

**APLICACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO A LA ASOCIACIÓN DE
PROCESADORES DE RESIDUOS ORGÁNICOS DE CABRERA “APROBORCA”
PARA LOS AÑOS 2007 Y 2008**

**LEYDI VIVIANA RUALES TIMANÁ
PAOLA ANDREA TORO PÉREZ**

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

**APLICACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO A LA ASOCIACIÓN DE
PROCESADORES DE RESIDUOS ORGÁNICOS DE CABRERA “APROBORCA”
PARA LOS AÑOS 2007 Y 2008**

**LEYDI VIVIANA RUALES TIMANÁ
PAOLA ANDREA TORO PÉREZ**

**Trabajo de Diplomado, presentado como requisito parcial para optar al título de
Profesional en Administración de Empresas**

**Asesor:
HERNANDO MENESES LINARES
Esp. Finanzas**

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

NOTA DE RESPONSABILIDAD

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

artículo 1 del acuerdo no. 324 de octubre 11 de 1966, emanado del honorable consejo directivo de la Universidad de Nariño.

Nota de aceptación:

Presidente de tesis

Jurado

Jurado

San Juan de Pasto, marzo de 2010

DEDICATORIA

Este proyecto es dedicado en primer lugar a Dios por ser mi guía espiritual y por bendecirme en cada momento de mi vida. De igual manera a mis padres JULIO y YOLANDA porque con su amor y apoyo han logrado sacar adelante a sus hijos para ser mejores personas y profesionales. A mi hijo JUAN JOSÉ, porque con ternura y amor a llegado a mi vida y a sido la razón principal para salir adelante. A mis hermanos CLAUDIA y DIEGO por toda su confianza y sus palabras de aliento en los momentos difíciles. A mis sobrinas DANIA Y DEIDY por todo su cariño A YILVER por darme lecciones de vida y brindarme todo su amor y apoyo incondicional. A mis primos y mi tía por su cariño. A mis compañeros y principalmente a LEYDI por brindarme una amistad sincera.

PAOLA ANDREA TORO

DEDICATORIA

A Dios por ser el dueño de mi vida y guía de mis actos, por estar siempre iluminándome y bendiciéndome, por ser el padre que nunca me falla y aquel que me ha dado fortaleza para continuar cuando estado a punto de caer; por ello dedico principalmente mi trabajo a Dios, gracias Padre.

A mi madre Mariela Timaná por ser mi mayor motivación para hacer mi sueño realidad, quien ha velado por mis estudios y mi educación. Por sus preocupaciones y esfuerzos para ofrecerme un bienestar y una formación, por sus cuidados que con tanto amor me ha brindado para que sea una mujer integral y útil para la sociedad, es por eso que tengo todos los argumentos para decir que eres la mejor mama del mundo.

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

LEYDI VIVIANA RUALES TIMANA

AGRADECIMIENTOS

En primer lugar a Dios por guiarnos, acompañarnos e iluminarnos a lo largo de nuestra carrera y nuestra vida, porque gracias a él podemos cumplir el sueño de ser profesionales.

Agradecemos a nuestros padres, por su apoyo incondicional, a nuestros hermanos y familiares por brindarnos su cariño, comprensión, confianza, para poder culminar con éxito nuestra carrera y fueron también nuestra mayor motivación para sacar adelante este proyecto.

A la Universidad de Nariño por darnos la oportunidad de formarnos como profesionales y adquirir conocimientos valiosos que serán aplicados a lo largo de nuestras vidas, así mismo a todos los profesores que compartieron experiencias y brindaron aportes importantes para poder ser profesionales de calidad.

A nuestros compañeros por brindarnos su amistad, colaboración y apoyo durante el transcurso de la carrera y el diplomado.

Un agradecimiento especial a la junta directiva de APROBORCA por brindarnos la información necesaria para realizar este proyecto.

Gracias al director de programa Carlos Arturo Ramírez por ser una persona que a lo largo de la carrera nos brindo su amistad, conocimientos y siempre estuvo dispuesto a colaborarnos en todo momento.

Al profesor Hernando Meneses por el tiempo, paciencia y la asesoría brindada durante el desarrollo del presente trabajo.

Y a todas aquellas personas que de una u otra forma, colaboraron o participaron en la realización de esta investigación, hacemos extensivo nuestro más sincero agradecimiento.

RESUMEN

La asociación de procesadores de residuos orgánicos de cabrera “aproborca” esta dedicada a la producción y comercialización de abono orgánico, su propósito es brindar un producto de excelente calidad que permita la recuperación de suelos ,logrando la satisfacción plena del consumidor y al mismo tiempo mejorar las condiciones económicas de la empresa obteniendo unos buenos niveles de rentabilidad que a través de una eficiente gestión económica y financiera por parte de su equipo de trabajo, desde la administración hasta el nivel operativo quien se ve involucrado diariamente en el proceso de las ventas.

ABSTRACT

The association of processors of organic residuals of cabrera " aproborca " is dedicate to the production and commercialization of organic payment, their purpose is to offer a product of excellent quality that allows the recovery of floors, achieve the consumer's full satisfaction and at the same time to improve the economic conditions of the company obtaining some good levels of profitability that to inclination of an efficient economic and financial administration for part of its team of work, from the administration until the operative level who is involved daily in the process of the sales.

CONTENIDO

	pág.
INTRODUCCIÓN.....	17
1. ASPECTOS PRELIMINARES.....	18
1.1 TITULO.....	18
1.2 DESCRIPCION DEL PROBLEMA.....	18
1.2.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	18
2. OBJETIVOS.....	20
2.1 OBJETIVO GENERAL.....	20
2.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	20
3. JUSTIFICACIÓN.....	21
4. MARCO REFERENCIAL.....	22
4.1 MARCO CONTEXTUAL.....	22
4.2. MARCO TEORICO.....	24
4.3 MARCO CONCEPTUAL.....	30
4.4 MARCO NORMATIVO.....	32
5. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION.....	37
5.1 TIPO DE ESTUDIO.....	37
5.2 METODO DE INVESTIGACION.....	37
5.3 FUENTES DE INFORMACIÓN.....	37
5.3.1 Primarias:.....	37
5.3.2 Secundarias.....	37
5.4 TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN.....	37
6. PRESENTACION DE LA EMPRESA.....	38
6.1 MISIÓN.....	38
6.2 VISIÓN.....	38
6.3 OBJETIVOS ESTRATEGICOS.....	38
6.4 VALORES CORPORATIVOS.....	38
7. DESARROLLO DE OBJETIVOS.....	40

7.1 ESTADOS FINANCIEROS REESTRUCTURADOS	43
7.2 ANALISIS VERTICAL	46
7.3 APLICACIÓN, ANÁLISIS DE INDICADORES Y ESTRUCTURACION DE ARBOLES DE RENTABILIDAD	55
7.4. ESTRUCTURA OPERATIVA Y FINANCIERA.....	55
7.4.1 Estructura Operativa	55
7.4.2 Estructura financiera	57
7.6 CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO (KTNO)	57
8. INDICADORES FINANCIEROS: RENTABILIDAD, PRODUCTIVIDAD, LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO ACORDES A LA ORGANIZACIÓN.....	59
8.1 INDICADORES DE RENTABILIDAD	59
8.1.1 Rentabilidad Operativa	59
8.1.2 Rentabilidad patrimonial.....	59
8.1.3 Rentabilidad de los Activos Totales	60
8.1.4 Rentabilidad del Activo Operativo Neto – RONA	60
8.2 INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD.....	61
8.2.1 Productividad del Activo Total.....	61
8.2.2 Productividad del Activo Operativo	61
8.2.3 Productividad del Capital Fijo Operativo	62
8.2.4 Productividad Capital de Trabajo Operativo (KTO).....	62
8.2.5 Productividad del Capital de Trabajo Neto Operativo	63
8.2.6 Productividad del Activo Operativo Neto POAN.....	64
8.2.7 Días de recaudo del ingreso	64
8.2.8 Días de reposición de inventarios	65
8.3. INDICADORES LIQUIDEZ.....	65
8.3.1 Solvencia	65
8.3.2 Razón Corriente.....	66
8.3.3 Indicador de Alta Liquidez.....	66
8.4 INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO.....	67
8.4.1 Endeudamiento Interno.....	67

8.4.2 Endeudamiento total	67
8.5 MARGENES DE UTILIDAD	68
8.5.1 Margen neto.....	68
8.5.2 Margen bruto.....	68
8.5.3 Margen operativo	69
8.5.4 Margen de la utilidad operacional después de impuestos	69
8.6 ESTRUCTURACION DE ARBOLES DE RENTABILIDAD.....	71
8.6.1 Árbol De Rentabilidad Roa (Rentabilidad Operativa Del Activo).....	71
8.6.2 Árbol De Rentabilidad RONA (Rentabilidad del Activo Operativo Neto)	73
9. PLANTEAMIENTO DE RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIAS A PARTIR DE LOS RESULTADOS ENCONTRADOS.....	77
9.1 RECOMENDACIONES	77
9.2 ESTRATEGIAS.....	78
CONCLUSIONES	79
BIBLIOGRAFÍA	80
ANEXOS.....	81

LISTA DE CUADROS

	pág.
Cuadro 1. Estado de resultados presentado por APROBORCA 2007 - 2008.....	40
Cuadro 2. Balance General presentado por APROBORCA 2007 – 2008.....	42
Cuadro 3. Estado de Resultados Reestructurado.....	43
Cuadro 4. Balance General Reestructurado	44
Cuadro 5. Análisis Vertical Estado de Resultados 2007- 2008.....	46
Cuadro 6. Análisis vertical Balance General 2007 – 2008.....	48
Cuadro 7. Análisis Horizontal Estado de Resultados 2007-2008.....	51
Cuadro 8. Análisis Horizontal Balance General 2007 - 2008	53
Cuadro 9. Estructura Operativa	55
Cuadro 10. Capital de trabajo operativo	56
Cuadro 11. Estructura Financiera	57
Cuadro 12. Pasivo Operativo	57
Cuadro 13. Capital de Trabajo Neto Operativo	57
Cuadro 14. Rentabilidad Operativa.....	59
Cuadro 15. Rentabilidad Patrimonial	59
Cuadro 16. Rentabilidad de los Activos Totales.....	60
Cuadro 17. RONA.....	60
Cuadro 18. Productividad del Activo Total	61
Cuadro 19. Productividad del Activo Operativo.....	61
Cuadro 20. Productividad del Activo Fijo Operativo.....	62
Cuadro 21. Productividad del KTO	62
Cuadro 22. Productividad Capital de Trabajo Neto Operativo	63
Cuadro 23. Productividad del Activo Operativo Neto POAN	64
Cuadro 24. Solvencia.....	65
Cuadro 25. Razón Corriente	66
Cuadro 26. Alta Liquidez.....	66
Cuadro 27. Endeudamiento Interno	67

Cuadro 28. % Endeudamiento Total	67
Cuadro 29. Margen Neto	68
Cuadro 30. Margen Bruto	68
Cuadro 31. Margen Operacional.....	69
Cuadro 32. Margen UODI	69
Cuadro 33. Resumen indicadores.....	70

LISTA DE FIGURAS

	pág.
Figura 1: Árbol de rentabilidad ROA	71
Figura 2: Árbol de Rentabilidad RONA	73
Figura 3. Árbol de Rentabilidad ROE	75

LISTA DE ANEXOS

	pág.
Anexo A. Formulas Indicadores Financieros	82

INTRODUCCIÓN

La realización del Análisis Financiero constituye una herramienta valiosas para las operaciones de una empresa, también es un aliado efectivo para la toma de decisiones. Los estados financieros tienen fundamental importancia, debido a que proporcionan la capacidad de tomar importantes decisiones de control, planeación y estudios de proyectos, por tanto, una información económica debidamente argumentada, lo mismo en Indicadores financieros bien utilizados pueden y deben convertirse en el instrumento importante para la toma de decisiones en la empresa.

En el siguiente trabajo se realiza un diagnóstico financiero con base a la información objeto de análisis derivada del Balance General y del Estado de Resultados a 31 de diciembre de 2007 y 2008 presentados por la Asociación de Procesadores de Residuos Orgánicos de Cabrera "APROBORCA" la cual está dedicada a la producción y comercialización de abono orgánico, su propósito es brindar un producto de excelente calidad que permita la recuperación de suelos, logrando la satisfacción plena del consumidor.

Para que la empresa se posicione en el mercado de abonos orgánicos del departamento de Nariño es necesario que aplique herramientas como el análisis financiero, la planeación financiera, gerencia financiera, entre otros, que le permitirán organizarse de tal forma que esto conlleve a crecer y destacarse en un entorno socioeconómico que cada día es más exigente y competitivo.

Con este trabajo se pretende interpretar, analizar, obtener conclusiones y realizar las respectivas recomendaciones después de haber determinado la situación financiera y los resultados de operación de la Asociación de Procesadores de Residuos Orgánicos de Cabrera "APROBORCA".

1. ASPECTOS PRELIMINARES

1.1 TITULO

Aplicación del Análisis Financiero a la Asociación de Procesadores de Residuos Orgánicos de Cabrera.

1.2 DESCRIPCION DEL PROBLEMA

APROBORCA es una asociación dirigida a lo largo de sus veinte años de existencia de una manera empírica por sus fundadores, esto no ha sido un obstáculo para que esta se forme y funcione no de manera eficiente, ni cumpliendo las expectativas de sus socios pero si logrado permanecer en el mercado.

Motivados por mejorar la administración de APROBORCA, algunos socios optaron por capacitarse en el área contable enfocándose principalmente en llevar libros contables al día. Sin embargo para estructurar los estados financieros se ven en la necesidad de recurrir a personas externas a la asociación trayendo como consecuencia que la información presentada no tenga un orden contable adecuado.

En síntesis, este trabajo pretende conocer la situación financiera de APROBORCA y con la información obtenida brindarle la oportunidad de que pueda tomar decisiones, que contribuyan a su crecimiento.

1.2.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Debido a la administración empírica existente en las asociaciones creadas por campesinos como APROBORCA, ha originando un desconocimiento sobre la situación financiera real de la organización, ya que no se posee un sistema contable adecuado. Circunstancias que pueden llevar a un estancamiento de la organización y a posible salida del mercado.

Por lo tanto mediante este trabajo es necesario dar respuesta a los siguientes interrogantes: ¿Cómo ha sido el comportamiento de las actividades realizadas por APROBORCA entre el 2007 y 2008?, ¿Cómo determinar el estado financiero de la Asociación de Procesadores de Residuos Orgánicos de Cabrera “APROBORCA”

y comprender las razones de esta situación? ¿De que manera contribuir a la toma de decisiones desde el área financiera?

2. OBJETIVOS

2.1 OBJETIVO GENERAL

Realizar un análisis financiero de la Asociación de Procesadores de Residuos Orgánicos de Cabrera “APROBORCA” para el periodo comprendido entre el 2007 – 2008

2.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Reestructurar la presentación de los estados financieros de APROBORCA de acuerdo a los principios contables.
- Realizar el análisis horizontal y vertical de la información presentada en los estados financieros (balance general y estado de resultados) de la Asociación de Procesadores de Residuos Orgánicos de Cabrera “APROBORCA”
- Calcular e interpretar indicadores financieros de Rentabilidad, Productividad, Liquidez, Endeudamiento y Márgenes de Utilidad, derivados de la operación de la Asociación de Procesadores de Residuos Orgánicos de Cabrera “APROBORCA”
- Plantear recomendaciones y estrategias a partir de los resultados del análisis.

3. JUSTIFICACIÓN

Evaluar el desempeño financiero y operacional de una empresa es una herramienta fundamental que ayuda de manera decisiva a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones.

Al realizar este trabajo se trata de llevar lo aprendido en la academia a la practica en una empresa de la región, para determinar la situación financiera en que se encuentra la Asociación de Procesadores de Residuos Orgánicos de Cabrera "APROBORCA" y conocer que tan acertados han sido los resultados al momento de gerenciarla.

El aporte para la empresa es organizar la información y generar los estados financieros que sirvan como herramienta para dar a conocer la verdadera situación de la empresa e interpretar los resultados con base en información confiable que permita emprender las acciones correctivas con la mayor certeza posible.

4. MARCO REFERENCIAL

4.1 MARCO CONTEXTUAL

El presente trabajo se desarrollará en la Asociación de Procesadores de Residuos Orgánicos de Cabrera APROBORCA, la cual se encuentra ubicada en el corregimiento de Cabrera a 8 Kilómetros al oriente de San Juan de Pasto, limita al norte con el Rosal del Monte, al sur con el corregimiento de San Fernando, al oriente con el corregimiento de La Laguna y al occidente con el corregimiento de Buesaquillo, con una población aproximada de 1500 habitantes.

En el año de 1989, 120 agricultores de Cabrera junto con el Dr. Juan Carlos Arteaga funcionario de Corponariño pertenecientes al municipio de Pasto le dieron vida a la idea de nutrir los suelos de sus fincas y parcelas a través de la transformación de las basuras orgánicas producidas en la plaza de mercado de la ciudad en un tipo de fertilizante agroecológico.

Después de la realización de las asambleas comunitarias en un lapso de 4 meses se determinó la conformación de la asociación con los siguientes propósitos:

- Crear una empresa de carácter productivo y agroecológico
- Transportar la materia prima y procesarla para abonar la finca de los socios
- Comprar un terreno para instalar la procesadora de abono orgánico
- Reemplazar con la producción de abono agroecológico las actividades económicas tradicionales resarcando los daños ocasionados al medio ambiente.

Se conformó una junta provisional constituida por Jorge Raúl Jojoa (Presidente), Guillermo Puerres (Vicepresidente), Joel Moncayo (Secretario) y Modesto Pejendino (Tesorero); para la asignación de tareas en el proceso de organización que culminaría con la obtención de la personería jurídica de la asociación.

Una vez constituida la junta directiva se inició la búsqueda de un lote de terreno en venta, para la organización de las instalaciones e infraestructura para lo cual se adquirió una finca de 3 hectáreas de extensión ubicada en la vereda Buena Vista en el corregimiento de Cabrera, por una suma de 6 millones de pesos, para el pago del lote se hizo un convenio con Corponariño que fue un intercambio de servicios.

En la medida que avanzaba la consolidación del proyecto y los compromisos adquiridos por la asociación el número de socios disminuyó a 31, dificultando la obtención de los recursos para el pago de las obligaciones contraídas.

Los trabajos de adecuación del terreno para la construcción del invernadero y los módulos para la procesadora, inicialmente se gestionaron con la Gobernación de Nariño, entidad que apoyo con el 50% de la excavación del terreno, y el restante 50% se hizo mediante trabajos comunitarios o mingas de socios.

Posteriormente se inicio la construcción de un invernadero de 20 mts de largo por 20 mts de ancho para la instalación de la procesadora de abono orgánico, de las oficinas y otras instalaciones para el funcionamiento y administración de la asociación; el proceso de transformación de la materia orgánica y otros requerimientos técnico para cumplir con los propósitos del proyecto se gestionaron con el apoyo de Corponariño y la GTZ.

Las mencionadas entidades contrataron y designaron al ingeniero chileno Mario Opaso como el experto que transfirió a los socios la experiencia adquirida por la fundación social con los recicladores del municipio de Pasto; así mismo apporto sus conocimientos técnicos en la elaboración del fertilizante agroecológico a partir de los residuos orgánicos procedentes de las 4 principales plazas de mercado de Pasto.

Posteriormente se inicio un proceso de búsqueda de apoyos tanto del orden departamental, nacional e internacional para la ampliación de la planta a 1.200 m² y el incremento de su capacidad de procesamiento a 20 toneladas diarias así mismo la adquisición de algunos medios de transporte. Actualmente esta conformada por 19 socios.

Para realizar los trabajos que esta organización necesita para cumplir sus objetivos lo hace por medio de obreros a los cuales se los remunera por medio de jornales es decir que APROBORCA no trabaja con nomina, aproximadamente contratan de 8 a 10 jornaleros por mes.

Actualmente, la organización no cuenta con una estructura organizacional definida, sin embargo los órganos administrativos que posee son: asamblea general como máxima autoridad, junta directiva, gerente general y coordinador de trabajo. En este momento los principales productos que ofrece son: Fertiorganico y fresa.

Cabe resaltar que APROBORCA y en si el corregimiento de Cabrera se encuentra ubicado en la zona rural del municipio de Pasto.

San Juan de Pasto esta situado en el sur occidente de Colombia, en medio del nudo de los Pastos en el Valle de Atriz a los pies del Volcán Galeras, sobre la Cordillera de Los Andes.

En el área urbana las principales actividades económicas son el comercio y los servicios con algunas pequeñas industrias o microempresas, de las cuales cerca del 50% corresponden a la manufactura artesanal. Las empresas nariñenses de mayor tamaño se localizan en Pasto, y corresponden principalmente a productos alimenticios, bebidas y fabricación de muebles.

En la zona rural predominan las actividades agrícolas y de ganadería. En pequeña escala hay actividad minera.

En la zona urbana, para desarrollo de la actividad comercial principalmente con el vecino país de Ecuador, existen varios centros comerciales. La Cámara de Comercio de Pasto fue instituida en 1918 y según su anuario estadístico para el 2008 contaba con 14.066 establecimientos comerciales de los cuales el 58.5 % estaban dedicados al comercio y reparación de vehículos.

4.2. MARCO TEORICO

ANALISIS FINANCIERO¹

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

¹ Disponible en: <http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capuno/portada.htm>

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:

- Supervivencia
- Evitar riesgos de pérdida o insolvencia
- Competir eficientemente
- Minimizar los costos
- Maximizar las utilidades
- Agregar valor a la empresa
- Mantener un crecimiento uniforme en utilidades
- Maximizar el valor unitario de las acciones

En resumen, el análisis financiero es un instrumento de trabajo tanto para los directores o gerentes financieros como para otra clase de personas, como se verá más adelante, mediante el cuál se pueden obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas y que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión; todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas.

USUARIOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero es una técnica tan útil para la interpretación de la información contable producida por los entes económicos que el grupo de usuarios que a él acuden tiene una cobertura prácticamente ilimitada. A pesar de ello, se acostumbra clasificar a dichos usuarios en los siguientes grupos:

- Otorgantes de crédito
- Inversionistas
- Directivos y administradores
- Entidades Gubernamentales
- Sociedades calificadoras de riesgos
- Compañías de seguros
- Analistas de bolsa
- Analistas de funciones y adquisiciones

Cada uno de estos grupos de personas o entidades interesadas en los resultados que se obtienen a través del análisis financiero, dirige su atención hacia algunos de los elementos e indicadores calculados, teniendo en cuenta el objetivo particular buscado. Sin embargo, otros índices son útiles para todos los grupos indistintamente de los propósitos individuales.

Directivos y administradores

Los gerentes, directivos y administradores de todos los niveles de una empresa o negocio, permanentemente recurren a las técnicas y herramientas de análisis financiero para múltiples propósitos. Uno de ellos es ejercer control sobre las actividades de la empresa y sus resultados, lo cuál se logra mediante la observación de cambios importantes y significativos en razones y tendencias, para tomar las medidas correctivas que sean del caso, de manera oportuna.

En forma particular a los administradores de una empresa les interesa mantener control sobre la rentabilidad de la inversión, representada en los activos, y en la eficiencia con que ellos son explotados económicamente. Dicho control se ejerce a través del análisis en los cambios en los índices y en las tendencias de las diferentes variables que intervienen en la explotación operacional de cualquier organización mercantil.

Mediante una adecuada interpretación de las relaciones entre variables, obtenidas a través del ejercicio sistemático del análisis financiero, los directivos y administradores de los entes económicos podrán:

1. Solicitar acciones oportunas y eficaces en caso de detectarse algún problema o incoherencia en resultados;
2. Organizar datos para relacionarlos con modelos anteriores o con estándares externos;
3. Descubrir las causas o efectos de una situación detectada mediante el análisis de indicadores u otra clase de herramientas;
4. Identificar puntos fuertes y débiles, con el propósito de aprovechar las oportunidades y corregir los problemas actuales o potenciales.

Por último, los directivos y administradores de las empresas emplean la información proporcionada por el análisis financiero para optimizar las decisiones de financiación e inversión y poder garantizar la maximización del valor de la compañía.

OBJETIVOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO

Tal y conforme se desprende de la definición del análisis financiero que 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.

INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS

Durante el proceso de análisis de estados financieros se dispone de una diversa gama de posibilidades para satisfacer los objetivos emprendidos al planear y llevar a cabo dicha tarea de evaluación. El analista puede elegir, entonces, las herramientas que mejor satisfagan el propósito buscado, dentro de las cuales se destacan las siguientes:

ANÁLISIS VERTICAL²

El análisis financiero dispone de dos herramientas para interpretar y analizar los estados financieros se denominan Análisis horizontal y vertical, que consiste en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado. Esto permite determinar la composición y estructura de los estados financieros.

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

Como hacer el análisis vertical

Como el objetivo del análisis vertical es determinar que tanto representa cada cuenta del activo dentro del total del activo, se debe dividir la cuenta que se quiere determinar, por el total del activo y luego se procede a multiplicar por 100. Si el total del activo es de 200 y el disponible es de 20, entonces tenemos $(20/200)*100 = 10\%$, es decir que el disponible representa el 10% del total de los activos.

ANÁLISIS HORIZONTAL³

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

Como hacer el análisis horizontal

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

La información aquí obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, se deben diseñar estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes, y se deben tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado a los Estados financieros.

² Disponible en: <http://www.gerencie.com/analisis-vertical.html>

³ Disponible en: <http://www.gerencie.com/analisis-horizontal.html>

El análisis horizontal debe ser complementado con el análisis vertical y los distintos Indicadores financieros y/o Razones financieras, para poder llegar a una conclusión acercada a la realidad financiera de la empresa, y así poder tomar decisiones mas acertadas para responder a esa realidad.

INDICADORES FINANCIEROS

Finalmente, los indicadores financieros expresan la relación matemática entre una magnitud y otra, exigiendo que dicha relación sea clara, directa y comprensible para que se puedan obtener informaciones, condiciones y situaciones que no podrían ser detectadas mediante la simple observación de los componentes individuales de la razón financiera

CLASIFICACIÓN DE LOS INDICADORES FINANCIEROS

El método de análisis mediante el cálculo de razones o indicadores es el procedimiento de evaluación financiera más extendido. Se basa en la combinación de dos o más grupos de cuentas, con el fin de obtener un índice cuyo resultado permita inferir alguna característica especial de dicha relación. Debido a que el tamaño de las empresas puede diferir notoriamente de un caso a otro, aunque pertenezcan a un mismo sector, la comparabilidad entre ellas o aún de la misma empresa, si su tamaño ha variado significativamente con el paso de los años, sólo puede hacerse a través de razones o índices.

Por tales motivos, en éste texto los diversos indicadores se han clasificado en cuatro grupos y sólo se explicarán aquellos de uso más corriente y que posean una real importancia para los fines previstos en la obra y sus usuarios. Dichos grupos son:

1. Razones de liquidez, que evalúan la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Implica, por tanto, la habilidad para convertir activos en efectivo.
2. Razones de endeudamiento, que miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.
3. Razones de productividad, que establecen la efectividad con la que se están usando los recursos de la empresa.
4. Razones de rentabilidad, que miden la eficiencia de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.

4.3 MARCO CONCEPTUAL

Para el análisis financiero es importante conocer el significado de los siguientes términos:

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

Activo: recursos de que dispone una entidad para la realización de sus fines, por lo que decimos que el activo esta integrado por todos los recursos que utiliza una entidad para lograr los fines para los cuales fue creada.

Análisis: es la descomposición de un todo en partes para conocer cada uno de los elementos que lo integran para luego estudiar los efectos que cada uno realiza.

Análisis financiero: El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

Balance General: Es una relación de los bienes y derechos que posee una firma (Activos), los montos de las deudas y obligaciones con terceros (Pasivos) y el remanente, que es la diferencia entre los dos y se conoce como Patrimonio, es decir, lo que les pertenece a los dueños. Este informe mide la riqueza de la firma.

Capital de trabajo (KT): Esta razón se obtiene al descontar de las obligaciones de la empresa todos sus derechos.

Cobertura total del pasivo: Esta razón considera la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones por intereses y la capacidad para rembolsar el principal de los préstamos o hacer abonos a los fondos de amortización.

Estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados: Este informe se conoce también en el lenguaje “familiar” o cotidiano como P y G. El desarrollo de la actividad de una empresa, indica qué bienes o servicios vendió, cuánto le costaron a la firma los bienes o servicios que entregó a sus clientes, cuánto le

costó mantener la organización para desarrollar su actividad y cuánto fueron las utilidades que le quedaron a los socios o dueños de la firma. El Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias, refleja la actividad económica de una firma en un determinado período de tiempo.

Interpretación: es la transformación de la información de los estados financieros a una forma que permita utilizarla para conocer la situación financiera y económica de una empresa para facilitar la toma de decisiones.

Liquidez: es la capacidad que tiene una empresa para pagar sus deudas oportunamente.

Margen bruto de utilidades: Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias.

Margen de utilidades operacionales: Representa las utilidades netas que gana la empresa en el valor de cada venta. Estas se deben tener en cuenta deduciéndoles los cargos financieros y determina solamente la utilidad de la operación de la empresa.

Margen neto de utilidades: Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos.

Método De Análisis Vertical: Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical.

Método De Análisis Horizontal: Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro.

Razones de liquidez: miden la capacidad de pago que tiene la empresa.

Razones de actividad: miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo.

Razones de endeudamiento o apalancamiento: muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio.

Razones de rentabilidad: miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa.

Rendimiento de la inversión: Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles.

Rentabilidad: es el rendimiento que generan los activos puestos en operación.

Rotación de inventario: Este mide la liquidez del inventario por medio de su movimiento durante el periodo.

Rotación de cuentas por cobrar: Mide la liquidez de las cuentas por cobrar por medio de su rotación.

Rotación de cuentas por pagar: Sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año.

Rotación del activo total: Indica la eficiencia con que la empresa puede utilizar sus activos para generar ventas.

Solvencia: Este considera la verdadera magnitud de la empresa en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes entidades de la misma actividad.

Tasa de rendimiento: es el porcentaje de utilidad en un periodo determinado.

4.4 MARCO NORMATIVO

Las Asociaciones son agrupaciones de personas constituidas para realizar una actividad colectiva de una forma estable, organizadas democráticamente, sin ánimo de lucro e independientes, al menos formalmente, del Estado, los partidos políticos y las empresas.

Están reguladas por la Ley Orgánica 1/2002, de 22 de marzo, reguladora del Derecho de Asociación y se puede tener una visión amplia del contenido de la misma consultado los Comentarios a la Ley Orgánica 1/2002, de 22 de marzo, reguladora del Derecho de Asociación

Así pues, las características fundamentales serían las siguientes:

- Grupo de personas
- Objetivos y/o actividades comunes
- Funcionamiento democrático
- Sin ánimo de lucro
- Independientes

Con respecto a estas características merece la pena aclarar que no tener ánimo de lucro significa que no se pueden repartir los beneficios o excedentes económicos anuales entre los socios, por tanto, sí se puede:

- Tener excedentes económicos al finalizar el año
- Tener contratados laborales en la Asociación
- Realizar Actividades Económicas que puedan generar excedentes económicos.

Lógicamente, dichos excedentes deberán reinvertirse en el cumplimiento de los fines de la entidad.

Son regidas por estatutos los cuales son las reglas fundamentales del funcionamiento de una asociación y, pese a no poseer el carácter de norma jurídica, son vinculantes para los socios, pues se sometieron a ellos de forma voluntaria al ingresar en la Asociación.

Dentro de los Estatutos podríamos distinguir entre los contenidos establecidos por los socios y los contenidos obligatorios. En este sentido, éstos últimos deberán ser, según se establece en el Artículo 7 de la Ley Orgánica 1/2002, de 22 de marzo, reguladora del Derecho de Asociación, los siguientes:

- ✓ La denominación.: Regulada en el Artículo 8 de la Ley Orgánica 1/2002, de 22 de marzo, reguladora del Derecho de Asociación
- ✓ El domicilio, así como el ámbito territorial en que haya de realizar principalmente sus actividades.
- ✓ La duración, cuando la asociación no se constituya por tiempo indefinido.
- ✓ Los fines y actividades de la asociación, descritos de forma precisa.
- ✓ Los requisitos y modalidades de admisión y baja, sanción y separación de los asociados y, en su caso, las clases de éstos. Podrán incluir también las consecuencias del impago de las cuotas por parte de los asociados.
- ✓ Los derechos y obligaciones de los asociados y, en su caso, de cada una de sus distintas modalidades.

- ✓ Los criterios que garanticen el funcionamiento democrático de la asociación.
- ✓ Los órganos de gobierno y representación, su composición, reglas y procedimientos para la elección y sustitución de sus miembros, sus atribuciones, duración de los cargos, causas de su cese, la forma de deliberar, adoptar y ejecutar sus acuerdos y las personas o cargos con facultad para certificarlos y requisitos para que los citados órganos queden válidamente constituidos, así como la cantidad de asociados necesaria para poder convocar sesiones de los órganos de gobierno o de proponer asuntos en el orden del día.
- ✓ El régimen de administración, contabilidad y documentación, así como la fecha de cierre del ejercicio asociativo.
- ✓ El patrimonio inicial y los recursos económicos de los que se podrá hacer uso.
- ✓ Causas de disolución y destino del patrimonio en tal supuesto, que no podrá desvirtuar el carácter no lucrativo de la entidad.

Así mismo, los Estatutos podrán ser desarrollados por un reglamento de régimen interno para regular todos aquellos aspectos del funcionamiento de la Asociación que no hayan quedado claros en aquellos.

ORGANOS DE UNA ASOCIACIÓN

Los órganos de una Asociación deben ser, al menos, según se establece en el Artículo 11 de la Ley Orgánica 1/2002, de 22 de marzo, reguladora del Derecho de Asociación, los siguientes:

Asamblea General

Es el órgano donde reside la soberanía de la Asociación y está compuesta por todos los socios. Sus características fundamentales son:

- Debe reunirse, al menos una vez al año, con carácter ordinario, para aprobar las cuentas del año que termina, y el presupuesto del año que empieza.
- Las sesiones extraordinarias se celebrarán para la modificación de estatutos y para todo aquello que se prevea en ellos.
- El quorum necesario para la constitución de la Asamblea será de un tercio de los asociados, salvo que los estatutos prevean otra cosa.
- Los acuerdos de la Asamblea General se adoptarán por mayoría simple de las personas presentes o representadas, cuando los votos afirmativos superen a los negativos. No obstante, requerirán mayoría cualificada de las personas presentes o representadas, que resultará cuando los votos afirmativos superen la mitad, los

acuerdos relativos a disolución de la asociación, modificación de los Estatutos, disposición o enajenación de bienes y remuneración de los miembros del órgano de representación.

Todo ello siempre que los Estatutos no contengan previsión expresa en esta materia.

Junta Directiva

El Órgano de Representación, que normalmente se llama Junta Directiva, es el encargado de gestionar la Asociación entre Asambleas, y sus facultades se extenderán, con carácter general, a todos los actos propios de las finalidades de la asociación, siempre que no requieran, conforme a los Estatutos, autorización expresa de la Asamblea General.

Su funcionamiento dependerá de lo que establezcan los Estatutos, siempre que no contradigan el Artículo 11 de la Ley Orgánica 1/2002, de 22 de marzo, reguladora del Derecho de Asociación:

“.....

4. Existirá un órgano de representación que gestione y represente los intereses de la asociación, de acuerdo con las disposiciones y directivas de la Asamblea General. Sólo podrán formar parte del órgano de representación los asociados.

Para ser miembro de los órganos de representación de una asociación, sin perjuicio de lo que establezcan sus respectivos Estatutos, serán requisitos indispensables: ser mayor de edad, estar en pleno uso de los derechos civiles y no estar incurso en los motivos de incompatibilidad establecidos en la legislación vigente.”

Por otra parte, uno de los grandes cambios de la nueva Ley de Asociación, se establece también en el Artículo 11 de la Ley Orgánica 1/2002, de 22 de marzo, reguladora del Derecho de Asociación permitiendo que los miembros del Órgano de Representación puedan recibir retribuciones en función de su cargo, siempre que se haga constar en los Estatutos y en las cuentas anuales aprobadas en la Asamblea.

Funcionamiento de la Asociación

Una vez creada la Asociación, registrada su Acta Fundacional y sus Estatutos, y al margen de las obligaciones con Hacienda que se tratan en el apartado específico de Fiscalidad, la Asociación deberá llevar al día el Libro de Actas, el Libro de Socios y los Libros de Contabilidad, que se legalizan en el Registro Mercantil correspondiente (o ante notario).

Los Libros se pueden comprar en las papelerías y ya vienen preparados para poder ser legalizados en el registro. Sin embargo, también es posible llevar estos libros ayudándonos del ordenador. Para ello, deberemos legalizar hojas sueltas con numeración correlativa en el registro y utilizar posteriormente estas hojas para imprimir los libros a través de la impresora.

En el caso del Registro Mercantil, se podrán llevar, indistintamente, libros encuadernados u hojas sueltas, numeradas correlativamente, hasta un máximo de 500 por libro.

Estos Libros recogen los datos fundamentales de la vida de la Asociación, y son el referente legal ante terceros y ante los propios socios, de los acuerdos, composición, origen y destino de los recursos económicos de la Asociación, de ahí la importancia de tenerlos al día.

5. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

5.1 TIPO DE ESTUDIO

El trabajo que se desarrollará por medio del tipo de estudio descriptivo el cual se basa en detallar las características y técnicas que se utilizan en el análisis de información financiera de la Asociación de Procesadores de Residuos Orgánicos de Cabrera “APROBORCA” . Luego de obtener la información de forma técnica se procede al tipo de estudio explicativo por medio del cual se encuentran las causas que ocasionan ciertas situaciones donde implica tener la capacidad de análisis, síntesis e interpretación.

5.2 METODO DE INVESTIGACION

El presente trabajo es de carácter inductivo ya que partimos de datos particulares obtenidos de los estados financieros, para llegar a recomendaciones y formulación de estrategias, lo que permitirá un conocimiento más completo sobre la situación financiera de la empresa.

5.3 FUENTES DE INFORMACIÓN

5.3.1 Primarias: La fuente principal la constituye los estados financieros proporcionados por la asociación además se obtendrá información a través de entrevistas informales, con el fin de encontrar las causas en las variaciones encontradas en la información suministrada.

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

5.4 TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

Se realizara una aplicación de razones financieras, análisis horizontal y vertical y capital de trabajo en la herramienta Excel. La presentación del análisis se realizará por medio de tablas y gráficos que facilitarán la comprensión de los resultados que se editaran con el programa Microsoft Word.

6. PRESENTACION DE LA EMPRESA

6.1 MISIÓN

Somos una asociación conformada por 19 familias campesinas de la comunidad del corregimiento de Cabrera; dedicadas al manejo y procesamiento técnico de residuos orgánicos procedentes de los mercados de Pasto, para la producción de un fertilizante agroecológico destinado a recuperar los suelos del departamento de Nariño.

6.2 VISIÓN

En el 2011 ser una empresa reconocida a nivel regional y nacional por la calidad y beneficios del producto.

6.3 OBJETIVOS ESTRATEGICOS

- Ofrecer productos de calidad a precios competitivos que satisfagan plenamente las necesidades de nuestros clientes.
- Innovar nuestro inventario de acuerdo a las condiciones cambiantes del mercado, ofreciendo soluciones a la medida en el momento preciso en el que se requieran.
- Participar en ferias, exposiciones u otros eventos similares que permitan acercarnos al lugar preciso en el que se encuentra nuestros clientes potenciales.

6.4 VALORES CORPORATIVOS

- **Responsabilidad:** Actitud de actuar con plena conciencia de sus actos y conforme a los compromisos adquiridos o delegados, cumpliendo las expectativas de sus superiores.
- **Honestidad:** Actitud para actuar conforme al pudor, la sinceridad, la honradez y la decencia exigidos por las buenas costumbres; incluye el respeto a los pactos definidos con los clientes, los proveedores, los accionistas, el personal y el estado.
- **Perseverancia:** Actitud frente a las labores a desempeñar para lograr el cumplimiento de todos los compromisos adquiridos sin importar el sacrificio que signifique; es la constancia en el trabajo u objetivo trazado.

- **Autocontrol:** Actitud de mejoramiento y autocrítica para facilitar el proceso de desarrollo y los cambios en las personas y en la empresa.
- **Calidad:** Calidad como cultura y como norma de vida corporativa, es un compromiso y obligación permanente de todos los asociados. Calidad en los productos y en los procesos. Estas son características fundamentales del actuar diario de los asociados de APROBORCA.
- **Respeto:** El respeto es una forma de reconocimiento, de aprecio y de valoración de las cualidades de los demás, ya sea por su conocimiento, experiencia o valor como personas.

7. DESARROLLO DE OBJETIVOS

Estados Financieros de APROBORCA. A continuación se presentan los estados financieros realizados por la empresa

Cuadro 1. Estado de resultados presentado por APROBORCA 2007 - 2008

	2007	2008
Ingresos Operacionales por Ventas	53.877.004	101.388.891
Venta de Abono	50.361.004	93.126.391
Venta de Cuyes	1.704.000	6.529.000
Venta de Lombriz	-	42.000
Venta de Papa	1.812.000	1.691.500
Otros Ingresos	5.233.568	20.264.654
Emas	4.097.268	10.334.674
Alcaldía Recolección Basuras	-	5.519.000
Corponariño	150.000	-
Proyecto Semilla	-	800.000
Transportes	-	2.815.600
Alquiler Motobomba	40.000	-
Arrendamiento Hierba	214.000	3.000
Reintegro Jornales	155.500	-
Venta de Huesos	307.000	-
Reintegro Transporte	10.000	-
Facturas Atrasadas	60.000	327.000
Venta de Baterías	115.000	-
Visita a la planta	-	14.000
Multas	-	258.000
Leña	-	12.000
Flores	-	2.500
Brócoli y cilantro	-	68.000
Otros	84.800	110.880
Ingresos Financieros	105.069	1.109.088
Interés Bancario	99.068,92	353.648
Intereses Socios	6.000	755.440
Costos y Gastos	71.159.925	111.856.484

	2007	2008
Gastos Administración	34.943.298	49.765.479
Costos de Producción	21.716.927	47.061.058
Gastos por Depreciación	14.499.700	15.029.947
Perdida del ejercicio	(11.833.884)	10.906.148

Fuente. Este estudio

Cuadro 2. Balance General presentado por APROBORCA 2007 – 2008

ACTIVOS	2007	2.008
CORRIENTE		
Caja	6.193.242	2.502.248
Bancos	10.000.690	52.000.708
Inversiones	160.000	160.000
Clientes	274.000	106.000
Cuentas por cobrar socios	472.335	3.371.735
Intereses por Cobrar	663.110	
Inventario Abono	5.586.000	7.200.942
Inventario Cuyes	3.146.500	2.435.000
Inventario Materia Prima	19.950.000	10.000.000
Lombricultura	200.000	200.000
Anticipos y Avances		2.160.000
Propiedad Planta y Equipo		
Terrenos	9.331.910	9.334.710
Construcciones y Edificaciones	116.391.657	117.812.257
Herramientas y Equipos	41.741.139	43.296.300
Equipo de Oficina	452.565	543.365
Muebles y Enceres	282.650	307.050
Equipo de Comunicación	144.100	144.100
Equipo de Transporte	44.182.900	47.955.400
Distrito de Riego		2.892.900
Depreciación Acumulada	(28.067.026)	(43.096.974)
TOTAL ACTIVO	231.105.772	259.325.741
PASIVOS		
Cuentas por Pagar	31.180	2.160.000
TOTAL PASIVO	31.180	2.160.000
PATRIMONIO		
Aportes de Socios	35.570.117	35.570.117
Donaciones y Convenios	230.427.729	245.612.729
Perdida del ejercicio	(11.833.884)	10.906.148
Perdida de Ejercicios Anteriores	(23.089.369)	(34.923.253)
TOTAL PATRIMONIO	231.074.593	257.165.741
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	231.105.772	259.325.741

Fuente. Este estudio

7.1 ESTADOS FINANCIEROS REESTRUCTURADOS

Para realizar el respectivo análisis se tomo como base los estados financieros originales suministrados por la empresa a los cuales se les hizo los ajustes correspondientes para mejorar su presentación y facilitar el análisis de la información.

Como se puede observar el estado de resultados original presenta un faltante de \$110.400, se realizo la respectiva revisión del libro Mayor y Balances y se encontró que este valor corresponde a intereses socios por consiguiente se prosiguió a registrarla en esta cuenta y reparar el error encontrado.

Cuadro 3. Estado de Resultados Reestructurado

ASOCIACION DE PROCESADORES DE RESIDUOS ORGANICOS DE CABRERA "APROBORCA" ESTADO DE RESULTADOS		
	2007	2008
Ingresos operacionales	53.877.004	101.388.891
Venta de abono	50.361.004	93.126.391
Venta de cuyes	1.704.000	6.529.000
Venta de lombriz	0	42.000
Venta de papa	1.812.000	1.691.500
Costo de ventas	21.716.927	47.061.058
Utilidad Bruta	32.160.077	54.327.833
(-) Gastos de Administración	34.943.298	49.765.479
(-) Gastos de ventas	0	0
Utilidad Operacional	-2.783.221	4.562.354
Ingresos no operacionales	5.233.568	20.264.654
Emas	4.097.268	10.334.674
Alcaldía recolección de basuras	0	5.519.000
Corponariño	150.000	0
Proyecto semilla	0	800.000
Transportes	0	2.815.600
Alquiler motobomba	40.000	0
Arrendamiento hierba	214.000	3.000
Reintegro jornales	155.500	0
Venta de huesos	307.000	0
Reintegro transporte	10.000	0
Facturas atrasadas	60.000	327.000
Venta de baterías	115.000	

Visitas a la planta	0	14.000
Multas	0	258.000
Leña	0	12.000
Flores	0	2.500
Brócoli y cilantro	0	68.000
Otros	84.800	110.880
Ingresos Financieros	215.469	1.109.088
Interés bancario	99.069	353.648
Intereses socios	116.400	755.440
Depreciación	14.499.700	15.029.947
Utilidad antes de impuestos	-11.833.884	10.906.148
Provisión Impuesto Renta	0	0
Utilidad Neta	-11.833.884	10.906.148

Fuente. Este estudio

Cuadro 4. Balance General Reestructurado

ASOCIACION DE PROCESADORES DE RESIDUOS ORGANICOS DE CABRERA "APROBORCA"		
BALANCE GENERAL EN 31 DE DICIEMBRE		
	2007	2008
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBLE	16.193.932	54.502.956
Caja	6.193.242	2.502.248
Bancos	10.000.690	52.000.708
INVERSIONES	160.000	160.000
DEUDORES	1.409.445	5.637.735
Clientes	274.000	106.000
Letras por cobrar	472.335	3.371.735
Intereses por cobrar	663.110	0
Anticipos y avances	0	2.160.000
INVENTARIOS	28.882.500	19.835.942
Abono	5.586.000	7.200.942
cuyes	3.146.500	2.435.000
Lombricultura	200.000	200.000
Materia Prima	19.950.000	10.000.000
OTROS ACTIVOS	0	0

TOTAL ACTIVO CORRIENTE	46.645.877	80.136.633
ACTIVO FIJO		
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
Terrenos	9.331.910	9.334.710
Construcciones y Edificaciones	116.391.657	117.812.257
Herramientas y equipos	41.741.139	43.296.300
Equipo de Oficina	452.565	543.365
Muebles y Enseres	282.650	307.050
Equipo de Comunicación	144.100	144.100
Equipo de Transporte	44.182.900	47.955.400
Distrito de riego	0	2.892.900
Depreciación acumulada	-28.067.026	-43.096.974
Otros activos	0	0
TOTAL ACTIVO FIJO	184.459.895	179.189.108
TOTAL ACTIVOS	231.105.772	259.325.741
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	31.180	2.160.000
TOTAL PASIVO CORRIENTE	31.180	2.160.000
PASIVO NO CORRIENTE	0	0
TOTAL PASIVO	31.180	2.160.000
PATRIMONIO		
Aportes de Socios	35.570.117	35.570.117
Donaciones y Convenios	230.427.729	245.612.729
Utilidades de ejercicios anteriores	-23.089.369	-34.923.253
Utilidad del ejercicio	-11.833.884	10.906.148
TOTAL PATRIMONIO	231.074.593	257.165.741
TOTAL PÁSIVO Y PATRIMONIO	231.105.772	259.325.741

Fuente. Este estudio

7.2 ANALISIS VERTICAL

Cuadro 5. Análisis Vertical Estado de Resultados 2007- 2008

ASOCIACION DE PROCESADORES DE RESIDUOS ORGANICOS DE CABRERA "APROBORCA" ESTADO DE RESULTADOS				
	Lectura Vertical			
	2007	2008	% año 2007	% año 2008
Ingresos operacionales	53.877.004	101.388.891	100,00%	100,00%
Venta de abono	50.361.004	93.126.391	93,47%	91,85%
Venta de cuyes	1.704.000	6.529.000	3,16%	6,44%
Venta de lombriz	0	42.000	0,00%	0,04%
Venta de papa	1.812.000	1.691.500	3,36%	1,67%
Costo de ventas	21.716.927	47.061.058	40,31%	46,42%
Utilidad Bruta	32.160.077	54.327.833	59,69%	53,58%
(-) Gastos de Administración	34.943.298	49.765.479	64,86%	49,08%
(-) Gastos de ventas	0	0	0,00%	0,00%
Utilidad Operacional	-2.783.221	4.562.354	-5,17%	4,50%
Ingresos no operacionales	5.233.568	20.264.654	9,71%	19,99%
Emas	4.097.268	10.334.674	7,60%	10,19%
Alcaldía recolección de basuras	0	5.519.000	0,00%	5,44%
Corponariño	150.000	0	0,28%	0,00%
Proyecto semilla	0	800.000	0,00%	0,79%
Transportes	0	2.815.600	0,00%	2,78%
Alquiler motobomba	40.000	0	0,07%	0,00%
Arrendamiento hierba	214.000	3.000	0,40%	0,00%
Reintegro jornales	155.500	0	0,29%	0,00%
Venta de huesos	307.000	0	0,57%	0,00%
Reintegro transporte	10.000	0	0,02%	0,00%
Facturas atrasadas	60.000	327.000	0,11%	0,32%
Venta de baterías	115.000		0,21%	0,00%
Visitas a la planta		14.000	0,00%	0,01%
Multas		258.000	0,00%	0,25%
Leña		12.000	0,00%	0,01%
Flores		2.500	0,00%	0,00%
Brócoli y cilantro		68.000	0,00%	0,07%
Otros	84.800	110.880	0,16%	0,11%
Ingresos Financieros	215.469	1.109.088	0,40%	1,09%
Interés bancario	99.069	353.648	0,18%	0,35%
Intereses socios	116.400	755.440	0,22%	0,75%
Depreciación	14.499.700	15.029.947	26,91%	14,82%
Utilidad antes de impuestos	-11.833.884	10.906.148	-21,96%	10,76%
Provisión Impuesto Renta	0	0	0,00%	0,00%
Utilidad Neta	-11.833.884	10.906.148	-21,96%	10,76%

Fuente. Este estudio

ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS 2007 - 2008

Si miramos el estado de resultados encontramos que el costo de ventas representa el 40,31% del promedio total de las ventas para el 2007 y para el 2008 de 46,42%, esto se presenta por ser APROBORCA una empresa manufacturera y agrícola y al no tener clientes fijos no hay devolución en ventas.

Sin embargo los gastos de administración tienen una participación del 64,86% para el 2007 y del 49,08% para el 2008 del total de los ingresos por ventas a lo largo de estos dos años, afectando considerablemente la utilidad operacional que para el 2007 ya presenta una participación negativa de -5,17%, ya para el 2008 esta participación es del 4,50%. Hay que tener en cuenta que estos gastos son muy elevados y es necesario reducirlos.

Los gastos de personal pueden variar según el comportamiento de los ingresos operacionales, existiendo una relación inversamente proporcional entre estas dos cuentas, teniendo en cuenta que el personal no es constante.

Es necesario tener en cuenta que los ingresos no operacionales se incrementaron considerablemente representados en el 9,71% del total de los ingresos en el 2007 y 19,99% para el 2008 estos están constituidos principalmente por los ingresos recibidos por prestarle un servicio de transporte de basuras a EMAS estos constituyeron el 7,60% del total de los ingresos para el 2007 pasando a 10,19% para el 2008.

Como resultado la utilidad neta representa el -21,96 para el 2007 y 10,79 para el 2008, se puede observar que los ingresos no operacionales deben cubrir gran parte de los pasivos que los ingresos operacionales no pueden, generando una pérdida en el 2007 de 11.833.884 y una utilidad de 10.906.148 para el 2008, es por esto que esta utilidad que no cumple con las expectativas de la empresa.

Cuadro 6. Análisis vertical Balance General 2007 – 2008

ASOCIACION DE PROCESADORES DE RESIDUOS ORGANICOS DE CABRERA "APROBORCA" BALANCE GENERAL EN 31 DE DICIEMBRE				
			Lectura Vertical	
ACTIVO	2007	2008	% año 2007	% año 2008
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	16.193.932	54.502.956	7,01%	21,02%
Caja	6.193.242	2.502.248	2,68%	0,96%
Bancos	10.000.690	52.000.708	4,33%	20,05%
INVERSIONES	160.000	160.000	0,07%	0,06%
DEUDORES	1.409.445	5.637.735	0,61%	2,17%
Clientes	274.000	106.000	0,12%	0,04%
Letras por cobrar	472.335	3.371.735	0,20%	1,30%
Intereses por cobrar	663.110	0	0,29%	0,00%
Anticipos y avances	0	2.160.000	0,00%	0,83%
INVENTARIOS	28.882.500	19.835.942	12,50%	7,65%
Abono	5.586.000	7.200.942	2,42%	2,78%
cuyes	3.146.500	2.435.000	1,36%	0,94%
Lombricultura	200.000	200.000	0,09%	0,08%
Materia Prima	19.950.000	10.000.000	8,63%	3,86%
OTROS ACTIVOS	0	0	0,00%	0,00%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	46.645.877	80.136.633	20,18%	30,90%
ACTIVO FIJO				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
Terrenos	9.331.910	9.334.710	4,04%	3,60%
Construcciones y Edificaciones	116.391.657	117.812.257	50,36%	45,43%
Herramientas y equipos	41.741.139	43.296.300	18,06%	16,70%
Equipo de Oficina	452.565	543.365	0,20%	0,21%
Muebles y Enseres	282.650	307.050	0,12%	0,12%
Equipo de Comunicación	144.100	144.100	0,06%	0,06%
Equipo de Transporte	44.182.900	47.955.400	19,12%	18,49%
Distrito de riego	0	2.892.900	0,00%	1,12%
Depreciación acumulada	-28.067.026	-43.096.974	-12,14%	-16,62%
Otros activos	0	0	0,00%	0,00%

TOTAL ACTIVO FIJO	184.459.895	179.189.108	79,82%	69,10%
TOTAL ACTIVOS	231.105.772	259.325.741	100,00%	100,00%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar	31.180	2.160.000	0,01%	0,83%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	31.180	2.160.000	0,01%	0,83%
PASIVO NO CORRIENTE	0	0	0,00%	0,00%
TOTAL PASIVO	31.180	2.160.000	0,01%	0,83%
PATRIMONIO				
Aportes de Socios	35.570.117	35.570.117	15,39%	13,72%
Donaciones y Convenios	230.427.729	245.612.729	99,71%	94,71%
Utilidades de ejercicios anteriores	-23.089.369	-34.923.254	-9,99%	-13,47%
Utilidad del ejercicio	-11.833.885	10.906.148	-5,12%	4,21%
TOTAL PATRIMONIO	231.074.592	257.165.741	99,99%	99,17%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	231.105.772	259.325.741	100,00%	100,00%

Fuente. Este estudio

ANALISIS VERTICAL BALANCE GENERAL 2007 – 2008

Al realizar el análisis vertical de la Asociación de Procesadores de Residuos Orgánicos de Cabrera APROBORCA se puede observar que en el año 2007 del total de activos, el 79,82% está concentrado en el activo no corriente que el cual suma a \$184.459.895; las construcciones y edificaciones participan con el 50,36%, y el equipo de transporte con 19,12%; las herramientas y equipos representan el 18,06%. Del total del activo el 20,18% está representado en el activo corriente (\$46.645.877), los rubros más significativos son el inventario de materia prima con el 8,63%, bancos con el 4,33% e inventario de abono con el 2,42%.

Para el año 2008 el activo no corriente corresponde al 69,10% (\$179.189.108), constituido principalmente en 45,43% por construcciones y edificaciones, 18,49% de equipo de transporte y 16,70% de herramientas y equipos. El activo corriente en 2008 es de \$80.136.633 y representa el 30,90% del total de activos, que se ve reflejado en 20,05% en bancos, después se tiene el inventario de materia prima con una participación del 3,86% y otro valor representativo es el de inventario de abono que comprenden el 2,78% del total de activos.

Es necesario decir que las construcciones y edificaciones, son la propiedad más costosa que tiene la Asociación de Procesadores de Residuos Orgánicos de

Cabrera APROBORCA ya que su valor es superior a los 116 millones de pesos en el año 2007 y superior a los 117 millones de pesos en el año 2008, aunque el valor aumento su participación en el total de activos disminuyo.

En cuanto al total de pasivo y patrimonio, el pasivo corriente para el año 2007 participa con \$31.180, es decir, en 0,01%, representado principalmente por: cuentas por pagar. Para el año 2008 el pasivo corriente paso a representa el 0,83% (\$2.160.000), representado principalmente por cuentas por pagar.

Como se puede ver APROBORCA al ser de carácter asociativo se financia con mas patrimonio que pasivo, así el patrimonio para el año 2007 representa el 99,99% (\$231.074.592), que se constituye principalmente por las donaciones y convenios y aportes sociales, que participan con el 99,71% y 15,39% respectivamente del total del patrimonio. Para el año 2008 el patrimonio comprende el 99,17% (\$257.165.741) del total de la financiación de la empresa, el patrimonio esta constituido principalmente por 94,71% de donaciones y convenios y el 13,72% de aportes sociales.

Cuadro 7. Análisis Horizontal Estado de Resultados 2007-2008

ASOCIACION DE PROCESADORES DE RESIDUOS ORGANICOS DE CABRERA "APROBORCA"				
ESTADO DE RESULTADOS				
	Lectura Horizontal			
	2007	2008	Variación 2007-2008	%Variación 2007-2008
Ingresos operacionales	53.877.004	101.388.891	47.511.887	88,19%
Venta de abono	50.361.004	93.126.391	42.765.387	84,92%
Venta de cuyes	1.704.000	6.529.000	4.825.000	283,16%
Venta de lombriz	0	42.000	42.000	-
Venta de papa	1.812.000	1.691.500	(120.500)	-6,65%
Costo de ventas	21.716.927	47.061.058	25.344.131	116,70%
Utilidad Bruta	32.160.077	54.327.833	22.167.756	68,93%
(-) Gastos de Administración	34.943.298	49.765.479	14.822.181	42,42%
(-) Gastos de ventas	0	0	-	-
Utilidad Operacional	-2.783.221	4.562.354	7.345.575	-263,92%
Ingresos no operacionales	5.233.568	20.264.654	15.031.086	287,21%
Emas	4.097.268	10.334.674	6.237.406	152,23%
Alcaldía recolección de basuras	0	5.519.000	5.519.000	-
Corponariño	150.000	0	(150.000)	-100,00%
Proyecto semilla	0	800.000	800.000	-
Transportes	0	2.815.600	2.815.600	-
Alquiler motobomba	40.000	0	(40.000)	-100,00%
Arrendamiento hierba	214.000	3.000	(211.000)	-98,60%
Reintegro jornales	155.500	0	(155.500)	-100,00%
Venta de huesos	307.000	0	(307.000)	-100,00%
Reintegro transporte	10.000	0	(10.000)	-100,00%
Facturas atrasadas	60.000	327.000	267.000	445,00%
Venta de baterías	115.000	-	(115.000)	-100,00%
Visitas a la planta	-	14.000	14.000	-
Multas	-	258.000	258.000	-
Leña	-	12.000	12.000	-
Flores	-	2.500	2.500	-
Brócoli y cilantro	-	68.000	68.000	-
Otros	84.800	110.880	26.080	30,75%
Ingresos Financieros	215.468	1.109.088	893.620	414,73%
Interés bancario	99.069	353.648	254.579	256,97%
Intereses socios	116.399	755.440	639.041	549,01%

Depreciación	14.499.700	15.029.947	530.247	3,66%
Utilidad antes de impuestos	-11.833.885	10.906.148	22.740.033	-192,16%
Provisión Impuesto Renta	0	0	-	
Utilidad Neta	-11.833.885	10.906.148	22.740.033	-192,16%

Fuente. Este estudio

ANALISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS 2007 – 2008

Dentro del estado de resultados podemos observar que los ingresos operacionales se incrementaron en \$47.511.877 millones, un 88,19% al pasar de \$53.877.004 millones en el 2007 a \$101.388.891 millones en el 2008. Este incremento se debe en primer lugar a los contratos hechos por APROBORCA con empresas públicas como Corponariño que aunque no son clientes fijos es grande la cantidad de abono demandado. Así como se incrementaron los ingresos operacionales, los costos de ventas también se acrecentaron en un 116,70% al pasar de \$21.716.927 en el 2007 a \$ 47.061.058 millones en el 2008. Este incremento se dio por el aumento en la producción de abono para cubrir con los contratos realizados. Originando un incremento en la utilidad bruta de \$22.167.756 (68,93%)

La utilidad operacional disminuyó en \$7.345.575 millones (263,92%) debido a un incremento de los gastos administrativos de \$14.822.181 (42,42%).

El aumento en los ingresos no operacionales fue muy significativo puesto que fue de \$15.031.086 millones que representa un 287,21%, originado por un incremento del 549,01% en los intereses de socios y 445,00% en las facturas atrasadas.

Como producto de la dinámica del mayor incremento de los ingresos para el 2008, los excedentes del ejercicio se incrementaron al pasar de un resultado negativo de \$ 11.833.885 en el 2007 a un resultado positivo de \$ 10.906.149 en el 2008. La empresa recuperó en el 2008 la pérdida obtenida en el año anterior y adicionalmente obtuvo \$ 10.906.148, resultado de una variación en la utilidad neta de \$22.740.033, lo que significó un incremento del 192,16%.

Cuadro 8. Análisis Horizontal Balance General 2007 - 2008

ASOCIACION DE PROCESADORES DE RESIDUOS ORGANICOS DE CABRERA "APROBORCA"				
BALANCE GENERAL EN 31 DE DICIEMBRE				
			ANALISI HORIZONTAL	
ACTIVO	2007	2008	Variación 2007-2008	Variación 2007-2008
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	16.193.932	54.502.956	38.309.024	236,56%
Caja	6.193.242	2.502.248	(3.690.994)	-59,60%
Bancos	10.000.690	52.000.708	42.000.018	419,97%
			-	
INVERSIONES	160.000	160.000	-	0,00%
			-	
DEUDORES	1.409.445	5.637.735	4.228.290	300,00%
Clientes	274.000	106.000	(168.000)	-61,31%
Letras por cobrar	472.335	3.371.735	2.899.400	613,84%
Intereses por cobrar	663.110	0	(663.110)	-100,00%
Anticipos y avances	0	2.160.000	2.160.000	
			-	
INVENTARIOS	28.882.500	19.835.942	(9.046.576)	-31,32%
Abono	5.586.000	7.200.942	1.614.924	28,91%
cuyes	3.146.500	2.435.000	(711.500)	-22,61%
Lombricultura	200.000	200.000	-	0,00%
Materia Prima	19.950.000	10.000.000	(9.950.000)	-49,87%
			-	
OTROS ACTIVOS	0	0	-	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	46.645.877	80.136.633	33.490.738	71,80%
ACTIVO FIJO				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
Terrenos	9.331.910	9.334.710	2.800	0,03%
Construcciones y Edificaciones	116.391.657	117.812.257	1.420.600	1,22%
Herramientas y equipos	41.741.139	43.296.300	1.555.161	3,73%
Equipo de Oficina	452.565	543.365	90.800	20,06%
Muebles y Enseres	282.650	307.050	24.400	8,63%
Equipo de Comunicación	144.100	144.100	-	0,00%
Equipo de Transporte	44.182.900	47.955.400	3.772.500	8,54%
Distrito de riego	0	2.892.900	2.892.900	

Depreciación acumulada	-28.067.026	-43.096.974	(15.029.947)	53,55%
Otros activos	0	0	-	
TOTAL ACTIVO FIJO	184.459.895	179.189.108	(5.270.786)	-2,86%
TOTAL ACTIVOS	231.105.772	259.325.741	28.219.969	12,21%
			-	
PASIVO			-	
			-	
PASIVO CORRIENTE			-	
Cuentas por pagar	31.180	2.160.000	2.128.820	6827,52%
			-	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	31.180	2.160.000	2.128.820	6827,52%
PASIVO NO CORRIENTE	0	0	-	
TOTAL PASIVO	31.180	2.160.000	2.128.820	6827,52%
			-	
PATRIMONIO			-	
Aportes de Socios	35.570.117	35.570.117	-	0,00%
Donaciones y Convenios	230.427.729	245.612.729	15.185.000	6,59%
Utilidades de ejercicios anteriores	-23.089.369	-34.923.253	(11.833.884)	51,25%
Utilidad del ejercicio	-11.833.884	10.906.148	22.740.033	-192,16%
TOTAL PATRIMONIO	231.074.593	257.165.741	26.091.148	11,29%
TOTAL PÁSIVO Y PATRIMONIO	231.105.772	259.325.741	28.219.969	12,21%

Fuente. Este estudio

ANALISIS HORIZONTAL 2007 – 2008

En el año 2008 se presenta un incremento en el activo corriente en un 71,80% debido al aumento de cuentas por cobrar a socios en 613,84%, más de dos millones que en su mayoría se encuentran en préstamos a socios. Es importante el incremento de 419,97% en bancos, la disminución de clientes en 61,31% reflejada en la disminución de la cuenta que se tenía con los clientes de negocios especiales.

En el largo plazo la depreciación acumulada se incremento en \$15.029.947 (53,55%) al ser este valor muy representativo y tener un saldo negativo afecta significativamente al total de activo no corriente trayendo consigo una disminución del 2,86%. Aunque el equipo de oficina, muebles y encerres y equipo de transporte se incrementaron en 20,6%. 8,63% y 8,54% respectivamente.

Los pasivos corrientes aumentaron en 6827,52% (\$2.128.820), debido a un préstamo destinado a la producción de un nuevo producto.

El patrimonio se incrementó en \$26.091.148 con una variación de 11,29%, constituido por un aumento de 6,59% en donaciones y convenios y las utilidades obtenidas en el 2008.

7.3 APLICACIÓN, ANÁLISIS DE INDICADORES Y ESTRUCTURACION DE ARBOLES DE RENTABILIDAD

7.4. ESTRUCTURA OPERATIVA Y FINANCIERA

7.4.1 Estructura Operativa

Cuadro 9. Estructura Operativa

Estructura Operativa				
	2007	%	2008	%
Total Activo Corriente	46.645.877	20,18%	80.136.633	30,90%
Total Activo no Corriente	184.459.895	79,82%	179.189.108	69,10%
Total Activos	231.105.772	100%	259.327.742	100%

Por medio de la estructura operativa se puede determinar la configuración de los recursos invertidos en la empresa, como resultado de la toma de decisiones frente a los activos corrientes, o no corrientes y los de naturaleza operacional y financiera; por las condiciones particulares de APROBORCA la mayor inversión esta representada en los activos no corrientes o fijos como construcciones y edificaciones en conjunto con la Maquinaria y equipo necesarias para la producción de abono orgánico, que demanda de un espacio amplio para evitar los malos olores, un espacio específico para materiales que no son orgánicos y unas oficinas no muy alejadas de la planta para las asambleas que se realizan mensualmente y para recibir las visitas a la planta.

	2007	%	2008	%
Activo Operativo	214.751.840	92,92%	204.662.786	78,92%
Activo Financiero	16.353.932	7,08%	54.662.956	21,08%
Total Activos	231.105.772	100%	259.325.741	100%

De los activos que posee APROBORCA los que se dedican a la operación son de 92,92% (2007) Y 78,92% (2008) y los activos de naturaleza financiera representan el 7,08% y 21,08% en el año 2007 y 2008 respectivamente, se aprecia que la empresa maneja un alto nivel de activos operativos que van acorde al objetivo principal de la asociación, debido a la producción de abono necesita de

un nivel de maquinaria y de instalaciones adecuadas para el manejo de basuras; teniendo en cuenta que el activo financiero es el resultado de la suma de los grupos de inversiones y disponible el valor obtenido no es muy significativo por lo tanto la empresa tiene un alto grado de liquidez.

Cuadro 10. Capital de trabajo operativo

Capital de Trabajo Operativo KTO		
	2007	2008
Deudores	1.409.445	5.637.735
Inventario	28.882.500	19.835.942
Capital de Trabajo Operativo KTO	30.291.945	25.473.677

Fuente. Este estudio

Teniendo en cuenta que el Capital de Trabajo Operativo es el dinero que necesita una empresa para cubrir costos y gastos de corto plazo dentro la operación normal, dinero que se ve representado en los inventarios que acumula la empresa y las cuentas pendientes de cobro (cartera), al realizar el cálculo para encontrar el capital de trabajo operativo para la Asociación de Procesadores de Residuos Orgánicos de Cabrera APROBORCA indica que en el 2007 necesito \$30.291.945 para cubrir con los costos y gastos de corto plazo generados al realizar las operaciones a las que se dedico en este año generándose una disminución para el 2008 de \$4.818.268 debido a una reducción en el inventario manejado por esta asociación.

	2007	%	2008	%
Capital de Trabajo Operativo	30.291.945	13,11%	25.473.677	9,82%
Propiedad Planta y Equipo	184.459.895	79,82%	179.189.108	69,10%
Total Activo	231.105.772	100%	259.325.741	100%

En la tabla anterior se puede observar el comportamiento del capital de trabajo operativo y de los activos representados en propiedad, planta y equipo, por cada 100 pesos invertidos el 13,11% (2007) y 9,82% (2008) forman parte del KTO, es decir hacen parte de deudores e inventarios; esto se debe a la naturaleza del negocio ya que al vender un producto no percedero y no manejan cartera, por lo tanto depende de sus activos fijos, esto se demuestra en que por cada 100 pesos invertidos el 79,82% (2007) y 69,10% (2008) pertenece a Propiedad, planta y equipo.

7.4.2 Estructura financiera

En la estructura financiera se identifica la forma en la que La Asociación de Procesadores de Residuos Orgánicos de Cabrera consigue los recursos necesarios para su operación.

Cuadro 11. Estructura Financiera

Estructura Financiera				
	2007	%	2008	%
Pasivos	31.180	0,01%	2.160.000	0,83%
Patrimonio	231.074.593	99,99%	257.165.741	99,17%
Total Pasivo y Patrimonio	231.105.772	100%	259.325.741	100%

Fuente. Este estudio

El cuadro 3 muestra que la empresa se financia en mayor medida con el capital que han aportado sus socios, mientras que su financiación por medio de terceros es mínima con porcentajes que no superan el 1%.

Cuadro 12. Pasivo Operativo

Pasivo Operativo		
	2007	2008
Cuentas por Pagar	31.180	2.160.000
Total Pasivo Operativo	31.180	2.160.000

Fuente. Este estudio

Es evidente que APROBORCA al no trabajar con proveedores puesto que su materia prima es obtenida en las plazas de mercado y utilizar un sistema de pago a trabajadores por jornales por ende no tiene una fuente de financiación de carácter permanente por lo tanto tan solo \$31.180 para el 2007 y \$2.160.000 en el 2008 del total del pasivo están dedicados a las operaciones normales de la empresa.

7.6 CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO (KTNO)

Cuadro 13. Capital de Trabajo Neto Operativo

Capital de Trabajo Neto Operativo KTNO			
	2007	2008	Variación
Capital de Trabajo Operativo KTO	30.291.945	25.473.677	-4.818.268
Total Pasivo Operativo	31.180	2.160.000	2.128.820
KTNO	30.260.765	23.313.677	-6.947.088

Fuente. Este estudio

El capital de trabajo neto operativo permite saber rubros que han sido financiados por la operaciones de la misma y cuales deben ser financiados por fuentes externas o con recursos propios; para el caso de **APROBORCA** en el año 2007 al no tener una financiación automática y trabajar con donaciones, entidades gubernamentales y la búsqueda de recursos por medio de proyectos tuvo la necesidad de recurrir a financiación con recursos propios por un monto de \$30.260.765 millones y la suma de \$23.313.677 millones para el 2008.

8. INDICADORES FINANCIEROS: RENTABILIDAD, PRODUCTIVIDAD, LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO ACORDES A LA ORGANIZACIÓN

8.1 INDICADORES DE RENTABILIDAD

8.1.1 Rentabilidad Operativa

Cuadro 14. Rentabilidad Operativa

Rentabilidad Operativa		
	2007	2008
utilidad Operacional	(2.783.221)	4.562.354
Activo Operacional	214.751.840	204.662.786
Rentabilidad Operativa	-1,30%	2,23%

Fuente. Este estudio

Muestra la utilidad que ha generado el negocio para atender a bancos y propietarios por cada cien pesos invertidos. Para el 2007 APROBORCA no genero utilidad para cubrir las deudas con propietarios ya que por cada cien pesos invertidos en la asociación se obtuvo una perdida de 1,30 pesos. Sin embargo en el 2008 se observa una recuperación en la rentabilidad, pasando de una perdida en el año anterior a una utilidad de 2,23 pesos.

8.1.2 Rentabilidad patrimonial

Cuadro 15. Rentabilidad Patrimonial

Rentabilidad Patrimonial		
	2007	2008
Utilidad Neta	(11.833.884)	10.906.148
Patrimonio	231.074.593	257.165.741
Rentabilidad Patrimonial	-5,12%	4,24%

Fuente. Este estudio

La rentabilidad patrimonial permite conocer la utilidad en pesos que se ha generado por cada cien pesos invertidos en patrimonio. Lo que los socios o propietarios de la empresa obtuvieron de rendimiento sobre su inversión. APROBORCA en el 2007 al generar perdidas netas el patrimonio no presento rentabilidad para los socios puesto que el rendimiento sobre su inversión fue de menos \$5,12. Ya para el 2008 este rendimiento paso a \$4,24 debido al aumento en los ingresos obtenidos en este año.

8.1.3 Rentabilidad de los Activos Totales

Cuadro 16. Rentabilidad de los Activos Totales

Rentabilidad de los Activos Totales		
	2007	2008
utilidad o Perdida del Ejercicio	-11.833.884	10.906.148
Activo Total	231.105.772	259.325.741
Rentabilidad de los Activos Totales	-5,12%	4,21%

Fuente. Este estudio

Este indicador permite conocer en que grado el total de activos genera utilidad para la empresa; que para el caso de APROBORCA por cada cien pesos invertidos en el año 2007 se generaron pérdidas de \$ 5,12 pesos y en el año 2008 se generan utilidades de \$ 4,21 pesos, este crecimiento de la rentabilidad se debe a la generación de mayores ventas de abono.

8.1.4 Rentabilidad del Activo Operativo Neto – RONA

Cuadro 17. RONA

RONA		
	2007	2008
UODI	(2.783.221)	4.562.354
Activo Operativo Neto	214.720.660	202.502.768
RONA	-1,30%	2,25%

Fuente. Este estudio

Nos muestra cuanto de la utilidad operacional después de impuestos esta aportando a los activos operacionales netos en la empresa, para atender los compromisos financieros y con inversionistas, para APROBORCA por cada cien pesos invertidos en activos operacionales de la empresa en el 2007 genero una perdida de \$1,30, para el 2008 por cada cien pesos invertidos la utilidad fue de 2,25 pesos.

8.2 INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

8.2.1 Productividad del Activo Total

Cuadro 18. Productividad del Activo Total

Productividad del Activo Total		
	2007	2008
Ingresos Operacionales	53.877.004	101.388.891
Total Activo	231.105.772	259.325.741
Productividad del Activo Total	0,23	0,39

Fuente. Este estudio

Este indicador permite conocer qué cantidad de pesos en ingresos se generan por cada peso invertido en los activos totales, para el análisis la productividad de los activos totales de APROBORCA para el 2007 fue de 0.23 pesos presentándose un incremento no muy significativo puesto que para el 2008 se alcanzo a generar 0,39 pesos.

8.2.2 Productividad del Activo Operativo

Cuadro 19. Productividad del Activo Operativo

Productividad del Activo Operativo		
	2007	2008
Ingreso Operacional	53.877.004	101.388.891
Total Activo Operativo	214.751.840	204.662.786
Productividad del Activo Operativo	0,25	0,50

Fuente. Este estudio

Este indicador permite conocer el rendimiento que generan los activos operacionales sin tomar en cuenta las inversiones y el disponible por lo tanto por cada peso invertido en Activo Operativo en el 2007 se generan ingresos de 0.25 pesos para el 2007, ya para el 2008 se incrementaron en 0.25 pesos debido a un incremento en las ventas generando un rendimiento en los activos de 0,50 pesos para el 2008.

8.2.3 Productividad del Capital Fijo Operativo

Cuadro 20. Productividad del Activo Fijo Operativo

Productividad del Capital Fijo Operativo		
	2007	2008
Ingresos Operacionales	53.877.004	101.388.891
Capital de Trabajo Fijo Operativo	184.459.895	179.189.109
Productividad del Capital Fijo Operativo	0,29	0,57

Fuente. Este estudio

Este indicador muestra lo que la empresa ha obtenido de ingreso por cada peso invertido en KTO. La Asociación de Procesadores de Residuos Orgánicos de Cabrera APROBORCA ha incrementado la productividad de sus activos fijos para el 2008 con respecto al 2007 en 0,28 pesos, por cada peso invertido en capital fijo operativo en el 2008 obtuvo 0,57 pesos reflejando mejor eficiencia de sus activos fijos.

8.2.4 Productividad Capital de Trabajo Operativo (KTO)

Cuadro 21. Productividad del KTO

Productividad del KTO		
	2007	2008
Ingreso Operacional	53.877.004	101.388.891
KTO	30.291.945	25.473.659
Productividad del KTO	1,78	3,98

Fuente. Este estudio

Lo que la empresa ha obtenido de ingreso por cada peso invertido en KTO, en el 2007 APROBORCA obtuvo 1,78 pesos de ingresos por cada peso invertido en KTO, en el 2008 se presenta un incremento de 2,2 pesos alcanzando los 3,98 pesos de ingreso debido a una efectiva rotación del inventario pasando sus ingresos de 53.877.004 en el 2007 a 101.388.891 en el 2008.

8.2.5 Productividad del Capital de Trabajo Neto Operativo

Cuadro 22. Productividad Capital de Trabajo Neto Operativo

Productividad del Capital de Trabajo Neto Operativo		
	2007	2008
Ingreso Operacional	53.877.004	101.388.891
KTNO	30.260.765	23.313.677
Productividad del KTNO	1,78	4,35

Fuente. Este estudio

El KTNO está representado por el neto entre las cuentas por cobrar más los inventarios, menos las cuentas por pagar a proveedores de bienes y servicios (pasivos operativos) y como concepto sirve para determinar la porción del flujo de caja del que la empresa se apropia con el fin de reponer el capital de trabajo. La reposición del capital de trabajo corresponde al incremento del capital de trabajo neto operativo que se requiere para mantener a la empresa en actividad.

Del total de los ingresos generados por APROBORCA 1,78 pesos son generados por las actividades normales, presentándose un incremento de 2.57 pesos, pasando a 4,35 pesos para el 2008.

8.2.6 Productividad del Activo Operativo Neto POAN

Cuadro 23. Productividad del Activo Operativo Neto POAN

Productividad del Activo Operativo Neto POAN		
	2007	2008
Ingresos Operacionales	53.877.004	101.388.891
Activo operativo neto	214.720.660	202.502.786
Productividad AON	0,25	0,50

Fuente. Este estudio

Este indicador permite conocer en que medida los activos operativos netos (Activo Operativo descontado el pasivo operativo) contribuyen a la generación de Ingresos operacionales, que para el año 2007 este indicador tomo un valor de \$ 0,25 pesos y para el año 2008 un valor de \$ 0,50 pesos, esto es explicado por el incremento en la producción y comercialización del producto que se ve reflejada en el incremento en sus ingresos operacionales.

8.2.7 Días de recaudo del ingreso

Días de recaudo del ingreso		
	2007	2008
Deudores	1.409.445	5.637.735
Ingresos operacionales	53.877.004	101.388.891
Días de recaudo del ingreso	9,42	20,02

Fuente. Este estudio

Las políticas adoptadas por esta asociación para el 2008 en cuanto al recaudo de cartera no fueron acertadas ya que pasaron de 9 días en el 2007 a 20 días para el 2008 tardándose 10 días más para convertir en efectivo la cartera. Es menos eficiente en el recaudo de cartera.

8.2.8 Días de reposición de inventarios

Días de reposición de inventarios		
	2007	2008
Inventario	28.882.500	19.835.942
Costo de Ventas	21.716.927	47.061.058
Días de reposición de inventarios	478,78	151,74

Fuente. Este estudio

Muestra en promedio cuanto tiempo (numero de días) tarda la empresa en salir del inventario, el tiempo comprendido entre la compra y venta del producto (en promedio). Entre mayor sea el tiempo de reposición, se puede tener mas seguridad de no tener faltantes al momento de vender, pero se asumen costos mas altos. En el periodo analizado hay menos tiempo entre la compra y venta de los productos. Los días de reposición del inventario para el 2007 fueron de 478.78 días, pasando a 151.74 días para el 2008. Si bien los días disminuyeron esto no indica una efectiva rotación del inventario por lo que es recomendable formular estrategias para que estos días oscilen entre 30 y 60 días.

8.3. INDICADORES LIQUIDEZ

Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus activos corrientes⁴.

8.3.1 Solvencia

Cuadro 24. Solvencia

Solvencia		
	2007	2008
Total Activo	231.105.772	259.325.742
Total Pasivo	31.180	2.160.000
Total Solvencia	7411,99	120,06

Fuente. Este estudio

⁴ ORTIZ ANAYA, Héctor. Análisis Financiero Aplicado. SE, Universidad externado de Colombia. Bogotá 1986. P.178

Este indicador nos da a conocer que la empresa APROBORCA presenta un índice de solvencia de 7411 a 1; es decir que por cada peso que la empresa debe, tiene \$7411,99 pesos de respaldo en su activo.

Dentro de este contexto se observa que no existe riesgo alguno como para afirmar que la empresa no pueda pagar las deudas de los periodos analizados dentro de la fecha de vencimiento estipulada para sus diferentes obligaciones.

En primera instancia este resultado parecería algo positivo pero este tipo de relación podría estar demostrando que la empresa posee demasiado capital ocioso y parte de este podría ser invertido en actividades que le representen una mayor rentabilidad.

8.3.2 Razón Corriente

Cuadro 25. Razón Corriente

Razón Corriente		
	2007	2008
Activo Corriente	46.645.877	80.136.633
Pasivo Corriente	31.180	2.160.000
Razón Corriente	1496,019	37,100

Fuente. Este estudio

Con este indicador se trata de verificar las disponibilidades de la empresa a corto plazo para afrontar sus compromisos también a corto plazo, para el análisis APROBORCA tiene una razón corriente de 1496,019 a 1 en 2007, y de 37,1 a 1 en el 2008, esto quiere decir que por cada peso que la asociación debe en el corto plazo cuenta con \$1496 (2007) y \$37,1 (2008) para respaldar esa obligación.

8.3.3 Indicador de Alta Liquidez

Cuadro 26. Alta Liquidez

Indicador de Alta Liquidez		
	2007	2008
Activo corriente - Deudores	45.236.432	74.498.898
Pasivo Corriente	31.180	2.160.000
Indicador de Alta Liquidez	1450,82	34,49

Fuente. Este estudio

Este indicador muestra la capacidad de efectivo que tiene la empresa sin necesidad de recurrir a sus deudores, que para el caso de APROBORCA por cada peso que debe en pasivo corriente, la empresa, tiene un respaldo de \$1450 pesos para el año 2007 y de \$34,49 pesos para el año 2008.

8.4 INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

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

8.4.1 Endeudamiento Interno

Cuadro 27. Endeudamiento Interno

Endeudamiento Interno		
	2007	2008
Patrimonio	231.074.592	257.165.741
Total Activo	231.105.772	259.325.741
Total Endeudamiento Interno	99,99%	99,17%

Fuente. Este estudio

El endeudamiento interno hace referencia al porcentaje de activos financiados por el capital social, que para el caso de APROBORCA estos van disminuyendo no muy significativamente; evidenciando que la empresa prefiere realizar sus gastos con capital interno que con fuentes externas debido a que toma valores de 99,99% para el año 2007 y 99,17% para el 2008.

8.4.2 Endeudamiento total

Cuadro 28. % Endeudamiento Total

% Endeudamiento Total		
	2007	2008
Pasivo Total	31.180	2.160.000
Total Pasivo y Patrimonio	231.105.772	259.325.741
% Endeudamiento Total	0,01%	0,83%

Fuente. Este estudio

Por cada peso que la empresa tiene invertido en activos en el 2007 0.01 centavos y 0.83 centavos han sido financiados por acreedores externos y en un 99% pertenece a los socios.

Con lo anterior se puede afirmar el nivel de endeudamiento de la empresa es bajo debido a que la empresa tiene un compromiso menor con los acreedores los cuales son de corto plazo.

8.5 MARGENES DE UTILIDAD

Los márgenes de rentabilidad sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos, y de esta manera convertir las ventas en utilidades.

8.5.1 Margen neto

Cuadro 29. Margen Neto

Margen Neto		
	2007	2008
Utilidad Neta	(11.833.885)	10.906.149
Ingresos Operacionales	53.877.004	101.388.891
Margen Neto	-21,96%	10,76%

Fuente. Este estudio

Indica cual es la utilidad neta de los accionistas por cada cien pesos vendidos, por lo tanto, por cada peso vendido en las operaciones normales de APROBORCA en el 2007 se genera una perdida neta de 21,96 pesos, presentada por altos gastos operacionales, para el 2008 al incrementarse significativamente los ingresos operacionales se presenta una utilidad neta para los accionistas de 10,76 pesos.

8.5.2 Margen bruto

Cuadro 30. Margen Bruto

Margen Bruto		
	2007	2008
Utilidad Bruta	32.160.077	54.327.833
Ingreso Operacional	53.877.004	101.388.891
Margen Bruto	59,69%	53,58%

Fuente. Este estudio

Del total de los ingresos obtenidos por APROBORCA en el 2007 por cada cien pesos de ventas obtiene de utilidad bruta \$59,67 libras para atender los gastos de administración , gastos de ventas, Gastos financieros e impuestos, para el 2008 presento una disminución de 6.11 puntos porcentuales pasando a 53,58 pesos.

8.5.3 Margen operativo

Cuadro 31. Margen Operacional

Margen Operacional		
	2007	2008
Utilidad Operacional	(2.783.220)	4.562.354
Ingresos Operacionales	53.877.004	101.388.891
Margen Operacional	-5,17%	4,50%

Fuente. Este estudio

Este indicador muestra, cuanto dinero de las ventas deja la operación para atender a acreedores, accionistas y al Estado. Al presentarse una pérdida operacional presentada porque los ingresos no fueron suficientes para cubrir con los gastos generados por las operaciones normales de la asociación en el 2007 no hay efectivo para sus accionistas reflejado por un valor negativo en el margen operacional de 5,17 pesos, sin embargo en el 2008 al incrementarse significativamente los ingresos operacionales el 4.50 pesos del total de las ventas son destinadas para cubrir con las obligaciones de acreedores y socios.

8.5.4 Margen de la utilidad operacional después de impuestos

Cuadro 32. Margen UODI

Margen UODI		
	2007	2008
UODI	-2783220	4.562.354
Ingresos Operacionales	53.877.004	101.388.891
Margen UODI	-5,17%	4,50%

Fuente. Este estudio

Indica la cantidad de centavos que deja libre la empresa para atender a accionistas después de cubrir con los gastos, costos e impuestos. Para el análisis APROBORCA en el 2007 al presentar pérdidas en sus operaciones se genero un faltante de \$5,17 para atender a los socios, en el 2008 se observa que hay un incremento no muy significativo pasando a 4,5 pesos.

Cuadro 33. Resumen indicadores

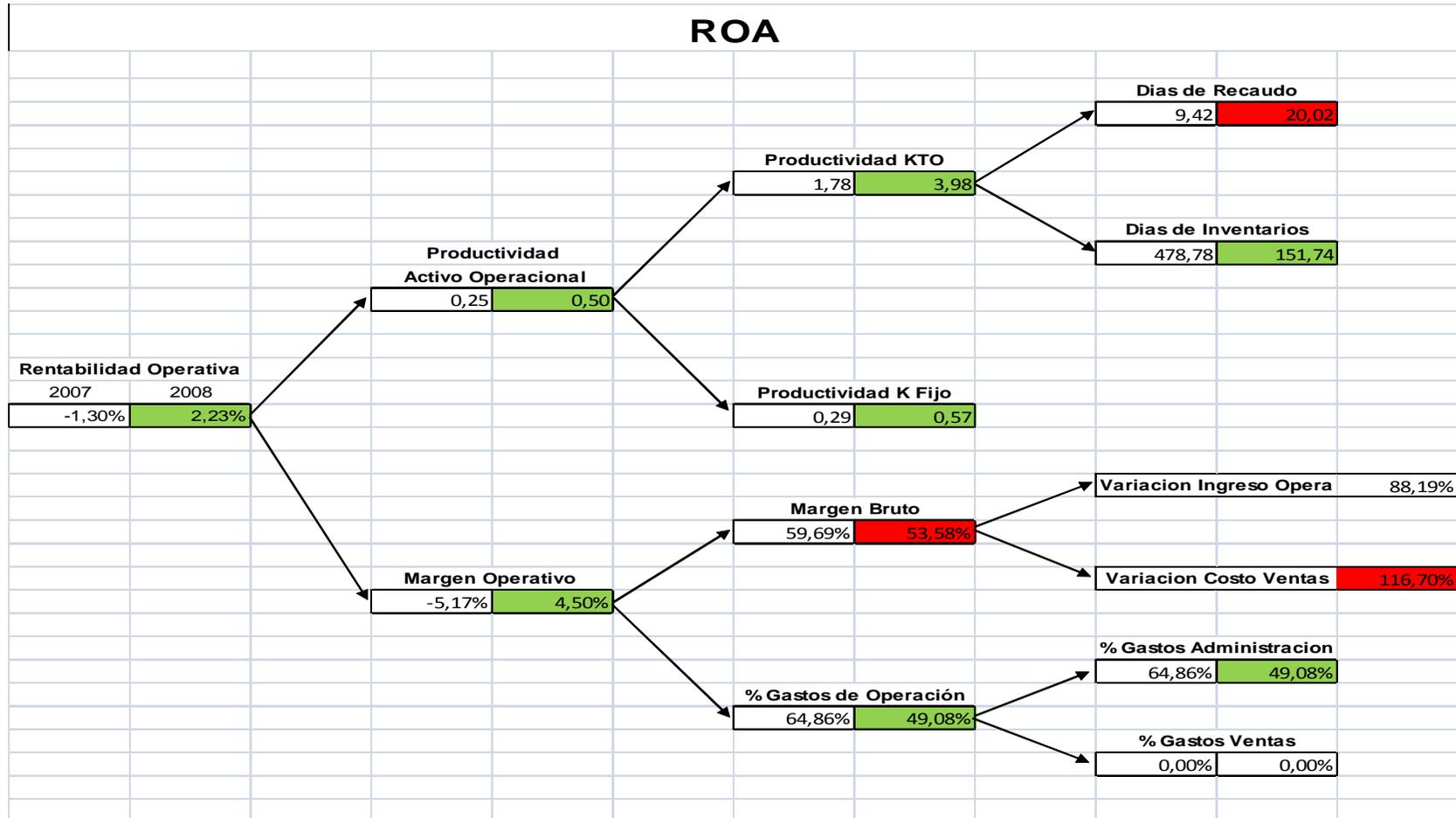
RESUMEN DE INDICADORES FINANCIEROS		
INDICADORES DE RENTABILIDAD	2007	2008
Rentabilidad operativa	-1,30%	2,23%
Rentabilidad patrimonial	-5,12%	4,24%
Rentabilidad del activo total	-5,12%	4,21%
Rentabilidad de activo operativo neto	-1,30%	2,25%
INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD		
Productividad de activo total	0,23	0,39
Productividad activo operativo	0,25	0,50
Productividad K fijo operativo	0,29	0,57
Productividad KTO	1,78	3,98
Productividad del activo operativo neto	0,25	0,5
Días de recaudo de ingreso	9,42	20,02
Días de reposición de inventarios	478,78	151,74
INDICADORES DE LIQUIDEZ		
Solvencia	7411,99	120,06
Razón corriente	1496,019	37,1
Alta liquidez	1450,82	34,49
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO		
Endeudamiento interno	99,99%	99,17%
Endeudamiento total	0,01%	0,83%
MARGENES DE UTILIDAD		
Margen neto	-21,96%	10,76%
Margen operacional	-5,17%	4,50%
Margen bruto	59,69%	53,58%
Margen UODI	-5,17%	4,50%
OTROS INDICADORES PARA ARBOLES DE RENTABILIDAD		
% gastos operacionales	64,86%	49,08%
% gastos de administración	64,86%	49,08%
% gastos de ventas	0,00%	0,00%
% Ingresos no operacionales	9,91%	21,08%
% gastos no operacionales	26,91%	14,82%
% Financiación Operativa	0,10%	8,48%
Capital Fijo Operativo	184.459.895	179.189.109
Total Pasivo Operativo	31.180	2.160.000
Activo Operativo Neto	214.783.020	206.822.786
KTNO	30.260.765	23.313.677
Activo Operacional	214.751.840	204.662.786
Variación de los Ingresos Operacionales		88,19%
Variación del Costo de Ventas		116,70%

Fuente. Este estudio

8.6 ESTRUCTURACION DE ARBOLES DE RENTABILIDAD

8.6.1 Árbol De Rentabilidad Roa (Rentabilidad Operativa Del Activo)

Figura 1: Árbol de rentabilidad ROA



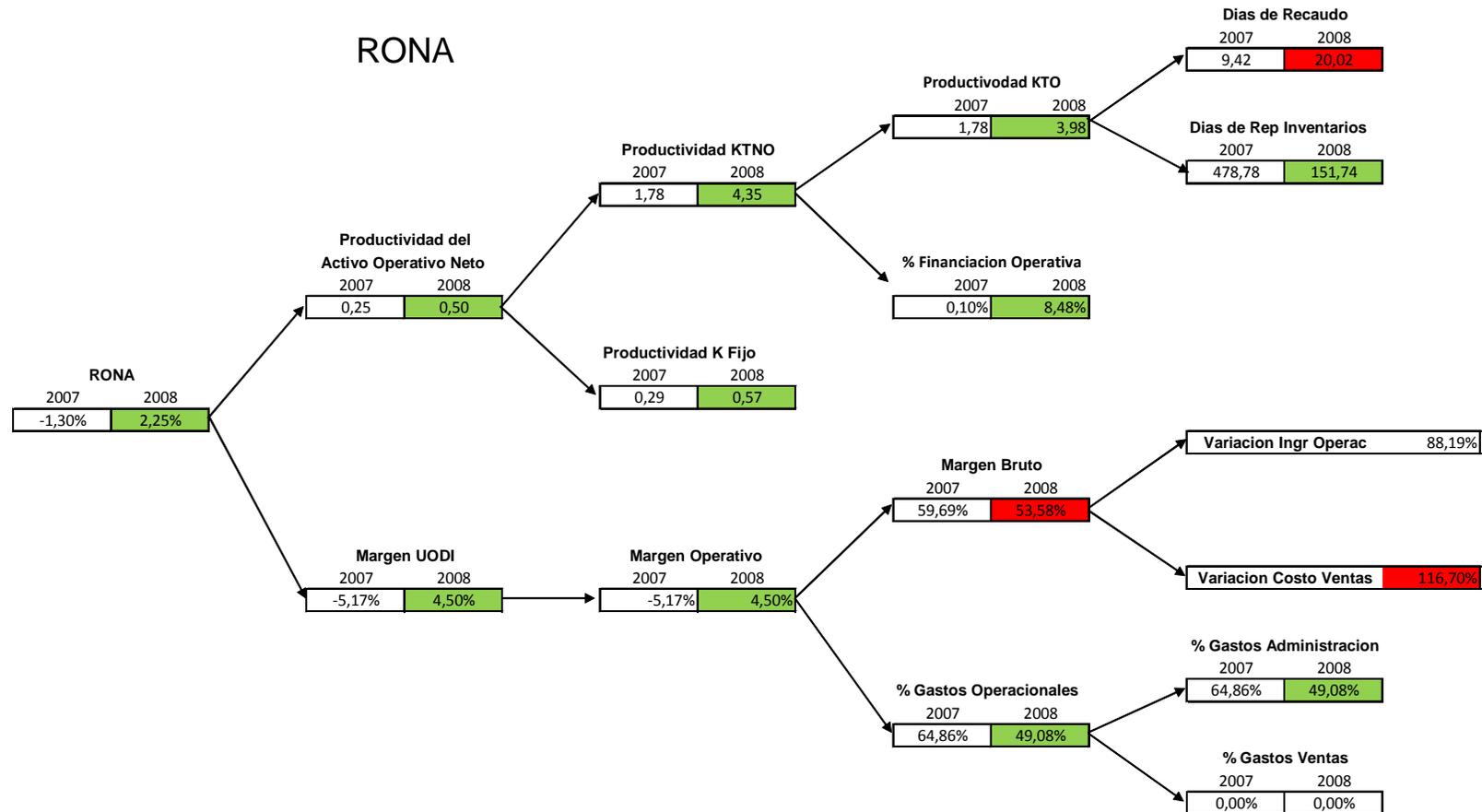
ANÁLISIS ARBOL DE RENTABILIDAD ROA

Al analizar la figura 1, se observa que para el caso de APROBORCA, la rentabilidad operativa aumento de un -1,30% en el año 2007 a un 2,23% en el 2008, situación que se explica por un incremento en el margen de utilidad operativa que paso del -5,17% en el 2007 a 4,50% en el año 2008 a raíz de una baja sustancial en la participación porcentual de los gastos de operación que pasaron de 64,86% en el 2007 a el 49,08% para el 2008 derivado de un menor crecimiento de los gastos de administración, a pesar de una disminución significativa en el margen bruto que paso de 59,69% en el 2007 a 53,58% en el 2008 como consecuencia de un menor crecimiento de los ingresos operacionales en relación al crecimiento en el costo de ventas. Para el año 2008 respecto al 2007 los ingresos crecieron en un 88,19% mientras que los costos crecieron en un 116,70%. El hecho de que el costo de ventas haya crecido en mayor proporción que los ingresos evidencia una señal de alerta para la empresa.

La empresa presento una mejora en la productividad de sus activos operacionales que paso de \$ 0,25 a \$ 0,50 respectivamente para los años 2007 y 2008, situación que se debe a una mejora en la productividad del capital fijo que paso de \$ 0,29 a \$ 0,57 de ingreso por cada peso invertido. El Capital de Trabajo Operativo KTO aumentó su productividad pasando de generar \$ 1,78 a \$ 3,98 de ingreso por cada peso invertido, situación que se explica en el incremento de los deudores lo cual llevo a un aumento en el tiempo de recaudo de su cartera perdiendo eficiencia. El periodo de reposición de inventarios sufrió una significativa disminución.

8.6.2 Árbol De Rentabilidad RONA (Rentabilidad del Activo Operativo Neto)

Figura 2: Árbol de Rentabilidad RONA



ANÁLISIS ARBOL DE RENTABILIDAD RONA

La rentabilidad operativa neta del activo se incremento al pasar del -1,30% en el 2007 al 2,25% en el 2008 el cual se genero por el incremento en la productividad del activo operativo neto que paso del \$0,25 a \$0,50 para el 2007 y 2008 respectivamente, ocasionada por la mayor productividad del capital fijo (\$0,29 a \$0,57) y también por el aumento en la productividad de capital de trabajo neto operativo de \$1,78 a \$4,35 generado por el aumento en la productividad de capital de trabajo operativo que paso de \$1,78 para el 2007 a \$3,98 para el 2008, y por el incremento en la financiación operativa que paso de 0,10% en el 2007 a 8,48% para el 2008. El incremento en la productividad del KTO se genero por una disminución favorable en los días de reposición de inventarios pasando de 478,78 a 151,74 días para el 2008, sin que se vea afectado por el incremento en los días de recaudo de la cartera pasando de 9,42 en el 2007 a 20,02 días en el 2008.

El incremento significativo en el margen UODI se presentó por el crecimiento del margen operativo al pasar de -5,17% al 4,50% para el 2008, la reducción en el margen bruto no lo afecto, al pasar de 59,69% en el 2007 a 53,58% en el 2008 como resultado de que la variación de los costos de ventas fueron superiores al de los ingresos operacionales. Sin embargo la disminución de los gastos operacionales afecto significativamente el margen operativo con una disminución en su participación de 64,86% en el 2007 a 49,08% en el 2008.

ANALISIS ARBOL DE RENTABILIDAD ROE

En el caso de APROBORCA la rentabilidad del patrimonio tuvo un incremento significativo pasando del -5,12% a 4,24% de el 2007 al 2008 respectivamente. Hecho que se explica por el incremento en la rentabilidad del activo total al pasar de -5,12% al 4,21% desde el 2007 hasta el 2008, este aumento se debió a una mejora en la productividad de sus activos operacionales que paso de \$ 0,25 a \$ 0,50 respectivamente para los años 2007 y 2008, situación que se debe a una mejora en la productividad del capital fijo que paso de \$ 0,29 a \$ 0,57 de ingreso por cada peso invertido. El Capital de Trabajo Operativo KTO aumentó su productividad pasando de generar \$ 1,78 a \$ 3,98 de ingreso por cada peso invertido, situación que se explica en el incremento de los deudores lo cual llevo a un aumento en el tiempo de recaudo de su cartera perdiendo eficiencia. El periodo de reposición de inventarios sufrió una significativa disminución.

El incremento en la rentabilidad del activo total también se debe a un aumento significativo en el margen neto de un -21,96% al 10,76% lo cual se presento por la mejora de los ingresos no operacionales (9,91% al 21,08% para el año 2008) y por la disminución de los gastos no operacionales (7,1%).

9. PLANTEAMIENTO DE RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIAS A PARTIR DE LOS RESULTADOS ENCONTRADOS

9.1 RECOMENDACIONES

- ✓ Hacer uso del Plan Único de Cuentas al momento de estructurar sus estados financieros básicos (balance general y estado de resultados) para tener un orden de acuerdo a las normas contables establecidas.
- ✓ A partir del diagnostico se encontró márgenes muy bajos y además altos niveles de liquidez; con el propósito de generar una mayor rentabilidad, la empresa debe tener alternativas de inversión que generen una buena oportunidad de negocio, así mismo para que el dinero tenga rendimientos se puede recurrir a las inversiones temporales, donde se puedan generar ingresos no operacionales que sirvan como complemento a la actividad principal de la empresa.
- ✓ Es claro que los gastos que se manejan en la empresa son muy, por ello si se pretende generar mayores ingresos es necesario analizar el porcentaje de dichos gastos en cuanto a mano de obra. Es necesario mirar cual es el precio establecido y encontrar el punto de equilibrio de las cantidades que se deberían comercializar.
- ✓ Buscar asesoría de una persona capacitada para realizar el análisis financiero año tras año y así poder evaluar la eficiencia de las gestiones efectuadas y tomar acciones correctivas que permitan el cumplimiento de los objetivos.
- ✓ Entregar y comunicar información sobre el producto ofrecido para que el cliente tenga conocimiento de los beneficios que el abono orgánico ofrece y así poder mejorar la rotación del inventario.
- ✓ Realizar un estudio de mercado para conocer el origen de la baja aceptación del producto en el mercado y de este modo tener una herramienta fundamental para la toma de decisiones.
- ✓ Al realizar el análisis al estado de resultados se encontró que los recursos destinados a cubrir los gastos de operación son elevados, razón por la cual no se generaron las utilidades esperadas, por lo tanto es recomendable disminuir los gastos operacionales.

9.2 ESTRATEGIAS

- ✓ Sistematización de la información mediante la implementación de un software contable.
- ✓ Creación del área de mercadeo encargada de la promoción y distribución de los productos.
- ✓ Si el abono como producto principal no es rentable, se debe optar por disminuir la producción o reorientar el negocio hacia otro producto como la producción de fresa.
- ✓ Para reducir los costos de la empresa es necesario detectar prevenir y eliminar el uso excesivo de recursos en el proceso productivo de esta manera hacer más eficiente su administración por lo tanto habrá un mejor aprovechamiento de los recursos.
- ✓ Reducir mano de obra innecesaria que lleva consigo mayores gastos.
- ✓ Aplicar un estudio técnico enfocado a la distribución de planta para determinar que tan eficiente es su distribución actual y cuáles son los puntos críticos que no permiten la adecuada administración del tiempo.

CONCLUSIONES

No existe una adecuada estructuración de los estados financieros de APROBORCA lo cual no permite que sean una herramienta para la toma de decisiones.

La operación normal de la empresa en el 2008 alcanzó a generar los ingresos suficientes para obtener utilidades debido a que los costos y gastos operativos fueron cubiertos de manera óptima con los ingresos operacionales, ocasionando una recuperación de la pérdida obtenida en el 2007.

La empresa en el 2008 al presentar márgenes de utilidad operativa positivos y unos bajos costos de operación se puede afirmar que está generando valor, por lo tanto la gestión de sus recursos operativos y financieros deben seguir siendo evaluados para tener un mayor control y una utilización eficiente de estos.

Al realizar este trabajo se puede observar lo importante que es la contabilidad y el análisis financiero en una empresa por pequeña que esta sea, ya que este nos permite identificar los cambios o variaciones significativas en cualquier año y tomar acciones correctivas necesarias.

Las empresas existentes necesitan que personas capacitadas les orienten en cuanto a la administración eficiente de sus recursos e implementación de estrategias que permitan su evolución por lo tanto es necesario el compromiso de los administradores con el crecimiento y desarrollo de nuestra región.

La importancia que adquiere cada día más las herramientas informáticas adecuadas para reducir tiempos de diseño, de cálculo, de administración, permite respuestas rápidas y ante todo un control integral del negocio.

Las empresas de nuestra región siempre se han caracterizado por el miedo a implementar nuevos sistemas que les permita ser más competitivas, por lo tanto quedan rezagadas de las nuevas exigencias que trae la globalización, convirtiéndose en empresas obsoletas.

BIBLIOGRAFÍA

BOWLIN, Oswaldo: Análisis financiero guía técnica para la toma de decisiones. McGraw Hill, Colombia, 2000.

ENRÍQUEZ ALBORNOZ, Javier, Herramientas para la optimización del análisis financiero empresarial, CESA, 1996.

ESTUPIÑAN, Rodrigo y GAITAN, Orlando. Análisis Financiero y de Gestión. Bogotá: Norma, 2003. 320 p.

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

MAO, James C: Análisis Financiero, Mc-Graw Hill, México, 1994.

ORTIZ ANAYA, Héctor. Análisis Financiero Aplicado. Bogotá: s.n, 2006. 150 p.

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

ANEXOS

Anexo A. Formulas Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS		
ESTRUCTURA CAPITAL DE TRABAJO	Capital de trabajo operativo	Inventarios + Cuentas por cobrar + Otros activos corrientes
	Financiación Automática	Pasivo Operativo/ KTO * 100
	Capital fijo operativo	
	Pasivo Operativo	Cuentas por pagar a proveedores + Obligaciones laborales + impuestos por pagar + Costos y gastos por pagar
	Activo Operativo Neto	Activo Operativo - Total Pasivo Operativo
	Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO)	KTO – Pasivo Operativo
	Activo Operacional	Capital de Trabajo Operativo (KTO) / Capital Fijo Operativo
INDICADORES DE RENTABILIDAD	Rentabilidad operativa	Utilidad Operacional/ Activo Operacional* 100
	Rentabilidad Neta del Activo Operacional	UODI / Activo operativo neto *100
	Rentabilidad Patrimonial	Utilidad Neta / Patrimonio*100
	Rentabilidad activos Totales	Utilidad Neta / Activos totales* 100
INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD	Productividad del Activo Total	Ingresos Operacionales / Total Activo
	Productividad del Activo Operativo	Ingreso Operacional / Total Activo Operativo
	Productividad Capital de Trabajo Neto Operativo	Ingresos Operacionales / KTNO
	Productividad del Capital Fijo Operativo	Ingresos Operacionales / Capital de Trabajo Fijo Operativo
	Productividad KTO	Ingreso Operacional / KTO
	Productividad de Otros Activos Corrientes	Ingresos Operacionales / Otros Activos Corrientes
	Días de recaudo del Ingreso	Cartera Neta * 360 / Ingresos Operacionales
	Días de Reposición de Inventarios	Inventario * 360 / Costo de Ventas

MARGENES DE UTILIDAD	Margen Neto	Utilidad Neta / Ingresos Operacionales*100
	Margen Bruto	Utilidad Bruta / Ingreso Operacional *100
	Margen Operativo	Utilidad Operacional / Ingresos Operacionales *100
	Margen antes de Impuestos	Utilidad Antes de Impuestos / Ingresos Operacionales * 100
	Margen de la utilidad operacional después de impuestos	UODI / Ingresos Operacionales
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	% Endeudamiento Total	Pasivo Total / Total Pasivo y patrimonio
OTROS INDICADORES	% Gastos Operacionales	% Gastos Admón. + %Gastos Ventas
	% Gastos de Administración	Gastos Admón. / Ingresos Operacionales
	% Gastos de Ventas	Gastos Ventas / Ingresos Operacionales
	% Activo Operacional	Activo Operacional / Total Activos
	% Patrimonio	Patrimonio / Activo Total
	% Ingresos No Operacionales	Ingresos No Operacionales / Ingresos Operacionales
	% Gastos No Operacionales	Gastos No Operacionales / Ingresos Operacionales
	Δ Ing. Operacionales	Ing. Operacionales Año 2 – Ing. Operacionales Año 1
	Δ Costo de Ventas	Costo de Ventas Año 2 – Costo de Ventas Año 1
	Δ KTO	KTO Año 2 - KTO Año 1
	Δ Pasivo Operativo	Pasivo Operativo Año 2 - Pasivo Operativo Año 1
	Δ KTNO	KTNO Año 2 - KTNO Año 1
	Utilidad Operativa después de Impuestos	Utilidad operacional - Impuestos

Fuente: Esta investigación