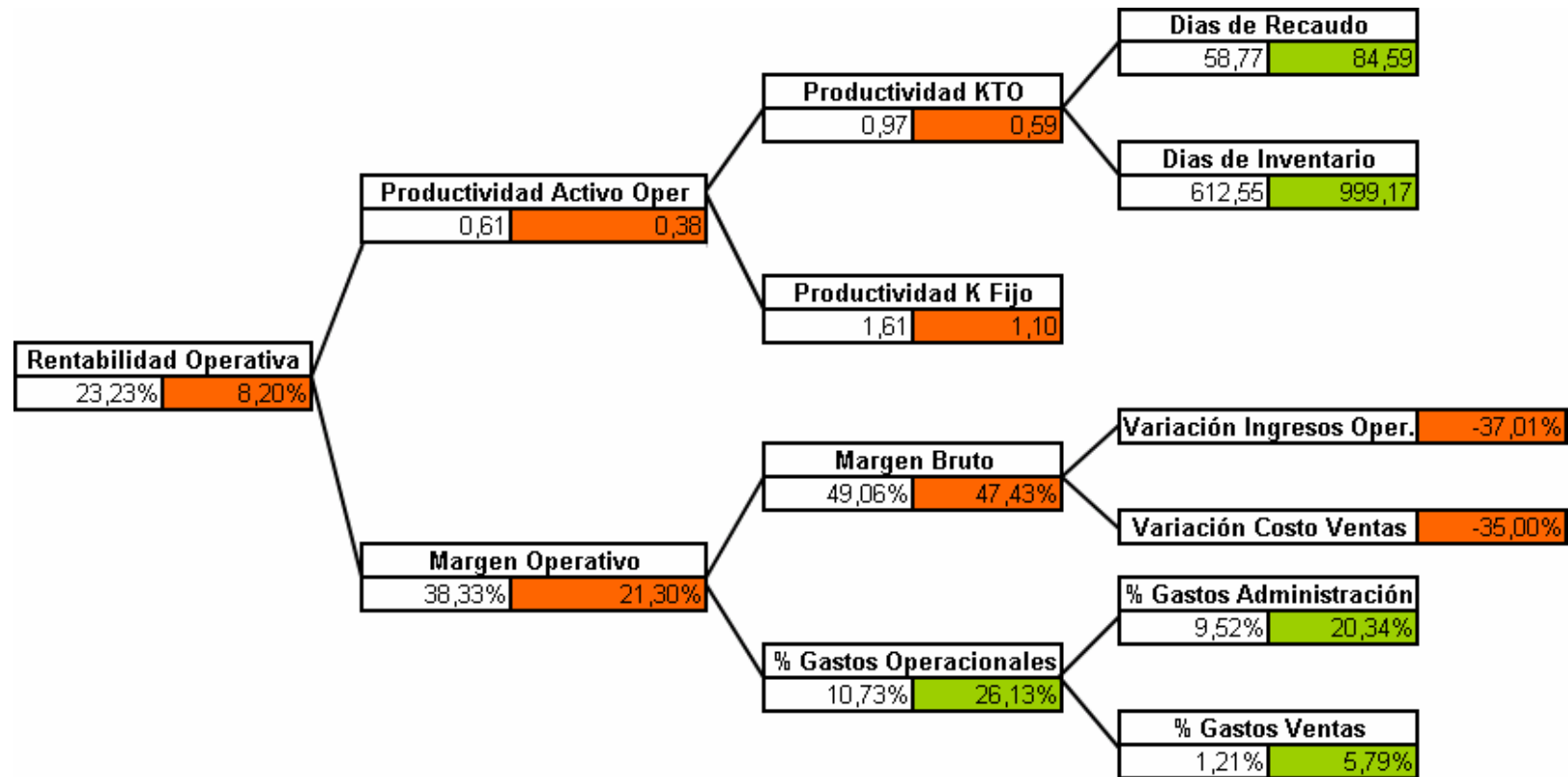
Tabla 24. Variaciones Porcentuales

VARIACIONES	2006	2007	2008	2009
Variación Ingresos Operacionales %		-37,01%	30,44%	5,77%
Variación Costo de Ventas %		-35,00%	33,72%	12,83%
% Gastos Operacionales	10,73%	26,13%	23,82%	14,76%
% Gastos Administración	9,52%	20,34%	13,48%	9,57%
% Gastos Ventas	1,21%	5,79%	10,34%	5,18%

Fuente. Esta Investigación.

7.7. ARBOL DE RENTABILIDAD OPERATIVA DE LOS ACTIVOS (ROA) FRENOS LAS AMERICAS 2006-2007

Figura 1. Árbol ROA 2006-2007



Fuente. Esta Investigación.

Durante los años objeto de análisis, La rentabilidad operativa de la empresa FRENOS LAS AMÉRICAS suscitó un comportamiento negativo 8.20% en el 2007 en comparación al 2006 que fue del 23.23%, lo anterior, ocasionado por la disminución en la productividad del Activo Operativo que paso del 0.61 en el 2006 al 0.38 en el 2007, originado por la tendencia negativa de la productividad del Capital Fijo que se presentó en 1.61 en el 2006 y 1.10 en el 2007 y la productividad del KTO que fue del 0.59 en el 2007, dado que, tanto los días de reposición de cartera e inventarios aumento, lo que muestra que la empresa fue poco eficiente en el manejo de dichos rubros.

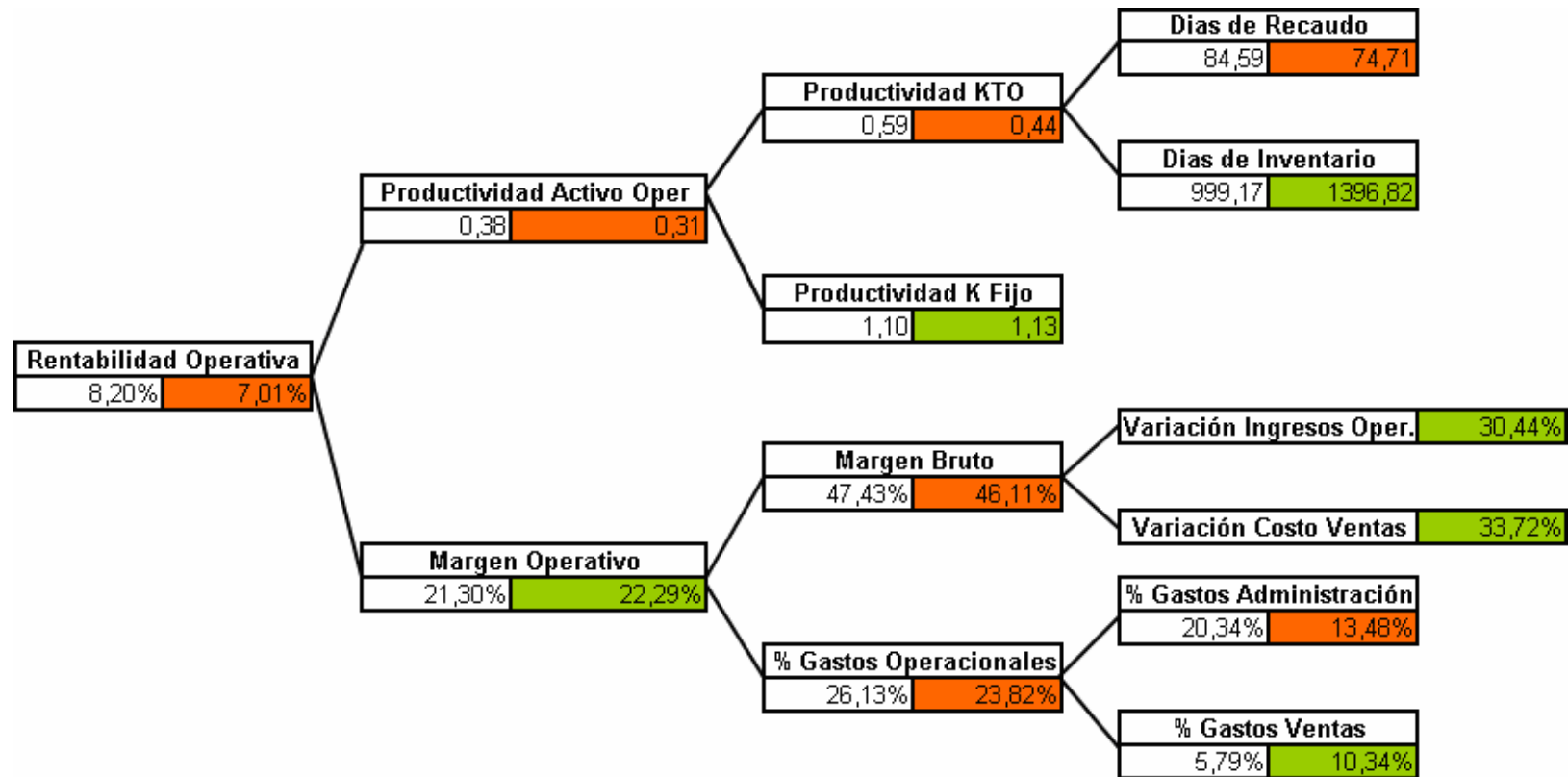
Lo anterior sustentado según Alfredo F. Gutiérrez cuando dice que una de las causas más frecuentes que origina una sobreinversión en los inventarios es “la falta de un buen control contable de existencias en almacenes y bodegas o por carecer de topes máximos o mínimos de los que los inventarios no deben rebasar”¹⁰.

En cuanto al Margen Operativo que se constituye como componente de la rentabilidad operativa, se puede decir que, se evidenció una disminución en el 2007 respecto al 2006, pasando de un 38.33% a un 21.30%, esto lo explica la tendencia negativa del Margen Bruto que fue del 49.06% en el 2006 y del 47.43% en el 2007, dada una variación del -37.01% en los ingresos operacionales, ya que en este año se incrementaron las ventas a crédito, de igual manera los costos disminuyeron en menor proporción. Por otra parte, los Gatos operacionales, se incrementaron pasando de 10.73% a 26.13%, ocasionado por el aumento tanto en los gastos de Administración como en los Gastos en Ventas.

¹⁰ GUTIÉRREZ, Alfredo F., Los estados financieros y su análisis, Editorial Talleres Intalgraf S.A., Bogotá, 1976, p.198-199.

7.8. ARBOL DE RENTABILIDAD OPERATIVA DE LOS ACTIVOS (ROA)
FRENOS LAS AMERICAS 2007-2008

Figura 2. Árbol ROA 2007-2008



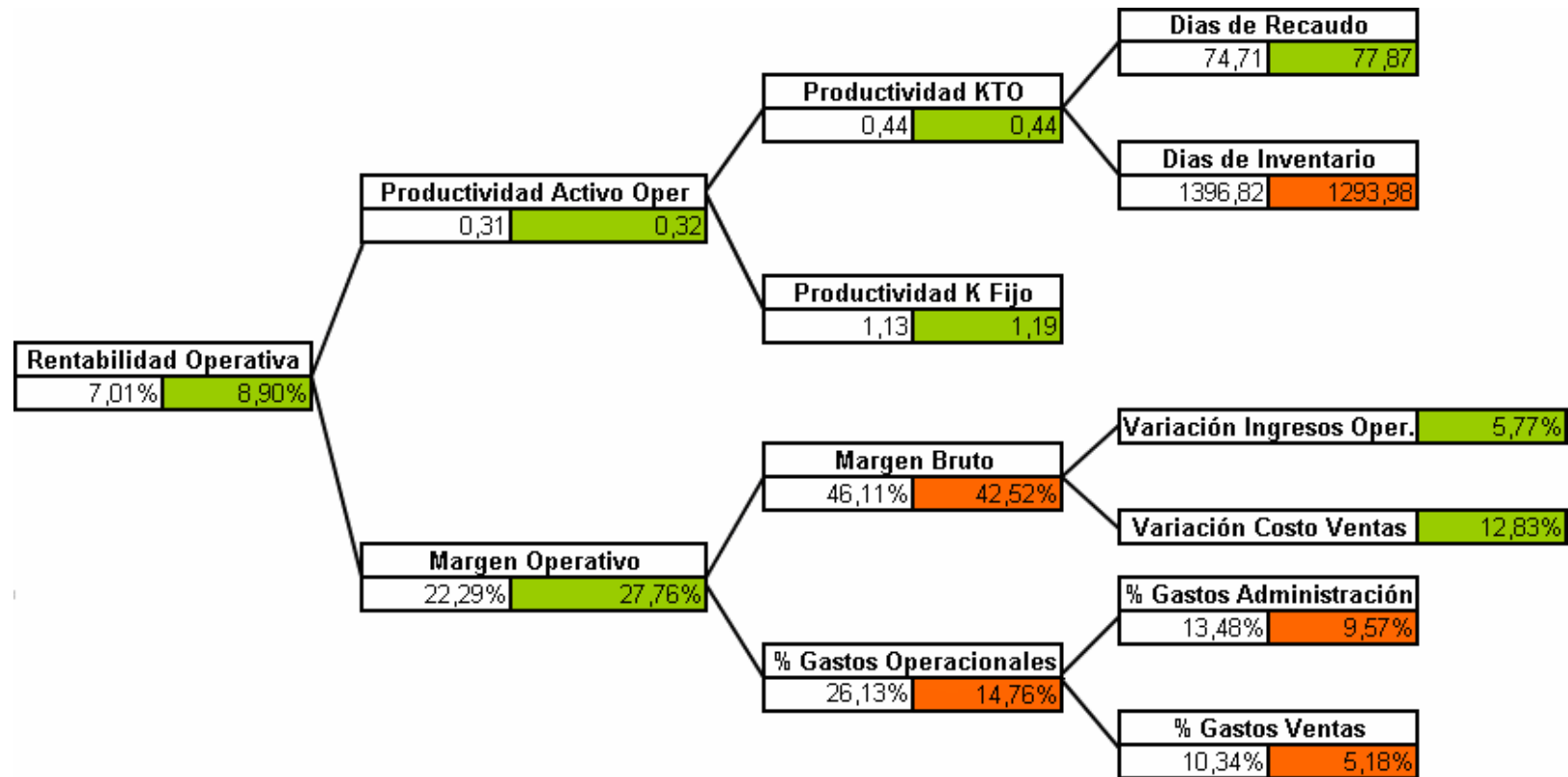
Fuente. Esta Investigación.

La rentabilidad operativa de FRENOS LAS AMÉRICAS evidenció una disminución en el 2008, pasando de 8.20% a 7.01%, explicado en mayor proporción por la reducción del Margen Operativo, originado por la variación negativa en el margen Bruto, representando para el 2008 en un 46.11%, dada la variación positiva presentada en los ingresos operacionales que fue del 30.44%, sin embargo los costos tuvieron el mismo comportamiento pero en mayor proporción, dada la adquisición de mercancía con bajo nivel de rotación; el mismo comportamiento lo presentan, los gastos operacionales que disminuyeron en 23.82%, esto ocasionado por la variación negativa de los Gastos de Administración y el aumento en menor proporción de los gastos de Ventas.

Por otra parte, otro componente importante para calcular el ROA, es la Productividad del Activo operativo el cual disminuyo pasando del 0,38 en el 2007, al 0.31 en el 2008, lo anterior ocasionado también por la tendencia negativa de la productividad del Capital de Trabajo Operativo (KTO) y el comportamiento creciente de la Productividad del capital Fijo; la disminución de Productividad KTO originada por la disminución en los días de recuperación de cartera, lo cual es positivo para la empresa, pero, los inventarios presentaron un aumento significativo , lo que genera mayores costos para la organización.

7.9. ARBOL DE RENTABILIDAD OPERATIVA DE LOS ACTIVOS (ROA)
FRENOS LAS AMERICAS 2008-2009

Figura 3. Árbol ROA 2008-2009



Fuente. Esta Investigación.

La Rentabilidad Operativa del Activo en FRENOS LAS AMERICAS durante el 2008 y 2009 presento un aumento pasando del 7.01% al 8.90%, descrito por el crecimiento en la Productividad del Activo Operativo que fue del 0.32 en 2009, suscitado por la misma tendencia tanto en la productividad del Capital Fijo como en la productividad del KTO, este último explicado por el incremento en los días de reposición de cartera porque “los créditos no se recuperan dentro del plazo normal que concede la empresa a sus clientes. El retraso en las cobranzas aumenta el riesgo de que se conviertan en cuentas incobrables, lo que puede terminar con la perdida parcial o total de esos créditos”¹¹, y la disminución en la rotación de inventarios, lo que significa que fue más eficiente el manejo de las ventas de contado.

Así mismo, en el Margen Operativo se Observa un incremento del 27.76% en el 2009 en relación al 22.29% en el 2008, lo anterior debido a, la disminución en 42.52% en el 2009, dado el que el aumento de los costos esta por encima de los ingresos operacionales. Igualmente, los gastos Operacionales disminuyeron en 14.76% respecto al anterior año que fue 26.13%, suscitado por la variación negativa de este periodo tanto en los Gastos Administrativos, como en Ventas.

¹¹ GUTIÉRREZ, Alfredo F., Los estados financieros y su análisis, Editorial Talleres Intalgraf S.A., Bogotá, 1976, p.278.

7.10. OTROS INDICADORES FRENOS LAS AMERICAS

Tabla 25. Utilidad Operacional después de Impuestos

UODI	2006	2007	2008	2009
Utilidad Operacional	85.743.610	30.019.488	40.975.436	53.959.978
(-)Impuestos	-	-	-	-
UODI	85.743.610	30.019.488	40.975.436	53.959.978

Fuente. Esta Investigación.

Para el caso de FRENOS LAS AMÉRICAS, se puede decir, que esta es la utilidad neta de cada año que se genera después de haber cumplido con las obligaciones adquiridas en desarrollo de su objeto social, en el año 2006 se obtuvo una Utilidad Operacional Después de Impuestos de \$85.743.610, para el año 2007 de \$30.019.488, para el 2008 de \$40.975.436 y para el año 2009 de \$53.959.978.

Tabla 26. Rentabilidad Operativa Neta de los Activos

RONA	2006	2007	2008	2009
UODI	85.743.610	30.019.488	40.975.436	53.959.978
AON	350.793.120	339.430.800	563.372.785	599.582.560
RONA	24,44%	8,84%	7,27%	9,00%

Fuente. Esta Investigación.

Mediante este indicador se expone el grado de rentabilidad generado una vez cumplido con todos los compromisos asumidos con terceros, que para el caso en el año 2006 es de 24.44%, para el 2007 es de 8.84%, para el año 2008 es de 7.27% y para el 2009 es del 9.00% por cada peso invertido.

Tabla 27. Productividad del Activo Operativo Neto

PAON	2006	2007	2008	2009
Ingresos Operativos	223.697.000	140.909.300	183.808.350	194.407.000
AON	350.793.120	339.430.800	563.372.785	599.582.560
PAON	0,64	0,42	0,33	0,32

Fuente. Esta Investigación.

Por medio de este indicador se puede conocer que tan eficiente ha sido la empresa en el momento de aprovechar los recursos con los que cuenta y así financiar sus actividades con recursos propios, por cada peso que FRENOS LAS AMÉRICAS invirtió en Activo Operativo en el año 2006 obtuvo una rentabilidad de 0.64, en el 2007 de 0.42, en el 2008 de 0.33 y en el 2009 de 0.32.

Tabla 28. Productividad del Capital de Trabajo Neto Operativo

Productividad del KTNO	2006	2007	2008	2009
Ingreso Operacional	223.697.000	140.909.300	183.808.350	194.407.000
KTNO	212.047.120	211.841.800	401.043.285	436.886.800
Productividad del KTNO	1,05	0,67	0,46	0,44

Fuente. Esta Investigación.

Teniendo en cuenta la anterior información, se evidencia que el uso de los recursos ha sido poco eficiente, dado que la necesidad de capital de trabajo no satisface los grados de productividad esperados, pasando del 1.05 centavos en el 2006 a 0.67 centavos en el 2007, 0.46 en el 2008 y 0.44 en el 2009.

Tabla 29. Margen de la Utilidad Operativa después de Impuestos

MARGEN UODI	2006	2007	2008	2009
UODI	85.743.610	30.019.488	40.975.436	53.959.978
Ingreso Operacional	223.697.000	140.909.300	183.808.350	194.407.000
MARGEN UODI	38,33%	21,30%	22,29%	27,76%

Fuente. Esta Investigación.

El grado de eficiencia que tiene la empresa para atender las obligaciones contraídas con el estado es de 38.33% en el año 2006, 21.30% en el año 2007, 22.29% en el año 2008 y 27.76% en el año 2009.

Tabla 30. Porcentaje de Financiación Operativa

% FINANCIACIÓN OPERATIVA	2006	2007	2008	2009
Pasivo operativo	18.360.000	26.850.000	21.413.000	6.850.000
KTO	230.407.120	238.691.800	422.456.285	443.736.800
% FINANCIACIÓN OPERATIVA	7,97%	11,25%	5,07%	1,54%

Fuente. Esta Investigación.

Teniendo en cuenta la cantidad de dinero que requiere la empresa para invertir en Capital de Trabajo Operativo, se puede decir que el 7.97% para el año 2006, 11.25% para el año 2007, 5.07% para el año 2008 y 1.54% para el año 2009, son financiados con recursos propios.

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

Tabla 31. Endeudamiento Total

ENDEUDAMIENTO TOTAL	2006	2007	2008	2009
Pasivo Total	46.923.200	84.230.230	147.639.680	122.712.200
Pasivo+Patrimonio	384.075.265	380.231.561	606.787.791	633.176.928
ENDEUDAMIENTO TOTAL	12,22%	22,15%	24,33%	19,38%

Fuente. Esta Investigación.

De acuerdo con lo anterior, se puede afirmar que la participación de los acreedores dentro de el financiamiento de FRENOS LAS AMÉRICAS es del 12.22% en el año 2006, del 22.15% en el 2007, del 24.33% en el 2008 y del 19.38% en el 2009, lo que significa que el endeudamiento total esta dentro de los limites aceptados contablemente.

Tabla 32. Endeudamiento a Corto Plazo

ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	2006	2007	2008	2009
Pasivo Corriente	18.360.000	26.850.000	21.413.000	6.850.000
Pasivo+Patrimonio	384.075.265	380.231.561	606.787.791	633.176.928
ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	4,78%	7,06%	3,53%	1,08%

Fuente. Esta Investigación.

Del 100% del pasivo mas Patrimonio, 4.78% en el 2006, el 7.06% en el 2007, el 3.53% en el 2008 y el 1.08% en el 2009, esta destinado a cubrir las deudas a corto plazo adquiridas por la empresa.

Tabla 33. Endeudamiento Operativo

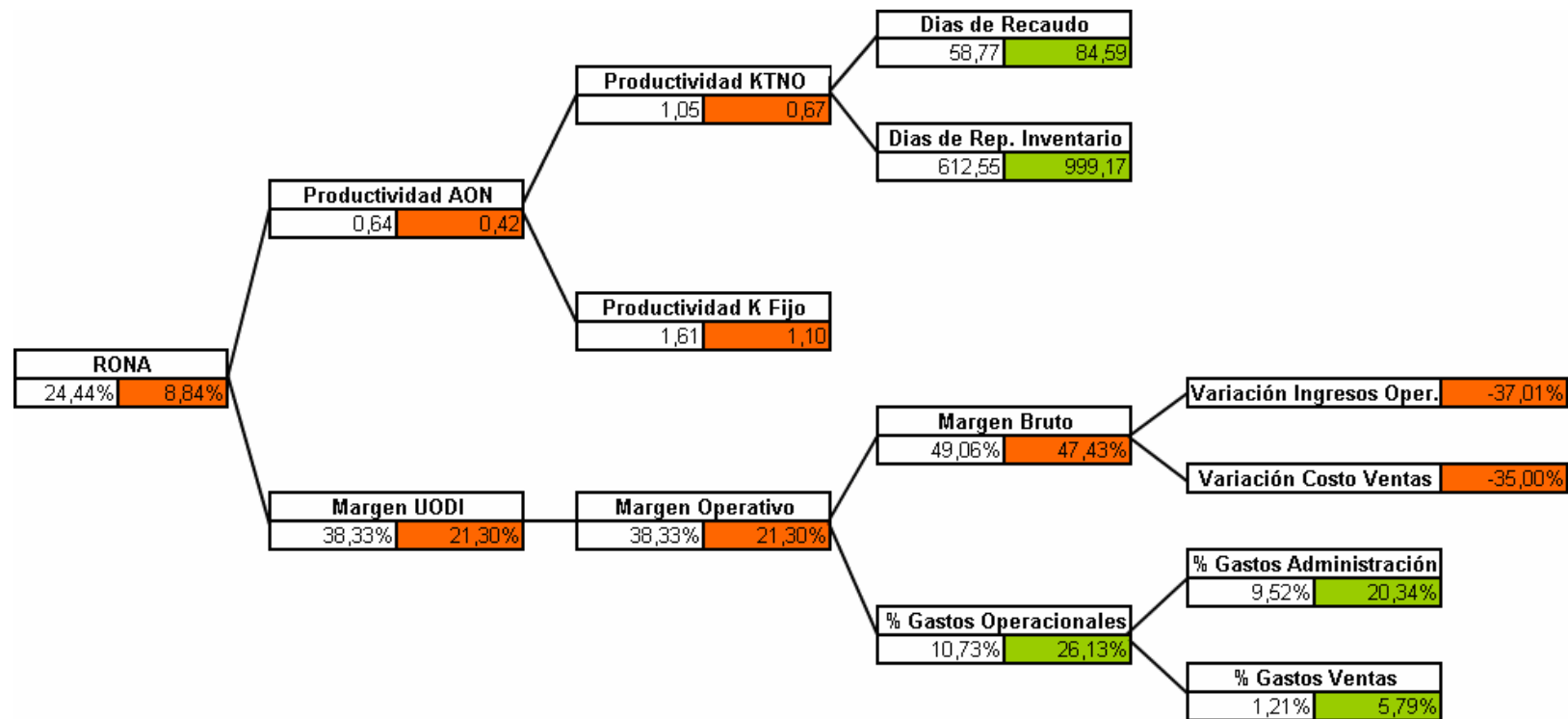
ENDEUDAMIENTO OPERATIVO	2006	2007	2008	2009
Pasivo operativo	18.360.000	26.850.000	21.413.000	6.850.000
Pasivo+Patrimonio	384.075.265	380.231.561	606.787.791	633.176.928
ENDEUDAMIENTO OPERATIVO	4,78%	7,06%	3,53%	1,08%

Fuente. Esta Investigación.

Dado que el endeudamiento operativo de la empresa es igual al endeudamiento a corto plazo se puede concluir que el grado de eficiencia como la empresa esta haciendo uso de sus inversiones es bueno ya que este presente un incremento no muy marcado en los cuatro años objeto de análisis.

7.11. ÁRBOL DE RENTABILIDAD OPERATIVA NETA DE LOS ACTIVOS (RONA)
FRENOS LAS AMERICAS 2006-2007

Figura 4. Árbol RONA 2006-2007



Fuente. Esta Investigación.

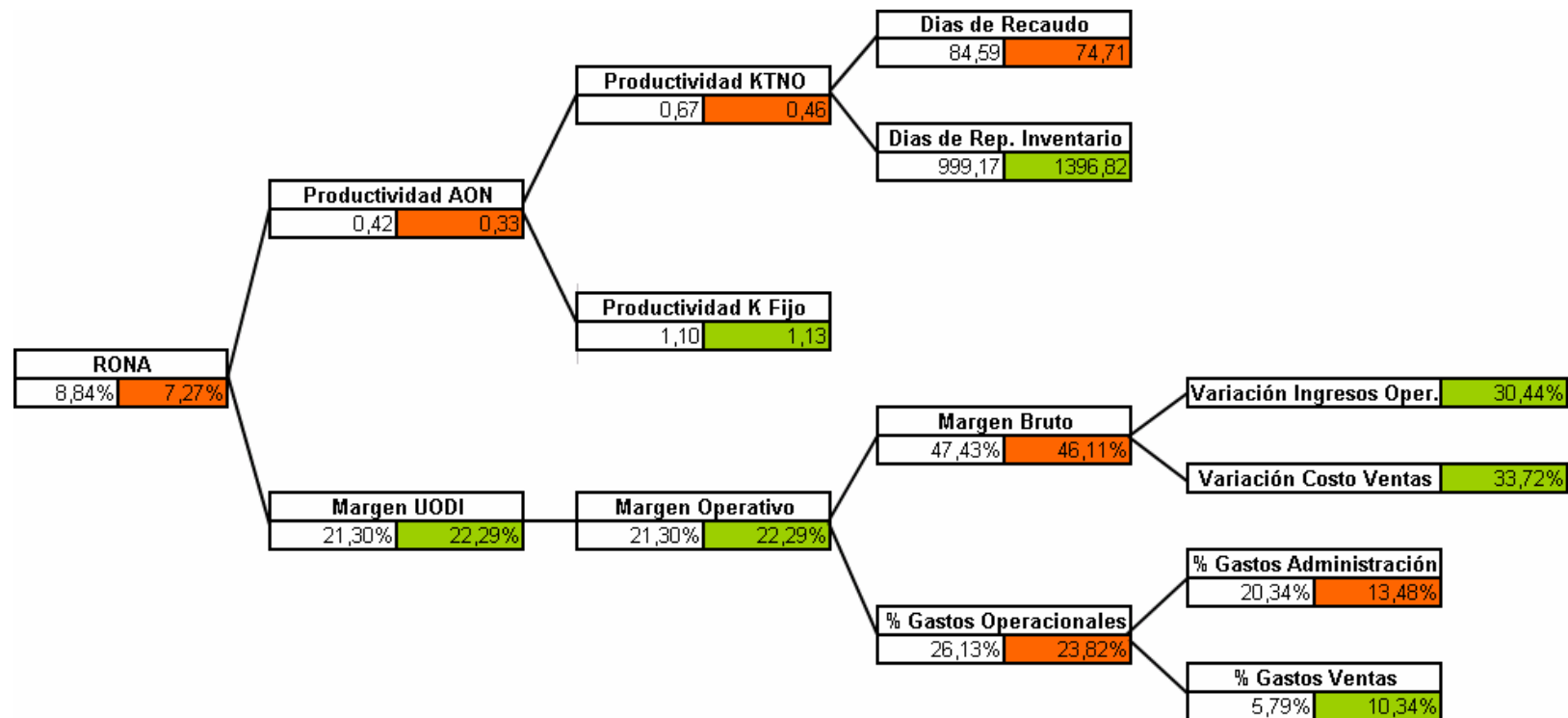
En FRENOS LAS AMÉRICAS, al calcular la Rentabilidad Operativa Neta de los Activos (RONA), se presenta una disminución significativa, pasando del 24.44% en el 2006 al 8.84% en el 2007, esto explicado por el comportamiento de los dos factores que lo componen como son, el Margen UODI, el cual evidenció una tendencia similar en el año 2007, dada la disminución en el margen Operativo, este último descrito por la variación negativa de los ingresos operacionales (venta de repuestos y servicios) que fue del 37.01% y la disminución de los Costos en menor proporción del 35.00% durante los periodos analizados.

Contrario a lo anterior, los gastos operacionales en general presentaron un aumento, ya que la empresa incurrió en erogaciones de dinero muy altas, lo que fue relevante para que afectara de manera negativa en el cálculo de los márgenes que explican el RONA.

Por otra parte, en el otro componente como lo es la Productividad del Activo Operativo Neto, se disminuyó por la variación negativa tanto de la productividad del Capital fijo y de la Productividad del Capital de Trabajo Neto Operativo, el cual está explicado por el crecimiento en los días de recaudo de cartera y los altos niveles de inventario que se tiene en el 2007, lo anterior demuestra que durante los periodos de tiempo analizados, no se ha hecho una correcta utilización y aprovechamiento de los recursos, para generar indicadores de rentabilidad atractivos para posibles inversionistas.

7.12. ÁRBOL DE RENTABILIDAD OPERATIVA NETA DE LOS ACTIVOS (RONA)
FRENOS LAS AMERICAS 2007-2008

Figura 5. Árbol RONA 2007-2008



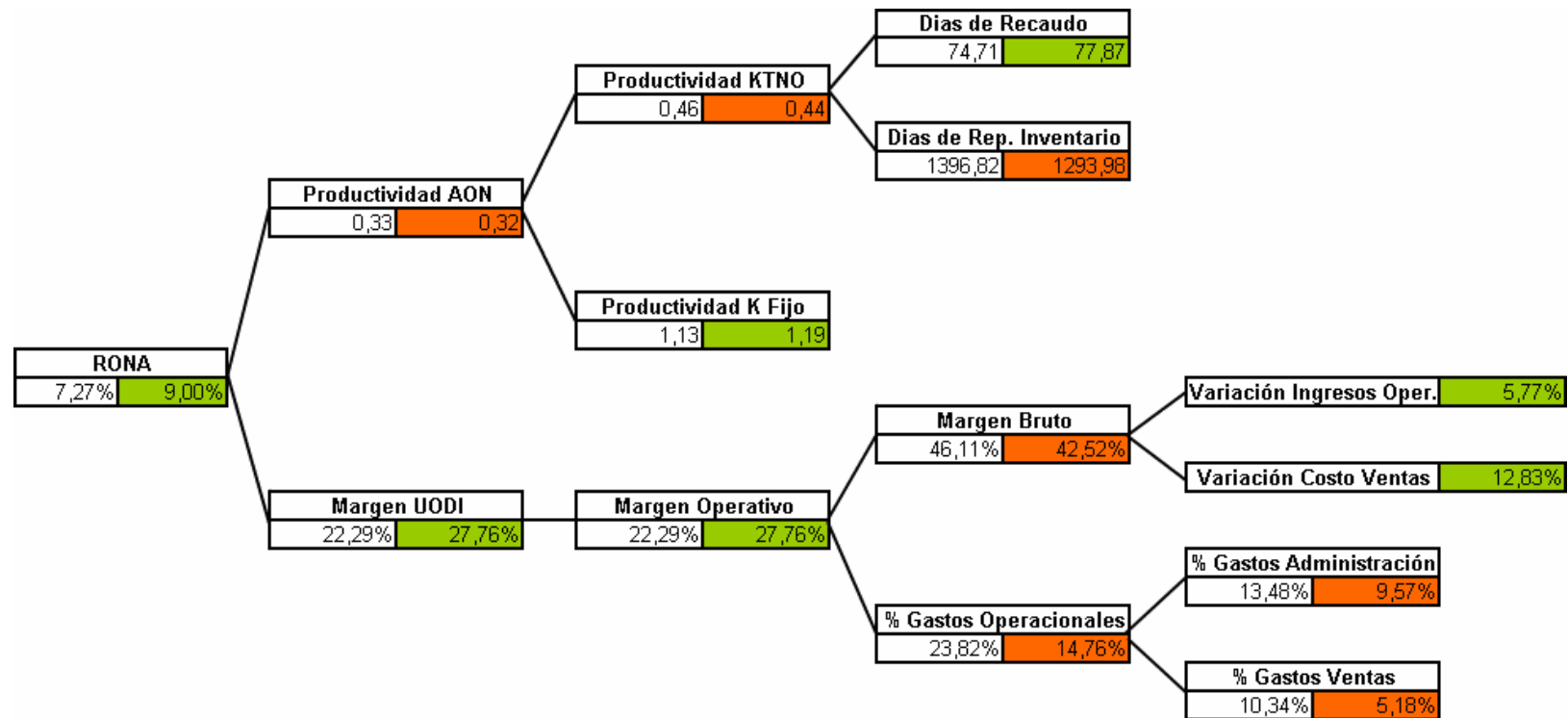
Fuente. Esta Investigación.

En FRENOS LAS AMÉRICAS en los años 2007 y 2008, en la Rentabilidad Operativa Neta de los Activos se observó un decrecimiento del 7.27%, dado que la Productividad del Activo Operativo Neto, disminuyó por la reducción en los días de recaudo y el aumento en los días de reposición de inventarios, situación que afecta a la empresa porque no tiene políticas que le permitan aprovechar de mejor manera sus recursos. Caso contrario ocurre con la Productividad del Capital Fijo, la cual, presentó un incremento de 1.13 en el 2008, con respecto al 1.10 del año anterior.

De otro lado, el Margen UODI evidencia un incremento en 22.29% en el año 2008 en relación a un 21.30% en el año 2007, ya que el Margen Operativo presenta el mismo comportamiento, debido a que las variables que afectan estos componentes presentan valores iguales, lo anterior se explica por la disminución del Margen Bruto que pasó del 47.43% al 46.11%, suscitado por el incremento en los ingresos operacionales y los costos de venta. Así mismo, los Gastos Operacionales han disminuido en 23.82% en el 2008 respecto al 26.13% en el 2007, esto, ocasionado por la disminución de los Gastos de Administración y el incremento en los Gastos en Ventas.

7.13. ÁRBOL DE RENTABILIDAD OPERATIVA NETA DE LOS ACTIVOS (RONA)
FRENOS LAS AMERICAS 2008-2009

Figura 6. Árbol RONA 2008-2009



Fuente. Esta Investigación.

La empresa FRENOS LAS AMERICAS durante el periodo comprendido entre 2008 y 2009 presenta una creciente Rentabilidad Operativa Neta del Activo del 9.00%, con respecto al 7.27% del 2008, soportada por una disminución de la Productividad del Activo Operativo Neto, que a su vez se explica por un aumento en la Productividad del Capital Fijo y una disminución de la Productividad del Capital de Trabajo Neto Operativo, este último causado por el aumento en los días de recaudo y la disminución en la rotación de inventarios.

Además el Margen UODI al igual que el Margen Operativo, tienen un crecimiento del 27.76% en el 2009, referente al 22.29% del 2008, producido por la disminución del Margen Bruto que paso del 46.11% al 42.52% respectivamente en los años analizados, ya que la variación de los costos fue mayor a la de los ingresos operacionales.

Los Gastos Operacionales presentaron una disminución significativa del 14.76% en el 2009, respecto al año 2008 que fue del 23.82%, ocasionada por la disminución de los Gastos de Administración y Ventas.

TABLA DE RESUMEN DE INDICADORES

Tabla 34. Tabla de resumen de indicadores

INDICADORES DE RENTABILIDAD	2006	2007	2008	2009
Rentabilidad Operativa	23,23%	8,20%	7,01%	8,90%
Rentabilidad Patrimonial	24,97%	9,21%	7,89%	8,26%
Rentabilidad Activo Total	21,92%	7,17%	5,97%	6,66%
INDICADORES DE PRODUCTUIVIDAD	2006	2007	2008	2009
Productividad del Activo Operativo	0,61	0,38	0,31	0,32
Productividad del Activo Operativo Neto	0,64	0,42	0,33	0,32
Productividad del Activo Total	0,58	0,37	0,30	0,31
Productividad KTO	0,97	0,59	0,44	0,44
Productividad KTNO	1,05	0,67	0,46	0,44
Productividad del K Fijo Operativo	1,61	1,10	1,13	1,19
Días de Recaudo del Ingreso	58,77	84,59	74,71	77,87
Días de Reposición	612,55	999,17	1396,82	1293,98
MARGENES DE UTILIDAD	2006	2007	2008	2009
Margen Neto	37,63%	19,34%	19,70%	21,69%
Margen Operacional	38,33%	21,30%	22,29%	27,76%
Margen Bruto	49,06%	47,43%	46,11%	42,52%
Margen Antes de Impuestos	37,63%	19,34%	19,70%	21,69%
Margen UODI	38,33%	21,30%	22,29%	27,76%
% Gastos Operacionales	10,73%	26,13%	23,82%	14,76%
% Gastos Administración	9,52%	20,34%	13,48%	9,57%
% Gastos Ventas	1,21%	5,79%	10,34%	5,18%
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	2006	2007	2008	2009
Endeudamiento Total	12,22%	22,15%	24,33%	19,38%
Endeudamiento a Corto Plazo	4,78%	7,06%	3,53%	1,08%
Endeudamiento Operativo	4,78%	7,06%	3,53%	1,08%

Fuente. Esta Investigación.

7.14. FLUJO DE CAJA

Tabla 35. Flujo de Caja

Ingresos	2006	2007	2008	2009
Ventas de contado	223.697.000	140.909.300	183.808.350	194.407.000
Aumento capital de personas naturales	0	0	0	0
Préstamo Bancario LP	10.000.000	30.000.000	25.000.000	20.000.000
Préstamo Bancario CP	6.000.000	5.600.000	6.000.000	5.000.000
Rendimiento Inversiones	0	0	0	0
Otros Ingresos	0	0	0	0
Total Ingresos	239.697.000	176.509.300	214.808.350	219.407.000
Egresos				
Compra mercancías	67.109.100	42.272.790	55.142.505	58.322.100
Pagos a proveedores	134.218.200	84.545.580	110.285.010	116.644.200
Arrendamientos	1.440.000	6.720.000	8.720.000	7.920.000
Sueldos administración	20.043.750	27.219.497	14.480.686	16.453.200
Gastos generales de Administración	2.400.000	2.400.000	4.160.000	3.000.000
Gastos de ventas	1.260.000	1.440.000	10.292.514	2.160.000
Publicidad y otros gastos	0	0	0	0
Compra activos fijos	0	0	0	0
Pago Imporenta	700.000	560.000	600.000	670.000
Pago gastos Financieros	1.563.036	2.763.036	4.763.036	11.796.300
Total Egresos	228.734.086	167.920.903	208.443.751	216.965.800
Flujo de Caja anual	10.962.914	8.588.397	6.364.599	2.441.200
Más Saldo inicial de caja		10.962.914	19.551.311	25.915.910
Saldo final de caja	10.962.914	19.551.311	25.915.910	28.357.110

Fuente. Frenos las Américas.

La empresa FRENOS LAS AMÉRICAS en el 2006 no cuenta con saldo de caja inicial, sin embargo, obtiene ingresos de \$223.697.000 por el cumplimiento de su objeto social, prestamos de corto y largo plazo que en su totalidad suma \$16.000.000, que a su vez se destina a cubrir egresos de compra de mercancías, pago a proveedores, arrendamientos, sueldos y gastos generales de administración, gastos en ventas, pago de impuesto de renta y gastos financieros, obteniendo de esta manera un saldo final de caja de \$ 10.964.920.

En el 2007, inicia con unos fondos en Caja del año inmediatamente anterior de \$10.964.920, sumados a estos, los recursos obtenidos a través de su operación constituyeron \$140.909.300, de igual manera, se obtuvo recursos por valor de

\$35.600.000 por concepto de préstamos a Corto y Largo Plazo, de los cuales, se destinaron \$167.920.903 para cubrir todos los egresos, posibilitando de esta manera una mayor cantidad de efectivo para cumplir con otro tipo de obligaciones. Para el año 2008, el saldo inicial de caja es de \$19.555.324, y como consecuencia del desarrollo de su objeto social, FRENOS LAS AMÉRICAS obtiene recursos por valor de \$ 183.808.350, y en cuanto a la financiación externa obtiene recursos por valor de \$31.000.000, quedándole un disponible de \$214.808.314, que le permitieron pagar los intereses de las deudas adquiridas a largo plazo y con terceros, de la deducción realizada la empresa cuenta con un disponible de \$25.915.910.

En el último año, es decir en el 2009, la empresa sumada al saldo de caja del año anterior, cuenta con recursos por valor de \$194.407.000 y \$25.000.000 por concepto de ventas de contado y préstamos de corto y largo plazo respectivamente, obteniendo de esta manera la totalidad de \$219.407.000, para atender los egresos totales de \$216.965.800, después de lo cual FRENOS LAS AMERICAS cuenta con un disponible de \$28.357.110 como saldo final de caja para seguir operando en el siguiente año.

8. CONCLUSIONES

De acuerdo con la información obtenida mediante el cálculo de diferentes indicadores que permite conocer la situación financiera de Frenos las Américas, se puede decir que, dicha empresa es rentable porque muestra incremento en los márgenes de utilidad, por la eficiencia en el manejo de los gastos en su conjunto, sin embargo la productividad o uso eficiente de los recursos con los que cuenta es baja, por lo cual, es necesario que la administración identifique las fallas y debilidades, con el fin de realizar una reestructuración en políticas de recaudo de cartera, de reposición de inventarios y de capacidad instalada, obteniendo , de esta manera mayores beneficios.

La rentabilidad que ofrece la empresa es atractiva, porque, a pesar de la situación económica del mercado, esta empresa ha logrado mantenerse e incrementar las utilidades, además, el entorno en el que se desenvuelve la favorece, debido a las políticas de reactivación de la demanda de vehículos propuestas por el gobierno.

La productividad en Frenos las Américas durante los años analizados presenta una disminución considerable, la cual puede ser explicada por el uso inadecuado de los recursos fijos de la empresa y por el aumento desmedido en la cantidad de mercancía en bodega, que generan mayores costos de mantenimiento y pérdida por los productos que no tiene demanda.

El aspecto más negativo que se observa en Frenos las Américas, es que se toman decisiones financieras, sin tener en cuenta el comportamiento del mercado, por lo cual, al realizar pedidos de mercancía, se adquiere productos que no tiene salida, dejándolos en bodega e incurriendo en grandes costos de mantenimiento e incluso perdiendo la totalidad del monto invertido.

9. RECOMENDACIONES

Sistematizar los procesos y crear una base de datos, con el fin de contar con información actualizada de proveedores, clientes, productos e inventarios de tal manera que se pueda satisfacer las necesidades de los grupos de interés y así esto se vea reflejado en mayores ingresos y rentabilidad de la empresa.

Formar alianzas estratégicas con proveedores y empresas competidoras que representen beneficios en la adquisición de mercancías necesarias para prestar un servicio ágil y oportuno en el mantenimiento y reparación de frenos automotores y por consiguiente minimizar costos.

Establecer políticas claras de recaudo de cartera, con el fin de mantener liquidez y otorgar créditos a clientes que tengan un historial crediticio favorable, de tal manera que se asegure la recuperación del capital invertido en las cuentas por cobrar.

Utilizar el conocimiento y experiencia de los colaboradores, para diseñar estrategias que les permita ofrecer un servicio de calidad que represente beneficios económicos para los clientes, trabajadores y propietario.

A través de sondeos, conocer las necesidades reales de los clientes, para no incurrir en costos innecesarios tanto de mantenimiento como de sobre-inversión en inventarios y de este modo minimizar las pérdidas.

Realizar informes periódicos, donde se especifique el nivel de ventas, la cantidad de mercancías existentes, el monto de las cuentas por cobrar, el nivel de endeudamiento y algunas proyecciones financieras que permitan conocer y evaluar la situación real de la empresa.

Implementar un sistema de toma de decisiones oportuno que permita atender las crecientes necesidades del cliente y adaptarse a los cambios que se presentan en el entorno y así presentar variaciones positivas en los indicadores calculados, evaluados y analizados.

BIBLIOGRAFÍA

BARAJAS NOVA, Alberto, Finanzas para no financistas cuarta edición, Editorial Pontificia Universidad Javeriana, Bogotá D.C., 2008.

DELGADO CASTILLO, Héctor, Análisis de estados financieros: Finanzas para “no financieros”; interpretación para toma de decisiones, Editorial Trillas, México, 2007.

FOULKE, Roy A., Análisis práctico de estados financieros, Editorial Hispano-Americana, México, 1973.

GUTIÉRREZ, Alfredo F., Los estados financieros y su análisis, Editorial Talleres Intalgraf S.A., Bogotá, 1976.

NETGRAFÍA

<http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans/ger/no8/Gerenciafin.htm>

http://www.dian.gov.co/descargas/plegables/Guia_Regimen_Comun.pdf

<http://www.gerencie.com/persona-natural.html>

<http://www.gerencie.com/retencion-en-la-fuente-por-iva-reteiva.html>

<http://www.biblioteca.co.cr/html/glosariofinaciero.shtml>

<http://www.lablaa.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/econo53.htm>

<http://www.terra.es/personal2/pfigares/econ.htm>

ANEXOS

Anexo A. Balance General “FRENOS LAS AMERICAS” año 2006

BALANCE GENERAL CLASIFICADO FRENOS LAS AMERICAS NIT. 12.982.261-2

A 31 DE DICIEMBRE DE 2006

ACTIVO		384.075.265
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBLE	14.922.145	
Caja	6.359.800	
Bancos	<u>8.562.345</u>	
DEUDORES	36.520.000	
Clientes	<u>36.520.000</u>	
INVENTARIOS	193.887.120	
Mercancías no Fab. Por la Empresa	<u>193.887.120</u>	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		245.329.265
ACTIVO NO CORRIENTE		
PLANTA, PROPIEDAD Y EQUIPO	138.746.000	
Terrenos	13.500.000	
Construcciones y Edificaciones	48.500.000	
Maquinaria y Equipo	52.632.000	
Flota y Equipo de Transporte	1.324.200	
Muebles y Enseres	26.000.000	
Depreciación Acumulada	<u>3.210.200</u>	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		138.746.000
TOTAL ACTIVO		<u>384.075.265</u>
PASIVOS		46.923.200
PROVEEDORES	18.360.000	
Nacionales	<u>18.360.000</u>	
BANCOS	28.563.200	
Nacionales	<u>28.563.200</u>	
TOTAL PASIVOS		46.923.200
PATRIMONIO		337.152.065
CAPITAL SOCIAL	337.152.065	
Capital de Personas naturales	<u>337.152.065</u>	
TOTAL PATRIMONIO		337.152.065
PASIVO MAS PATRIMONIO		<u>384.075.265</u>

Fuente. Frenos las Américas.

Anexo B. Estado de Resultados “FRENOS LAS AMERICAS” año 2006

**ESTADO DE RESULTADOS
FRENOS LAS AMERICAS
NIT. 12.982.261 - 2
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

INGRESOS		223.697.000
Operacionales	223.697.000	
Venta de repuestos Automotores y A	167.573.000	
Servicios	56.124.000	
COSTO DE VENTA		113.949.640
Operacionales	113.949.640	
Venta de repuestos Automotores y A	113.949.640	
UTILIDAD BRUTA		109.747.360
GASTOS		
OPERACIONALES		25.566.786
De Administración	21.303.750	
Sueldos y Salarios	18.903.750	
Honorarios	2.400.000	
GASTOS		
DE VENTAS	4.263.036	
Arrendamientos	1.440.000	
Servicios	1.260.000	
Financieros	1.563.036	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		<u>84.180.574</u>

Fuente. Frenos las Américas.

Anexo C. Balance General “FRENOS LAS AMERICAS” año 2007

BALANCE GENERAL CLASIFICADO FRENOS LAS AMERICAS NIT. 12.982.261-2 A 31 DE DICIEMBRE DE 2007

ACTIVO		380.231.561
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBLE	13.950.761	
Caja	6.502.600	
Bancos	<u>7.448.161</u>	
DEUDORES	33.111.400	
Clientes	<u>33.111.400</u>	
INVENTARIOS	205.580.400	
Mercancías no Fab. Por la Empresa	<u>205.580.400</u>	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>252.642.561</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
PLANTA, PROPIEDAD Y EQUIPO	127.589.000	
Terrenos	45.051.040	
Construcciones y Edificaciones	16.948.960	
Maquinaria y Equipo	61.957.040	
Muebles y Enseres	8.324.200	
Depreciación Acumulada	<u>4.692.240</u>	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>127.589.000</u>
TOTAL ACTIVO		<u>380.231.561</u>
PASIVOS		84.230.230
PROVEEDORES	26.850.000	
Nacionales	<u>26.850.000</u>	
BANCOS	57.380.230	
Nacionales	<u>57.380.230</u>	
TOTAL PASIVOS		<u>84.230.230</u>
PATRIMONIO		296.001.331
CAPITAL SOCIAL	296.001.331	
Capital de Personas naturales	<u>296.001.331</u>	
TOTAL PATRIMONIO		<u>296.001.331</u>
PASIVO MAS PATRIMONIO		<u>380.231.561</u>

Fuente. Frenos las Américas.

Anexo D. Estado de Resultados "FRENOS LAS AMERICAS" año 2007

**ESTADO DE RESULTADOS
FRENOS LAS AMERICAS
NIT. 12.982.261 - 2
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

INGRESOS		140.909.300
Operacionales	140.909.300	
Venta de repuestos Automotores y A	134.673.300	
Servicios	<u>6.236.000</u>	
COSTO DE VENTA		74.070.315
Operacionales	74.070.315	
Venta de repuestos Automotores y A	<u>74.070.315</u>	
UTILIDAD BRUTA		66.838.985
GASTOS		
OPERACIONALES		39.582.533
De Administración	28.659.497	
Sueldos y Salarios	26.259.497	
Honorarios	<u>2.400.000</u>	
GASTOS		
DE VENTAS	10.923.036	
Arrendamientos	6.720.000	
Servicios	1.440.000	
Financieros	<u>2.763.036</u>	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		<u>27.256.452</u>

Fuente. Frenos las Américas.

Anexo E. Balance General “FRENOS LAS AMERICAS” año 2008

BALANCE GENERAL CLASIFICADO FRENOS LAS AMERICAS NIT. 12.982.261-2 A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

ACTIVO		606.787.791
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBLE	22.002.006	
Caja	8.320.500	
Bancos	<u>13.681.506</u>	
DEUDORES	38.146.540	
Clientes	<u>38.146.540</u>	
INVENTARIOS	384.309.745	
Mercancías no Fab. Por la Empresa	<u>384.309.745</u>	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>444.458.291</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
PLANTA, PROPIEDAD Y EQUIPO	162.329.500	
Terrenos	95.106.000	
Construcciones y Edificaciones	48.500.000	
Maquinaria y Equipo	16.906.000	
Muebles y Enseres	8.324.200	
Depreciación Acumulada	<u>-6.506.700</u>	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>162.329.500</u>
TOTAL ACTIVO		<u>606.787.791</u>
PASIVOS		147.639.680
PROVEEDORES	21.413.000	
Nacionales	<u>21.413.000</u>	
BANCOS	126.226.680	
Nacionales	<u>126.226.680</u>	
TOTAL PASIVOS		<u>147.639.680</u>
PATRIMONIO		459.148.111
CAPITAL SOCIAL	459.148.111	
Capital de Personas naturales	<u>459.148.111</u>	
TOTAL PATRIMONIO		<u>459.148.111</u>
PASIVO MAS PATRIMONIO		<u>606.787.791</u>

Fuente. Frenos las Américas.

Anexo F. Estado de Resultados “FRENOS LAS AMERICAS” año 2008

**ESTADO DE RESULTADOS
FRENOS LAS AMERICAS
NIT. 12.982.261 - 2
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

INGRESOS		183.808.350
Operacionales	183.808.350	
Venta de repuestos Automotores y A	163.848.200	
Servicios	<u>19.960.150</u>	
COSTO DE VENTA		99.047.200
Operacionales	99.047.200	
Venta de repuestos Automotores y A	<u>99.047.200</u>	
UTILIDAD BRUTA		84.761.150
GASTOS		
OPERACIONALES		48.548.750
De Administración	24.773.200	
Sueldos y Salarios	20.613.200	
Honorarios	<u>4.160.000</u>	
GASTOS		
DE VENTAS	23.775.550	
Arrendamientos	8.720.000	
Servicios	10.292.514	
Financieros	<u>4.763.036</u>	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		<u>36.212.400</u>

Fuente. Frenos las Américas.

Anexo G. Balance General “FRENOS LAS AMERICAS” año 2009

BALANCE GENERAL CLASIFICADO FRENOS LAS AMERICAS NIT. 12.982.261-2 A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

ACTIVO		633.176.928
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBLE	26.744.368	
Caja	9.720.000	
Bancos	<u>17.024.368</u>	
DEUDORES	42.050.000	
Clientes	<u>42.050.000</u>	
INVENTARIOS	401.686.800	
Mercancías no Fab. Por la Empresa	<u>401.686.800</u>	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>470.481.168</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
PLANTA, PROPIEDAD Y EQUIPO	162.695.760	
Terrenos	95.106.000	
Construcciones y Edificaciones	48.500.000	
Maquinaria y Equipo	20.908.000	
Muebles y Enseres	8.324.200	
Depreciación Acumulada	<u>-10.142.440</u>	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>162.695.760</u>
TOTAL ACTIVO		<u>633.176.928</u>
PASIVOS		122.712.200
PROVEEDORES	6.850.000	
Nacionales	<u>6.850.000</u>	
BANCOS	115.862.200	
Nacionales	<u>115.862.200</u>	
TOTAL PASIVOS		<u>122.712.200</u>
PATRIMONIO		510.464.728
CAPITAL SOCIAL	510.464.728	
Capital de Personas naturales	<u>510.464.728</u>	
TOTAL PATRIMONIO		<u>510.464.728</u>
PASIVO MAS PATRIMONIO		<u>633.176.928</u>

Fuente. Frenos las Américas.

Anexo H. Estado de Resultados “FRENOS LAS AMERICAS” año 2009

**ESTADO DE RESULTADOS
FRENOS LAS AMERICAS
NIT. 12.982.261 - 2
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

INGRESOS		194.407.000
Operacionales	194.407.000	
Venta de repuestos Automotores y A	180.248.100	
Servicios	14.158.900	
		<hr/>
COSTO DE VENTA		111.753.822
Operacionales	111.753.822	
Venta de repuestos Automotores y A	111.753.822	
UTILIDAD BRUTA		82.653.178
		<hr/>
GASTOS		
OPERACIONALES		40.489.500
De Administración	18.613.200	
Sueldos y Salarios	15.613.200	
Honorarios	3.000.000	
		<hr/>
GASTOS		
DE VENTAS	21.876.300	
Arrendamientos	7.920.000	
Servicios	2.160.000	
Financieros	11.796.300	
		<hr/>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		<u>42.163.678</u>

Fuente. Frenos las Américas.