

**ANÁLISIS DE INFORMACIÓN FINANCIERA EN LA EMPRESA “ARTCAFE” DE
LA UNIÓN NARIÑO**

**LEIDY ASTRID LÓPEZ CABRERA
DIANA CRISTINA TOBAR REVELO**

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

**ANÁLISIS DE INFORMACIÓN FINANCIERA EN LA EMPRESA “ARTCAFÉ” DE
LA UNIÓN NARIÑO**

**LEIDY ASTRID LÓPEZ CABRERA
DIANA CRISTINA TOBAR REVELO**

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

**Asesor:
Esp. OMAR VILLARREAL VELASCO**

**UNIVERSIDAD DE NARIÑO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
DIPLOMADO EN 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 Final de Diplomado

Jurado

San Juan de Pasto, Febrero de 2010

AGRADECIMIENTOS

Este trabajo fue posible gracias a la colaboración de la Empresa “ARTCAFE” por la voluntad que lograron compartir con nosotros su información acerca de su empresa.

Expresamos nuestro agradecimiento a la Universidad de Nariño por habernos brindado todo este tiempo su conocimiento, su integridad y su enseñanza.

Al profesor Omar Villarreal por brindarnos su apoyo como docente, por su calidad humana, honestidad, respeto, ética y su amistad.

Y a todos los docentes y directivos que nos han acompañado a lo largo de nuestra formación como Administradoras de Empresas.

DEDICATORIA

Quiero dedicar este trabajo a mis padres por el esfuerzo incondicional, la lucha, entrega y sacrificio; Por hacer de mí una persona profesional, responsable y cumplidora de su deber en esta vida.

Le dedico este trabajo especialmente a mi Madre, quien ha dado todo lo mejor de su vida por ofrecerme un mejor futuro y darme la oportunidad de cambiar para el bien del destino de mi vida.

Gracias Madre por hacer todo esto posible. Y que nunca pierdas la dulzura de tu carácter.

A mi hermano Cristian por su compañía y motivación que fuiste parte de este gran esfuerzo.

Leidy Astrid López Cabrera

DEDICATORIA

Agradezco a Dios por haberme permitido llegar a la culminación de este sueño tan anhelado y guiarme a través de la vida.

Son muchas las personas especiales a las que me gustaría agradecer su amor, amistad, apoyo, ánimo y compañía en las diferentes etapas de mi vida. Algunas están aquí conmigo y otras en mis recuerdos y en el corazón. Sin importar en donde estén, quiero darles las gracias por formar parte de mí, de mi vida, por otro lado, lo que me han brindado y por todas las bendiciones. Gracias....

Quiero agradecer a mis padres por haberme brindado el amor, la compañía que desde siempre he tenido, el ejemplo de lucha por la vida, por sus consejos y que el esfuerzo hace personas mejores.

Papi, este es un logro que quiero compartir contigo, gracias por ser como eres y por creer en mí. Quiero que sepas que te quiero y que tienes un lugar muy especial en mi corazón y en mi vida.

Mami, gracias por todo el esfuerzo, apoyo que desde pequeña me ha brindado, quiero que sepa que siempre te llevo en mi corazón.

A mis hermanos Daniel, Javier y Elizabeth por la compañía y el apoyo que día a día me han brindado, quiero que les sirva de ejemplo para sus vidas, donde la constancia y el esfuerzo hacen que los sueños se hagan realidad.

Diana Cristina Tobar Revelo

CONTENIDO

	Pág.
INTRODUCCIÓN.....	18
1. DEFINICIÓN DEL TEMA.....	19
1.1 TÍTULO.....	19
1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	19
1.2.1 Diagnóstico.....	19
1.2.2 Pronóstico.....	19
1.2.3 Control del Pronóstico.....	19
1.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	19
1.4 SISTEMATIZACIÓN.....	19
2. JUSTIFICACIÓN	21
3. OBJETIVOS	22
3.1 OBJETIVO GENERAL.....	22
3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS	22
4. MARCO REFERENCIAL.....	23
4.1 MARCO TEÓRICO.....	23
4.1.1 Estados Financieros.....	23
4.1.2 Análisis Financiero.....	23
4.1.3 Análisis Vertical.....	25
4.1.4 Análisis Horizontal.	26
4.2 INDICADORES FINANCIEROS.....	26
4.2.1 Capital De Trabajo.....	26
4.2.2 Apalancamiento Operativo	27
4.2.3 Capital Neto De Trabajo.....	27

4.2.4	Estructura Financiera.....	27
4.2.5	Razones De Liquidez.....	28
4.2.5.1	Razón Corriente.....	28
4.2.5.2	Prueba Acida.....	29
4.2.6	Estructura De Capital y Solvencia.....	29
4.2.6.1	Apalancamiento Total.....	30
4.2.6.2	Nivel De Endeudamiento.....	30
4.2.6.3	Endeudamiento en Corto Plazo.....	31
4.2.7	Razones De Rentabilidad.....	31
4.2.7.1	Rotación de Activos.....	31
4.2.7.2	Rendimiento del Patrimonio.....	32
4.2.8	Razones De Productividad.....	32
4.2.8.1	Rotación de Cartera.....	32
4.2.8.2	Rotación de Inventarios.....	32
4.2.9	Márgenes De Utilidad.....	33
4.2.9.1	Margen Bruto.....	33
4.2.9.2	Margen de Utilidad Operativa.....	33
4.2.9.3	Margen de Utilidad Neta.....	33
4.2.10	Rendimiento Sobre Activos.....	34
4.2.10.1	Rendimiento Sobre Capital.....	34
4.2.10.2	Rentabilidad Operativa del Activo.....	34
4.2.10.3	Productividad del capital de trabajo neto operativo.....	34
4.3	MARCO LEGAL.....	34
5.	FUENTES DE INFORMACIÓN.....	38
5.1	PRIMARIAS.....	38
5.1.1	Población y Muestra.....	38
5.1.2	Procedimientos.....	38
5.2	ASPECTOS METODOLÓGICOS.....	38
5.3	FUENTES DE INFORMACIÓN.....	38
5.4	TIPO DE ESTUDIO.....	38
5.5	MÉTODO DE INVESTIGACIÓN.....	38
6.	DESCRIPCIÓN PRELIMINAR DE LA EMPRESA.....	39
6.1	QUIENES SOMOS.....	39

6.2	MISIÓN.....	39
6.3	VISIÓN	39
7.	ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA DE “ARTCAFE”.....	40
7.1	DIAGNOSTICO FINANCIERO	40
7.1.1	Estados Financieros	40
7.2	ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS PARA LA EMPRESA “ARTCAFE”.....	42
7.2.1	Análisis Vertical del Balance General.....	42
7.2.1.1	Activo	42
7.2.1.2	Pasivo.	43
7.2.1.3	Patrimonio.....	43
7.2.2	Análisis Vertical del Estado de Resultados de la empresa “ARTCAFE”	46
7.3	ANÁLISIS HORIZONTAL	47
7.3.1	Balance General.....	47
7.3.1.1	Activo.	47
7.3.1.2	Pasivo.	48
7.3.1.3	Patrimonio.....	48
7.3.2	Estado De Resultados.....	48
7.3.2.1	Los ingresos operacionales.....	48
7.3.2.2	Los gastos de administración y ventas.	48
7.3.2.3	Utilidad antes de impuestos.	48
7.4	ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA OPERATIVA Y FINANCIERA DE “ARTCAFE”.....	49
7.4.1	Análisis de la Estructura Operativa.	49
7.4.2	Análisis de la Estructura Financiera.	52
8.	ANÁLISIS DE INDICADORES Y RAZONES FINANCIERAS.....	54
8.1	RAZONES DE LIQUIDEZ.....	54

8.1.1	Capital Neto de Trabajo	54
8.1.2	Razón Corriente.....	55
8.1.3	Prueba Acida.....	56
8.2	INDICADORES DE ESTRUCTURA DE CAPITAL Y SOLVENCIA	56
8.2.1	Nivel De Endeudamiento Total.....	57
8.2.2	Endeudamiento Financiero.....	58
8.2.3	Apalancamiento Total (Leverage)	58
8.3	INDICADORES DE RENTABILIDAD	59
8.3.1	Rentabilidad Operativa.....	59
8.3.2	Rentabilidad Patrimonial.....	60
8.4	INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD	61
8.4.1	Productividad Del Activo Operativo	62
8.4.2	Productividad Del Capital Fijo Operativo	62
8.4.3	Productividad Del Capital de Trabajo Operativo.....	62
8.4.4	Rotación de Cartera	63
8.4.5	Días de Reposición de Inventarios.....	63
8.5	MÁRGENES DE UTILIDAD.....	63
8.5.1	Margen Neto.....	64
8.5.2	Margen Operacional	64
8.5.3	Margen Bruto.....	65
8.6	INDICADORES DE UTILIDAD	65
8.6.1	Utilidad Operativa Después de Impuestos (UODI)..	66
8.6.2	Rentabilidad Operativa Neta del Activo (RONA).	66
8.6.3	Productividad Del Activo Operativo Neto (POAN).....	66
8.6.4	Productividad del Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO).	66
8.6.5	Financiación Operativa.....	67
8.6.6	Endeudamiento a Corto Plazo.....	67
8.6.7	Endeudamiento Operativo.....	67
8.7	RESUMEN DE INDICADORES FINANCIEROS	67
8.8	EBITDA	67

9. CONCLUSIONES.....	69
10. RECOMENDACIONES	70
BIBLIOGRAFÍA.....	71
NETGRAFIA	72
ANEXOS.....	73

LISTA DE TABLAS

Tabla 1. Balance General Años 2008 – 2009	40
Tabla 2. Balance General – Participación	41
Tabla 3. Estado de Resultados	466
Tabla 4. KTO (Capital de de Trabajo Operativo).....	499
Tabla 5. Capital Fijo Operativo.....	499
Tabla 6. Activo Operacional	50
Tabla 7. Total Activos	50
Tabla 8. Apalancamiento	50
Tabla 9. Pasivo Operativo.....	51
Tabla 10. KTNO (Capital Neto de Trabajo Operativo)	51
Tabla 11. Variación	5151
Tabla 12. Activo Operativo Neto	52
Tabla 13. Análisis de la Estructura Financiera.....	52
Tabla 14. Razones de Liquidez.....	54
Tabla 15 Estructura de Capital y Solvencia	577
Tabla 16. Indicadores de Rentabilidad.....	5959
Tabla 17 Rentabilidad del Patrimonio	60
Tabla 18 Indicadores de Productividad.....	61
Tabla 19. Márgenes de Utilidad	63
Tabla 20. Indicadores de Utilidad.....	655
Tabla 21. Resumen de Indicadores de Rentabilidad	67
Tabla 22. Ebitda.....	688

LISTA DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Participación Del Balance General Año 2008.....	41
Gráfico 2. Participación Del Balance General Año 2009.....	42
Gráfico 3. Distribución Del Activo 2008.....	43
Gráfico 4. Distribución Del Activo 2009.....	444
Gráfico 5. Distribución Del Activo 2008.....	44
Gráfico 6. Distribución Del Activo 2009.....	455
Gráfico 7. Distribución Del Pasivo Y El Patrimonio 2008	45
Gráfico 8. Distribución Del Pasivo Y El Patrimonio 2009	46
Gráfico 9. Distribución de Activos, Pasivos y Patrimonio de la Empresa “ARTCAFE”	53
Gráfico 10. Capital Neto de Trabajo.....	555
Gráfico 11. Razón Corriente	55
Gráfico 12. Prueba Acida.....	56
Gráfico 13. Nivel de Endeudamiento	577
Gráfico 14. Endeudamiento Financiero.....	588
Gráfico 15. Apalancamiento Total.....	599

LISTA DE ANEXOS

ANEXO 1 Balance General Empresa "ARTCAFE"	74
ANEXO 2. Estado de Resultados Empresa "ARTCAFE"	75
ANEXO 3. Cronograma de Actividades	76

RESUMEN

El análisis financiero es una herramienta mediante el cual nos ayuda establecer las consecuencias financieras de las decisiones a futuro y en el que se pueden aplicar diversas técnicas que nos permiten seleccionar la información relevante, realizar mediciones y establecer conclusiones.

Al realizar el presente análisis financiero de la empresa "ARTCAFE" buscamos identificar los cursos de acción que tienen el mayor efecto positivo o negativo en el valor de la organización para su propietaria. Igualmente se identifica la empresa en su momento actual, donde se realizó un diagnóstico, el respectivo análisis vertical y horizontal para los años 2008 y 2009, por consiguiente se efectuó los indicadores financieros para obtener una mayor claridad del manejo que ha tenido la empresa en estos dos años con su respectiva inversión.

De igual forma se recomienda que la empresa alcance sus objetivos con la adecuada aplicación en la toma de decisiones, en el que la empresa pueda crecer en condiciones patrimoniales y de desempeño competitivo.

ABSTRACT

The financial analysis is a tool which helps establish the financial implications of the decisions in the future and you can apply various techniques that allow us to select relevant information, take measurements and draw conclusions.

In making this financial analysis of the company "ArtCafe" we identify courses of action that have the largest positive or negative effect on the value of the organization to its owner. Also identifies the company as it stands now, where you make a diagnosis, the respective vertical and horizontal analysis for the years 2008 and 2009, therefore the financial indicators is made for greater clarity of management that the company has had these two years with their respective investment.

Similarly it is recommended that the company achieve its objectives through the proper implementation decisions, which the company can grow in economic conditions and competitive performance.

INTRODUCCIÓN

En la actualidad se observa en el medio el alcance del mejoramiento en la implementación de nuevas propuestas de negocios y creación de empresas para el desarrollo de la región, en el que se busca por los diferentes medios especialmente desde la academia generar bases sólidas y condiciones necesarias en la enseñanza, para que cuando el entorno muestre una gran volatilidad e incertidumbre para las personas con deseos de establecer nuevas organizaciones, tenga las suficientes herramientas para garantizar el éxito y las oportunidades que ofrece el mundo empresarial.

Las tendencias actuales de la administración, tienen como patrón el análisis de todas las variables que existen en el entorno, como consecuencia de la imperiosa necesidad de conocer y poseer la mayor información posible para tomar decisiones. Existen diferentes entornos los cuales interactúan entre sí para que la empresa pueda realizar sus actividades y logre todos sus objetivos.

La empresa se convierte en un agente productor de conocimiento que alimenta a cada entorno para que este vaya evolucionando de acuerdo a las nuevas necesidades del mundo y al mismo tiempo se retroalimenta de los entornos para procesar y usar la información de la manera más adecuada y conveniente para la organización.

Para una empresa como "ARTCAFE", dedicada a la fabricación de productos de manera en corcho, cestería y espartería; es una necesidad estar actualizada con las nuevas tendencias administrativas y poseer conocimiento acerca de los diferentes adelantos que se presentan en lo que respecta al manejo financiero, de lo contrario, se le dará a la competencia una ventaja que será muy difícil de compensar, por lo tanto se aplicará los conocimientos adquiridos en el Diplomado de Finanzas con respecto a los módulos de Evaluación Financiera de Proyectos de Inversión y Análisis de Información Financiera.

1. DEFINICIÓN DEL TEMA

1.1 TÍTULO

ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA “ARTCAFE” DE LOS AÑOS 2008 Y 2009

1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Descripción del Problema. “ARTCAFE”, en la actualidad es una organización dedicada a la producción y comercialización de artículos de hogar y oficina elaborados en madera de café donde cuenta con clientes directos los cuales se definen como personas con buen nivel de ingresos y alto nivel cultural; donde se atienden en forma directa a través de la participación en las diferentes ferias organizadas a nivel nacional como Expoartesanías y otras de menor impacto, e indirectamente mediante la distribución de productos por parte de almacenes o tiendas especializadas en ciudades como: Pasto, Bogotá, Medellín, Cali y Eje Cafetero. En el que se pretende analizar y evaluar la situación actual del comportamiento financiero para proponer estrategias de mejoramiento que le generen mayor rentabilidad que la posesionen como empresa líder en el mercado.

1.2.1 Diagnóstico. La empresa “ARTCAFE” en la actualidad no cuenta con un análisis financiero, por ende no maneja la suficiente información adecuada para llevar a cabo el desarrollo de su actividad empresarial normalmente, para poder brindar satisfacción a sus clientes y rentabilidad a sus asociados.

1.2.2 Pronóstico. Si la empresa “ARTCAFE” no realiza un análisis financiero pertinente no podrá tomar las decisiones adecuadas que le permitan el mejoramiento y sostenimiento de la organización.

1.2.3 Control del Pronóstico. Si “ARTCAFE” realiza satisfactoriamente el análisis financiero podrá aplicar de manera correcta las estrategias financieras en el que generaran una correcta toma de decisiones que llevaran a un mejor desarrollo de su funcionamiento en el mundo empresarial.

1.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cual es la situación financiera actual de la Empresa “ARTCAFE” según sus estados financieros para poder conocer la liquidez o solvencia de la misma, donde genere un diagnóstico que brinde confianza en la toma de decisiones que sean aplicables en el futuro y que aporten a la mejora continua de la organización?

1.4 SISTEMATIZACIÓN

¿Cuál es la situación financiera actual de la empresa “ARTCAFE”?

¿Qué fortalezas financieras actualmente tiene la empresa “ARTCAFE” y cuál es su nivel de riesgo?

¿Qué elementos financieros se otorgan para el crecimiento y la formulación de estrategias para obtener su capacidad de endeudamiento?

2. JUSTIFICACIÓN

La empresa pública y privada, exige altos niveles de productividad y rentabilidad de la inversión, para lograr estos niveles se requiere un recurso humano con habilidades e idoneidad personales y organizacionales. Por ello se requiere desarrollar competencias financieras para dirigir adecuadamente las empresas bajo dicho entorno.

Además, es necesario que las competencias profesionales de las personas encargadas de diferentes áreas de responsabilidad posean bases en conocimiento lógico de la estructura contable y de los estados financieros, con el fin de entender y analizar la estructura, la situación y la planeación financiera de la empresa.

El propósito fundamental de este estudio es hacer un análisis de la situación financiera de la Empresa "ARTCAFE", a través de los estados financieros que son los medios por el cual se la trasmite a la gerencia y los usuarios externos interesados la situación financiera real y veraz de la actividad de la organización.

El análisis del balance general muestra la fuerza financiera de las empresas, al mostrar lo que se posee y lo que debe hasta cierta fecha, el estado de resultado se utiliza para resumir las transacciones operativas de un negocio, asociando los ingresos generados durante un periodo con los gastos incurridos para obtener dichos ingresos.

Es importante resaltar que los resultados de este estudio, le puede ser útil al gerente de la empresa "ARTCAFE", estos servirán de base documental para el diseño de estrategia y proponer soluciones que les permita optimizar el manejo de los recursos económicos y financieros de su organización. Conocer las debilidades y fortalezas financieras así como también si la empresa esta en capacidad de atender sus obligaciones con los acreedores, si tiene capacidad de endeudamiento si presenta rentabilidad en sus actividades financieras.

El desarrollo de este estudio, brinda la oportunidad de aplicar los conocimientos adquiridos en el Diplomado de Finanzas. Además, la Universidad de Nariño a través de sus estudiantes se vincula al sector productivo mediante este tipo de estudios que pueden generar nuevos conocimientos y propuestas metodológicas.

3. OBJETIVOS

3.1 OBJETIVO GENERAL

Realizar un análisis de los estados financieros de la Empresa “ARTCAFE”, del periodo comprendido entre los años 2008 – 2009 para lograr un mejor posicionamiento en el mercado.

3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Realizar un análisis interno de la información financiera de “ARTCAFE” para establecer las causas de su comportamiento.
- Determinar las bondades financieras y sus diferenciales para poder evaluar el riesgo que tiene la empresa según su situación financiera.
- Analizar la financiación de las inversiones para el crecimiento de la empresa y así poder formular estrategias de mejoramiento para su capacidad de endeudamiento.

4. MARCO REFERENCIAL

4.1 MARCO TEÓRICO

4.1.1 **Estados Financieros.** Los estados financieros, también denominados estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las organizaciones para reportar la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o período determinado. Ésta información resulta útil para la administración, gestores, reguladores y otros tipos de interesados como los accionistas, acreedores o propietarios.

La mayoría de estos informes constituye el producto final de la contabilidad y son elaborados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, normas contables o normas de información financiera.

El objetivo de los estados financieros es proveer información sobre el patrimonio del ente emisor a una fecha y su evolución económica y financiera en el período que abarcan, para facilitar la toma de decisiones económicas. Se considera que la información a ser brindada en los estados financieros debe referirse a los siguientes aspectos del ente emisor:

1. Su situación patrimonial a la fecha de dichos estados
2. Un resumen de las causas del resultado asignable a ese lapso
3. La evolución de su patrimonio durante el período
4. La evolución de su situación financiera por el mismo período
5. Otros hechos que ayuden a evaluar los montos, momentos e incertidumbres de los futuros flujos de fondos que los inversores y acreedores recibirán del ente por distintos conceptos.

4.1.2 **Análisis Financiero.** El análisis financiero consiste en recopilar los estados financieros para comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes grupos de cada uno y observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la empresa.

Es una rama del saber cuyos fundamentos y objetivos giran en torno a la obtención de medidas y relaciones cuantitativas para la toma de decisiones, a través de la aplicación de instrumentos y técnicas matemáticas sobre cifras y datos suministrados por la contabilidad, transformándolos para su debida interpretación. En consecuencia, el proceso de análisis financiero se fundamenta en la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros y demás datos complementarios, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento, no sólo del ente económico sino también de algunas de sus variables más significativas e importantes.

La fase gerencial de análisis financiero se desarrolla en distintas etapas y su proceso cumple diversos objetivos. En primer lugar, la conversión de datos puede considerarse como su función más importante; luego, puede utilizarse como una herramienta de selección, de previsión o predicción; hasta culminar con las fundamentales funciones de diagnóstico y evaluación.

Las técnicas de análisis financiero contribuyen, por lo tanto, a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema gerencial de administración financiera, al dotar al gerente del área de indicadores y otras herramientas que permitan realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones acerca de cuestiones tales como:

1. Supervivencia
2. Evitar riesgos de pérdida o insolvencia
3. Competir eficientemente
4. Maximizar la participación en el mercado
5. Minimizar los costos
6. Maximizar los costos
7. Maximizar las utilidades
8. Agregar valor a la empresa
9. Mantener un crecimiento uniforme en utilidades
10. Maximizar el valor unitario de las acciones

▪ Objetivos Del Análisis Financiero

Tal y conforme se desprende de la definición que de la naturaleza del análisis financiero se hizo anteriormente, éstas técnicas y herramientas pueden confundirse con lo que es, propiamente, la información financiera. Por ello, explicar los objetivos del análisis financiero no puede hacerse sin involucrar los propósitos de la información financiera.

Dichos objetivos persiguen, básicamente, informar sobre la situación económica de la empresa, los resultados de las operaciones y los cambios en su situación financiera, para que los diversos usuarios de la información financiera puedan:

1. Conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una empresa.
2. Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su solvencia y liquidez así como su capacidad para generar recursos.
3. Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros con la realidad económica y estructural de la empresa.
4. Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad.

5. Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa: de donde provienen, como se invierten y que rendimiento generan o se puede esperar de ellos.
6. Calificar la gestión de los directivos y administradores, por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que han sido manejados sus activos y planificada la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento del negocio.

En general, los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera, para poder determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos, cuantitativos y cualitativos, e informaciones financieras que sirven de base para el análisis.

4.1.3 Análisis Vertical. El análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados, permitiendo al análisis financiero las siguientes apreciaciones objetivas:

- Visión panorámica de la estructura del estado financiero, la cual puede compararse con la situación del sector económico donde se desenvuelve o, a falta de información, con la de una empresa conocida que sea el reto de superación.
- Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado. Si el analista, lector o asesor conoce bien la empresa, puede mostrar las relaciones de inversión y financiamiento entre activos y pasivos que han generado las decisiones financieras.
- Controla la estructura, puesto que se considera que la actividad económica debe tener la misma dinámica para todas las empresas.
- Evalúa los cambios estructurales, los cuales se deben dar por cambios significativos de la actividad, o cambios por las decisiones gubernamentales, tales como impuestos, sobretasas, así como va a acontecer con la política social de precios, salarios y productividad.
- Evalúa las decisiones gerenciales, que han operado esos cambios, los cuales se puedan comprobar más tarde con el estudio de los estados de cambios.
- Permiten plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos y precios y de financiamiento.
- Permite seleccionar la estructura óptima, sobre la cual exista la mayor rentabilidad y que sirva como medio de control, para obtener el máximo de rendimiento.

4.1.4 Análisis Horizontal. Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos. Por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo.

El análisis horizontal mediante el cálculo de porcentajes o de razones, se emplea para comparar las cifras de dos estados. Debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presentan en la misma fila o renglón. Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones.

El análisis horizontal posee ventajas las cuales se pueden resumir de la siguiente forma ya que a si lo requiere:

- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectados por un cambio en el importe de la partida, un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establece comparaciones entre lo real y lo planificado.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar, de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes o razones correspondientes a distintas partidas del Estado de Ganancia y Pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados, es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica

4.2 INDICADORES FINANCIEROS

4.2.1 Capital De Trabajo. El Capital de Trabajo es el dinero que se necesita para cubrir la operación normal del negocio. Parte de los recursos requeridos se consigue en la misma operación (Fuentes espontáneas). Se podría declarar que es la suma de los recursos que se requiere para sostener la inversión que, de manera permanente, se realiza en inventarios y cuentas por cobrar.

Existen varias definiciones de capital de trabajo las que a continuación mostramos.

"El exceso de los Activos Corrientes sobre los Pasivos Corrientes"¹.

"El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa".

¹ MEIGS, Robert. Contabilidad: base para las decisiones gerenciales, McGraw-Hill España.1995. 708 p.

Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo, noviembre del 2003, expresa: "El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo"

4.2.2 Apalancamiento Operativo (Operative Leverage). El apalancamiento operativo es la sustitución de costos variables por costos fijos que trae como consecuencia que a mayores niveles de producción, menor el costo por unidad, Veamos un ejemplo:

4.2.3 Capital Neto De Trabajo. Aunque en realidad no es un índice, se utiliza comúnmente para medir la liquidez general de una empresa, Capital Neto de trabajo= Activos Circulantes – Pasivos a corto plazo Es útil para el control interno. En el contrato por lo generalmente se especifica un nivel mínimo de capital neto de trabajo que debe ser mantenido por la empresa. Este requisito tiene el propósito de forzar a la empresa a mantener suficiente liquidez operativa, lo cual ayuda a proteger a los préstamos del acreedor. Fred J. Weston y Thomas E. Capeland, en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera exponen: "El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en Activos a Corto Plazo (efectivo, Valores Negociables, Cuentas por Cobrar e Inventarios). El Capital de Trabajo Neto se define como los Activos Circulantes menos los Pasivos Circulantes, estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados"

"El Capital de Trabajo Neto es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El capital de trabajo es el importe del activo circulante"².

César A. León Valdés en su artículo Construcción de un Estado de Flujos, 2003, expresa: "El Capital Neto de Trabajo es la diferencia obtenida al comparar el total de activos corrientes, en una fecha determinada, con el total de pasivos, también circulantes o de corto plazo. El resultado de dicha comparación señala los recursos con los cuales la empresa atiende sus actividades operacionales y financieras, sin tener que acudir a fondos extraordinarios"

4.2.4 Estructura Financiera. La estructura financiera es la forma en que se financian los activos de una empresa. "Cada uno de los componentes de la estructura patrimonial: Activo = Pasivo + Patrimonio Neto, tiene su costo, que está relacionado con el riesgo: "La deuda es menos riesgosa que el Capital, porque los

² KENNEDY, Ralph Dale y McMULLEN, Stewar Yarwood, Estados financieros. Forma, análisis e interpretación. México, UTEHA, 1988.

pagos de intereses son una obligación contractual y porque en caso de quiebra los tenedores de la deuda tendrán un derecho prioritario sobre los activos de la empresa. Los dividendos, la retribución de capital son derechos residuales sobre los flujos de efectivo de la compañía, por lo tanto son más riesgosos que una deuda.

▪ **Clasificación.**

Activo: Clientes, Caja, Bancos, Efectos a cobrar, Maquinaria, Mobiliario, Edificios, Vehículos.

Pasivo: Capital, efectos a pagar, Reservas, Remanente, Fondo social, Hacienda, Proveedores, Acreedores

Ingresos: Ventas, Ingresos extra, Intereses, Ingresos Financieros, Descuentos, Compras, Prestaciones, .Servicios, Subvenciones, Comisiones.

Gastos: Compras, Gastos Extraordinarios, Alquileres, Salarios Amortizaciones, Tributos, Suministros, Publicidad.

4.2.5 Razones De Liquidez. El análisis de liquidez permite estimar la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones en el corto plazo. Por regla general, las obligaciones a corto plazo aparecen registradas en el balance, dentro del grupo denominado "Pasivo corriente" y comprende, entre otros rubros, las obligaciones con proveedores y trabajadores, préstamos bancarios con vencimiento menor a un año, impuestos por pagar, dividendos y participaciones por pagar a accionistas y socios y gastos causados no pagados.

Tales pasivos, deberán cubrirse con los activos corrientes, pues su naturaleza los hace potencialmente líquidos en el corto plazo. Por esta razón, fundamentalmente el análisis de liquidez se basa en los activos y pasivos circulantes, pues se busca identificar la facilidad o dificultad de una empresa para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus activos, también corrientes.

4.2.5.1 Razón Corriente. Este indicador mide las disponibilidades actuales de la empresa para atender las obligaciones existentes en la fecha de emisión de los estados financieros que se están analizando. Por sí sólo no refleja, pues, la capacidad que se tiene para atender obligaciones futuras, ya que ello depende también de la calidad y naturaleza de los activos y pasivos corrientes, así como de su tasa de rotación.

$$\text{Razón Corriente} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

La interpretación de esta razón financiera debe realizarse conjuntamente con otros resultados de comportamiento, tales como los índices de rotación y prueba ácida,

aunque todo parece indicar que las razones estimadas sobre valores históricos, pueden señalar más eficientemente la situación de las empresas, en el corto plazo, frente a sus obligaciones.

El indicador de razón corriente presenta alguna clase de limitaciones en la interpretación de sus resultados, siendo la principal de ellas el hecho de que ésta razón se mide de manera estática, en un momento dado de tiempo y, en consecuencia, no se puede asegurar que hacia el futuro los recursos que se encontraban disponibles continúen estándolo. Además, al descomponer los diversos factores de la razón corriente se encuentran serios argumentos sobre la razonabilidad de su función. Por ejemplo, los saldos de efectivo o los valores depositados en inversiones temporales representan sólo un margen de seguridad ante eventuales situaciones atípicas de negocios y, por ningún motivo, reservas para el pago de operaciones corrientes de la empresa; pues suponer lo contrario sería como descartar el principio de continuidad y pensar que la compañía va a ser liquidada en un futuro cercano.

4.2.5.2 Prueba Ácida. Al no incluir el valor de los inventarios poseídos por la empresa, este indicador señala con mayor precisión las disponibilidades inmediatas para el pago de deudas a corto plazo. El numerador, en consecuencia, estará compuesto por efectivo (caja y bancos) más inversiones temporales (Cdt's y otros valores de realización inmediata), denominadas hoy día "equivalentes de efectivo", y más "cuentas por cobrar".

$$\text{Prueba Ácida} = (\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo Corriente}$$

Esta razón es también una prueba estática que no toma en cuenta el principio de continuidad y parte del supuesto de que la empresa entrará en proceso de liquidación y, en consecuencia, no generará ninguna clase de operaciones que generen flujos de efectivo, tales como nuevas ventas de productos o servicios propios de su actividad. Así mismo, eliminar la cuenta de inventarios del numerador no garantiza una mejor liquidez pues se debe tomar en cuenta la calidad de las cuentas por cobrar, y la facilidad de realización del inventario, pues a veces es más fácil vender el stock de mercancías o productos que recuperar la cartera. Si las cuentas por cobrar tienen una rotación lenta, se recomienda eliminar ésta partida para el cálculo de la prueba ácida, incluyendo en el numerador, por lo tanto, sólo el efectivo y las inversiones temporales o equivalentes de efectivo. Cuando se realiza ésta depuración, el indicador así calculado se denomina "razón de liquidez extrema".

4.2.6 Estructura De Capital y Solvencia. La estructura de capital de una empresa puede definirse como la sumatoria de los fondos provenientes de aportes propios y los adquiridos mediante endeudamiento a largo plazo; en tanto que la estructura financiera corresponde a la totalidad de las deudas tanto corrientes como no corrientes sumadas al patrimonio o pasivo interno. Las fuentes de

adquisición de fondos, junto con la clase de activos que se posean, determinan el mayor o menor grado de solvencia y de estabilidad financiera del ente económico. La magnitud relativa de cada uno de dichos componentes es también importante para evaluar la posición financiera en un momento determinado.

Los indicadores de solvencia reflejan la capacidad de la empresa para atender las obligaciones representadas en cargas fijas por concepto de intereses y demás gastos financieros, producto de sus obligaciones contractuales a corto y largo plazo, así como el reembolso oportuno del monto adeudado. Lo anterior quiere decir que la proporción de deuda y la magnitud de los costos fijos que de ella se derivan son indicadores de las probabilidades de quiebra de una empresa por insolvencia y del riesgo que asumen los inversionistas, dada la variabilidad de las utilidades esperadas y que constituyen su rendimiento.

Las empresas se endeudan por muchas razones. La principal radica en que el endeudamiento puede resultar más barato que la financiación propia pues, por norma general, los inversionistas exigen una retribución mayor (de otra manera, preferirían ser acreedores y no inversionistas), ya que dentro de dicha retribución debe estar incorporado el costo de la financiación. En otras palabras, el rendimiento que se paga a los acreedores es fijo, en cambio es variable en el caso de los socios o accionistas.

4.2.6.1 Apalancamiento Total. Mide hasta qué punto está comprometido el patrimonio de los propietarios de la empresa con respecto a sus acreedores. También se les denomina razones de apalancamiento, pues comparan la financiación proveniente de terceros con los recursos aportados por los accionistas o dueños de la empresa, para identificar sobre quien recae el mayor riesgo.

$$\text{Apalancamiento Total} = \text{Pasivo} / \text{Patrimonio}$$

4.2.6.2 Nivel De Endeudamiento. Este indicador señala la proporción en la cual participan los acreedores sobre el valor total de la empresa. Así mismo, sirve para identificar el riesgo asumido por dichos acreedores, el riesgo de los propietarios del ente económico y la conveniencia o inconveniencia del nivel de endeudamiento presentado. Altos índices de endeudamiento sólo pueden ser admitidos cuando la tasa de rendimiento de los activos totales es superior al costo promedio de la financiación.

La tasa de rendimiento de los activos totales se calcula como el producto de comparar la utilidad con el monto de los activos poseídos por la compañía, como se explica en el capítulo correspondiente a indicadores de rentabilidad. Por su parte, el costo promedio de la financiación estará dado por la tasa que representan los intereses causados en un período, respecto del promedio de obligaciones financieras mantenidas durante el mismo lapso de tiempo; al resultado así

obtenido se descuenta la tasa de impuesto sobre la renta, cuando la legislación fiscal permita la deducibilidad de los gastos financieros incurridos.

Nivel de Endeudamiento = Pasivo / Activo

4.2.6.3 **Endeudamiento en Corto Plazo.** Este se utiliza para determinar que parte del total de la deuda corresponde a deudas a corto plazo. Mientras mayor sea su valor, mayor calidad tiene la deuda, pues su mayor peso recae en las Obligaciones a Largo Plazo que, por tener un vencimiento más lejano, la entidad puede financiarse más establemente.

Endeudamiento en C. P = Endeudamiento en Corto Plazo = Pasivo Circulante

El apalancamiento es una herramienta para administrar la empresa, la cual es una arma de dos filos ya que adiciona un riesgo adicional al del negocio, que de no ser manejado con conocimiento de causa y experiencia sobre una planeación bien realizada, puede conducir a resultados nefastos. Sin embargo si se utiliza con inteligencia puede traer utilidades extraordinarias para los accionistas. Hay indicadores financieros fáciles de calcular que pueden dar índices de apalancamiento, para toma de decisiones, si usted desea calcular estos indicadores le aconsejamos dividir sus gastos de operación en fijos y variables, lo que le ayudara a calcular fácilmente estos indicadores.

4.2.7 **Razones De Rentabilidad.** Las razones de rentabilidad, también llamadas de rendimiento se emplean para medir la eficiencia de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos en que debe incurrir y así convertir las ventas en ganancias o utilidades.

Tradicionalmente, la rentabilidad de las empresas se calcula mediante el empleo de razones tales como rotación de activos y margen de ganancias. La combinación de estos dos indicadores, explicados más abajo, arroja como resultado la razón financiera denominada "Rendimiento sobre la inversión" (RSI) y mide la rentabilidad global de la empresa. Conocido como el método Dupont, es una forma de integrar un indicador de rentabilidad con otro de actividad para establecer de donde proviene el rendimiento sobre la inversión: o de la eficiencia en el uso de los recursos para producir ventas o del margen neto de utilidad generado por dichas ventas.

Este indicador señala al inversionista la forma como se produce el retorno de la inversión realizada en la empresa, a través de la rentabilidad del patrimonio y del activo total.

4.2.7.1 **Rotación de Activos.** La rotación de activos mide la eficiencia con la cual se han empleado los activos disponibles para la generación de ventas; expresa cuantas unidades monetarias (pesos) de ventas se han generado por

cada unidad monetaria de activos disponibles. En consecuencia, establece la eficiencia en el empleo de los activos, por cuanto los cambios en este indicador señalan también los cambios en dicha eficiencia. Sin embargo, ante la presencia de inflación, el resultado tiende a presentar distorsiones, por cuanto las ventas representan un flujo y se registran en moneda de poder adquisitivo promedio del período analizado. En cambio, los activos estarán valorados a su costo de adquisición, lo que produce una subestimación en el poder de generación de ventas por cada peso invertido en activos. Al eliminar el efecto de la inflación y corregir en consecuencia la mezcla de monedas de distinto poder adquisitivo, este indicador tenderá a incrementarse y, lo que es más importante, permitirá un mejor análisis de la eficiencia de la empresa, al poderse comparar los resultados con otras empresas del mismo sector y entre distintos períodos:

$$\text{Rotacion de Activos} = \text{Ventas} / \text{activos}$$

4.2.7.2 **Rendimiento del Patrimonio.** Este indicador señala, como su nombre lo indica, la tasa de rendimiento que obtienen los propietarios de la empresa, respecto de su inversión representada en el patrimonio registrado contablemente:

$$\text{Rendimiento del Patrimonio} = \text{Utilidad} / \text{Patrimonio}$$

4.2.8 **Razones De Productividad.** Esta clase de razones, llamadas también indicadores de rotación, miden el grado de eficiencia con el cual una empresa emplea las diferentes categorías de activos que posee o utiliza en sus operaciones, teniendo en cuenta su velocidad de recuperación, expresando el resultado mediante índices o números de veces.

4.2.8.1 **Rotación de Cartera.** Establece el número de veces que las cuentas por cobrar retornan, en promedio, en un periodo determinado. Normalmente, el factor “ventas” debería corresponder a las ventas a crédito, pero como este valor no se encuentra siempre disponible para el analista, se acepta tomar las ventas totales de la compañía, sin importar si han sido de contado o crédito. Por su parte, el denominador de esta razón es el promedio registrado en las cuentas por cobrar a clientes o de deudores por mercancías, el cual se obtiene sumando el saldo inicial al saldo final y dividiendo este total entre dos o para mayor precisión el promedio de los doce últimos meses.

$$\text{Rotacion de Cartera} = \text{Ventas} / \text{Cuentas por Cobrar}$$

4.2.8.2 **Rotación de Inventarios.** Señala el número de veces que las diferentes clases de inventarios rotan durante un período de tiempo determinado o, en otras palabras, el número de veces en que dichos inventarios se convierten en efectivo o cuentas por cobrar.

$$\text{Rotacion de Inventarios} = \text{Costo} / \text{Inventario}$$

Este indicador de “Rotación de Inventarios”, puede y debe ser calculado para cada clase de inventario: materia prima, productos en proceso, productos terminados, mercancía para la venta, repuestos y materiales, entre los más comunes, en cuyo caso el factor costo debe ser adaptado a las circunstancias (materia prima consumida, costo de producción, costo de ventas o consumos, según se trate de una u otra clase de inventario); y el inventario promedio debe ser lo más representativo posible.

4.2.9 Márgenes De Utilidad. Son indicadores que miden capacidad de la empresa para convertir ventas en utilidades. Efectividad de la administración de la empresa para controlar costos y gastos. Se pueden medir sobre diferentes tipos de resultados para evaluar cómo se va distribuyendo el ingreso:

4.2.9.1 Margen Bruto. Mide el porcentaje de cada peso ventas que queda después de que la empresa ha pagado todos sus productos, Cuando mas alto es el margen de la utilidad bruta, es decir cuando mas bajo es el costo relativo del costo de ventas, mejor, Este margen debe ser suficiente para cubrir gastos de administración y ventas, pagar intereses e impuestos y que quede algo de utilidad. Esta formula se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Margen de la utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$$

4.2.9.2 Margen de Utilidad Operativa. Mide el porcentaje de cada peso de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos de que no son los “Intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes”. Representa las “Utilidades puras” ganadas por cada peso de venta. La utilidad operativa es “pura” porque mide solamente las ganancias obtenidas por operaciones para atender a acreedores, accionistas y al Estado.

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$$

4.2.9.3 Margen de Utilidad Neta. Mide el porcentaje de cada peso de ventas que queda después de haber deducido todos los costos y gastos, excluyendo todos los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuando mas alto sea el Margen de Utilidad Neta de la empresa mejor. Esta razón se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidades Disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}}$$

4.2.10 Rendimiento Sobre Activos. Esta razón también se la conoce como ROA, mide la efectividad total de la administración en la generación de las utilidades con sus activos disponibles. Cuando mas alto sea el rendimiento de los activos, mejor. Esta razón se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rendimiento Sobre Activos} = \frac{\text{Utilidades Disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Activos Totales}}$$

4.2.10.1 Rendimiento Sobre Capital. Esta razón mide el rendimiento obtenido sobre la inversión de los accionistas de la empresa. También se le conoce como ROE. En general cuando más alto sea este rendimiento, es mejor para los propietarios. Este rendimiento se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Rendimiento Sobre Capital} = \frac{\text{Utilidades Disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Capital de Acciones Comunes}}$$

4.2.10.2 Rentabilidad Operativa del Activo. Mide la gestión de la gerencia, es el indicador que verdaderamente muestra la rentabilidad de la inversión. Es de anotar que esta rentabilidad se descompone en dos indicadores: margen operativo y rotación del activo, es decir, una empresa obtiene rendimientos, a través de rotación o a través de margen. Casi ningún balance muestra cómo se llega al resultado final a través del análisis de los dos componentes.

4.2.10.3 Productividad del capital de trabajo neto operativo. Refleja la necesidad de inversión en activo operativo corriente neto debido a un incremento en ventas, es decir, cuantos centavos requiere la empresa para sostener un aumento de \$1 en facturación.

4.3 MARCO LEGAL

Según el Decreto 934 del Ministerio de Protección Social del 11 de Abril de 2003. Por el cual se reglamenta el funcionamiento del Fondo Emprender. En sus artículos:

Artículo 2°. Objeto del Fondo Emprender FE. El Fondo Emprender FE tendrá como objeto exclusivo financiar iniciativas empresariales que provengan y sean desarrolladas por aprendices o asociaciones entre aprendices, practicantes universitarios o profesionales, cuya formación se esté desarrollando o se haya desarrollado en las Instituciones reconocidas por el Estado, de conformidad con las Leyes 30 de 1992 y 115 de 1994 y demás que las complementen, modifiquen o adicionen.

Artículo 4°. Administración y dirección del Fondo Emprender. La administración del Fondo Emprender estará a cargo del Consejo Directivo del Servicio Nacional de Aprendizaje, Sena, quien ejercerá las funciones de consejo de administración del mismo. El Fondo Emprender contará con una Dirección Ejecutiva a cargo del Director General del Servicio Nacional de Aprendizaje, Sena, o su delegado quien velará por el adecuado cumplimiento y desarrollo de su objeto.

Artículo 5°. Consejo de Administración del Fondo Emprender. El Consejo de Administración del Fondo Emprender tendrá las siguientes funciones:

Definir las políticas, las estrategias y los proyectos generales bajo los cuales operará administrativa y financieramente el Fondo.

Definir la calidad y los requisitos que deben acreditar los destinatarios de la financiación.

Aprobar las modalidades de financiación, los montos, las formas de pago, los plazos, los requisitos, las tasas de interés, las garantías, las condonaciones, los descuentos, las condiciones para cofinanciación, los períodos de gracia, las sanciones, las multas, los nuevos productos y la decisión de inversión en otros fondos de acuerdo con lo presentado por el Director del Fondo Emprender .

Definir los criterios de priorización para la financiación de los proyectos empresariales y establecer las bases de ponderación de los mismos.

Aprobar el manual de financiación el cual contemplará las condiciones básicas para la entrega de los recursos y los criterios de priorización para la financiación de los proyectos empresariales.

Aprobar el presupuesto anual de ingresos y gastos del Fondo Emprender.

Aprobar los estados financieros del Fondo Emprender

Determinar las operaciones para cuya ejecución la Dirección del Fondo requerirá su autorización previa.

Adoptar los reglamentos internos del Fondo que sean necesarios para su eficiente y eficaz gestión.

Las demás que le sean inherentes como órgano de administración del Fondo.

Artículo 7°. Criterios para la financiación de proyectos o iniciativas empresariales. En la definición de los criterios de priorización de los proyectos o iniciativas empresariales, el Consejo de Administración del Fondo deberá tener en cuenta como mínimo los siguientes criterios:

Número de empleos directos o indirectos generados con la iniciativa empresarial.
Estudio de mercado.

Sostenibilidad del proyecto.

Iniciativas empresariales que generen desarrollo en los departamentos y regiones con menor grado de crecimiento empresarial e industrial.

Los demás criterios de elegibilidad determinados por el Consejo de Administración.

Parágrafo. El Servicio Nacional de Aprendizaje, Sena, deberá elaborar el Manual Metodológico para el diseño, formulación, evaluación, seguimiento y control de los proyectos empresariales de que trata el presente decreto.

Artículo 8°. Órgano de decisión de financiación. La decisión de financiación de los proyectos o iniciativas empresariales será adoptada por el Consejo Directivo del Servicio Nacional de Aprendizaje, Sena, en su calidad de Consejo de Administración del Fondo.

Artículo 9°. Recursos del Fondo Emprender. Los recursos del Fondo Emprender estarán constituidos por:

El ochenta por ciento (80%) de la monetización total o parcial de la cuota de aprendizaje, establecida en el artículo 34 de la Ley 789 de 2002.

Los aportes del Presupuesto Nacional.

Los recursos financieros obtenidos de organismos de cooperación nacional e internacional para tal fin.

Los recursos financieros que se obtengan de la banca multilateral.

Los recursos financieros de organismos internacionales que se obtengan con destino al Fondo.

Los recursos financieros de los fondos de pensiones y cesantías.

Los recursos de fondos de inversión públicos y privados que se obtengan para el Fondo.

Las donaciones que reciba.

Los rendimientos financieros generados por los recursos del Fondo.

Artículo 10. Giro de los recursos provenientes de la cuota de monetización. El Servicio Nacional de Aprendizaje, Sena, definirá los mecanismos de recaudo de la cuota de monetización y establecerá el giro directo del ochenta por ciento (80%) de la respectiva cuota, a la cuenta especial del Fondo Emprender.

Parágrafo. Hasta tanto el Servicio Nacional de Aprendizaje, Sena, establezca los mecanismos de recaudo, deberá girar el ochenta por ciento (80%) de la cuota respectiva a la cuenta especial del Fondo Emprender, a más tardar, dentro de los dos (2) días siguientes a la cancelación del valor mensual de la cuota de monetización por parte de los empleadores.

Artículo 11. Sistema de manejo de los recursos. De acuerdo con lo dispuesto en la ley y las directrices que imparta el Consejo de Administración del Fondo, el Director General del

Servicio Nacional de Aprendizaje, Sena, podrá contratar total o parcialmente el manejo de los recursos del Fondo, mediante encargo fiduciario, fondos fiduciarios, contratos de fiducia, contratos de administración de recursos y de proyectos, de mandato y los demás negocios jurídicos que sean necesarios, para la correcta administración de los recursos del Fondo.

Artículo 12. Destinación de los recursos. De conformidad con lo dispuesto en el inciso primero del artículo 40 de la Ley 789 de 2002, los recursos del Fondo Emprender se dedicarán exclusivamente a financiar las iniciativas o proyectos empresariales presentados y desarrollados por los beneficiarios del mismo, de conformidad con la política del Ministerio de la Protección Social en materia de empleo, prevención, mitigación y superación de los riesgos socioeconómicos.

5. FUENTES DE INFORMACIÓN

5.1 PRIMARIAS

La información obtenida del presente trabajo se ha recopilado directamente con la empresa.

5.1.1 Población y Muestra. Para definir la población y encontrar la muestra se escogió exclusivamente la Empresa "ARTCAFE", en donde está es la muestra del universo investigativo.

5.1.2 Procedimientos. El presente trabajo se llevara a cabo directamente con la empresa "ARTCAFE" involucrada en el desarrollo del mismo, para obtener un análisis financiero que lleve a determinar su situación actual para el mejoramiento de la empresa.

5.2 ASPECTOS METODOLÓGICOS

Actualmente se llevara a cabo un estudio financiero en el que se analizara la estructura de la investigación de su situación actual, donde apoyara y contribuirá a la empresa "ARTCAFE", para conocer que estrategias y planteamientos debe seguir para una buena toma de decisiones en el posicionamiento de la organización en el entorno en su actividad económica.

5.3 FUENTES DE INFORMACIÓN

La fuente de información en la cual se realizó el análisis financiero es una fuente primaria, ya que fue brindada por el propietario de la organización ofreciendo los estados financieros y la compilación cuantitativa y cualitativa de la empresa.

5.4 TIPO DE ESTUDIO

El tipo de estudio se llevo a cabo mediante un estudio descriptivo, donde se realiza una investigación basada en un análisis de la situación financiera actual que presenta la Empresa "ARTCAFE" para así poder detectar las oportunidades, fortalezas, amenazas y debilidades que presenta y brindar recomendaciones que ayuden al mejoramiento de la misma.

5.5 MÉTODO DE INVESTIGACIÓN.

Los métodos utilizados en este análisis son los de observación para entender la situación financiera de la empresa, como también el método inductivo que nos muestra como los aspectos particulares de cada estado financiero afecta a los aspectos generales de la organización, además se utilizo el método deductivo para elaborar el análisis financiero partiendo de la información obtenida.

6. DESCRIPCIÓN PRELIMINAR DE LA EMPRESA

6.1 QUIENES SOMOS

Nuestra empresa “ARTCAFE” es una productora y comercializadora de artículos elaborados a partir de la madera del café en el municipio de La Unión (Nariño), nos especializamos en el sector de las artesanías para poder llegar a mercados nacionales e internacionales con productos propios.

Somos una empresa que tiene por objetivos fundamentales poder llegar con esta particular forma de arte a todas las personas que valoran la tarea de los artesanos, sus exquisitos trabajos realizados con sus manos y que vuelcan en ellos todo un contenido de experiencia, simbolismo y cultura, mezclándose estas características únicas de la artesanía con el desarrollo de elementos actuales, logrando así, una manera de hacerse presente aun hoy con esta forma de expresión.

6.2 MISIÓN

Ofrecer a nuestros clientes artesanías elaboradas en madera de café de excelente calidad para llevar a sus hogares y oficinas como recuerdo de Nariño o regalos para toda actividad familiar y empresarial. Ofreciendo un excelente servicio, variedad y calidez humana valor esencial.

6.3 VISIÓN

“ARTCAFE” se convertirá en la empresa líder dentro del sector de los productos elaborados con madera, abriéndose a nuevos mercados tanto nacionales como internacionales, conservando siempre sus políticas de calidad en los productos.

7. ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA DE “ARTCAFE”

7.1 DIAGNÓSTICO FINANCIERO

7.1.1 Estados Financieros

▪ BALANCE GENERAL AÑOS 2008 – 2009

Tabla 1. Balance General Años 2008 – 2009

EMPRESA “ARTCAFE” E.U.					
BALANCE GENERAL AÑO 2008 – 2009					
	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 1%	AÑO 2%	H1-2
DISPONIBLE	9.829.704	17.876.704	12,57%	22,57%	81,86%
FIDECOMISOS DE INVERSIÓN – FONDO					-
EMPRENDEUR	20.000.000	10.000.000	25,58%	12,63%	50,00%
DEUDORES	8.822.900	9.528.732	11,28%	12,03%	8,00%
INVENTARIOS	12.750.000	19.200.000	16,31%	24,24%	50,59%
ACTIVOS CORRIENTE	51.402.604	56.605.436	65,74%	71,47%	10,12%
PLANTA Y EQUIPO	30.991.400	30.991.400	39,63%	39,13%	0,00%
DEPRECIACIÓN	4.198.200	8.396.400			
OTROS ACTIVOS	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
ACTIVO NO CORRIENTE	26.793.200	22.595.000	34,26%	28,53%	15,67%
TOTAL ACTIVOS	78.195.804	79.200.436	100,00%	100,00%	1,28%
	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 1%	AÑO 2%	H1-2
ENTIDADES OFICIALES - FONDO EMPRENDEUR	61.841.000	61.841.000	79,08%	78,08%	0,00%
PROVEEDORES	4.200.000	3.540.000	5,37%	4,47%	15,71%
CUENTAS POR PAGAR	2.000.000	1.270.000	2,56%	1,60%	36,50%
IMPUESTOS POR PAGAR	2.696.681	1.824.244	3,45%	2,30%	32,35%
OBLIGACIONES LABORALES	1.450.000	1.830.000	1,85%	2,31%	26,21%
PASIVO CORRIENTE	72.187.681	70.305.244	92,32%	88,77%	-2,61%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
PASIVO A LARGO PLAZO	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
CAPITAL SOCIAL	1.000.000	1.000.000	1,28%	1,26%	0,00%
UTILIDADES EJERCICIOS		4.507.310	0,00%	5,69%	0,00%

ANTERIORES						
UTILIDADES EJERCICIO	DEL	4.507.310	3.049.094	5,76%	3,85%	-
RESERVAS		500.812	338.788	0,64%	0,43%	-
PATRIMONIO		6.008.123	8.895.192	7,68%	11,23%	48,05%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		78.195.804	79.200.436	100,00%	100,00%	1,28%

Fuente: Esta investigación basada en la información de los estados financieros de ARTCAFE

▪ PARTICIPACIÓN BALANCE GENERAL

Tabla 2. Balance General – Participación

EMPRESA "ARTCAFE" E.U.					
BALANCE GENERAL – ANÁLISIS DE PARTICIPACIÓN					
AÑO 2008 - 2009					
	AÑO 1	AÑO 1%	AÑO 2	AÑO 2%	
TOTAL ACTIVOS	78.195.804	100,00%	79.200.436	100,00%	
TOTAL PASIVO	72.187.681	92,32%	70.305.244	88,77%	
TOTAL PATRIMONIO	6.008.123	7,68%	8.895.192	11,23%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	78.195.804	100,00%	79.200.436	100,00%	

Fuente: Esta investigación con base en los Estados de Resultados de la Empresa "ARTCAFE"

Gráfico 1. Participación del Balance General Año 2008

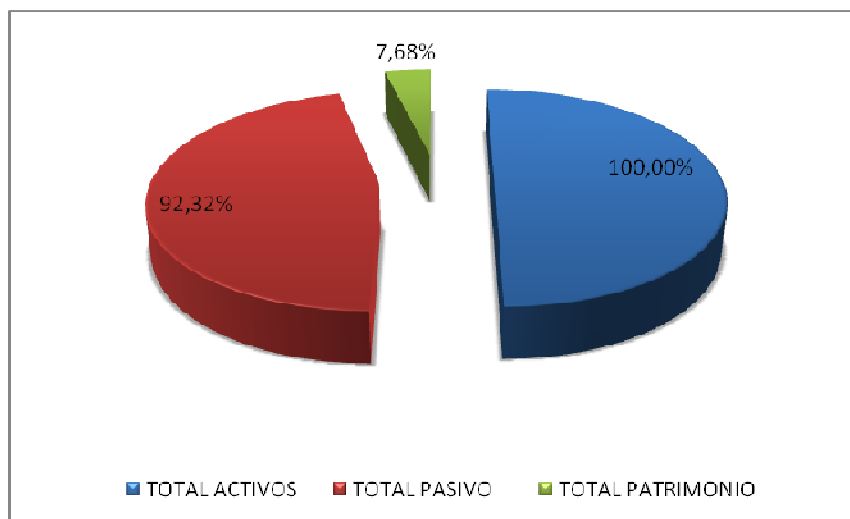
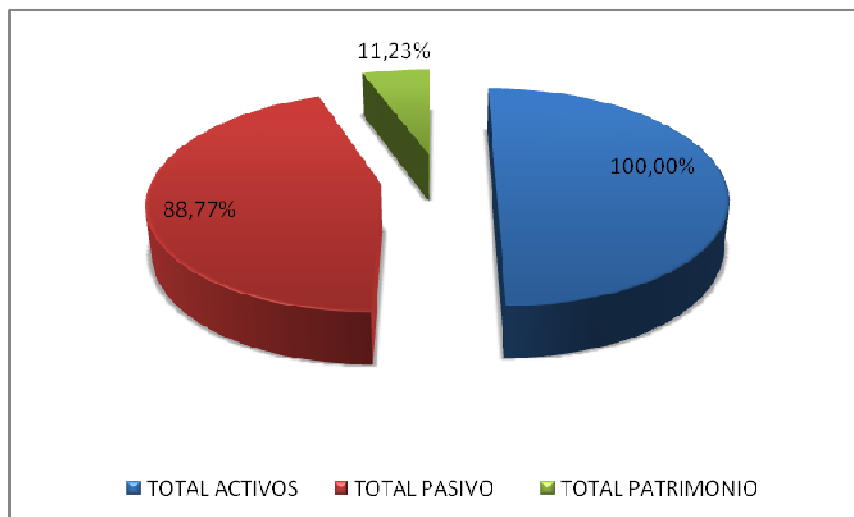


Gráfico 2. Participación del Balance General Año 2009



7.2 ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS PARA LA EMPRESA “ARTCAFE”

7.2.1 Análisis Vertical del Balance General

7.2.1.1 **Activo** La composición de los activos en el año 2009 es la siguiente:

Activo Corriente	71,47%
Activo no corriente	28,53%
Total	100,00%

El porcentaje de concentración de activos corrientes es de 71,47%, lo cual representa un porcentaje elevado dentro de la estructura del activo total, si se considera que el 22,57% corresponde al activo disponible (liquidez inmediata) y el 12,63% corresponde a fidecomisos de inversión. Con lo cual la empresa “ARTCAFE” se encuentra en un buen momento de liquidez para afrontar el desarrollo de sus actividades.

Se encuentra entonces que los inventarios totales representan el 24,24% del total de activos. Esto refuerza la idea de que la empresa tiene concentrado un buen nivel de su inversión en sus activos de operación.

Con respecto a los activos no corrientes, estos están representados en propiedad, planta y equipo, representando un 34,26% del activo total. Lo cual nos permite establecer que no existe una exagerada concentración en activos fijos, siendo así perfectamente explicable en una empresa manufacturera.

7.2.1.2 **Pasivo.** Dentro de la estructura del balance se clasifica la cuenta con entidades oficiales dentro de los pasivos corrientes, clasificación que no es clara, si consideramos que son valores reembolsables a largo plazo y que existe la posibilidad de que estos dineros sean condonados a favor de la empresa. Situación que cambiara considerablemente su estructura financiera, ya que este rubro representa el 78,08% del activo total de la empresa.

Las obligaciones con proveedores representa el 4,47% del activo total. Este porcentaje guarda una excelente proporción dentro de la estructura del balance, si consideramos que el nivel de inventarios y de disponible también presentan porcentajes elevados dentro de la estructura financiera.

La carga laboral, se ajustan a las necesidades de la empresas y representan un 1,85% del activo total.

La composición de la financiación de la empresa “ARTCAFE” esta en el corto plazo, especialmente en proveedores, cuentas por pagar e impuestos.

7.2.1.3 **Patrimonio.** El capital social representa un porcentaje del 1,26% con respecto al activo total, este porcentaje es mínimo considerando la estructura financiera del balance general. Sin embargo las utilidades de ejercicios anteriores representan un buen porcentaje de incremento sobre el patrimonio, ya que representan el 5,69% y se adiciona a estos las utilidades del año 2009, en un porcentaje del 3,85% con respecto al activo total.

De esta manera el patrimonio total de la empresa “ARTCAFE” representa el 11,23% con respecto al activo total, porcentaje muy significativo al considerar el tipo de empresa y la fuente de su capital.

Gráfico 3. Distribución del Activo 2008

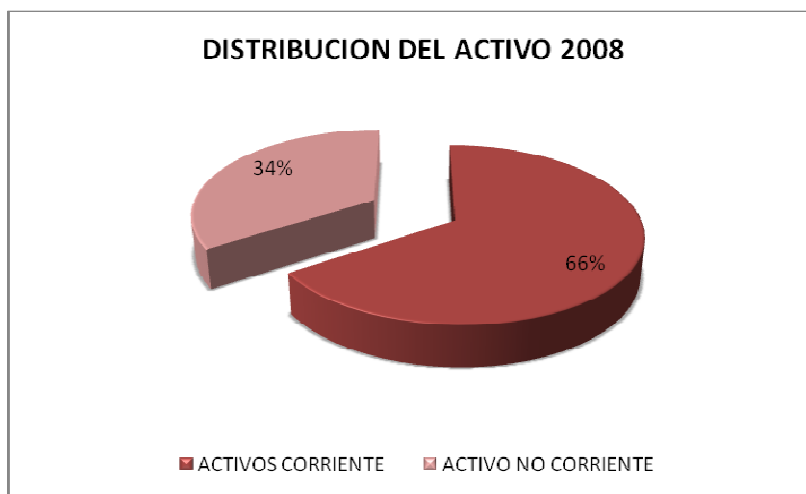


Gráfico 4. Distribución del Activo 2009

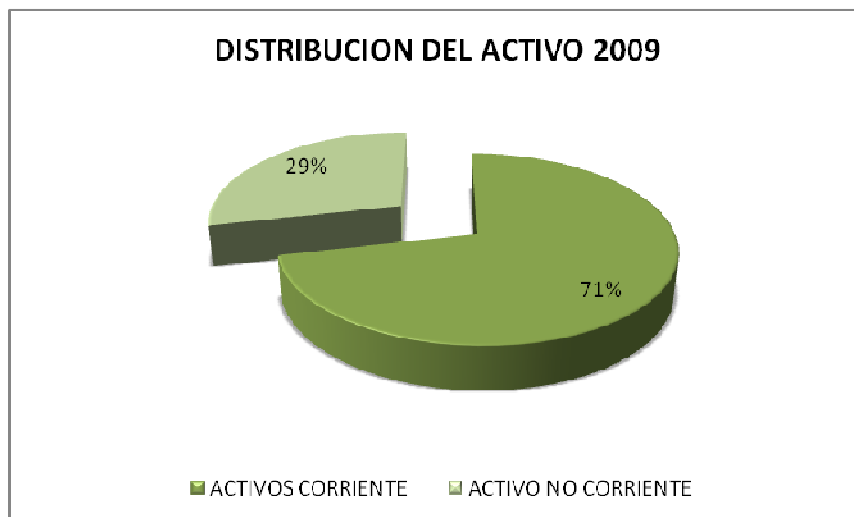


Gráfico 5. Distribución del Activo 2008

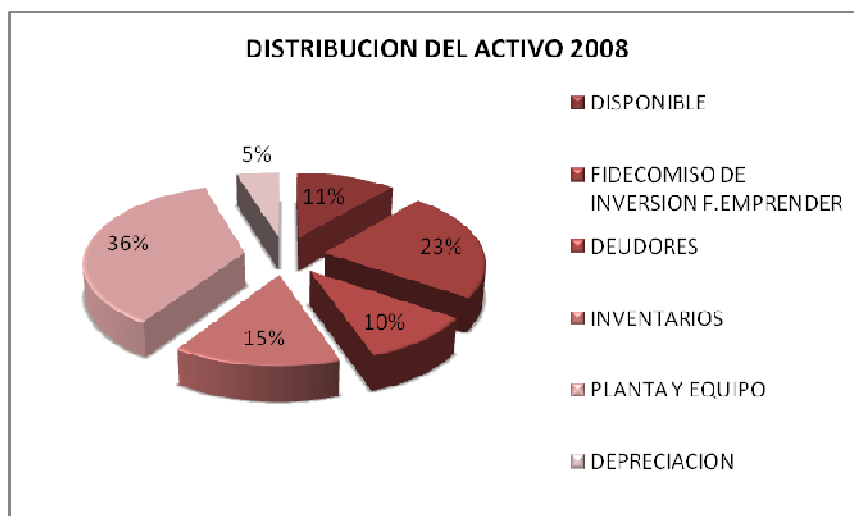


Gráfico 6. Distribución del Activo 2009

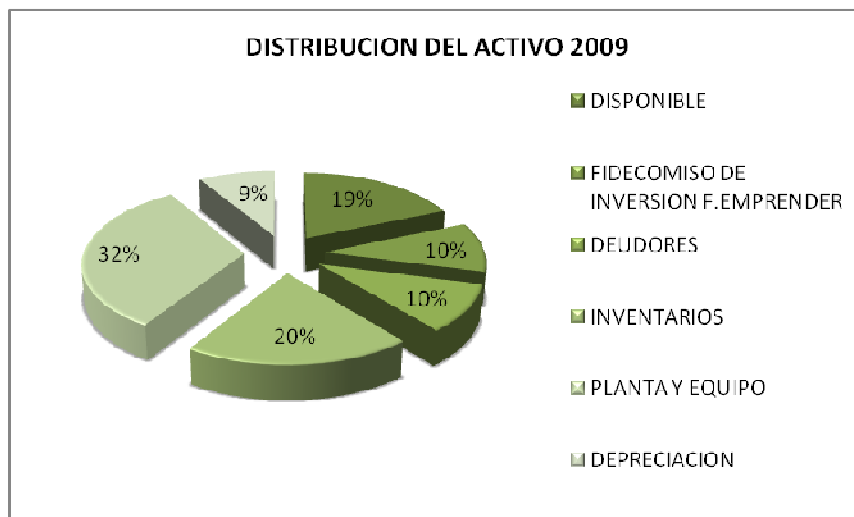


Gráfico 7. Distribución del Pasivo y el Patrimonio 2008

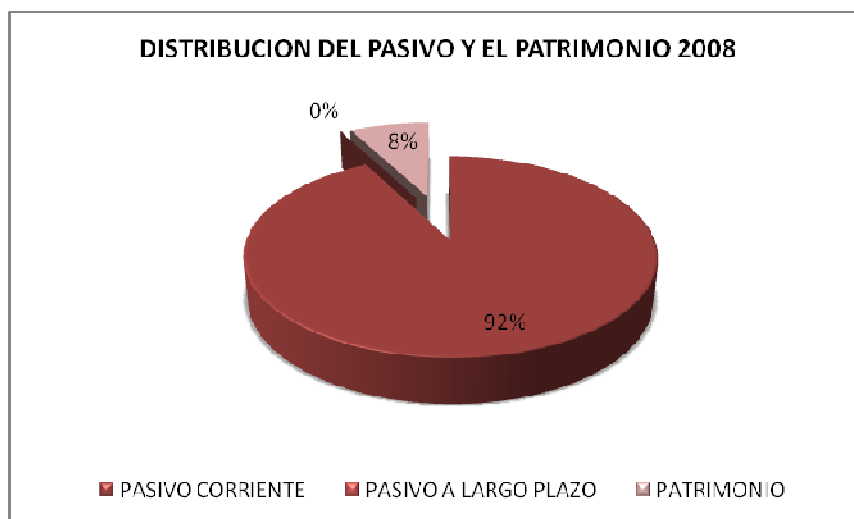
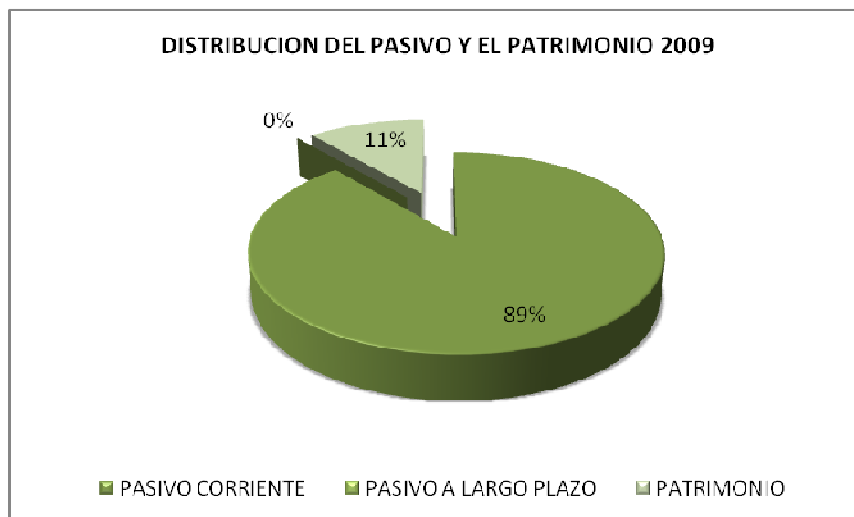


Gráfico 8. Distribución del Pasivo y el Patrimonio 2009



7.2.2 Análisis Vertical del Estado de Resultados de la empresa “ARTCAFE”

Tabla 3. Estado de Resultados

EMPRESA “ARTCAFE” E.U. ESTADOS DE RESULTADOS AÑOS 2008 - 2009					
	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 1 %	AÑO 2 %	H1-2
INGRESOS OPERACIONALES	37.575.000	40.581.000	100,00%	100,00%	8,00%
(-) COSTO DE VENTAS	17.224.668	19.291.628	45,84%	47,54%	12,00%
UTILIDAD BRUTA	20.350.332	21.289.372	54,16%	52,46%	4,61%
(-) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	7.587.317	9.646.348	20,19%	23,77%	27,14%
(-) GASTOS DE VENTAS	5.058.211	6.430.898	13,46%	15,85%	27,14%
UTILIDAD OPERACIONAL	7.704.804	5.212.126	20,51%	12,84%	-32,35%
(+) OTROS INGRESOS	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
(-) OTROS EGRESOS	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
(+) CORRECCIÓN MONETARIA	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	7.704.804	5.212.126	20,51%	12,84%	-32,35%
(-) IMPUESTOS	2.696.681	1.824.244	7,18%	4,50%	-32,35%
(-) RESERVAS LEGALES	500.812	338.788	1,33%	0,83%	-32,35%
UTILIDAD NETA	4.507.310	3.049.094	12,00%	7,51%	-32,35%

Fuente: Esta investigación con base en los Estados de Resultados de la Empresa “ARTCAFE”

Los porcentajes observados en el Estado de Resultados, por si solos no reflejan gran información y el análisis que de ellos se pueda realizar serian mas informativos si resultaran de la comparación que se pudiera realizar con otras empresas similares o con un patrón preestablecido al cual deberían asemejarse las empresas de un mismo sector.

Sin embargo en base a la información con que se cuenta podemos analizar:

El mayor porcentaje dentro de la estructura del Estado de Resultados para la empresa "ARTCAFE", corresponde al costo de ventas en un 47,54%, porcentaje aceptable al considerar la actividad que desarrolla la empresa.

Se observa también una elevada concentración en gastos de administración, representados en el 23,77% con respecto a las ventas totales, en comparación con los gastos de ventas que únicamente representan el 15, 85% del total de ingresos.

7.3 ANÁLISIS HORIZONTAL

7.3.1 Balance General

7.3.1.1 **Activo.** La distribución del activo con respecto al año 2008 del 65,74% corresponde al activo corriente y del 34,26% correspondiente al activo de largo plazo. En lo que respecta para el año 2009 el 71,47% que corresponde al activo corriente y el 28,53% al activo no corriente.

El activo total de la empresa, ha manejado un comportamiento similar entre el año 2008 y 2009, representando un incremento del 1,28% sin embargo, dentro de la composición del activo corriente, se observa un incremento favorable en la cuentas disponible, el cual refleja un incremento del 81,86%, lo que representa una buena posición de liquidez lograda por la empresa "ARTCAFE" posiblemente en base a una adecuada rotación de cartera y al incremento en ventas de contado.

El nivel de inventarios ha logrado obtener un incremento del 50.59%, el cual considero favorable para la empresa de "ARTCAFE" por cuanto ha permitido contar con existencia apropiadas para satisfacer la demanda de los clientes, logrando elevar el volumen de ventas, sin incrementar los porcentajes de la cartera de clientes (Deudores).

En cuanto al activo no corriente, no se presentan variaciones en los costos por adquisición de propiedad, planta y equipo, lo que permite establecer que la empresa cuenta con una adecuada inversión en activos fijos, que no exige inversiones a corto plazo que exijan desviación de recursos en efectivo o adquirir obligaciones a crédito.

7.3.1.2 **Pasivo.** La empresa se encuentra con un 92,32% para el año 2008 y con un 88,77% lo que se observa una disminución en cuanto a su financiación con terceros y proveedores y sus impuestos, donde la empresa se encuentra financiada en un 79,08% para el año 2008 y para el 2009 con un 78,08% el cual corresponde al desembolso realizado por Entidad Oficial del Fondo Emprender.

El pasivo con Entidades Oficiales se mantiene constante, no sufre ninguna variación.

Se puede observar que las obligaciones con proveedores presentan una disminución del 15.71% con respecto al corte del año anterior. Con respecto al rubro de cuentas por pagar, la disminución es del 36.50%. considerando estos porcentajes es claro que la empresa cuenta con recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones a corto plazo sin afectar su liquidez. En cuanto a la carga laboral, las obligaciones laborales guardan un incremento del 26,21%, en comparación al año anterior, porcentaje que se establece de acuerdo a los incrementos exigidos por la Legislación Laboral vigente.

7.3.1.3 **Patrimonio.** Por parte de los resultados que se encuentran dentro de este rubro se puede decir que el 2008 fue del 7,68% y en el 2009 del 11,23%.

El patrimonio presenta un excelente incremento en el año 2009 con respecto al año anterior el cual del 48,05% aspecto que refleja la adecuada situación financiera y operativa de la empresa, permitiendo la generación de utilidades.

7.3.2 Estado De Resultados

7.3.2.1 **Los ingresos operacionales.** En el año 2009, un incremento del 8% con respecto al año anterior. Sin embargo es necesario evaluar que los costos de ventas se incrementan en el 12%, porcentaje que refleja que estos se han incrementado en un porcentaje superior al de las ventas, pero sin afectar la utilidad bruta por ventas, ya que el volumen de ingresos en ventas sobrepasa la tasa de costos generando una mayor utilidad bruta equivalente a un 4,61%.

7.3.2.2 **Los gastos de administración y ventas.** Representan un incremento del 27,14%, incremento que se debe evaluar tomando como base factores externos a la empresa, que permitan determinar a que se debe este aumento tan elevado, que no guarda relación con el incremento en las ventas.

7.3.2.3 **Utilidad antes de impuestos.** Es claro que esta se ha visto afectada por el incremento en gastos de administración y de ventas, generando una disminución en la utilidad equivalente el 32, 35% en el año 2009, con respecto al año anterior.

7.4 ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA OPERATIVA Y FINANCIERA DE “ARTCAFE”

7.4.1 **Análisis de la Estructura Operativa.** Nos refleja el proceso y las actividades de la organización para el normal funcionamiento de la misma. De igual forma nos indica la estructura operativa en el que la empresa incurre en el manejo particular de los recursos que tiene la empresa, en el que se ve como resultado las decisiones de la inversión de los recursos que se puede convertir en fácil disponible.

Tabla 4. KTO (Capital de Trabajo Operativo)

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 1 %	AÑO 2 %
DEUDORES	8.822.900	9.528.732	11,3%	12,0%
INVENTARIO	12.750.000	19.200.000	16,3%	24,2%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	0	0	0,0%	0,0%
KTO (Capital de Trabajo Operativo)	21.572.900	28.728.732	27,59%	36,27%

El margen de operación para la Empresa en cuenta a la cuenta de deudores e inventarios, le permite poder solventarse y no entrara una iliquidez siempre y cuando la cartera se pueda recuperar fácilmente, es decir, tenga una buena rotación y los inventarios o mercancía se venda fácilmente, preferiblemente de contado con el fin de no incrementar los deudores.

Tabla 5. Capital Fijo Operativo

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 1 %	AÑO 2 %
BIENES RAÍCES	9.297.420	9.297.420	11,9%	11,7%
MAQUINARIA Y EQUIPO	12.396.560	12.396.560	15,9%	15,7%
EQUIPO DE COMUNICACIÓN Y COMPUTACIÓN	3.099.140	3.099.140	4,0%	3,9%
EQUIPO DE TRANSPORTE	6.198.280	6.198.280	7,9%	7,8%
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-4.198.200	-8.396.400	-5,4%	-10,6%
OTROS ACTIVOS	0	0	0,0%	0,0%
CAPITAL FIJO OPERATIVO	26.793.200	22.595.000	34,3%	28,5%

La empresa “ARTCAFE” maneja una adecuada inversión de capital fijo, acorde con la estructura de los activos totales de la empresa. Los activos fijos permiten atender las necesidades operativas de la empresa, sin que ella tenga que recurrir a adquisiciones o reposición de activos, como se puede observar en el balance general en donde se presentan, variaciones por incremento de propiedad, planta y equipo. Únicamente se presenta una disminución por depreciación la cual es acorde a las normas contables, sin afectar la situación financiera de la empresa

Tabla 6. Activo Operacional

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 1 %	AÑO 2 %
KTO (Capital de Trabajo Operativo)	21.572.900	28.728.732	27,59%	36,27%
CAPITAL FIJO OPERATIVO	26.793.200	22.595.000	34,26%	28,53%
ACTIVO OPERACIONAL	48.366.100	51.323.732	61,85%	64,80%

La empresa cuenta para sus actividades con capital de la cual le permite desarrollar incidencia 2,95% donde se encuentra mejor apalancado el Capital Fijo Operativo en el que la empresa tiene un respaldo de por cada \$100 de inversión en el activo operativo el 64,80% para el año 2009, donde la variación mayor es del 36,27% que corresponde al capital de trabajo operativo (Deudores, Inventarios y otros activos corrientes).

Tabla 7. Total Activos

	AÑO	% AÑO 1
ACTIVO CORRIENTE	51.402.604	66%
ACTIVO NO CORRIENTE	26.793.200	34%
TOTAL ACTIVOS	78.195.804	100%

Se puede observar que para la empresa "ARTCAFE" el activo corriente para el año 2008 le corresponde en un 66% del total de los activos donde se puede decir que estos dineros se pueden convertir fácilmente en efectivo y el 34% corresponde al activo no corriente, el cual hace referencia a los activos que tiene menor liquidez o solvencia.

Tabla 8. Apalancamiento

	AÑO 1	% AÑO 1
CAPITAL DE TRABAJO OPERATIVO	21.572.900	28%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	30.991.400	40%
TOTAL ACTIVOS	78.195.804	100%

El activo disponible y las inversiones de la empresa "ARTCAFE" demuestra un activo financiero de \$29.829.704 el cual corresponde al 38% del activo total. De igual forma se puede decir que la estructura operativa representa el 67% de la inversión en el total del activo.

Tabla 9. Pasivo Operativo

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 1 %	AÑO 2 %
PROVEEDORES	4.200.000	3.540.000	5,37%	4,47%
CUENTAS POR PAGAR	2.000.000	1.270.000	2,56%	1,60%
IMPUESTOS POR PAGAR	2.696.681	1.824.244	3,45%	2,30%
OBLIGACIONES LABORALES	1.450.000	1.830.000	1,85%	2,31%
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	0	0	0,00%	0,00%
PASIVO OPERATIVO	10.346.681	8.464.244	13,23%	10,69%

El pasivo operativo de la empresa nos indica que el porcentaje mas representativo se encuentra en Proveedores con una disminución de año a año del 0,9%, el que nos demuestra que la Empresa cumplió con las obligaciones presente y obtuvo una mayor incidencia en el pago de sus compromisos. De igual forma se observa que hubo un incremento en las obligaciones laborales del 0,46% por el cumplimiento de las mismas.

Tabla 10. KTNO (Capital Neto de Trabajo Operativo)

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 1 %	AÑO 2 %
KTO (Capital de Trabajo Operativo)	21.572.900	28.728.732	27,59%	36,27%
PASIVO OPERATIVO	10.346.681	8.464.244	13,23%	10,69%
CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO	11.226.219	20.264.488	14,36%	25,59%

Como se puede observar la empresa para el segundo año la empresa disminuyo su financiación con fuentes externas como proveedores y cuentas por pagar para solventar su actividad operacional, de igual forma se incrementaron sus deudores y sus inventarios debido a las políticas que actualmente maneja la empresa en el recaudo de su cartera y en el manejo de sus inventarios.

Tabla 11. Variación

	AÑO 1	AÑO 2
VARIACIÓN KTO	-	7.155.832
VARIACIÓN DEL PASIVO OPERATIVO	-	-1.882.437
VARIACIÓN DEL KTNO	-	9.038.269

Para el año dos (2009) la empresa tuvo la necesidad de incrementar en \$7.155.832 millones adicionales para el capital de trabajo, y su financiación operativa disminuyo en un \$1.882.437 millones. El cual la variación del capital de trabajo operativo neto tuvo la necesidad de invertir más recursos en capital de trabajo de \$9.038.269 millones, los cuales fueron emitidos por el Fidecomiso de Inversión del Fondo Emprender, el cual no son reembolsables.

Tabla 12. Activo Operativo Neto

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 1%	AÑO 2%
ACTIVO OPERACIONAL	48.366.100	51.323.732	61,85%	64,80%
PASIVO OPERATIVO	10.346.681	8.464.244	13,23%	10,69%
ACTIVO OPERATIVO NETO	38.019.419	42.859.488	48,62%	54,12%

Se puede observar que la empresa “ARTCAFE” en el análisis de la estructura operativa tiene la capacidad para realizar la operación normal de la empresa en el que su nivel de trabajo presenta un estado de solvencia y satisfacción demostrando que sus activos operativos cubren los pasivos operativos.

7.4.2 Análisis de la Estructura Financiera. Esta estructura financiera nos informa o nos ayuda analizar al forma de como podemos percibir los recursos para la operación normal de la empresa con recursos propios de la empresa o con terceros, en el que se puede obtener a corto y largo plazo, en el que se distribuye a un tiempo necesario dependiendo de la necesidad de la empresa para el manejo de tiempo de cancelación en el se busca una financiación para capitalización de la empresa.

Tabla 13. Análisis de la Estructura Financiera.

	AÑO 1	% AÑO 1
PASIVOS	72.187.681	92%
PATRIMONIO	6.008.123	8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	78.195.804	100%

	AÑO 1	% AÑO 1
PASIVO CORRIENTE	72.187.681	92%
PASIVO A LARGO PLAZO	-	0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	78.195.804	100%

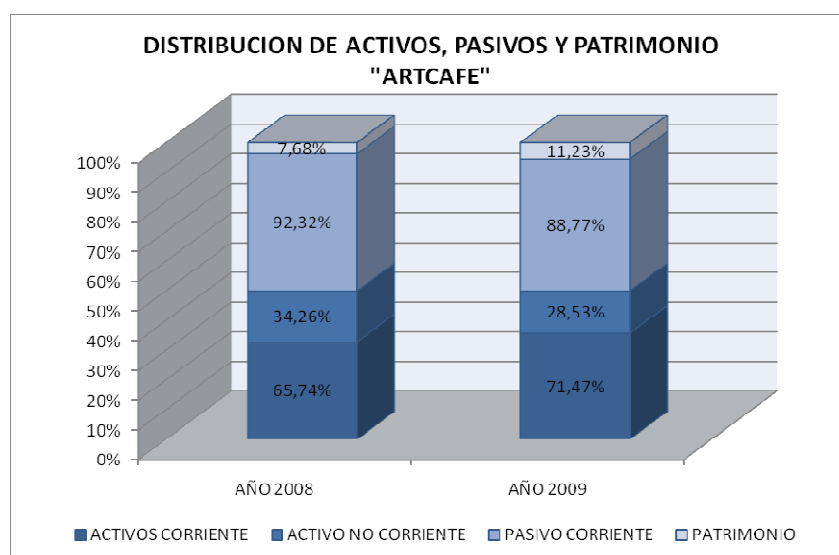
	AÑO 1	% AÑO 1
PASIVO OPERATIVO	10.346.681	13%
PASIVO (A LARGO) FINANCIERO	61.841.000	79%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	78.195.804	100%

	AÑO 1	AÑO 2	H1-2
DEUDORES	8.822.900	9.528.732	8%
INGRESOS OPERACIONALES	37.575.000	40.581.000	8%

La empresa “ARTCAFE”, lleva una estructura operativa, ya que cuenta con recursos del Fidecomiso en este caso Fondo emprender el cual se trabaja con

dineros del Estado en el cual son un préstamo no reembolsable por parte de la empresa, el cual de la misma forma, busca ser autosuficiente para cubrir los costos y los gastos que se presenten, al igual que gracias a estos recursos busca dar mayor empleo y progresar para el fin de mantener una expansión de la misma. Gráfico 9. Distribución de activos, pasivos y patrimonio "ARTCAFE"

Gráfico 9. Distribución de Activos, Pasivos y Patrimonio de la Empresa "ARTCAFE"



8. ANÁLISIS DE INDICADORES Y RAZONES FINANCIERAS

Con respecto al análisis de indicadores y razones financieras, después del análisis de estructura y con el fin de darle relevancia al tema financiero, donde se interpreta las diferentes relaciones que existen entre las cuentas o grupos de cuentas tanto del balance general como del estado de resultados, que sirven de medición de la gestión y como punto de partida para mejorar el desempeño de la gestión hasta lograr la excelencia y la competitividad en el sector. Al igual que diagnosticar la situación de desempeño, eficiencia y eficacia de la gerencia, para entrar las causas y efectos positivos o negativos de las decisiones gerenciales en el manejo de los recursos.

8.1 RAZONES DE LIQUIDEZ

Estas razones de liquidez se las implementa para considerar la capacidad que tiene la empresa para compensar sus obligaciones de corto plazo, con respecto a estas se pueden conseguir muchos elementos de liquidez de efectivo y su capacidad de permanecer solvente en caso de situaciones adversas.

Tabla 14. Razones de Liquidez.

	2008	2009
CAPITAL DE TRABAJO	51.402.604	56.605.436
CAPITAL NETO DE TRABAJO	-20.785.077	-13.699.808
RAZÓN CORRIENTE	0,71	0,81
PRUEBA ACIDA	0,26	0,39
ESTABILIDAD	1,08	1,13

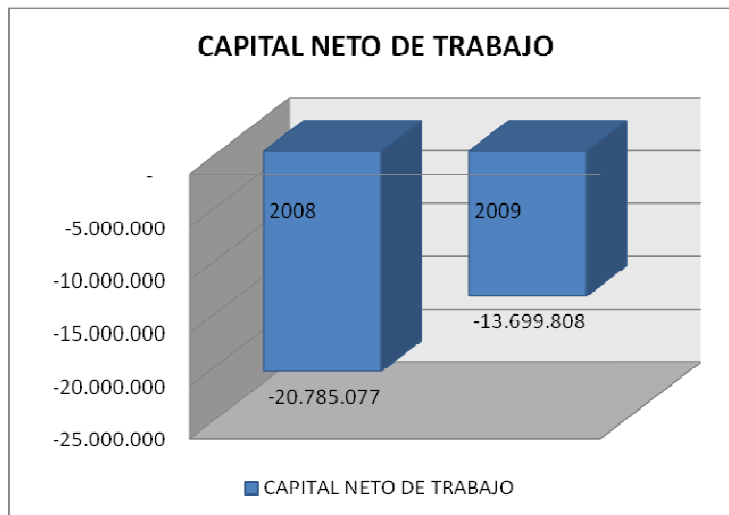
8.1.1 Capital Neto de Trabajo

(1) Capital Neto de Trabajo: Activo Corriente – Pasivo Corriente

$$= 56.605.436 - 70.305.246 = 13.699.808$$

Dada la composición del balance, la clasificación de obligaciones con entidades a corto plazo (Fondo Emprender), si no es reclasificado como obligación a largo plazo, genera un déficit de la empresa para cubrir sus obligaciones con acreedores a corto plazo, por lo tanto por cada peso adeudado, la empresa "ARTCAFE" tiene un déficit de 13.69 pesos para cubrir estas obligaciones.

Gráfico 10. Capital Neto de Trabajo



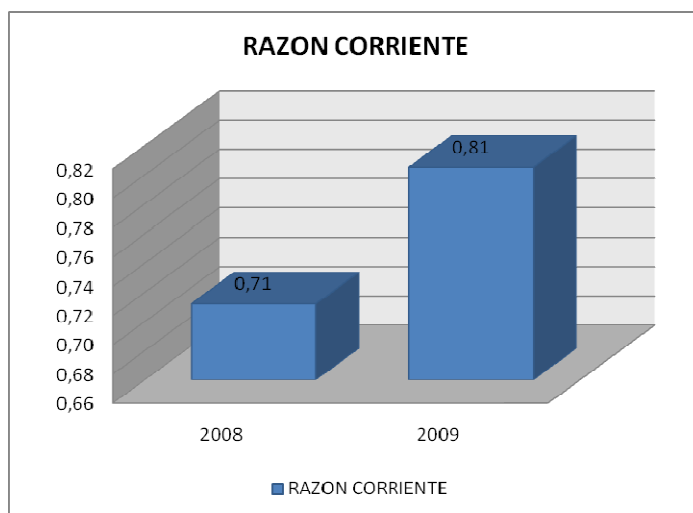
8.1.2 Razón Corriente.

(2) Razón Corriente: Activo Corriente/ Pasivo Corriente

$$= 56.605.436 / 70.305.244 = 0.81$$

Indica cual es la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo a sus activos corrientes. Según el balance a diciembre 31 de 2009, por cada peso de pasivo a corto plazo la empresa "ARTCAFE" cuenta con un respaldo de 81 centavos para hacer frente a estas obligaciones.

Gráfico 11. Razón Corriente



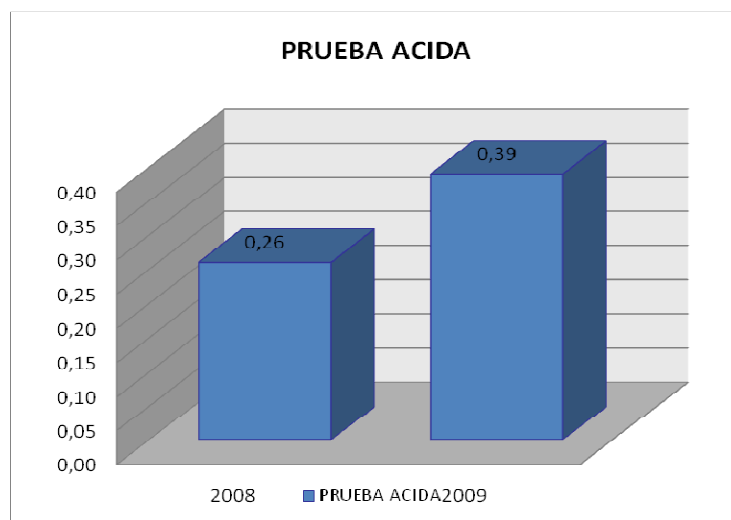
8.1.3 Prueba Acida.

(3) Prueba Acida: Activos Líquidos / Pasivos Corrientes

$$= 27.405.436 / 70.305.244 = 0.39$$

Los activos líquidos son aquellos que se pueden convertir en efectivo con relativa rapidez. Excluye los inventarios. (Año 2009: 17.876.704 + 9.528.732 = 27.405.436). Representa la capacidad de la empresa para cubrir pasivos a corto plazo, en forma inmediata, sin tener que recurrir a venta de inventarios, ya que estos en algunas circunstancias pueden ser difíciles de comercializar. En nuestro caso, la empresa por cada peso en pasivos a corto plazo, tienen disponibilidad inmediata en sus activos líquidos (Corto Plazo), de 39 centavos. Esto se debe a la clasificación que se da con entidades a corto plazo. Las cuales deberían formar parte del pasivo a largo plazo, generando de esta manera un menor valor en pasivos corrientes, con lo que se incrementaría el respaldo en activos líquidos.

Gráfico 12. Prueba Acida



8.2 INDICADORES DE ESTRUCTURA DE CAPITAL Y SOLVENCIA

Tienen por objeto medir en que grado y de que forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa, de la misma manera se trata de establecer el riesgo que corren los acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de la empresa. En el que las obligaciones representadas en cargas fijas por concepto de intereses y demás gastos financieros, producto de sus obligaciones a corto y largo plazo; Lo anterior quiere decir que la proporción de deuda y la magnitud de los costos fijos que de ella se derivan son indicadores de las probabilidades de quiebra de una empresa

por insolvencia y del riesgo que asumen los inversionistas, dada la variabilidad de las utilidades esperadas y que constituyen su rendimiento.

Tabla 15 Estructura de Capital y Solvencia

	2008	2009
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO TOTAL	92%	89%
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	1,65%	1,52%
APALANCAMIENTO TOTAL	12,02	7,90

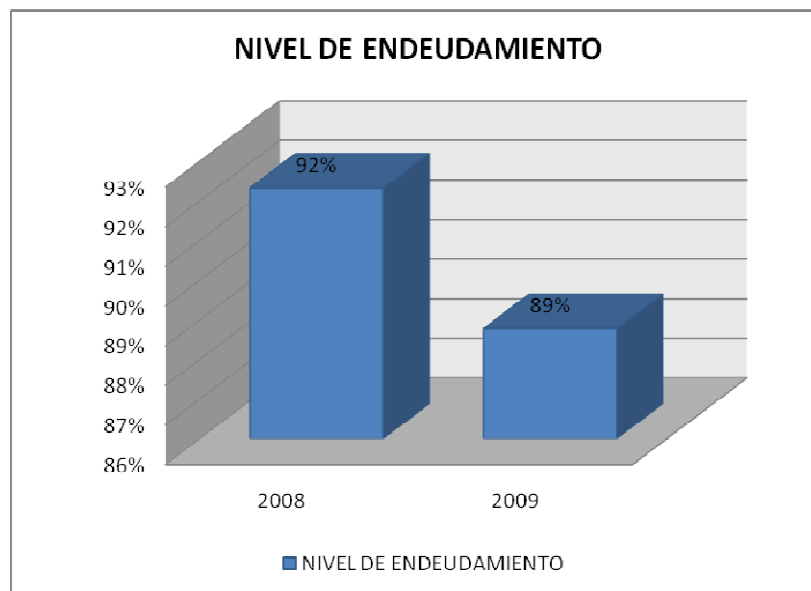
8.2.1 Nivel De Endeudamiento Total

(1) Endeudamiento Total: $(\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}) \times 100$

$$= (70.305.244 / 79.200.436) \times 100 = 89\%$$

Refleja el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la empresa. Mientras mas alto es este índice, mayor es el apalancamiento financiero de la empresa. Según la información suministrada en el Balance a diciembre 31 de 2009 los acreedores tienen una participación del 89% dentro de la empresa.

Gráfico 13. Nivel de Endeudamiento



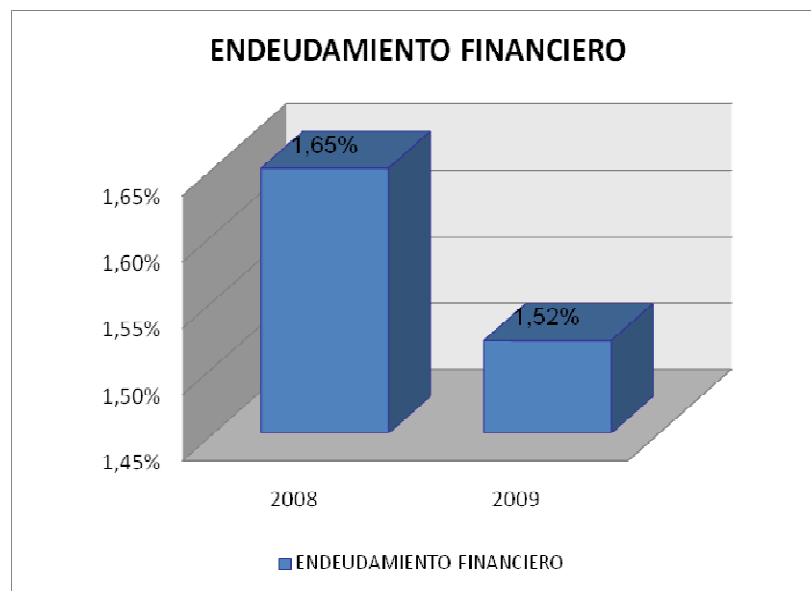
8.2.2 Endeudamiento Financiero

(2) Endeudamiento Financiero: $(\text{Obligaciones Financieras} / \text{Ventas Netas}) \times 100$

$$= (61.841.000 / 40.581.000) \times 100 = 1,52\%$$

Representa a que porcentaje de las ventas equivale las obligaciones con entidades financieras. En nuestra empresa las obligaciones con entidades oficiales, representan el 1,52% de las ventas.

Gráfico 14. Endeudamiento Financiero



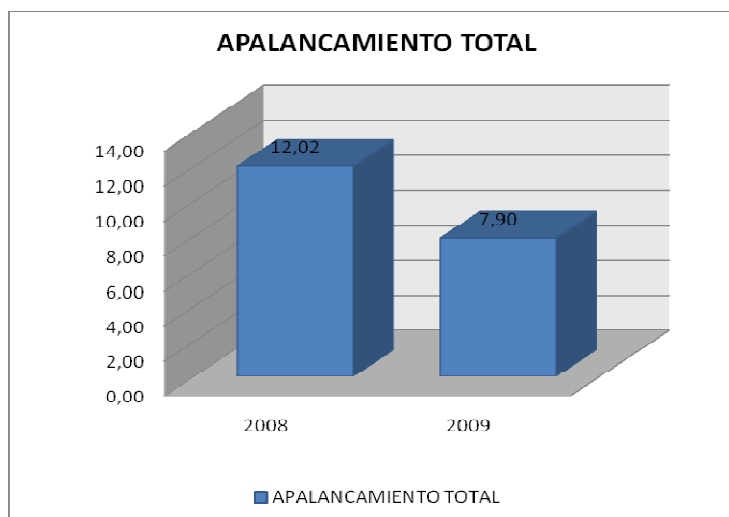
8.2.3 Apalancamiento Total (Leverage)

(3) Apalancamiento Total (Leverage): $(\text{Pasivo Total con terceros} / \text{Patrimonio})$

$$= (70.305.244 / 8.895.192) = 7.90\%$$

Mide el grado de compromiso del patrimonio de los socios para con los acreedores de la empresa. Por cada peso del patrimonio, la empresa "ARTCAFE" tiene una obligación de 7.90 pesos.

Gráfico 15. Apalancamiento Total



8.3 INDICADORES DE RENTABILIDAD

Estos indicadores nos demuestran la medición de la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. En el que tienen como objetivo apreciar el resultado obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los recursos de la empresa. Igualmente evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial y expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. De la misma forma se conocen cifras que la empresa necesita producir utilidad para generar rentabilidad y establecerse en el mercado.

Tabla 16. Indicadores de Rentabilidad

	AÑO 1	AÑO 2
Utilidad Operacional	7.704.804	5.212.126
ACTIVO OPERACIONAL	48.366.100	51.323.732
RENTABILIDAD OPERATIVA	15,93%	10,16%
Utilidad Neta	4.507.310	3.049.094
PATRIMONIO	6.008.123	8.895.192
RENTABILIDAD PATRIMONIAL	75,02%	34,28%

8.3.1 Rentabilidad Operativa.

(1) Rentabilidad Operativa = (Utilidad Operacional / Activo Operacional) x 100

$$= (5.212.126 / 51.323.732) \times 100 = 10,16\%$$

Observando la rentabilidad operativa de la empresa "ARTCAFE" para el año 2009 fue del 10,16% donde nos demuestra que la utilidad generada para la empresa

“ARTCAFE” para su desarrollo de su operación normal o para cumplir con la obligación de Fondo Emprender, bancos y accionistas. Ósea que por cada peso que se invierta en la empresa se genera una rentabilidad operativa del 10,16%. Lo que nos puede demostrar que hubo una disminución en la utilidad operacional debido al incremento de los gastos administrativos y de ventas, mas sin embargo su activo operacional incremento por las políticas actuales que manejan en cuento a inventarios y cartera.

8.3.2 Rentabilidad Patrimonial.

(2) Rentabilidad Patrimonial= (Utilidad Neta / Patrimonio) x 100

$$= (3.049.094 / 8.895.192) \times 100 = 34.28\%$$

Igualmente, se observa que el 100% invertido en el patrimonio se obtiene un 34,28% de rentabilidad del correspondiente ejercicio, lo que demuestra que por cada peso de inversión los accionistas obtienen un rendimiento del 34,28% del patrimonio, en el que representa la rentabilidad de la inversión.

Tabla 17 Rentabilidad del Patrimonio

OTROS INDICADORES	AÑO 1	AÑO 2
Utilidad Neta	4.507.310	3.049.094
Total Activos	78.195.804	79.200.436
RENTABILIDAD ACT. TOTAL	5,764%	3,850%
Ingresos Operacionales	37.575.000	40.581.000
Total de Activos	78.195.804	79.200.436
PRODUCTIVIDAD ACTIVO TOTAL	0,480524505	0,512383543
Activos Operacional	48.366.100	51.323.732
Activo Total	78.195.804	79.200.436
ACT. OPERACIONAL / ACT. TOTAL	61,853%	64,802%
Patrimonio	6.008.123	8.895.192
Total de Activos	78.195.804	79.200.436
PATRIMONIO/TOTAL ACTIVOS	7,683%	11,231%
Utilidad Neta	4.507.310	3.049.094
Ingresos Operacionales	37.575.000	40.581.000
MARGEN NETO	11,996%	7,514%
Utilidades Antes de Impuestos	7.704.804	5.212.126

Ingresos Operacionales	37.575.000	40.581.000
MARGEN ANTES DE IMPUESTOS	20,505%	12,844%
Ingresos No Operacionales	-	-
Ingresos Operacionales	37.575.000	40.581.000
INGRESOS NO OPERACIONALES/INGRESOS OPERACIONALES	0,00%	0,00%
Gastos No Operacionales	-	-
Ingresos Operacionales	37.575.000	40.581.000
GASTOS NO OPERACIONALES/INGRESOS OPERACIONALES	0,00%	0,00%
Provisión Impuestos	2.696.681	1.824.244
Ingresos Operacionales	37.575.000	40.581.000
PROVISIÓN IMPUESTOS/INGRESOS OPERACIONALES	7,177%	4,495%

8.4 INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

Estos indicadores miden el grado de eficiencia, con el que la empresa emplea diferentes categorías de activos que posee o utiliza en sus operaciones, de igual forma nos indica con que rapidez se obtiene el efectivo de los activos.

Tabla 18 Indicadores de Productividad

	2008	2009	AÑO 1%	AÑO 2%
Ingresos operacionales	37.575.000	40.581.000	1,000	1,000
ACTIVO OPERACIONAL	48.366.100	51.323.732	0,619	0,648
PRODUCTIVIDAD DEL ACTIVO OPERATIVO	0,78	0,79	1,62	1,54
Ingresos operacionales	37.575.000	40.581.000	100,00%	100,00%
CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO	11.226.219	20.264.488	14,36%	25,59%
PRODUCTIVIDAD DEL CAPITAL FIJO OPERATIVO	3,35	2,00	6,97	3,91
Ingresos operacionales	37.575.000	40.581.000		
KTO (Capital de Trabajo Operativo)	21.572.900	28.728.732		
PRODUCTIVIDAD KTO	1,74	1,41		
	AÑO 2			
INGRESOS OPERACIONALES		40.581.000		
CUENTAS POR COBRAR PROM		9.175.816		
ROTACION DE CARTERA		4.42		

	AÑO 1	AÑO 2
INVENTARIOS X 360 DÍAS	4.590.000.000	6.912.000.000
COSTO DE VENTAS	17.224.668	19.291.628
DÍAS DE REPOSICIÓN DE INVENTARIOS	266,478	358,290

8.4.1 Productividad Del Activo Operativo

- (1) Productividad del Activo Operativo: Ingresos Operacionales / Activo Operacional

$$= 40.581.000 / 51.323.732 = 0.79$$

Este indicador operativo da una idea de la forma como es aprovechada la capacidad instalada en el proceso de generar valor para los propietarios. Para la empresa de "ARTCAFE" nos indica que para el año 2008 su productividad en el activo operativo fue del 0,78 y que para el año 2009 en el que se observa un incremento fue del 0,79, por lo que nos indica que por cada peso invertido en el activo operativo se reciben 0,78 y 0,79 pesos.

8.4.2 Productividad Del Capital Fijo Operativo

- (2) Productividad del Capital Fijo Operativo: Ingresos Operacionales / Capital de Trabajo Neto Operativo

$$= 40.581.000 / 20.264.488 = 2$$

Para la empresa de "ARTCAFE" el capital fijo operativo en el año 2008 obtuvo un 3,35 pesos y para el año 2009 de 2.00 pesos, demostrando así que por cada peso operativo invertido en el capital de trabajo fijo operativo se percibe el 3,35 y 2.00 pesos para cada año analizado, en el que se manifiesta que hubo un decrecimiento del 1,35 ósea que obtuvieron menos ingresos.

8.4.3 Productividad Del Capital de Trabajo Operativo

- (3) Productividad del Capital de Trabajo Operativo: Ingresos Operacionales / KTO.

$$= 40.581.000 / 28.728.732 = 1.41$$

Este indicador nos demuestra que la productividad del capital de trabajo se refiere al aprovechamiento de la inversión realizada en capital de trabajo neto operativo con relación a las ventas alcanzadas. A mayores ventas, dada una inversión en capital de trabajo neto operativo, mejor es la productividad que proporciona este rubro. Lo que para la empresa "ARTCAFE" en el año 2008 fue del 1,74 y para el

año 2009 1,41, lo que significa que por cada peso invertido en el capital de trabajo operativo se reciben \$1,74 y \$1,41 pesos para cada año respectivo, de esta forma se observa que hubo una disminución con respecto al año anterior debido al aumento de los inventarios y deudores.

8.4.4 Rotación de Cartera

(4) Rotación de Cartera : Ingresos Operacionales / Cuentas por Cobrar Promedio

$$= 40.581.000 / 9.175.816 = 4.42$$

Las cuentas por cobrar de la empresa giraron 4.42 veces en el año. Es decir, que la cartera promedio de \$9.175.816 pesos se convirtió en efectivo 4.42 veces durante el año.

Este indicador nos permite determinar cual es el tiempo que la empresa toma en cobrar la cartera a sus clientes. Esta variable es una de las más importantes que tiene la empresa para administrar su capital de trabajo. De igual forma la empresa implica en inmovilizar una importante de sus recursos, pues esta financiado con sus recursos a los clientes, por lo tanto la gestión de cartera debe ser una política de primer orden en la empresa. De la eficiencia con que se administre depende el aprovechamiento de los recursos de la empresa. En el que se ve un estancamiento donde debe mejorar la política de cobro máximo a 45 días, ya que debe ser mas acelerada que las cuentas por pagar o al menos igual.

8.4.5 Días de Reposición de Inventarios.

(5) Días de Reposición de Inventarios: Inventarios x 360 días / Costo de Ventas

$$= (19.200.000*360) / 19.291.628 = 358.290$$

La empresa convierte sus inventarios a efectivo o en cuentas por cobra cada 358 días, esta empresa, en promedio dispone de inventarios suficientes para vender durante 358 días.

8.5 MÁRGENES DE UTILIDAD

Tabla 19. Márgenes de Utilidad

	AÑO 1	AÑO 2	VARIACIÓN
Utilidad Neta	4.507.310	3.049.094	
Ingresos operacionales	37.575.000	40.581.000	
MARGEN NETO	12,00%	7,51%	

Utilidad Operacional	7.704.804	5.212.126
Ingresos operacionales	37.575.000	40.581.000
MARGEN OPERACIONAL	20,51%	12,84%
Utilidad Bruta	20.350.332	21.289.372
Ingresos operacionales	37.575.000	40.581.000
MARGEN BRUTO	54,16%	52,46%

VARIACIÓN OPERACIONALES	INGRESOS		8,00%
VARIACIÓN COSTO DE VENTAS			12,00%
GASTOS OPERACIONALES	33,65%	39,62%	0,00%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	20,2%	23,8%	27,14%
GASTOS DE VENTAS	13,5%	15,8%	27,14%

8.5.1 Margen Neto.

(1) Margen Neto: (Utilidad Neta / Ingresos Operacionales) x 100

$$= (3.049.094 / 40.581.000) \times 100 = 7,51\%$$

Este indicador nos muestra la rentabilidad más específico que el anterior. Relaciona la utilidad neta con los ingresos operacionales. Mide el porcentaje de cada peso de las ventas después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos. Para "ARTCAFE" el indicador del margen neto, es el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la empresa. Por cada peso de ventas se generan 7,51 centavos de utilidad.

8.5.2 Margen Operacional

(2) Margen Operacional: (Utilidad Operacional / Ingresos Operacionales) x 100

$$= (5.212.126 / 40.581.000) \times 100 = 12.84\%$$

El indicador mide el porcentaje de utilidad operacional que queda después de descontar a las ventas su costo y los gastos operacionales. Este indicador es de gran importancia, ya que registra si el negocio es en si mismo rentable o no, independiente de la forma como se financiado y sin tener en cuenta otro tipo de ingresos diferentes a la actividad principal del negocio. Para "ARTCAFE" el margen operacional nos indica que la utilidad operacional corresponde a 12,84%, esto es que, de cada peso vendido en el año 2009 se reportaron 12.84 pesos de utilidad operacional

8.5.3 Margen Bruto

(3) Margen Bruto: (Utilidad bruta / Ingresos Operacionales) x 100

$$= (21.289.372 / 40.581.000) \times 100 = 52.46\%$$

Este indicador muestra el costo de ventas que corresponde al costo de producción más el juego de inventarios de productos terminados. De igual forma el método se utiliza para valorar los diferentes inventarios, puede incidir significativamente sobre el costo de ventas, y, por lo tanto, sobre el margen bruto de utilidad. Donde muestra la capacidad de la empresa en el manejo de sus ventas, para generar utilidades brutas es decir, antes de gastos de administración y ventas. De acuerdo con lo anterior la empresa "ARTCAFE" genera una utilidad bruta de 52.46 centavos por cada peso vendido.

8.6 INDICADORES DE UTILIDAD

Tabla 20. Indicadores de Utilidad

UTILIDAD			
INDICADORES	AÑO 1	AÑO 2	
Utilidad Operacional	7.704.804	5.212.126	
(-) Provisión Impuesto Renta	2.696.681	1.824.244	
UTILIDAD OPERATIVA DESPUÉS DE IMPUESTOS	5.008.123	3.387.882	UODI
UTILIDAD OPERATIVA DESPUÉS DE IMPUESTOS	5.008.123	3.387.882	UODI
ACTIVO OPERATIVO NETO	46.415.819	59.652.288	AON
RENTABILIDAD OPERATIVA NETA DEL ACTIVO	10,79%	5,68%	RONA
Ingresos operacionales	37.575.000	40.581.000	
ACTIVO OPERATIVO NETO	46.415.819	59.652.288	
PRODUCTIVIDAD OPERATIVO NETO ACTIVO	0,81	0,68	POAN
Ingresos operacionales	37.575.000	40.581.000	
CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO	11.226.219	20.264.488	
PRODUCTIVIDAD KTNO	3,35	2,00	
UTILIDAD OPERATIVA DESPUÉS DE IMPUESTOS	5.008.123	3.387.882	
Ingresos operacionales	37.575.000	40.581.000	

MARGEN UODI	13,33%	8,35%
PASIVO OPERATIVO	10.346.681	8.464.244
KTO (Capital de Trabajo Operativo)	21.572.900	28.728.732
% FINANCIACIÓN OPERATIVA	47,96%	29,46%
TOTAL PASIVO	72.187.681	70.305.452
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	78195804	79200644,18
% DE ENDEUDAMIENTO	92,32%	88,77%
PASIVO CORRIENTE	72.187.681	70.305.244
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	78.195.804	79.200.644
ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	92,32%	88,77%
PASIVO OPERATIVO	10.346.681	8.464.244
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	78.195.804	79.200.644
ENDEUDAMIENTO OPERATIVO	13,23%	10,69%

8.6.1 Utilidad Operativa Después de Impuestos (UODI). Este indicador nos demuestra la disponibilidad de dinero para cubrir con los compromisos que una organización posee con sus acreedores y accionistas. Para la empresa de "ARTCAFE" se puede decir que para el año 2008 fue de \$5.008.123 y para el año 2009 fue de \$3.387.882 por lo que se puede observar hubo una disminución debido a que se genero un decrecimiento en la utilidad operacional. Donde por cada peso generado en ingresos operacionales se obtiene 8.35 centavos de utilidad neta después de impuestos.

8.6.2 Rentabilidad Operativa Neta del Activo (RONA). Para la empresa "ARTCAFE" su rentabilidad operativa Neta del Activo, presento unos resultados del 5,68 para el 2009, en el que nos indica que el 100% de la Utilidad Operativa Después de Impuestos el 5,68 corresponde a la rentabilidad operativa neta del activo en el que con respecto al año anterior se obtiene una disminución. Es decir que por cada peso invertido en activos operativos se genera una utilidad neta de 5.68 centavos.

8.6.3 Productividad Del Activo Operativo Neto (POAN). Los activos operativos de la empresa de "ARTCAFE", permiten generar ingresos operacionales del 68% para el año 2009. Por cada peso invertido en el activo operativo, la empresa genera 68 centavos de ingresos operacionales.

8.6.4 Productividad del Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO). Para "ARTCAFE", durante el año 2009 la tuvo una capacidad de generar ingresos operacionales de 2 pesos, por cada peso invertido en capital neto de trabajo.

8.6.5 Financiación Operativa. El capital de trabajo de la empresa “ARTCAFE”, esta en capacidad de respaldar el 29,46% de los pasivos operativos. Por cada peso de pasivo operativo (Obligaciones), la empresa cuenta con 29,46 centavos de capital de trabajo para cubrir estas obligaciones.

8.6.6 Endeudamiento a Corto Plazo. Por cada peso que la empresa a deuda a sus acreedores, 8,77 centavos corresponde a obligaciones a corto plazo.

8.6.7 Endeudamiento Operativo. Representa la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones con acreedores, que financian directamente su actividad operacional. Por cada peso que se debe a acreedores la empresa de “ARTCAFE” cuenta con 10.69 centavos para cubrir sus obligaciones sin que interfiera su proceso productivo.

8.7 RESUMEN DE INDICADORES FINANCIEROS

Tabla 21. Resumen de Indicadores de Rentabilidad

INDICADORES DE RENTABILIDAD	AÑO 1	AÑO 2
Rentabilidad operativa neta del activo	10,79%	5,68%
Rentabilidad patrimonial	75,02%	34,28%
INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD	AÑO 1	AÑO 2
Productividad del activo operativo	0,66	0,60
Productividad KTO	1,74	1,41
Productividad KTNO	3,35	2,00
Días recaudo ingreso	84,53	84,53
Días de reposición de inventarios	266,48	358,29
MÁRGENES DE UTILIDAD	AÑO 1	AÑO 2
Margen neto	12,00%	7,51%
Margen operacional	20,51%	12,84%
Margen bruto	54,16%	52,46%
Gastos operacionales	33,65%	39,62%
Gastos de administración	20,19%	23,77%
Gastos de ventas	13,46%	15,85%
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	AÑO 1	AÑO 2
% De endeudamiento	92,32%	88,77%
Endeudamiento a corto plazo	92,32%	88,77%
Endeudamiento operativo	13,23%	10,69%

8.8 EBITDA

Este indicador nos muestra la ganancia o la utilidad obtenida por una empresa o proyecto, sin tener en cuenta los gastos financieros, los impuestos y demás gastos contables que no implican salida de dinero en efectivo, como las depreciaciones y las amortizaciones es decir hasta aquí el proyecto es rentable, y en adelante, dependerá de su gestión que el proyecto sea viable o no.

Tabla 22. Ebitda

EBITDA	AÑO 1	AÑO 2
Utilidad Operativa	7.704.804	5.212.126
Gastos de Depreciación	4.198.200	8.396.400
Gastos de Amortización	4.198.200	8.396.400
Gastos Provisión	-2.696.681	-1.824.244
TOTAL EBITDA	13.404.523	11.784.282

Lo que nos demuestra la empresa de "ARTCAFE" que para el año 2008 tiene un EBITDA de 13.404.523 y para el año 2009 11.784.282 lo que demuestra una disminución del 1.620.241, sin embargo nos demuestra que la empresa es rentable.

9. CONCLUSIONES

Con el análisis financiero nos podemos dar cuenta que la empresa presenta una liquidez a partir de su capital de trabajo.

Al realizar el análisis se observa en la empresa "ARTCAFE", que sus gastos de administración y de ventas son altos en comparación con el año anterior, esto se debe a una disminución notable en la utilidad neta en cuanto a los ingresos que se percibieron en el año 2008.

Para la empresa de "ARTCAFE" se pudo observar que sus diseños, son productos de lujo artesanal e innovación, es por ello que su precio puede parecer superior, sin embargo, la calidad y el diseño son capaces de establecerse en el mercado con diversos competidores de productos industrializados, cuyos precios son menores.

En cuanto a sus cuentas por pagar y sus inventarios son elevados donde se establece que debe tomar decisiones a tiempo para no caer en insolvencia, implementando políticas de cobro y manejo de inventarios adecuados para mantenerse en el mercado.

Finalmente se puede concluir que la aplicación de técnicas de análisis financiero nos permite conocer el panorama económico de la empresa y tomar decisiones sobre el futuro de la misma.

10. RECOMENDACIONES

Crecer tanto en inversiones como en ventas, basándose en recursos propios. Lo importante no es crecer, sino incrementar al final del período, la proporción del patrimonio en términos relativos.

Debe continuarse con el perfeccionamiento de la gestión de cobros, dado que ello redundaría en un mayor afianzamiento de la estructura de capital de trabajo.

Realizar un profundo análisis de la existencia física de inventarios en almacén con el propósito de su disminución inmediata, teniendo en cuenta la afectación que provoca los altos niveles de inventarios en la determinación de la eficiencia económica de la entidad y subutilización de espacio.

Como cuestión adicional, sugerimos que al menos trimestralmente o semestralmente se realice un análisis financiero, ya que ello permitiría a la un direccionamiento de la empresa para disponer de los elementos suficientes para trazar políticas cada vez más efectivas en su desarrollo.

Debe difundir sus productos y el reconocimiento de la empresa por medios de publicidad en el que obtenga nuevos mercados a nivel regional, nacional e internacional donde se dirija a mercados especiales en el que pueda incrementar las ventas, demostrando su calidad y servicio, para el desarrollo de la misma.

BIBLIOGRAFÍA

ALVAREZ, Alberto. Matemáticas Financieras. Tercera Edición, Mc. Graw hill. México. 1998. 87 p.

GARCÍA Oscar. Administración Financiera. Fundamentos y aplicaciones. Prensa Moderna impresores, 3ª. Ed. 2000. 247 p

KENNEDY, Ralph Dale y McMULLEN, Stewar Yarwood, Estados financieros. Forma, análisis e interpretación. México, UTEHA, 1988. 650 p.

MEIGS, Robert. Contabilidad: base para las decisiones gerenciales, McGraw-Hill España.1995. 708 p.

RUBIO DOMÍNGUEZ, Pedro; Manual de Análisis Financiero. McGraw Hill. España. 1997. 392 p.

STANLEY, Block y GEOFFREY, Hirt. Fundamentos De Gerencia Financieras. Irwin Mc. Graw Hill, Novena Edición. México, 1986. 556 p.

NETGRAFIA

Disponible en:

http://es.wikipedia.org/wiki/Estados_financieros

<http://www.gestiopolis.com/dirgp/fin/analisis.htm>

<http://www.gerencie.com/analisis-vertical.html>

http://www.wikilearning.com/monografia/el_analisis_economico_financiero-metodos_y_tecnicas_del_analisis_economico_finan

<http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/Análisis/capuno/portada.htm>

[http://www.mitecnologico.com/Main/ConceptoClasificacionCaracteristicasEstructuraFinanciera'](http://www.mitecnologico.com/Main/ConceptoClasificacionCaracteristicasEstructuraFinanciera)

http://sabanet.unisabana.edu.co/postgrados/finanzas_negocios/Ciclo_III/estrategia/Glosario%20Financiero.pdf

www.slideshare.net/1540/razones-financieras

http://www.fondoemprender.com/BancoMedios/Documentos%20PDF/Decreto_934.pdf

ANEXOS

ANEXO 1. Balance General Empresa “ARTCAFE”

MANUFACTURAS “ARTCAFE” E.U.
 DIANA CAROLINA GRIJALBA BELALCAZAR
 NIT. 900282967

BALANCE GENERAL
 DE 01-01-2008 A 31-12-2009

	2008	2009
DISPONIBLE	9.829.704	17.876.704
FIDECOMISOS DE INVERSIÓN - FONDO EMPRENDE	20.000.000	10.000.000
DEUDORES	8.822.900	9.528.732
INVENTARIOS	12.750.000	19.200.000
ACTIVOS CORRIENTE	51.402.604	56.605.436
PLANTA Y EQUIPO	30.991.400	30.991.400
DEPRECIACIÓN	4.198.200	8.396.400
OTROS ACTIVOS	-	-
ACTIVO NO CORRIENTE	26.793.200	22.595.000
TOTAL ACTIVOS	78.195.804	79.200.436
ENTIDADES OFICIALES - FONDO EMPRENDE	61.841.000	61.841.000
PROVEEDORES	4.200.000	3.540.000
CUENTAS POR PAGAR	2.000.000	1.270.000
IMPUESTOS POR PAGAR	2.696.681	1.824.244
OBLIGACIONES LABORALES	1.450.000	1.830.000
PASIVO CORRIENTE	72.187.681	70.305.244
OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	-
PASIVO A LARGO PLAZO	-	-
CAPITAL SOCIAL	1.000.000	1.000.000
UTILIDADES EJERCICIOS ANTERIORES	-	4.507.310
UTILIDADES DEL EJERCICIO	4.507.310	3.049.094
RESERVAS	500.812	338.788
PATRIMONIO	6.008.123	8.895.192
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	78.195.804	79.200.436

ANEXO 2. Estado de Resultados Empresa “ARTCAFE”

MANUFACTURAS “ARTCAFE” E.U.
DIANA CAROLINA GRIJALBA BELALCAZAR
NIT. 900282967

ESTADO DE RESULTADOS
DE 01-01-2008 A 31-12-2009

	2008	2009
INGRESOS OPERACIONALES	37.575.000	40.581.000
(-) COSTO DE VENTAS	17.224.668	19.291.628
UTILIDAD BRUTA	20.350.332	21.289.372
(-) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	7.587.317	9.646.348
(-) GASTOS DE VENTAS	5.058.211	6.430.898
UTILIDAD OPERACIONAL	7.704.804	5.212.126
(+) OTROS INGRESOS	-	-
(-) OTROS EGRESOS	-	-
(+) CORRECCIÓN MONETARIA	-	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	7.704.804	5.212.126
(-) IMPUESTOS	2.696.681	1.824.244
(-) RESERVAS LEGALES	500.812	338.788
UTILIDAD NETA	4.507.310	3.049.094

ANEXO 3. Cronograma de Actividades

ACTIVIDAD	DICIEMBRE															ENERO																								
	SEMANA 2					SEMANA 3					SEMANA 4					SEMANA 1					SEMANA 2					SEMANA 3					SEMANA 4									
	Días					Días					Días					Días					Días					Días					Días									
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
Gestión búsqueda de la empresa	■	■	■																																					
Visita a la empresa escogida y hablar con el gerente				■																																				
Recolección de información de la empresa				■	■																																			
Realización plan de trabajo						■	■	■	■	■																														
Solicitud y confirmación del asesor											■	■																												
Diagnóstico financiero general de la empresa														■	■	■	■	■	■	■																				
Ejecutar la metodología adquirida y la aplicación de las diferentes herramientas adquiridas en el modulo.																■	■	■	■	■																				
Aplicación y realización del análisis y evaluación financiera en la empresa "ARTCAFE"																					■	■	■																	
Interpretación de resultados financieros de la empresa "ARTCAFE"																								■	■															
Asesoría																■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■										
Presentación de Plan de Trabajo																																				■				
Revisión del Trabajo final																																				■	■	■	■	
Entrega de trabajo Final																																								■