

**ANÁLISIS FINANCIERO APLICADO A LA EMPRESA VISIÓN CREATIVA DE  
PASTO – NARIÑO**

**RICARDO OTONIEL ROMO MELO  
ALEXANDER OLMEDO SANTACRUZ GELPUD**

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

**ANÁLISIS FINANCIERO APLICADO A LA EMPRESA VISIÓN CREATIVA DE  
PASTO – NARIÑO**

**RICARDO OTONIEL ROMO MELO  
ALEXANDER OLMEDO SANTACRUZ GELPUD**

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

**Asesor:**

**Especialista: MARIA ELENA ARBOLEDA**

**UNIVERSIDAD DE NARIÑO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
PROGRAMA ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS  
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**

## **AGRADECIMIENTOS**

*Expresamos nuestros sinceros agradecimientos a:*

*Dios por llenar nuestras vidas de bendiciones y por fortalecer nuestros corazones y por haber puesto en nuestro camino a todas las personas que han sido soporte y compañía durante todo el periodo de estudio.*

*Al personal que trabaja en “Visión Creativa” por su dedicación y colaboración permanente en el desarrollo e implementación de este trabajo.*

*A la Especialista María Elena Arboleda por su disposición, orientación y ayuda brindada para la consecución de este proyecto.*

*Al Especialista Carlos Arturo Ramírez, Director del Programa de Administración de Empresas por la gestión realizada en la organización del Diplomado de Finanzas y alto compromiso con los estudiantes.*

*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.*

## **DEDICATORIA**

*Agradezco a Dios por la vida, la esperanza que me mueve y el amor que me da felicidad.*

*A mis padres Rosa Elodia Melo D. y Servio Román Romo B, por darme la vida, el amor, me han enseñado a encarar las adversidades sin perder nunca la dignidad ni desfallecer en el intento. Me han dado todo lo que soy como persona, mis valores, mis principios, mi perseverancia, mi empeño, todo ello con una gran dosis de amor y sin pedir nunca nada a cambio.*

*A mis Tíos Reina Esther, Alicia Mercedes y Hermes Nicolás Melo D. porque me acogieron su hogar me brindaron su apoyo, ánimo espiritual, siempre me impulsaron para seguir adelante, desde el inicio de este sueño que hoy es realidad para ustedes mis mas sinceros agradecimientos.*

*A mi hijo Miguel Ángel Romo P. por ser la razón para continuar buscando lo mejor día tras días y seguir adelante rompiendo todas las barreras que se me presentan por ser lo más importante de mi vida, es sin duda mi inspiración en el presente y para el futuro.*

*A mis hermanos Mogola, Marcela y Nicolás Romo Melo gracias por estar conmigo, por la compañía y el apoyo que siempre me brindan en cada momento.*

*A Myriam Portilla A. por tu paciencia, comprensión, amor, por apoyarme durante todo este tiempo, gracias por ser como eres.*

**RICARDO OTONIEL ROMO MELO**

## **DEDICATORIA**

*Ha sido el todopoderoso, quien ha iluminado mi sendero cuando más oscuro ha estado, quien ha permitido que la sabiduría dirija y sea mí guía.*

*Ha sido el creador de todas las cosas, el que me ha dado fortaleza para continuar cuando a punto de caer he estado; por ello, con toda la humildad que de mi corazón puede emanar, dedico primeramente agradecimientos a Dios Todopoderoso.*

*De igual forma, a mis padres, Ruth y Olmedo quienes han sabido formarme con buenos sentimientos, hábitos y valores, lo cual me ha ayudado a salir adelante, son un ejemplo de trabajo y constancia, quienes han brindado todo el apoyo necesario para alcanzar mis metas y sueños, y han estado allí cada día de mi vida, compartiendo los buenos y los malos ratos desde el día en que nací....Los quiero mucho y gracias.*

*A mis hermanas Leo, Carolina, Dora y Ruth este logro lo comparto con ustedes.*

*A mi gran amigo, David, que ha sido mas que una familia para mi, con el cual he compartido tantas momentos, siempre estará en mi corazón y se, que sin su apoyo y compañía durante este tiempo no hubiese sido lo mismo.*

*A mi compañero, Ricardo, que ha sido un apoyo durante estos seis años de actividad académica, en buenos y malos momentos, en busca de lograr nuestros sueños, mi más sincero agradecimiento.*

*A mis amigos por haber compartido tantos momentos de mi vida y por darme aliento para continuar luchando en esta vida que a veces parece terrible, pero recordemos que mientras contemos con nuestros amigos y familiares la vida siempre será más llevadera.*

**ALEXANDER OLMEDO SANTACRUZ GELPUD**

## RESUMEN

El análisis financiero es una disciplina muy trascendental para la economía, los inversionistas, las empresas y para aquellos que interactúan en el amplio campo financiero y desarrollan su gestión financiera, en pro de alcanzar el objetivo financiero de maximizar el valor de sus empresas e incrementar su propia riqueza.

La importancia de la función financiera y de su aplicación depende del tipo de empresa, tamaño, las condiciones del sector y la etapa en que se encuentra su desarrollo, el papel del analista financiero, los gerentes y propietarios es estar dispuestos analizar todos los aspectos financieros, ser proactivos, permitir que las empresas crezcan, sean competitivas y permanezcan en el mercado.

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 de la empresa sino también de algunas de sus variables más significativas e importantes. El análisis financiero contribuye, por lo tanto, a la medición, evaluación, ejecución y obtención de las metas asignadas, realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones asertivas.

En el desarrollo de la unidad temática a partir de los estados financieros entregados por la Señora Martha Josefina Aus, propietaria de VISIÓN CREATIVA, empresa de servicios, que tiene como objetivo satisfacer las necesidades del mercado de artes Graficas, hemos aplicado los conocimientos adquiridos y a la vez dictaminado una serie de conclusiones acerca del estado financiero de la empresa.

## **ABSTRACT**

The financial analysis is a discipline very significant for the economy, investors, businesses and those that interact in the broad field of finance and develop their financial management towards achieving the financial objective of maximizing the value of their businesses and increase their own wealth.

The importance of the finance function and its implementation depends on the type of company size, industry conditions and the stage of its development is the role of financial analyst, managers and owners is to be willing to consider all financial aspects, be proactive, allowing companies to grow, be competitive and remain on the market.

The process of financial analysis is based on the application of tools and a set of techniques that apply to the financial statements and other supplementary data for the purpose of obtaining relief and quantitative relationships that indicate the behavior, not only the company but also some of its most significant and important variables. The financial analysis contributes, therefore, measurement, evaluation, implementation and achieving the goals assigned, permanent monitoring and assertive decisions.

In the development of thematic unity from the financial statements delivered by Mrs. Martha Josefina Aus, owner of VISION CREATIVA, service company, which aims to meet the needs of graphic arts market, we have applied the knowledge acquired and once ruled a series of conclusions about the financial status of the company.

## CONTENIDO

	<b>Pág.</b>
INTRODUCCIÓN.....	14
1. ASPECTOS PRELIMINARES.....	15
1.1 TEMA DE INVESTIGACIÓN.....	15
1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	15
1.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	15
1.4 OBJETIVOS.....	15
1.4.1 Objetivo general.....	15
1.4.2 Objetivos específicos: .....	15
1.5 METODOLOGÍA .....	16
1.6 MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN:.....	16
1.6.1 Observación.....	16
1.6.2 Método inductivo.....	16
1.6.3 Método deductivo.....	16
2. PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA VISION CREATIVA.....	17
2.1 MISIÓN .....	17
2.2 VISIÓN.....	17
2.3 OBJETIVOS.....	17
2.4 VALORES CORPORATIVOS .....	18
3. SITUACIÓN GENERAL DE LAS ARTES GRÁFICAS EN COLOMBIA.....	19
3.1 TASAS DE CRECIMIENTO .....	20
3.2 SITUACIÓN DEL SECTOR.....	20
4. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	22
4.1 ESTADOS FINANCIEROS DE VISION CREATIVA .....	22
4.2 ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL.....	26
4.2.1 Análisis del Balance General .....	28
4.2.2 Análisis del Estado de Resultados.....	32

5. LAS RAZONES O INDICADORES FINANCIEROS.....	39
5.1 INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO.....	40
5.1.1 Razón de Endeudamiento.....	41
5.1.2 Porcentaje Endeudamiento a Corto Plazo .....	41
5.1.3 Participación Financiación Operativa.....	42
5.2 INDICADORES DE LÍQUIDEZ.....	42
5.2.1 Razón Corriente.....	42
5.2.2 Capital de Trabajo Operativo .....	43
5.3 INDICADOR DE ACTIVIDAD.....	43
5.3.1 Rotación de Cartera y días de Recaudo .....	43
5.3.2 Rotación de Inventario .....	44
5.3.3 Rotación Capital Fijo.....	44
5.3.4 Rotación Activo Corriente .....	44
5.3.5 Rotación Capital De Trabajo.....	45
5.3.6 Rotación Activo Total Bruto.....	45
5.4 INDICADORES DE RENTABILIDAD .....	46
5.4.1 Margen de Utilidad Bruta .....	46
5.4.2 Margen de Utilidad Operacional.....	47
5.4.3 Margen de Utilidad Neta .....	48
5.4.4 Rentabilidad del Patrimonio .....	48
5.4.5 Rentabilidad del Activo Total.....	49
5.5 EBITDA.....	50
5.6 SISTEMA DUPONT .....	51
5.7 ÁRBOL RONA .....	54
5.7.1 Análisis del Árbol RONA .....	54
5.8 ANALISIS DEL ÁRBOL ROA.....	58
6. ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA .....	61
7. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	65

8. CONCLUSIONES .....	68
9. RECOMENDACIONES .....	69
BIBLIOGRAFÍA.....	71

## LISTA DE CUADROS

	<b>Pág.</b>
Cuadro 1. Principales departamentos.....	19
Cuadro 2. Principales actividades del sector .....	20
Cuadro 3. Balance General Visión Creativa .....	24
Cuadro 4. Estado de Pérdidas y Ganancias Vision Creativa .....	25
Cuadro 5. Análisis Vertical y Horizontal del Balance General.....	27
Cuadro 6. Distribución del Activo .....	28
Cuadro 7. Distribución del Pasivo y Patrimonio .....	30
Cuadro 8. Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Resultados .....	34
Cuadro 9. Participación del Activo Corriente 2006-2008 .....	39
Cuadro 10. Participación del Activo No Corriente 2006-2008.....	39
Cuadro 11. Participación del Patrimonio 2006-2008.....	40
Cuadro 12. Razón de Endeudamiento 2006-2008.....	41
Cuadro 13. Porcentaje Endeudamiento 2006-2008.....	41
Cuadro 14. Participación Financiación Operativa 2006-2008 .....	42
Cuadro 15. Razón Corriente 2006-2008 .....	42
Cuadro 16. Capital de Trabajo Operativo 2006-2008 .....	43
Cuadro 17. Rotación de Cartera y Días de Recaudo 2006-2008.....	43
Cuadro 18. Rotación Capital Fijo 2006-2008 .....	44
Cuadro 19. Rotación Activo Corriente 2006-2008.....	45
Cuadro 20. Rotación Capital de Trabajo 2006-2008.....	45
Cuadro 21. Rotación Activo Total Bruto 2006-2008.....	46
Cuadro 22. Margen de Utilidad Bruta 2006-2008.....	46
Cuadro 23. Margen de utilidad operacional 2006-2008 .....	47
Cuadro 24. Margen de utilidad neta 2006-2008.....	48
Cuadro 25. Rentabilidad del patrimonio 2006-2008.....	48

Cuadro 26. Rentabilidad del Activo Total 2006-2008.....	49
Cuadro 27. Ebitda 2006-2008.....	50
Cuadro 28. Sistema Dupont 2006-2008.....	51
Cuadro 29. Árbol RONA 2006-2008 .....	54
Cuadro 30. Estado de Fuentes y Usos del Balance General.....	62
Cuadro 31. Estado de Cambios en la Posición Financiera .....	63
Cuadro 32. Estado de Flujos de Efectivo .....	67

## LISTA DE GRÁFICOS

	<b>Pág.</b>
Gráfico 1. Sistema Dupont.....	53
Gráfico 2. Árbol RONA.....	57
Gráfico 3. Árbol ROA .....	60

## **INTRODUCCIÓN**

El plan de trabajo fue realizado con el ánimo de fomentar la investigación y aplicar los conocimientos adquiridos en el módulo de análisis de información financiera, fundamentados para el diagnóstico financiero por el análisis de rentabilidad y sus factores determinantes, análisis de los movimientos de efectivo, como también el análisis del endeudamiento y financiación del crecimiento.

VISIÓN CREATIVA se constituye en un modelo ideal para la aplicación y evaluación financiera, por ser una empresa que permite realizar el análisis financiero desde varias dimensiones. El plan de trabajo permitirá exponer con claridad los diferentes indicadores financieros, para pronosticar el desarrollo y cumplimiento de los objetivos establecidos por la empresa. Esta propuesta establece lineamientos en procura de lograr un mejor desempeño financiero a nivel interno y externo para la toma de decisiones en cuanto al manejo actual y futuro de la empresa.

El contenido de este aporte se convierte en gran fuente de información y conocimiento en busca de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados en la realidad de su situación financiera.

## **1. ASPECTOS PRELIMINARES**

### **1.1 TEMA DE INVESTIGACIÓN**

Este plan de trabajo, centra sus acciones en el análisis y evaluación financiera de los estados financieros para la Empresa VISIÓN CREATIVA, con el fin de adquirir y profundizar los conocimientos en esta área, donde los funcionarios y empresarios sientan la necesidad de actualizar sus conocimientos para la toma de decisiones futuras en el manejo de la estructura organizacional de la empresa. Fundamentalmente, se pretende informar sobre la situación económica, a partir de los resultados de las operaciones y los cambios en su situación financiera, para que los diversos usuarios de la información financiera puedan conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de la empresa.

### **1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

La empresa VISIÓN CREATIVA, se limita únicamente al conocimiento contable de beneficios y costos que genera su actividad económica, sin tener en cuenta un análisis financiero detallado que le permita conocer y evaluar la situación financiera de la empresa y su capacidad para generar recursos. Siendo esto, muy importante para la toma de decisiones con el fin de fortalecer su actividad económica.

### **1.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

¿Qué necesita conocer la empresa VISIÓN CREATIVA, para comprender y evaluar la situación financiera de su actividad económica?

### **1.4 OBJETIVOS**

#### **1.4.1 Objetivo General.**

Fomentar la investigación y ampliar los conocimientos adquiridos en el desarrollo del módulo de Análisis de Información Financiera para aplicar y evaluar a la empresa VISIÓN CREATIVA, para identificar las características, la incidencia de la situación financiera y contribuir a determinar una serie de conclusiones para el mejoramiento de sus actividades operacionales y administrativas.

#### **1.4.2 Objetivos Específicos.**

- ✓ Conocer, estudiar, comparar y analizar los estados financieros correspondientes a los tres últimos años de la empresa VISIÓN CREATIVA.

- ✓ Aplicar y evaluar los indicadores a partir de sus estados financieros, para poder establecer su actual estado y su proyección en el futuro.
- ✓ Analizar los resultados obtenidos de VISIÓN CREATIVA y relacionarlos con el comportamiento del sector de Artes Gráficas del municipio de Pasto.
- ✓ Generar conclusiones importantes sobre la situación financiera de VISIÓN CREATIVA, para determinar sus fortalezas y sus debilidades.
- ✓ Formular estrategias que le permita a VISIÓN CREATIVA comprender su situación financiera y las acciones necesarias para mejorar dicha situación.

## **1.5 METODOLOGÍA**

Este estudio es de tipo analítico-descriptivo ya que se basa en los conceptos de investigación que se inclinan a mejorar la actividad económica de la empresa para ofrecer una mayor comprensión de los estados financieros. Analítico porque permite identificar la realidad de la empresa sujeta a los cambios presentados en cada año con sus respectivas variaciones y se puede catalogar como Descriptivo porque permite identificar los diferentes elementos, componentes y su interrelación.

## **1.6 MÉTODO DE INVESTIGACIÓN**

**1.6.1 Observación.** Se lleva a cabo para determinar las condiciones actuales de VISIÓN CREATIVA, especialmente en lo relacionado con los estados financieros.

**1.6.2 Método Inductivo.** Con el propósito de analizar los resultados de la aplicación del método de observación para determinar la necesidad de realizar un análisis y evaluación financiera de VISIÓN CREATIVA.

**1.6.3 Método Deductivo.** Permite comprender las características presentadas en los estados financieros de VISIÓN CREATIVA por la incidencia general del sector de Artes Gráficas.

## **2. PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA VISIÓN CREATIVA**

La empresa Visión Creativa, Prensa Digital. Impresión con criterio profesional, localizada en San Juan de Pasto – Nariño, en la carrera 21 N° 13 – 27, Barrio las Américas, que labora en el sector de servicios de artes graficas, desde hace diez años, ofreciendo este en dos áreas de la comunicación impresa, como son: Trabajos Editoriales; Libros, revistas, folletos, periódicos e informes y en Impresos Publicomerciales, como ayuda ventas, catálogos, afiches, volantes, habladores, carnets entre otros, dos ramas de trabajo para realizar, que cuentan con la tecnología digital adecuada, conocimiento, experiencia y dedicación a su labor de los mejores profesionales en las artes graficas. Para responder cabalmente a la responsabilidad que delegan sus clientes, cuenta con el talento humano, maquinaria e instalación física para asumir la tarea con calidad y cumplimiento, desde la concepción inicial del Impreso hasta su pulcro acabado, transitando todas las etapas de un proceso complejo, en cada una de las cuales, solo la conjunción estrecha de tecnología y conocimiento puede lograr el resultado buscado, de diseño, control de impresión y calidad permanente en pro de brindar lo mejor en sus trabajos para satisfacción de sus clientes.

### **2.1 MISIÓN**

La misión de Visión Creativa es satisfacer las necesidades del mercado en cuanto a diseño e impresión a través de la calidad que nos caracteriza y haciendo uso de la creatividad, tecnología e innovación.

### **2.2 VISIÓN**

En el año 2012 ser la primera empresa de la región en estar certificada con la norma ISO de calidad.

En el año 2012 ser la empresa numero uno de la región que presta los mejores servicios de artes graficas, siendo oportunos a las necesidades de nuestros clientes, empleados y proveedores.

Nuestra contribución social se fundamenta en el desarrollo económico del país y en la preservación del medio ambiente.

### **2.3 OBJETIVOS**

- ✓ Organización en todos los procesos de la empresa.
- ✓ Afianzar la calidad en nuestros servicios.
- ✓ Aumentar la satisfacción de nuestros clientes.
- ✓ Ofrecer precios competitivos con productos de excelente calidad.
- ✓ Satisfacer al personal y el desarrollo de las habilidades individuales.
- ✓ Mejorar en tecnología y en infraestructura.
- ✓ Lograr competitividad a nivel regional y nacional.

- ✓ Maximizar la productividad y reducir el desperdicio.

## **2.4 VALORES CORPORATIVOS**

**COMPROMISO:** Entendemos el compromiso como la capacidad de entrega y de persistencia en el logro de los objetivos establecidos; es la manifestación de la constancia y de la iniciativa.

**VOCACIÓN DE SERVICIO:** Es la disposición permanente de satisfacer expectativas y anhelos de nuestros clientes.

**RESPECTO:** Para las personas que trabajamos en Visión Creativa, respeto significa el predominio de un ambiente de aceptación de la diferencia, en donde no se agrede ni se invade la individualidad del otro, estableciendo límites de acuerdo a parámetros de sana convivencia.

**HONESTIDAD:** Entendemos Honestidad, como la confiabilidad, responsabilidad, ética, y transparencia en la realización de los negocios del trabajo, de las relaciones y del cumplimiento de los compromisos establecidos.

### 3. SITUACIÓN GENERAL DE LAS ARTES GRÁFICAS EN COLOMBIA

De acuerdo con la Clasificación Industrial Internacional Uniforme CIIU, el sector de artes gráficas en Colombia, se conoce de manera técnica como sector editorial e impresión, el cual pertenece a las actividades industriales o manufactureras.

Según los datos recopilados por la Superintendencia de Sociedades para los años 2002 a 2008, durante este período, reportaron de manera permanente información financiera 154 empresas de este sector, las cuales están distribuidas en diferentes tamaños y se localizan en distintas regiones del país, en especial en las grandes ciudades como se indica en el siguiente cuadro.

**Cuadro 1. Principales departamentos**

DEPARTAMENTO	CANTIDAD	%
BOGOTA D.C.	102	66,2%
VALLE	21	13,6%
ANTIOQUIA	15	9,7%
SANTANDER	4	2,6%
BOLIVAR	2	1,3%
CALDAS	2	1,3%
CAUCA	2	1,3%
CUNDINAMARCA	2	1,3%
NARIÑO	1	0,6%
ATLANTICO	1	0,6%
NORTE DE SANTANDER	1	0,6%
RISARALDA	1	0,6%
<b>TOTAL</b>	<b>154</b>	<b>100,0%</b>

FUENTE: Superintendencia de Sociedades.

Las 154 empresas generaron en el año 2008, ventas por valor de \$2.4 billones, con un crecimiento de 12.1% frente al año anterior, casi el doble del crecimiento del PIB nacional que fue de 6.8%. En el año 2007, las ventas fueron de \$2.1 billones, las cuales equivalen al 4.8% de la producción industrial nacional, la que según el DANE fue de \$42.9 billones en ese mismo año. De acuerdo con estas mismas cifras, la producción del sector de artes gráficas equivale al 0.7% del PIB nacional. En el año 2007, las 154 empresas generaban aproximadamente 27.500 empleos directos, de los cuales el 80% eran permanentes y el 20% temporales.

De las 154 empresas, 63 pertenecen a actividades de impresión, es decir el 41%, 34 a actividades de edición de libros y folletos, 25 a edición de periódicos y revistas y las demás a otras actividades relacionadas, como se muestra en el cuadro siguiente:

## Cuadro 2. Principales actividades del sector

DESCRIPCION _ CIU	CANTIDAD	%
Actividades de impresión	63	40,9%
Edición de libros, folletos, partitura y otros	34	22,1%
Edición de periódicos, revistas y publicaciones	25	16,2%
Arte, diseño y composición	11	7,1%
Otros servicios	8	5,2%
Reproducción de materiales grabados	5	3,2%
Otros trabajos de edición	4	2,6%
Foto mecánica y análogos	3	1,9%
Acabado o recubrimiento	1	0,6%
<b>TOTAL</b>	<b>154</b>	<b>100,0%</b>

FUENTE: Superintendencia de Sociedades.

Las 154 empresas incluidas en este informe, pasaron de generar ventas por \$1.6 billones en el año 2002 a \$2.4 billones en el 2008; así mismo los activos pasaron de \$2.2 billones a \$3.0 billones. El Ebitda pasó de \$206.656 millones a \$266.218 millones y la utilidad neta se incrementó de \$40.765 millones a \$87.250 millones.

### 3.1 TASAS DE CRECIMIENTO

Las ventas han registrado un crecimiento importante en las empresas del sector, superior al 10%, excepto en el año 2005 cuando el aumento fue del 5.1%. Dentro del período analizado, se observa que el año 2005 fue el que registró los resultados menos satisfactorios. El Ebitda, también creció por encima del 10% durante los últimos tres años y los activos crecieron 14.5% entre los años 2005 y 2008. El comportamiento en la utilidad operacional, la cual ha crecido de manera considerable durante todos los años del período estudiado, lo que indica un mejoramiento en la operación del negocio; hay mayor eficiencia en la generación de los ingresos y en la asignación de los costos de producción.

Las ventas de las empresas del sector han crecido por encima de la inflación del país y por encima del crecimiento del PIB nacional; es decir, que han registrado un crecimiento real en la producción y en las ventas.

### 3.2 SITUACIÓN DEL SECTOR

En los últimos años, las ventas del sector de artes gráficas en Nariño, más exactamente en la ciudad de San Juan de Pasto, se han registrado importantes niveles de crecimiento en el sector publicitario. Este incremento se presenta por

mayor demanda de estos servicios por parte de las empresas públicas, privadas y otros usuarios que han comprendido que la publicidad de este tipo, genera beneficios de comunicación para dar a conocer sus servicios o actividad mediante la comunicación impersonal que usa estos medios de comunicación con el fin de persuadir a una audiencia, o influir en ella para captar la atención, lograr quedarse en la memoria de los usuarios para conseguir nuevos clientes, esto ha motivado al surgimiento de nuevas empresas en el sector. Actualmente en la ciudad de San Juan de Pasto se encuentran establecidas empresas del sector de artes graficas ampliamente reconocidas, constituidas legalmente, como son Impresores Ángel, G.I.G Impresores, Impresora Mil, Tipografía Cabrera Ltda., Tipografía Victoria, Tecnografic, Visión Creativa entre otras, además el surgimiento de negocios no constituidos que pertenecen al régimen simplificado, los cuales generan competencia desleal en el sector al ofrecer precios mas bajos, servicios que se ofrecen con muy baja calidad y credibilidad.

El sector de artes gráficas ha sido rentable durante los últimos años para las empresas existentes en la región. Estas empresas no requieren de alta inversión por tal motivo el endeudamiento de las empresas del sector gráfico con el sector financiero ha sido bajo con una tendencia decreciente. Su financiamiento se establece con endeudamiento en el corto plazo; esto podría afectar la liquidez de las empresas, al no disponer de recursos líquidos para ampliar su operación, gran parte de este endeudamiento está contratado con proveedores, recursos provisionales generados en la operación y no con el sector externo el cual tiene altos costos financieros, esto minimiza el efecto sobre estas variables. Conforme al crecimiento de la demanda, las empresas deben incrementar su producción utilizando mayor proporción de su capacidad instalada, este indicador es una alerta para que las empresas empiecen a ampliar sus plantas de producción, puesto que esta es una tarea de mediano y largo plazo que asegura su permanencia y crecimiento en el sector de las artes graficas.

#### **4. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

El análisis de estados financieros es un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros, datos operacionales y políticas generadas por la empresa. 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.

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

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

Todo este proceso financiero exige la evaluación cuidadosa y constante de los parámetros básicos como rentabilidad y riesgo, ya que no existe forma alguna de medir el efecto futuro que puedan tener algunas decisiones que se tomen en el presente.

##### **4.1 ESTADOS FINANCIEROS DE VISIÓN CREATIVA**

Se consideran básicos, el Balance general y Estado de Resultados obtenidos por la Contabilidad que registra, clasifica, resume e interpreta los datos contables denominados Estados Financieros. Los Estados Financieros de Visión Creativa suministrados por su Propietaria Martha Josefina Aus, reflejan las condiciones del negocio los progresos de la administración y los resultados obtenidos en los periodos de estudio correspondiente a los tres últimos años, 2006, 2007 y 2008.

El Balance General presenta la situación de los Activos, Pasivos y Patrimonio de Visión Creativa reflejando las condiciones del negocio según sus registros contables, detallando los bienes y derechos de la empresa que conforman el

activo, como también su estructura de Pasivos que presenta las obligaciones de corto y largo plazo y finalmente la participación de los propietarios en el negocio que constituye como Patrimonio de la empresa.

El Estado de Resultados muestra el volumen total de todos los Ingresos y Gastos incurridos por la empresa durante un periodo de tiempo, para poder conocer si el ente económico ha obtenido beneficio o pérdida por la gestión realizada. Para ello el punto de partida de este estado son las Ventas o Ingresos como forma en que se materializa el fruto final del producto o servicio razón de ser de la empresa.

Para realizar el diagnóstico financiero en la empresa Visión Creativa se efectuó el análisis vertical y horizontal correspondiente, aplicando las diferentes razones o Indicadores Financieros, estableciendo el Estado de Cambios en la Situación Financiera, determinando el movimiento de entradas y salidas de dinero para su Estado de Flujo de Efectivo.

### Cuadro 3. Balance General Visión Creativa

VISION CREATIVA - MARTHA JOSEFINA AUS. BALANCE GENERAL			
CUENTAS	AÑO 2006	AÑO 2007	AÑO 2008
Caja	16.039.514,89	8.221.137,89	60.587.124,24
Bancos - Cuentas de ahorro	33.720,36	33.606.695,20	4.339.506,01
Deudores Clientes	59.567.282,88	50.459.252,88	34.193.821,00
Anticipo de Impuestos y Contribución	11.781.767,62	15.878.780,00	3.005.304,00
Deudores Varios	2.250.000,00	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>89.672.285,75</b>	<b>108.165.865,97</b>	<b>102.125.755,25</b>
Propiedad planta y Equipo			
Maquinaria y Equipo	19.542,00	19.542,00	19.542,00
Equipo de Oficina	1.851.965,00	1.851.965,00	1.851.965,00
Equipo de computo & común	4.563.215,00	4.983.215,00	4.983.215,00
Depreciación acumulada	(2.377.312,00)	(3.552.385,00)	(4.734.225,00)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.057.410,00</b>	<b>3.302.337,00</b>	<b>2.120.497,00</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>93.729.695,75</b>	<b>111.468.202,97</b>	<b>104.246.252,25</b>
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones Financieras	-	-	-
Proveedores	14.647.529,00	8.162.811,00	12.195.978,00
Impuestos gravámenes y tasas	10.363.842,41	21.552.094,00	8.109.929,00
Cuentas por pagar	1.385.644,00	-	973.707,00
Acreedores Varios	-	-	-
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>26.397.015,41</b>	<b>29.714.905,00</b>	<b>21.279.614,00</b>
Obligaciones Financieras Largo plazo	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>26.397.015,41</b>	<b>29.714.905,00</b>	<b>21.279.614,00</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital de personas naturales	44.437.046,14	44.437.046,14	44.437.046,14
Utilidad del ejercicio	(36.096.002,81)	48.420.617,63	57.556.588,28
Utilidad Acumulada	48.351.946,01	(21.744.056,80)	(29.666.687,17)
Revalorización del patrimonio	10.639.691,00	10.639.691,00	10.639.691,00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>67.332.680,34</b>	<b>81.753.297,97</b>	<b>82.966.638,25</b>
<b>TOTAL PÀSIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>93.729.695,75</b>	<b>111.468.202,97</b>	<b>104.246.252,25</b>

FUENTE: Empresa VISIÓN CREATIVA.

#### Cuadro 4. Estado de Pérdidas y Ganancias Visión Creativa

VISION CREATIVA - MARTHA JOSEFINA AUS. ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS			
CUENTAS	AÑO 06	AÑO 07	AÑO 08
<b>Ingresos operacionales</b>			
Ingresos por impresiones	192.956.398,56	310.370.831,00	314.884.426,00
Ingresos relacionados con la Edición	12.749.804,00	4.262.127,00	1.615.905,00
Devoluciones en ventas	(1.305.172,42)	(254.655,00)	(29.863.018,00)
<b>Total Ingresos operacionales</b>	<b>204.401.030,14</b>	<b>314.378.303,00</b>	<b>286.637.313,00</b>
<b>Costo de producción</b>			
Materiales	128.193.802,00	141.487.566,00	120.862.132,00
M.O.D.	46.174.815,00	66.112.600,00	66.518.485,00
Costos Indirectos de Fabricación	767.000,00	7.434.615,00	2.738.735,00
<b>total Costo de producción</b>	<b>175.135.617,00</b>	<b>215.034.781,00</b>	<b>190.119.352,00</b>
<b>Utilidad Bruta Operacional</b>	<b>29.265.413,14</b>	<b>99.343.522,00</b>	<b>96.517.961,00</b>
<b>Gastos operacionales de administración</b>			
Gastos de Personal	9.732.940,00	12.935.866,00	15.734.244,00
Impuestos	6.412.993,90	9.137.100,97	3.677.700,71
Arrendamientos	4.320.000,00	-	-
Seguros	91.000,00	-	595.359,00
Servicios	7.878.907,00	9.813.818,00	10.503.710,00
Gastos Legales	886.900,00	842.000,00	934.000,00
Depreciación	822.620,00	1.175.073,00	1.181.840,00
Diversos	16.822.354,00	3.414.680,00	2.204.778,00
Provisiones	-	2.407.680,00	-
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>46.967.714,90</b>	<b>39.726.217,97</b>	<b>34.831.631,71</b>
<b>Utilidad o (perdida) Operacional</b>	<b>(17.702.301,76)</b>	<b>59.617.304,03</b>	<b>61.686.329,29</b>
<b>Ingresos no operacionales</b>			
Financieros	87.992,05	167.282,19	7.102.762,99
Recuperaciones	73.500,00	108.000,00	-
Diversos	37.607,97	201.424,41	1.311.381,00
<b>Total Ingresos no operacionales</b>	<b>199.100,02</b>	<b>476.706,60</b>	<b>8.414.143,99</b>
<b>Gastos no operacionales</b>			
Gastos Bancarios	79.700,00	222.300,00	97.850,00
Comisiones	73.974,55	46.651,00	560.550,00
Intereses	-	-	17.400,00
Gastos extraordinarios Otros	9.100.429,52	52.442,00	6.085,00
<b>Gastos no operacionales</b>	<b>9.254.104,07</b>	<b>321.393,00</b>	<b>681.885,00</b>
<b>Utilidad del Ejercicio antes de impuestos</b>	<b>(26.757.305,81)</b>	<b>59.772.617,63</b>	<b>69.418.588,28</b>
Corrección monetaria	4.377.697,00	-	-
Impuesto Renta y complementarios	4.961.000,00	11.352.000,00	11.862.000,00
<b>Utilidad O perdida del Ejercicio.</b>	<b>(36.096.002,81)</b>	<b>48.420.617,63</b>	<b>57.556.588,28</b>

FUENTE: Empresa VISIÓN CREATIVA

## **4.2 ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL**

El Análisis Vertical consiste en tomar un solo estado financiero, que puede ser del Balance General o del Estado de Resultados y relacionar cada una de sus partes con un total determinado dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base, que permite identificar con claridad como está compuesto.

El aspecto más importante del análisis vertical es la interpretación de los porcentajes ya que las cifras absolutas no muestran su importancia con relación al respectivo estado financiero y su significado en la estructura de la empresa, mientras que el porcentaje determina la participación sobre una cifra base o total que lo conforma.

El Análisis Horizontal se ocupa de los cambios de las cuentas individuales de un periodo a otro, por lo cual requiere de dos o más estados financieros de la misma clase. Este análisis es dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de un periodo a otro.

Estos análisis, Vertical y Horizontal, con cantidades absolutas y porcentajes son útiles para evaluar las relaciones y tendencias de las condiciones como las operaciones financieras de la empresa.

**Cuadro 5. Análisis Vertical y Horizontal del Balance General**

VISION CREATIVA - MARTHA JOSEFINA AUS. BALANCE GENERAL							
CUENTAS	Análisis Vertical			Análisis Horizontal			
	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	V. Absoluta	Año 7- 6	V. Absoluta	Año 8- 7
Caja	17,11%	7,38%	58,12%	(7.818.377,00)	-48,74%	52.365.986,35	636,97%
Bancos - Cuentas de ahorro	0,04%	30,15%	4,16%	33.572.974,84	99562,92%	(29.267.189,19)	-87,09%
Deudores Clientes	63,55%	45,27%	32,80%	(9.108.030,00)	-15,29%	(16.265.431,88)	-32,23%
Anticipo de Impuestos y Contribucion	12,57%	14,25%	2,88%	4.097.012,38	34,77%	(12.873.476,00)	-81,07%
Deudores Varios	2,40%	0,00%	0,00%	(2.250.000,00)	-100,00%	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>95,67%</b>	<b>97,04%</b>	<b>97,97%</b>	<b>18.493.580,22</b>	<b>20,62%</b>	<b>(6.040.110,72)</b>	<b>-5,58%</b>
<b>Propiedad planta y Equipo</b>							
Maquinaria y Equipo	0,02%	0,02%	0,02%	-	0,00%	-	0,00%
Equipo de Oficina	1,98%	1,66%	1,78%	-	0,00%	-	0,00%
Equipo de computo & comunicaci3n	4,87%	4,47%	4,78%	420.000,00	9,20%	-	0,00%
Depreciaci3n acumulada	2,54%	3,19%	4,54%	1.175.073,00	49,43%	1.181.840,00	33,27%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4,33%</b>	<b>2,96%</b>	<b>2,03%</b>	<b>(755.073,00)</b>	<b>-18,61%</b>	<b>(1.181.840,00)</b>	<b>-35,79%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>17.738.507,22</b>	<b>18,93%</b>	<b>(7.221.950,72)</b>	<b>-6,48%</b>
<b>PASIVO</b>			0				
Obligaciones Financieras	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-
Proveedores	15,63%	7,32%	11,70%	(6.484.718,00)	-44,27%	4.033.167,00	49,41%
Impuestos gravamenes y tasas	11,06%	19,33%	7,78%	11.188.251,59	107,95%	(13.442.165,00)	-62,37%
Cuentas por pagar	1,48%	0,00%	0,93%	(1.385.644,00)	-100,00%	973.707,00	100,00%
Acredores Varios	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>28,16%</b>	<b>26,66%</b>	<b>20,41%</b>	<b>3.317.889,59</b>	<b>12,57%</b>	<b>(8.435.291,00)</b>	<b>-28,39%</b>
Obligaciones Financieras Largo plazo	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>28,16%</b>	<b>26,66%</b>	<b>20,41%</b>	<b>3.317.889,59</b>	<b>12,57%</b>	<b>(8.435.291,00)</b>	<b>-28,39%</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital de personas naturales	47,41%	39,87%	42,63%	-	0,00%	-	0,00%
Utilidad del ejercicio	-38,51%	43,44%	55,21%	84.516.620,44	234,14%	9.135.970,65	18,87%
Utilidad Acumulada	51,59%	-19,51%	-28,46%	(70.096.002,81)	-144,97%	(7.922.630,37)	36,44%
Revalorizacion del patrimonio	11,35%	9,55%	10,21%	-	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>71,84%</b>	<b>73,34%</b>	<b>79,59%</b>	<b>14.420.617,63</b>	<b>21,42%</b>	<b>1.213.340,28</b>	<b>1,48%</b>
<b>TOTAL PÁSIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>17.738.507,22</b>	<b>18,93%</b>	<b>(7.221.950,72)</b>	<b>-6,48%</b>

FUENTE: Diseño propio con informacion financiera de la empresa VISIÓN CREATIVA

#### 4.2.1 Análisis del Balance General

Para efectos del análisis vertical y horizontal se tiene en cuenta que Visión Creativa es una empresa de industrias manufactureras, enfocada a ofrecer servicios en el campo de las artes graficas.

El balance general presenta una composición de sus activos que esta determinada de la siguiente manera.

#### Cuadro 6. Distribución del Activo

CUENTAS	Análisis Vertical			Análisis Horizontal			
	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	V. Absoluta	Año 7- 6	V. Absoluta	Año 8- 7
ACTIVO CORRIENTE	95,67%	97,04%	97,97%	18.493.580,22	20,62%	(6.040.110,72)	-5,58%
ACTIVO NO CORRIENTE	4,33%	2,96%	2,03%	(755.073,00)	-18,61%	(1.181.840,00)	-35,79%
TOTAL ACTIVOS	100,00%	100,00%	100,00%	17.738.507,22	18,93%	(7.221.950,72)	-6,48%

Del análisis vertical de la empresa Visión Creativa se puede deducir para el año 2006, 2007 y 2008 respectivamente, que del 100% de los activos, el 95.67%, 97.04% y el 97.97% corresponde a los activos corrientes que representa el mayor porcentaje y concentración de activos de la empresa, destacándose un alto porcentaje de la cuenta de clientes que participa con 63.55%, 45.27% y 32.80%, como también anticipo de impuestos y contribuciones con 12.57%, 14.25% y 2.88% sobre el total del activo. La participación de sus activos fijos tan solo corresponden a 4.33%, 2.96% y 2.03% respectivamente sobre el total del activo.

En empresas manufactureras lo normal es que la mayor parte de sus activos se concentre en propiedades, planta y equipo, para lo que corresponde con Visión Creativa no lo requiere, ya que es una empresa manufacturera de servicios en artes graficas donde su actividad no requiere de alta inversión fija, pero sí de una considerable inversión corriente en disponibles y cuentas por cobrar para efectuar sus actividades operacionales.

Del análisis horizontal, la variación porcentual que presenta el activo total es de 18.93%, año 2007 con respecto al 2006, reflejando crecimiento de sus activos a razón del aumento de su actividad operacional, con una variación absoluta positiva de \$17.738.507,22. Disminución de (6.48%), año 2008 con respecto al 2007, reduciendo el activo total, por efecto de la disminución de la actividad operacional sumado a la salida de efectivo generado por pago de utilidades con variación absoluta negativa de (\$7.221.950,72).

Se observa que la estructura vertical y horizontal del activo se conforma de la siguiente manera para los años 2006, 2007 y 2008 respectivamente, presentando una distribución, participación y variación de las cuentas así:

En primer lugar Deudores-clientes con una participación de 63.55%, 45.27% y 32.80%, respetivamente, siendo explicable porque VISION CREATIVA realiza

contratos con entidades públicas y privadas que tienen relaciones comerciales con la empresa lo cual genera cuentas con alto volumen de créditos en servicios. Presentando una variación relativa del (15.29%) del 2007 con respecto al año 2006 y variación absoluta de (\$ 9.108.030), para 2008 con respecto al año 2007. La variación relativa fue del (32.23%) y una variación absoluta de (\$ 16.265.431.88), reflejando una eficiente disminución de sus cuentas por cobrar generadas por cambios en el otorgamiento de créditos y mayor eficacia en los sistemas de recaudo.

En segundo lugar Caja y Bancos con una participación del 17.15%, 37.53% y 62.28% es comprensible la buena disponibilidad de efectivo que la empresa debe tener, porque no requiere de un stock de inventarios en productos, a razón que la demanda de servicios que realiza VISION CREATIVA es sobre pedido, manifestando una variación relativa en caja y bancos de 106.23% del 2007 con respecto al año 2006 y variación absoluta de \$ 25.754.597,84, para 2008 con respecto al año 2007. La variación relativa fue del 55.22% y una variación absoluta de \$ 23.098.797,16. Incrementos generados por la disminución en la cuenta de deudores-clientes y mayores utilidades generadas en cada periodo.

En tercer lugar, cabe anotar que visión Creativa no registra cuenta de inventarios a razón que su actividad no le exige mantener un stock de inventario porque su dinamismo comercial con sus clientes se ejecuta sobre-pedido, lo cual es una gran ventaja que le permita a Visión Creativa no invertir mayor nivel de capital en sus activos y generar mayor productividad sobre su activo, generando mayor rentabilidad sobre su inversión.

En cuarto lugar, Anticipo de de impuestos y contribuciones con una participación de 12.57%,14.25% y 2.88% respectivamente constituida por ingresos generados por las retenciones en la fuente a título de impuestos a la renta, a las ventas e industria y comercio que le han sido practicados a la empresa. Presentando también una variación relativa del 34.77% del 2007 con respecto al año 2006, y variación absoluta de \$ 4.097.012,38, para 2008 con respecto al año 2007. La variación relativa fue del (81.07%), y una variación absoluta de (\$12.873.476,00). En la variación presentada del año 2007 con respecto al año 2006, la empresa obtuvo mayores ingresos en esta cuenta por prestaciones de servicios de gran volumen la cual le generaron mayor retenciones en servicios prestados. La variación negativa obtenida del año 2008 con respecto al 2007, esta dada a la disminución en la práctica de retenciones y disminución de su actividad operacional.

En quinto lugar, conformada por el activo no corriente de 4.33%, 2.96% y 2.03%, presentando una baja participación en la constitución del activo del balance por su condición de ser una empresa de servicios de artes graficas que no requieren de alta inversión fija. La variación relativa presentada es de (18.61%) del 2007 con respecto al año 2006, con una variación absoluta de (\$755.073.00), para 2008

con respecto al año 2007. La variación relativa fue del (35.79%), y una variación absoluta de (\$ 1.181.840,00). La empresa presenta disminución en su activo fijo generado por efectos de depreciación y no por baja inversión en este rubro.

Finalmente la cuenta de Deudores varios que presenta una participación del 2.40% únicamente en el año 2006, posteriormente presenta una participación nula para los demás periodos. Para el análisis del Pasivo y Patrimonio se puede ver una composición de:

### Cuadro 7. Distribución del Pasivo y Patrimonio

Cuentas	Análisis Vertical			Análisis Horizontal			
	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	V. Absoluta	Año 7- 6	V. Absoluta	Año 8- 7
TOTAL PASIVO	28,16%	26,66%	20,41%	3.317.889,59	12,57%	(8.435.291,00)	-28,39%
TOTAL PATRIMONIO	71,84%	73,34%	79,59%	14.420.617,63	21,42%	1.213.340,28	1,48%
TOTAL PÀSIVO Y PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	17.738.507,22	18,93%	(7.221.950,72)	-6,48%

Del análisis vertical de la empresa Visión Creativa, se puede deducir que para el año 2006, 2007 y 2008 respectivamente, que del 100% del pasivo y patrimonio, el 71.84%, 73.34% y el 79.59% corresponde al total del patrimonio que representa el mayor porcentaje de la empresa y el 28.16%, 26.66% y 20.41% corresponde al total del pasivo. La relación entre pasivo y patrimonio refleja una mayor concentración en patrimonio, expresando que su actividad es financiada en mayor proporción por el capital propio.

Del análisis horizontal, la variación porcentual que presenta el pasivo y patrimonio es de 18.93% año 2007 con respecto al 2006, reflejando crecimiento en este rubro, con mayor variación positiva en el patrimonio razón del aumento de su actividad operacional que deja mayores utilidades a la empresa y del (6.48%) año 2008 con respecto al 2007, que presenta disminución en el total del pasivo y patrimonio, por la deducción en los pasivos que la empresa maneja, sumado a la salida de efectivo generado por pago de utilidades que ocasiona menor crecimiento en el total del patrimonio, con variación absoluta de \$17.738.507,22 del 2007 con respecto del 2006 y variación negativa de (\$7.221.950,72) del año 2008 con respecto al 2007.

Se observa que la disposición vertical y horizontal del Total Pasivo y Patrimonio se conforma de la siguiente manera para los años 2006, 2007 y 2008 respectivamente, presentando una distribución, participación y variación de las cuentas así:

En los Pasivos, la empresa se encuentra financiada en un 28.16%, 26.66% y 20.41% por deudas a terceros, concentrándose totalmente en pasivos corrientes, de la siguiente manera:

En primer lugar, del total de Pasivo y Patrimonio, proveedores participa con 15.63%, 7.32% y 11.70% respectivamente, siendo la cuenta de mayor representación del pasivo. Presenta una variación relativa del (44.27%) del 2007

con respecto al año 2006 con variación absoluta de (\$6.484.718), por efectuar pagos pendientes a proveedores y mayor porcentaje de compras efectuadas en efectivo. Para el 2008 con respecto al año 2007 la variación relativa fue del 49.41%, y una variación absoluta de \$ 4.033.167,00, la empresa obtiene mayor financiamiento por acuerdo en políticas establecidas con proveedores logrando mayores plazos.

En segundo lugar, Impuestos Gravámenes y Tasas con una participación del 11.06%, 19.33% y 7.78% conformada por saldos pendientes por cancelar de impuestos de renta y otros, causaciones generadas en los periodos a favor del estado. Con una variación relativa de 107.95% del 2007 con respecto al año 2006, y variación absoluta de \$ 11.188.251,59, este incremento se genera por el buen resultado del ejercicio operacional del año 2007. Para el 2008 con respecto al año 2007, la variación relativa fue del (62.37%), y una variación negativa absoluta de (\$ 13.442.165,00), disminuyendo por efectuarse los pagos pendientes respectivos a estos impuestos.

Finalmente, cuentas por pagar con una participación de 1.48%, 0.00% y 0.93% respectivamente. Este rubro presenta baja intervención para el año 2006, nula para el año 2007 y baja en el 2008. Presentando una variación relativa del (100%) del 2007 con respecto al año 2006, y variación absoluta de (\$1.385.644.00), que representa el pago total de la deuda. Para el año 2008 se genera por concepto de cuentas por pagar \$ 973.707,00 los cuales conforman el total de la deuda del periodo.

La empresa no cuenta con obligaciones laborales ya que los contratos con el personal se manejan a término fijo de un año realizando las respectivas liquidaciones de su nomina.

El Patrimonio participa con 71.84%, 73.34% y 79.59% respectivamente, en el financiamiento de la empresa, con mayor aporte de capital de personas naturales y por utilidades obtenidas en el ejercicio operacional. Detallando la estructura del patrimonio, podemos observar que representa la mayor parte del activo de la empresa, el cual presenta crecimiento periodo tras periodo, conformada principalmente por:

En primer lugar, Capital de Personas Naturales con una participación de 47.41%, 39.87% y 42.63% respectivamente, siendo la cuenta de mayor representación del Patrimonio. Este aporte respalda ampliamente para efectuar la actividad económica de Visión Creativa. Esta cuenta no presenta variaciones para los periodos analizados y a razón que el aporte de Capital de Personas Naturales es constante para cada periodo. Pero su participación por periodo varía por la fluctuación en las cuentas de utilidad acumulada y utilidad del ejercicio.

En segundo lugar, Utilidad del Ejercicio con una participación del (38.51%), 43.44% y 55.21% respectivamente. Para el año 2006 se registra una intervención negativa del (38.51%), por concepto de pérdida del ejercicio por valor de (\$36.096.002.81), por causa de no obtener volúmenes considerables en su actividad comercial, sumado a los altos costos de producción y operación registrados en el periodo. Para los años 2007 y 2008 su participación es positiva. En el análisis horizontal manifiesta una variación relativa de 234.14% del 2007 con respecto al año 2006, y variación absoluta de \$ 84.516.620.44 esta variación se registra al generar en el año 2007 una utilidad del ejercicio de \$48.420.617.63 con respecto a la pérdida obtenida en el año anterior de (\$ 36.096.002.81), la cual suma su diferencia para obtener la presente variación. Para el 2008 con respecto al año 2007, la variación relativa fue del 18.87% y una variación absoluta de \$9.135.970,65, obtenida de la mayor utilidad del ejercicio operacional.

En tercer lugar, la Utilidad Acumulada con una participación del 51.59%, (19.51%) y (28.46%) respectivamente. Para el año 2006 las utilidades acumuladas fueron de \$48.351.946, utilidades que para el año 2007 presenta una participación negativa de (19.51%), por solventar la pérdida económica del ejercicio del año anterior y el pago de utilidades generadas en este periodo. Para el año 2008, su participación continua registrándose negativa con (28.46%) por generarse nuevos pagos de utilidades por valor de \$56.343.248. En el análisis horizontal presenta una variación relativa de (144.97%) del 2007 con respecto al año 2006, y variación absoluta de (\$70.096.002,81), esta variación generada por asumir la pérdida del ejercicio del año 2006 por valor de \$36.096.002, y el pago de utilidades por valor de \$34.000.000. Para el 2008 con respecto al 2007 la variación relativa es de 36.44% que se incrementa de manera negativa por generar nuevamente el pago de utilidades por la suma de \$56.343.248, superiores a la utilidad obtenida en el periodo anterior de \$48.420.617,63 que representa una variación negativa absoluta de (\$7.922.630,37).

Finalmente, la revalorización del patrimonio que participa con 11.35%, 9.55% y 10.21% respectivamente, esta cuenta indica que el patrimonio adquirió mayor valor, resultado de aplicar ajustes por inflación al patrimonio hasta el año 2006.

4.2.2 Análisis del Estado de Resultados. Este análisis se hace en base a las ventas netas de la compañía, tomando los rubros más representativos analizando cuales son los de mayor participación y la incidencia que estas tienen dentro de la empresa. Se observa que la estructura vertical y horizontal del estado de resultados se conforma de la siguiente manera para los años 2006, 2007 y 2008 respectivamente, presentando una participación y variación de las cuentas así:

Para el año 2006, el estado de Resultados de la empresa Visión Creativa muestra la siguiente participación. Tomando como referencia el 100% de las ventas netas totales que corresponden a \$ 204.401.030,14, de las cuales se deduce el rubro de costo de producción que ocupa el porcentaje más alto con 85.68%, conformado por materiales con 62.72%, Mano De Obra Directa 22.59% y Costos Indirectos De

Fabricación de 0.38%, dejando una diferencia que para el periodo de análisis representa la utilidad bruta del 14.32%, que representa una utilidad bruta baja para este tipo de empresas.

Del 14.32% obtenidos en utilidades brutas, se descuenta un 22.98% correspondiente a Total de Gastos Operacionales conformado por Gastos de personal 4.76%, Impuestos 3.14%, arrendamientos 2.11%, seguros 0.04%, Servicios 3.85%, Gastos Legales 0.43%, provisiones 0.00% y Diversos con 8.23% siendo este rubro el de mayor deducción dentro de los gastos operacionales, presentando como diferencia una pérdida operacional del (8.66%),

Del (8.66%) de pérdida operacional, se presentan ingresos en actividades no operacionales por 0.10%, y deducción de Gastos no operacionales por 4.53%, generando una pérdida antes de impuestos (13.09%), adicional a una corrección monetaria negativa del 2.14% e impuestos de Renta y complementarios por 2.43%, dejando una pérdida del ejercicio del (17.66%) correspondiente a (\$36.096.002.81).

El resultado del ejercicio que generó pérdidas operacionales, indica que Visión Creativa presentó bajos volúmenes de venta, los cuales sumados a sus altos costos de producción en especial los que corresponden a materiales que ascienden al 62.72%, le generaron baja utilidad bruta operacional, la cual debe ser superior al 25% para solventar posteriores gastos operacionales y no operacionales además generar utilidades para la empresa

**Cuadro 8. Análisis Vertical Y Horizontal del Estado de Resultados**

VISION CREATIVA - MARTHA JOSEFINA AUS. ESTADO DE RESULTADOS							
CUENTAS	Análisis Vertical			Análisis Horizontal			
	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	V. Absoluta	Año 7- 6	V. Absoluta	Año 8- 7
<b>Total de ingresos operacionales</b>	<b>204.401.030,14</b>	<b>314.378.303,00</b>	<b>286.637.313,00</b>				
<b>Total Ingresos operacionales</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>109.977.272,86</b>	<b>53,80%</b>	<b>(27.740.990,00)</b>	<b>-8,82%</b>
Costo de producción	0,00%	0,00%	0,00%	-		-	
Materiales	62,72%	45,01%	42,17%	13.293.764,00	10,37%	(20.625.434,00)	-14,58%
M.O.D.	22,59%	21,03%	23,21%	19.937.785,00	43,18%	405.885,00	0,61%
Costos Indirectos de Fabricación	0,38%	2,36%	0,96%	6.667.615,00	869,31%	(4.695.880,00)	-63,16%
<b>total Costo de producción</b>	<b>85,68%</b>	<b>68,40%</b>	<b>66,33%</b>	<b>39.899.164,00</b>	<b>22,78%</b>	<b>(24.915.429,00)</b>	<b>-11,59%</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>14,32%</b>	<b>31,60%</b>	<b>33,67%</b>	<b>70.078.108,86</b>	<b>239,16%</b>	<b>(2.825.561,00)</b>	<b>-2,81%</b>
Gastos operacionales de administración							
Gastos de Personal	4,76%	4,11%	5,49%	3.202.926,00	32,91%	2.798.378,00	21,63%
Impuestos	3,14%	2,91%	1,28%	2.724.107,07	42,48%	(5.459.400,26)	-59,75%
Arrendamientos	2,11%	0,00%	0,00%	(4.320.000,00)	-100,00%	-	
Seguros	0,04%	0,00%	0,21%	(91.000,00)	-100,00%	595.359,00	
Servicios	3,85%	3,12%	3,66%	1.934.911,00	24,56%	689.892,00	7,03%
Gastos Legales	0,43%	0,27%	0,33%	(44.900,00)	-5,06%	92.000,00	10,93%
Depreciación	0,40%	0,37%	0,41%	352.453,00	42,85%	6.767,00	0,58%
Diversos	8,23%	1,09%	0,77%	(13.407.674,00)	-79,70%	(1.209.902,00)	-35,43%
Provisiones	0,00%	0,77%	0,00%	2.407.680,00		(2.407.680,00)	-100,00%
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>22,98%</b>	<b>12,64%</b>	<b>12,15%</b>	<b>(7.241.496,93)</b>	<b>-15,42%</b>	<b>(4.894.586,26)</b>	<b>-12,32%</b>
<b>Utilidad (perdida) Operacional</b>	<b>-8,66%</b>	<b>18,96%</b>	<b>21,52%</b>	<b>77.319.605,79</b>	<b>-436,78%</b>	<b>2.069.025,26</b>	<b>3,47%</b>
Ingresos no operacionales	0,00%	0,00%	0,00%	-		-	
Financieros	0,04%	0,05%	2,48%	79.290,14	90,11%	6.935.480,80	4145,98%
Recuperaciones	0,04%	0,03%	0,00%	34.500,00	46,94%	(108.000,00)	-100,00%
Diversos	0,02%	0,06%	0,46%	163.816,44	435,59%	1.109.956,59	551,05%
<b>Total Ingresos no operacionales</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,15%</b>	<b>2,94%</b>	<b>277.606,58</b>	<b>139,43%</b>	<b>7.937.437,39</b>	<b>1665,06%</b>
Gastos no operacionales	0,00%	0,00%	0,00%	-		-	
Gastos Bancarios	0,04%	0,07%	0,03%	142.600,00	178,92%	(124.450,00)	-55,98%
Comisiones	0,04%	0,01%	0,20%	(27.323,55)	-36,94%	513.899,00	1101,58%
Intereses	0,00%	0,00%	0,01%	-		17.400,00	
Gastos extraordinarios Otros	4,45%	0,02%	0,00%	(9.047.987,52)	-99,42%	(46.357,00)	-88,40%
<b>Gastos no operacionales</b>	<b>4,53%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,24%</b>	<b>(8.932.711,07)</b>	<b>-96,53%</b>	<b>360.492,00</b>	<b>112,17%</b>
<b>Utilidad o Perdida del Ejercicio antes</b>	<b>-13,09%</b>	<b>19,01%</b>	<b>24,22%</b>	<b>86.529.923,44</b>	<b>-323,39%</b>	<b>9.645.970,65</b>	<b>16,14%</b>
Corrección monetaria	2,14%	0,00%	0,00%	(4.377.697,00)	-100,00%	-	
Impuesto Renta y complementarios	2,43%	3,61%	4,14%	6.391.000,00	128,82%	510.000,00	4,49%
<b>Utilidad o perdida del Ejercicio.</b>	<b>-17,66%</b>	<b>15,40%</b>	<b>20,08%</b>	<b>84.516.620,44</b>	<b>-234,14%</b>	<b>9.135.970,65</b>	<b>18,87%</b>

FUENTE: Diseño propio con información financiera de la empresa VISIÓN CREATIVA.

Por otra parte vemos que los gastos operacionales son altos, estos ocupan un 22.98%, en especial la cuenta que corresponde a diversos con 8.23%, la cual solventa gastos ocasionales y los incrementos considerablemente, sumado los demás gastos que presentan participaciones significativas en contraste a las bajas ventas registradas en el periodo. Los ingresos no operacionales participan con 0.10%, este porcentaje es bajo en comparación a los gastos no operacionales que registran un 4.53%, lo que incrementa la pérdida del periodo a un (13.09%), sumándose a este la pérdida de valor adquisitivo por concepto de corrección monetaria del 2.14% y también por concepto de impuesto de renta y complementarios un 2.43% que finalmente deja una pérdida operacional sobre el total de las ventas del (17.66%), que corresponde a \$36.096.002.81 .

Para el año 2007, el Estado de Resultados de la empresa Visión Creativa presenta la siguiente participación. Tomando como referencia el 100% de las ventas netas totales que corresponde a \$314.378.303, se deduce el costo de producción con 68.40%, el cual continúa conformado por materiales con 45.01%, Mano De Obra Directa 21.03% y Costos Indirectos de Fabricación de 2.36%, quedando la diferencia de una utilidad bruta que participa con 31.60%. Porcentaje que es bueno, en comparación al presentado en el periodo anterior, para cubrir posteriores gastos.

Del 31.60% de utilidades bruta, se deduce un 12.64% correspondiente a Total de Gastos Operacionales que lo constituyen Gastos de personal 4.11%, Impuestos 2.91%, arrendamientos 0.00%, seguros 0.00%, Servicios 3.12%, Gastos Legales 0.27%, depreciación 0.37%, provisiones 0.77% y Diversos con 1.09%, la cual presenta deducción significativa en comparación con el anterior periodo, de igual manera se registra disminución de gastos en las diferentes cuentas que conforman los gastos operacionales, para generar un resultado positivo de 18.96% de utilidad operacional.

Del 18.96% de utilidad operacional, se adicionan ingresos en actividades no operacionales por 0.15%, y deducción de Gastos no operacionales por 0.10%, dejando como resultado operacional antes de impuestos de 19.01%, deduciendo impuestos de Renta y complementarios por el orden de 3.61%, para generar una utilidad del ejercicio de \$48.420.617,63 que corresponde al 15.40% de participación sobre las ventas.

El resultado del ejercicio para este periodo generó Utilidades operacionales del 15.40%, en comparación al periodo anterior que generó pérdidas operacionales por (17.66%), obteniendo un incremento de 33.06 puntos porcentuales, logrando una variación positiva del 234.14% del año 2007 con respecto al año 2006, pasando de un periodo negativo de \$36.096.002.81 a un periodo de utilidad de \$48.420.617,63, que muestra la recuperación en la actividad económica, presentando variación absoluta de \$84.516.620,44 , indicando que Visión Creativa acrecentó sus ventas logrando obtener una variación relativa del 53.80% del año

2007 con respecto al 2006, obteniendo una variación absoluta por \$109.977.272,88 en ventas más que el periodo anterior, esto indica la mayor gestión comercial que tiene VISIÓN CREATIVA, con entidades publicas y privadas en lo concerniente a venta de productos y servicios aplicando estrategias para atraer nuevos clientes con mejor servicio y calidad.

La utilidad bruta que obtiene una mayor participación con el 31.60%, en comparación al periodo anterior que fue de 14.32%, logrando incrementar su participación en 17.28 puntos porcentuales margen que presenta una variación relativa del 239.46% del año 2007 con respecto 2006, con una variación absoluta de \$70.078.108.86, en consecuencia a disminución de costos de producción que presentan una participación menor de 68.40% en comparación al periodo anterior que fue de 85.68%, reflejando la menor participación de materiales con 45.01% en comparación al periodo anterior que fue de 62.72%, disminuyendo en 17.71 puntos porcentuales, mostrando una mejor selección de proveedores en costos y calidad de la mano con una mayor eficiencia en sus procesos y utilización de materia prima y mano de obra directa.

La variación relativa de los costos de producción presenta un incremento del 22.78% del año 2007 con respecto al año 2006, representado en una variación absoluta de \$39.899.164,00, este incremento es generado por el ampliación comercial que se registra en las ventas para este periodo, por lo cual demanda mayor cantidad de materia prima, mano de obra y costos indirectos de fabricación.

La utilidad operacional en este periodo presenta una participación del 18.96% en comparación a la perdida operacional obtenida en el periodo anterior que fue de (8.66%), obteniendo un aumento de 27.62 puntos porcentuales, registrando una variación relativa del 436.78% del año 2007 con respecto al año 2006 y variación absoluta de \$77.319.605.79. Por consiguiente, se generan menores gastos operacionales para el periodo, registrando una participación de 12.64% en comparación al periodo anterior que fue de 22.98%, logrando disminuir en 10.34 puntos porcentuales, demostrando mayor eficiencia en sus procesos administrativos, destacando la disminución en todos los rubros que le componen, en especial diversos que participa con 1.09% del 2007 en comparación a 8.23% del periodo anterior, disminuyendo en un 7.14 puntos porcentuales, gastos de personal que participa con 4.11% en comparación a 4.76% del periodo anterior, disminuyendo en un 0.65 puntos porcentuales y arrendamientos y seguros que para este periodo su participación es del 0.00%. La variación relativa para gastos operacionales presenta una disminución del (15.42%) del año 2007 con respecto al año 2006, representado en una variación absoluta de (\$7.241.496,93), esta disminución es generada por la eficiencia y control de los gastos administrativos, en especial a la cuenta que corresponde a diversos, que disminuyó sus gastos ocasionales considerablemente.

La utilidad del ejercicio antes de impuestos obtiene una participación del 19.01%, en comparación al periodo anterior que generó pérdida del ejercicio antes de impuestos por (13.09%), mostrando incremento positivo de 32.1 puntos porcentuales, traspasando de pérdidas a crear utilidades. La variación relativa fue del 323.39%, con una variación absoluta de \$86.529.923,44 al pasar de pérdida del ejercicio a generar utilidad. Esta utilidad es incrementada por el mayor ingreso no operacional que participa con 0.15% en comparación al periodo anterior que fue de 0.10% y la reducción de gastos no operacionales que participa con 0.10% en comparación a la participación del periodo anterior que fue del 4.53%, resaltando la disminución de la cuenta Gastos Extraordinarios que para el 2007 participa con 0.02%, en comparación al periodo anterior que fue de 4.45%, por el buen resultado del ejercicio económico que le permitió disminuir estos gastos.

Finalmente, impuesto de renta y Complementarios, que para el año 2007 es de 3.61% en comparación al periodo anterior que fue de 2.43%, la cual presenta incremento de 1.18 puntos porcentuales, y variación relativa de 128.82% con variación absoluta de \$6.391.000 generado por el buen resultado económico obtenido en el periodo.

Para el año 2008, el Estado de Resultados de la empresa Visión Creativa presenta la siguiente participación. Del 100% de las ventas netas que corresponde a \$286.637.313, se deduce el costo de producción con 66.33%, obteniendo una utilidad bruta que participa con 33.67%, deduciendo un 12.15% correspondiente al Total de Gastos Operacionales para generar un resultado positivo de 21.52% de utilidad operacional, sumándose a este ingresos en actividades no operacionales por 2.94% y se deduce Gastos no operacionales por 0.24%, para generar un resultado operacional antes de impuestos de 24.22%, al cual se deducen impuestos de Renta y complementarios por el orden de 4.14%, dejando para el periodo una utilidad del ejercicio de \$57.556.588.28 que corresponde al 20.08% de participación sobre las ventas.

El resultado del ejercicio generó Utilidades operacionales del 20.08%, en comparación al periodo anterior que fue del 15.40%, obteniendo un incremento de 4.68 puntos porcentuales, logrando una variación relativa del 18.87% del año 2008 con respecto al 2007, presentando variación absoluta de \$9.135.970,65, lo que muestra que Visión Creativa incremento su utilidad a pesar que registro disminución en sus ventas con una variación relativa del (8.82%) del año 2008 con respecto al 2007, y una variación absoluta de (\$27.740.990,00) de ventas menos que el periodo anterior, debido a la incursión de nuevos competidores en el mercado, en especial empresas no constituidas legalmente o de régimen simplificado que prestan sus servicios a menores precios, involucrando la calidad de sus materiales y productos.

Sin embargo, Visión Creativa ha conseguido posicionarse en el mercado con productos que le han concedido conservar y atraer clientes que prefieren mejor servicio y calidad, y a la mayor eficiencia operacional en su actividad, que le ha permitido disminuir sus costos de operación participando con el 66.33% en comparación al periodo anterior que fue del 68.40%, disminuyendo en 2.07 puntos porcentuales, generando una variación relativa de (11.59%) del año 2008 en comparación al 2007 y variación absoluta de (\$24.915.429,00), ratificando su efectividad en la elección de proveedores que ofrecen mejores beneficios para la empresa.

De esta manera la utilidad bruta obtiene un crecimiento en su participación con el 33.67%, en comparación al periodo anterior que fue de 31.60%, logrando incrementar su participación en 2.07 puntos porcentuales, margen que presenta una variación relativa del (2.84%) del año 2008 con respecto 2007, con una variación absoluta de (\$2.825.561,00) por efecto de la disminución en su actividad operacional de ventas.

La utilidad operacional en este periodo presenta una participación del 21.52% en comparación al periodo anterior que fue de 18.96%, obteniendo un aumento de 2.56 puntos porcentuales, registrando una variación relativa del 3.47% del año 2008 con respecto al 2007 y variación absoluta de \$2.069.025,26, se generan menores gastos operacionales para el periodo, registrando una participación de 12.15% en comparación al periodo anterior que fue de 12.64%, logrando disminuir en 0.49 puntos porcentuales, con variación relativa de (12.32%) del año 2008 con respecto al 2007, representado en una variación absoluta de (\$4.894.586,26), esta disminución es generada en efecto a la menor actividad operacional de ventas del periodo, mayor eficiencia y control de los gastos administrativos.

La utilidad del ejercicio antes de impuestos obtiene una participación del 24.22%, en comparación al periodo anterior que fue de 19.01%, mostrando incremento positivo de 5.21 puntos porcentuales, con variación relativa de 16.14%, y variación absoluta de \$9.645.970,65 generando mayor utilidad que el periodo anterior. Esta utilidad es acrecentada por ingresos no operacionales que participa con 2.94% en comparación al periodo anterior que fue de 0.15%, incrementando su participación para el periodo con 2.79 puntos porcentuales, en especial por rendimientos financieros, que participa con 2.48% en comparación al periodo anterior que fue de 0.05%, generando incremento de 2.43 puntos porcentuales deduciendo un leve incremento de gastos no operacionales.

Por consiguiente, el impuesto de renta y Complementarios, presenta una participación de 4.14% en comparación al periodo anterior que fue de 3.61%, el cual registra incremento de 0.53 puntos porcentuales y variación relativa de 4.49% con variación absoluta de \$510.000 generado por el incremento de la utilidad del ejercicio obtenido en el periodo.

## 5. LAS RAZONES O INDICADORES FINANCIEROS

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las razones financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad. Una razón o indicador financiero es la relación entre dos cuentas de los estados financieros básicos que permite señalar los puntos fuertes y débiles de un negocio además de establecer probabilidades y tendencias.

Las razones financieras, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales. Para ello necesita del criterio y la experiencia del analista, de indicadores de la misma empresa de años anteriores, de indicadores proyectados y de indicadores representativos de la industria.

El pilar fundamental del análisis financiero esta contemplado en la información que proporcionan los estados financieros de la empresa, teniendo en cuenta las características de los usuarios a quienes van dirigidos y los objetivos específicos que los originan, que son preparados, casi siempre, al final del periodo de operaciones por los administradores y en los cuales se evalúa la capacidad del ente para generar flujos favorables según la recopilación de los datos contables derivados de los hechos económicos, donde Visión Creativa presenta la siguiente distribución en su activo total.

### Cuadro 9. Participación del Activo Corriente 2006-2008

Años	2006	2007	2008
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>89.672.285,75</b>	<b>108.165.865,97</b>	<b>102.125.755,25</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>93.729.695,75</u></b>	<b><u>111.468.202,97</u></b>	<b><u>104.246.252,25</u></b>
<b>Participacion del Activo Corriente</b>	<b>95,67%</b>	<b>97,04%</b>	<b>97,97%</b>

### Cuadro 10. Participación del Activo No Corriente 2006-2008

Años	2006	2007	2008
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.057.410,00</b>	<b>3.302.337,00</b>	<b>2.120.497,00</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>93.729.695,75</b>	<b>111.468.202,97</b>	<b>104.246.252,25</b>
<b>Participacion del Activo fijo</b>	<b>4,33%</b>	<b>2,96%</b>	<b>2,03%</b>

Considerando como activo corriente el efectivo y todas aquellas cuentas que se espera se conviertan en efectivo o que se hayan de utilizar durante el ciclo normal de operaciones, Visión creativa presenta una participación de su activo corriente

muy importante con 95.67%, 97.04% y 97.97% para cada periodo respectivamente, el activo corriente es de principal importancia para Visión Creativa porque es el medio para obtener sus materias primas y ofrecer un oportuno servicio a sus clientes.

Por la condición de ser una empresa que ofrece servicios, Visión Creativa presenta una baja inversión en su Activo Fijo, compuesto de Maquinaria y Equipo, Equipo de Oficina y Equipo de computo & comunicaciones, los cuales participan con 4.33%, 2.96% y 2.03%, respectivamente para cada año, sin embargo sus herramientas de trabajo son acordes y eficientes para cumplir con los requerimientos de sus trabajos.

La distribución del Activo total, permite observar que existe una concentración en activos corrientes siendo explicable para una empresa de servicios, como lo es Visión Creativa, la cual requiere de una inversión corriente que brinde saldos de efectivos adecuados, para solventar sus actividades operacionales en pro de alcanzar los objetivos.

#### **Cuadro 11. Participación del Patrimonio 2006-2008**

Años	2006	2007	2008
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>67.332.680,34</b>	<b>81.753.297,97</b>	<b>82.966.638,25</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>93.729.695,75</b>	<b>111.468.202,97</b>	<b>104.246.252,25</b>
<b>Participación del Patrimonio</b>	<b>71,84%</b>	<b>73,34%</b>	<b>79,59%</b>

Del 100% de inversión en activos que presenta Visión Creativa se financian con un alto grado de recursos propios o de patrimonio que corresponde a su capital como dueño de la empresa que participa con 71.84%, 73.34% y 79.59% para cada periodo.

Fondos de pasivos que no se debe a financiación externa, sino a las aportaciones de los socios y a los propios beneficios o pérdidas que ha generado Visión Creativa, constituidos por su capital social y resultados del ejercicio.

#### **5.1 INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO**

Visión Creativa para realizar sus actividades operacionales como toda empresa ha requerido un porcentaje de financiación de corto plazo con proveedores y demás conceptos generados en el pasivo de corto plazo, que se utiliza para lograr su objetivo empresarial y generar utilidades, estos recursos son de gran importancia y comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

### 5.1.1 Razón de Endeudamiento.

**Cuadro 12. Razón de Endeudamiento 2006-2008**

Años	2006	2007	2008
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>26.397.015,41</b>	<b>29.714.905,00</b>	<b>21.279.614,00</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>93.729.695,75</b>	<b>111.468.202,97</b>	<b>104.246.252,25</b>
<b>Razon de Endeudamiento</b>	<b>28,16%</b>	<b>26,66%</b>	<b>20,41%</b>

La proporción que participa el pasivo sobre el total de activo, el cual corresponde al 28.16%, 26.66% y 20.41% para cada periodo, porcentaje relativamente bajo, donde Visión Creativa financia sus operaciones y en especial operaciones corrientes con los aportes de acreedores de la empresa.

### 5.1.2 Porcentaje Endeudamiento a Corto Plazo.

**Cuadro 13. Porcentaje Endeudamiento a Corto Plazo 2006-2008**

Años	2006	2007	2008
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>26.397.015,41</b>	<b>29.714.905,00</b>	<b>21.279.614,00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>93.729.695,75</b>	<b>111.468.202,97</b>	<b>104.246.252,25</b>
<b>% Endeudamiento Corto Plazo</b>	<b>28,16%</b>	<b>26,66%</b>	<b>20,41%</b>

La financiación de Visión Creativa es operativa de corto plazo, que le permite financiar la actividad comercial y representa el total del pasivo de la empresa. Visión Creativa no presenta Fuentes de Financiamiento de largo plazo, esto quiere decir que por cada cien pesos (\$100) que la empresa tiene invertidos en activos, \$28.16, 26.66 y \$20.41 pesos han sido financiados por el total de los pasivos operativos, lo que representa que los acreedores del pasivo son dueños del 28.16%; 26.66% y 20.41% de la empresa en cada periodo.

La variación indica una reducción en la financiación con este pasivo para cada periodo, siendo año 2007 con respecto al año anterior del (1,5) puntos porcentuales, y del año 2008 con respecto al año 2007 de (6.25) puntos porcentuales, disminuyendo la financiación del pasivo en cada periodo e incrementando la financiación con capital propio.

### 5.1.3 Participación Financiación Operativa

**Cuadro 14. Participación Financiación Operativa 2006-2008**

Años	2006	2007	2008
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>26.397.015,41</b>	<b>29.714.905,00</b>	<b>21.279.614,00</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>89.672.285,75</b>	<b>108.165.865,97</b>	<b>102.125.755,25</b>
<b>Participacion F. Operativa</b>	<b>29,44%</b>	<b>27,47%</b>	<b>20,84%</b>

Visión Creativa tiene un nivel de endeudamiento operativo del 29.44%; 27.47% y 20.84%, es decir, que por cada cien \$100 que la empresa tiene invertido en activo corriente, \$29.44, \$27.47 y el \$20.84 pesos han sido financiados por los pasivos operativos en cada periodo, lo que representa que los acreedores del pasivo operativo participan con estos porcentajes, la variación presenta disminución de (1.97) puntos porcentuales del año 2007 con respecto al año anterior es del (1,5) puntos porcentuales y de (6.25) puntos porcentuales del año 2008 con respecto al año 2007, lo que reitera la mayor financiación de capital propio y operaciones comerciales que se generan en mayor proporción de contado.

### 5.2. INDICADORES DE LÍQUIDEZ

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen y la habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

#### 5.2.1 Razón Corriente.

**Cuadro 15. Razón Corriente 2006-2008**

Años	2006	2007	2008
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>89.672.285,75</b>	<b>108.165.865,97</b>	<b>102.125.755,25</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>26.397.015,41</b>	<b>29.714.905,00</b>	<b>21.279.614,00</b>
<b>Razón Corriente</b>	<b>3,40</b>	<b>3,64</b>	<b>4,80</b>

El resultado generado 3.40, 3.64 y 4.80 para cada periodo expresa la relación entre el activo circulante y el pasivo circulante de Visión Creativa, expresa la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones en el corto plazo, esto indica que por cada peso que Visión Creativa debe en el corto plazo cuenta con 3.40, 3.64 y 4.80 pesos como respaldo para atender sus obligaciones a corto plazo. La relación brinda un alto margen de respaldo frente a los pasivos que Visión Creativa ha contraído, esta proporción es explicativa ya que la empresa se financia en mayor proporción de recursos propios.

## 5.2.2 Capital de Trabajo Operativo

**Cuadro 16. Capital de Trabajo Operativo 2006-2008**

Años	2006	2007	2008
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>89.672.285,75</b>	<b>108.165.865,97</b>	<b>102.125.755,25</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>26.397.015,41</b>	<b>29.714.905,00</b>	<b>21.279.614,00</b>
<b>CAPITAL DE TRABAJO NETO</b>	<b>63.275.270,34</b>	<b>78.450.960,97</b>	<b>80.846.141,25</b>

Concierne efectivamente, con lo que Visión Creativa cuenta o tiene después de cancelar todos sus pasivos, calculo que expresa en términos de valor lo que la razón corriente presenta como relación. El capital Neto de la empresa \$63.275.270.34, \$78.450.960.97 y \$80.846.141.25 para cada periodo de análisis. El capital neto de trabajo de Visión Creativa es bastante representativo ya que el activo corriente es clave en la actividad de la empresa, siendo el de mayor participación con relación al total del activo, recursos que son ampliamente superiores a sus pasivos de corto plazo que presentan bajo nivel financiero. En la medida que Visión Creativa haga un buen manejo sobre su nivel de liquidez y más amplio sea el margen entre los activos corrientes que posee la organización y sus pasivos circulantes, mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo para cumplir con los compromisos contraídos y generar mayor viabilidad operativa por disponibilidad de recursos.

La variación de crecimiento de su Capital de Trabajo Neto es de 23.98 % del 2007 con respecto al año 2006 y del 3.05% del 2008 con respecto al año 2007.

## 5.3. INDICADOR DE ACTIVIDAD

### 5.3.1 Rotación de Cartera y Días de Recaudo.

**Cuadro 17. Rotación de Cartera y Días de Recaudo 2006-2008**

<b>Años</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Total Ingresos operacionales	204.401.030,14	314.378.303,00	286.637.313,00
Cuentas por cobrar	<u>59.567.282,88</u>	<u>50.459.252,88</u>	<u>34.193.821,00</u>
<b>Rotacion de Cartera</b>	3,43	6,23	8,38
<b>Años</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Deudores Clientes	59.567.282,88	50.459.252,88	34.193.821,00
Total Ingresos operacionales	<u>204.401.030,14</u>	<u>314.378.303,00</u>	<u>286.637.313,00</u>
<b>Días de Recaudo (*360Días)</b>	105	58	43

Establece el número de veces que las cuentas por cobrar giraron en promedio por año, tomado del total de los ingresos operacionales por desconocer el monto exacto de las ventas a crédito que realizó Visión Creativa, el resultado presenta una rotación de sus cuentas por cobrar de 3.43 veces año 2006, 6.23 veces año

2007 y 8.38 veces año 2008 en promedio para cada periodo. Es decir que Visión Creativa tarda 105, 58, 43 días en promedio por cada año analizado para recuperar y convertir en efectivo la totalidad de su cartera.

Los periodos de tiempo requeridos para recuperar su cartera presentan notable disminución en lo que respecta a los tres periodos analizados, teniendo en cuenta que los clientes a crédito corresponden a entidades oficiales y se ejecuta el servicio continuamente, se presento estos grandes lapsos de tiempo ya que en el año 2006 Visión Creativa presenta baja rotación de su cartera requiriendo periodos de tiempo hasta de tres meses para recuperar su cartera, para los siguientes periodos Visión Creativa logró disminuir este espacio de tiempo a un promedio de 58 días para el año 2007 y de 43 días para el año 2008, conseguido por el incremento de sus servicios a estas entidades y mayor gestión para el recaudo de sus cuentas por cobrar, actualmente el plazo establecido por la empresa dentro de su política de ventas a crédito es de 45 días.

**5.3.2 Rotación de Inventario.** Visión creativa en su condición de empresa de servicios de artes graficas, no requiere de inventarios permanentes y por ello no registra la cuenta de inventario en su balance al final de cada periodo porque sus trabajos se realizan sobre pedido y adquieren solo materia prima que necesitan.

### 5.3.3 Rotación Capital Fijo.

**Cuadro 18. Rotación Capital Fijo 2006-2008**

Años	2006	2007	2008
<b>Total Ingresos operacionales</b>	<b>204.401.030,14</b>	<b>314.378.303,00</b>	<b>286.637.313,00</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b><u>4.057.410,00</u></b>	<b><u>3.302.337,00</u></b>	<b><u>2.120.497,00</u></b>
<b>Rotacion Capital de Trabajo</b>	<b>50,38</b>	<b>95,20</b>	<b>135,17</b>

El activo fijo muestra alta rotación ya que este rubro presenta baja inversión con la proporción al total del activo de Visión Creativa, esto indica que los activos fijos rotaron 50.38 veces en el año 2006, 95.20 veces en 2007 y 135.17 veces en 2008, esto representa que la empresa alcanzó a vender \$ 50.38, \$95.20 y \$135.17 pesos por cada peso invertido en activos fijos en cada periodo respectivamente, estas cifras son importantes en relación al aprovechamiento que Visión Creativa ha obtenido en utilizar su capacidad instalada, sin embargo, no puede tomarse como punto de comparación de vital importancia por que sus recursos y actividad se centran en el activo corriente.

### 5.3.4 Rotación Activo Corriente.

### Cuadro 19. Rotación Activo Corriente 2006-2008

Años	2006	2007	2008
Total Ingresos operacionales	204.401.030,14	314.378.303,00	286.637.313,00
ACTIVO CORRIENTE	<u>89.672.285,75</u>	<u>108.165.865,97</u>	<u>102.125.755,25</u>
Productividad del KTO (AC)	2,28	2,91	2,81

El activo corriente participa con un alto grado sobre el activo total de Visión Creativa, lo que hace de este indicador de vital importancia por ser el mayor porcentaje de recursos.

La rotación del capital operativo o activo corriente indica que los activos corrientes rotaron 2.28 veces en el año 2006, 2.91 veces en 2007 y 2.81 veces en 2008, esto representa que la empresa alcanzó a vender \$ 2.28, \$2.91 y \$2.81 pesos por cada peso invertido en activos corrientes en cada periodo respectivamente.

La empresa ha logrado incrementar su rotación del activo corriente del año 2006 con respecto a los siguientes periodos, esto demuestra el crecimiento que la empresa ha conseguido, por el aumento en sus ventas como también el eficiente manejo operativo para lograr mejores resultados.

### 5.3.5 Rotación Capital de Trabajo.

### Cuadro 20. Rotación Capital de Trabajo 2006-2008

Años	2006	2007	2008
<b>Total Ingresos operacionales</b>	<b>204.401.030,14</b>	<b>314.378.303,00</b>	<b>286.637.313,00</b>
<b>CAPITAL DE TRABAJO NETO</b>	<u><b>63.275.270,34</b></u>	<u><b>78.450.960,97</b></u>	<u><b>80.846.141,25</b></u>
<b>Productividad del KTN</b>	<b>3,23</b>	<b>4,01</b>	<b>3,55</b>

Partiendo del objetivo de tratar de maximizar las ventas con el mínimo de Activo, que representa menos pasivos y menos patrimonio, para finalmente ser más eficiente. Visión Creativa presenta rotación de su Capital de trabajo de 3.23 veces en el año 2006, 4.01 veces en 2007 y 3.55 veces en 2008, Mientras mayor sea el valor de este ratio mejor será la productividad del Capital de Trabajo, lo que refleja un crecimiento en este indicador, es decir, que el dinero invertido en este tipo de activo rota un número mayor de veces.

### 5.3.6 Rotación Activo Total Bruto.

### Cuadro 21. Rotación Activo Total Bruto 2006-2008

Años	2006	2007	2008
<b>Total Ingresos operacionales</b>	<b>204.401.030,14</b>	<b>314.378.303,00</b>	<b>286.637.313,00</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>93.729.695,75</b>	<b>111.468.202,97</b>	<b>104.246.252,25</b>
<b>Depreciación acumulada</b>	<b><u>2.377.312,00</u></b>	<b><u>3.552.385,00</u></b>	<b><u>4.734.225,00</u></b>
<b>Productividad del Activo BRUTO</b>	<b>2,13</b>	<b>2,73</b>	<b>2,63</b>

Expresa la eficiencia con que Visión Creativa puede usar sus activos para generar ventas para finalmente generar resultados positivos. La rotación de su Activo Total Bruto presenta rotación de 2.13 veces en el año 2006, 2.73 veces en 2007 y 2.63 veces en 2008, lo que refleja finalmente que la inversión en activos de la empresa rota en mayor proporción, generando por cada peso invertido en activos totales ventas por 2.13, 2.73 y 2.63 pesos para cada periodo respectivamente, lo cual se traduce en una mayor rentabilidad del negocio.

#### 5.4 INDICADORES DE RENTABILIDAD

Miden la capacidad que tiene Visión Creativa para generar utilidades. Son una medida del éxito o fracaso con que se están manejando los recursos, de igual manera la efectividad de su administración para controlar los costos y gastos en su actividad y convertir el mayor porcentaje de las ventas en utilidades generando mayor retorno de los valores invertidos en la empresa.

##### 5.4.1 Margen de Utilidad Bruta.

#### Cuadro 22. Margen de Utilidad Bruta 2006-2008

Años	2006	2007	2008
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>29.265.413,14</b>	<b>99.343.522,00</b>	<b>96.517.961,00</b>
<b>Total Ingresos operacionales</b>	<b><u>204.401.030,14</u></b>	<b><u>314.378.303,00</u></b>	<b><u>286.637.313,00</u></b>
<b>Margen de Utilidad Bruta</b>	<b>14,32%</b>	<b>31,60%</b>	<b>33,67%</b>

Al evaluar el margen de utilidad bruta de Visión Creativa, considerando este análisis con respecto a las tasas obtenidas en periodos anteriores por la empresa y además con tasas obtenidas por otras empresas de la misma industria, se sugiere que las tasas de utilidad bruta se encuentren entre el 20% y 50%, para este tipo de empresas de servicios de artes graficas, en pro de brindar un amplio margen que además de cubrir los gastos operativos y demás, le permitan obtener utilidades netas que se traduzcan en rentabilidad e incremento de su patrimonio en beneficio de su propietaria.

La Utilidad Bruta de Visión Creativa, generó un 14.32% para el año 2006, porcentaje relativamente bajo generado por niveles de venta que no alcanzan a generar el promedio mínimo, sumado a los altos costos de materiales de producción y falencias en procesos productivos que generaron sobre costos en su proceso, registrando 5.68 puntos porcentuales por debajo de este, lo cual por primera vez le generaría pérdidas al final de este periodo. Para el año 2007, el margen de utilidad bruta fue de 31.60%, logrando crecer 17.28 puntos porcentuales con respecto al periodo anterior, obteniendo un margen considerable que refleja la mejor gestión de su administración al registrar incremento en sus ventas del periodo, dejando un margen que cubra los gastos operativos y demás, generando saldo de utilidad. Para el periodo 2008, el margen de utilidad bruta fue de 33.67%, presentando un moderado crecimiento de 2.07 puntos porcentuales con respecto al año 2007, indicando la mejor selección de materiales con calidad, a menor costo y mayor eficiencia en su producción que le permitieron a Visión creativa incrementar su margen de utilidad a pesar de registrar una disminución en sus ventas.

#### 5.4.2 Margen de Utilidad Operacional.

**Cuadro 23. Margen de Utilidad Operacional 2006-2008**

Años	2006	2007	2008
<b>Utilidad o (pérdida) Operacional</b>	<b>(17.702.301,76)</b>	<b>59.617.304,03</b>	<b>61.686.329,29</b>
<b>Total Ingresos operacionales</b>	<b><u>204.401.030,14</u></b>	<b><u>314.378.303,00</u></b>	<b><u>286.637.313,00</u></b>
<b>Margen de Utilidad Operacional</b>	<b>-8,66%</b>	<b>18,96%</b>	<b>21,52%</b>

La utilidad operacional de Visión Creativa muestra las relaciones entre los ingresos obtenidos de clientes por la prestación de servicios y los gastos en los cuales se incurre para producir estos ingresos. Midiendo la renta de las operaciones de la empresa en cada periodo, el margen de rentabilidad que generó Visión Creativa para el año 2006 fue negativo, generando pérdidas considerables del (8.66%) porcentaje perjudicial que fue influenciado, no solo por los costos de las ventas sino también por los gastos operacionales elevados en este periodo, que representaron un 22.98% sobre el total de las ventas, siendo bastante superior en comparación a otros periodos, altos egresos en cuentas como Diversos que registraron gastos elevados, de igual manera en gastos de personal, servicios entre otros, que elevaron los gastos generando pérdida operacional del ejercicio. Para el año 2007 el margen de utilidad operacional fue de 18.96%, obteniendo un margen positivo considerable que manifiesta la mejor gestión de su administración en su proceso productivo como operacional al registrar incremento en sus ventas, disminución de sus gastos operativos, dejando un saldo de utilidad positivo, representado en 18.96 pesos por cada 100 pesos que visión creativa logró vender. Para el periodo 2008, el margen de utilidad Operacional fue de 21.52%, creciendo en 2.07 puntos porcentuales con respecto al año 2007, reflejado en la mayor eficiencia y eficacia de sus procesos de costos y gastos para

incrementar su margen de utilidad a pesar de presentar disminución en sus ventas.

#### 5.4.3 Margen de Utilidad Neta.

**Cuadro 24. Margen de Utilidad Neta 2006-2008**

Años	2006	2007	2008
Utilidad o pérdida del Ejercicio.	(36.096.002,81)	48.420.617,63	57.556.588,28
Total Ingresos operacionales	<u>204.401.030,14</u>	<u>314.378.303,00</u>	<u>286.637.313,00</u>
Mrgn de Utilidad Neta	-17,66%	15,40%	20,08%

La utilidad neta o la pérdida neta de Visión Creativa es la cifra más importante en el estado de resultados, representa un incremento global o reducción en el patrimonio de la empresa, generada por las actividades del negocio durante el periodo. Este margen muestra la relación entre la utilidad Neta y el total de los ingresos obtenidos. El margen de rentabilidad Neta que generó Visión Creativa para el año 2006 fue negativo, pérdida que ascendió al (17.66%) con valor absoluto de \$36.096.002.81, resultado de un periodo que presentó altos costos de producción, gastos operacionales y no operacionales, que incrementaron la pérdida del ejercicio. Para el año 2007, el margen de Utilidad Neta fue de 15.40%, logrando un margen efectivo considerable que manifiesta la mejor gestión administrativa en general, con incremento en sus ventas, disminución de sus gastos para generar utilidad Neta que se representa con 15.40 pesos por cada 100 pesos que Visión Creativa logró vender. Para el periodo 2008, el margen de utilidad Neta fue de 20.08%, creciendo en 4.68 puntos porcentuales con respecto al año 2007, reiterando mejor eficiencia y eficacia como indicador de la capacidad de la gerencia para controlar gastos y de retener una porción razonable de su ingreso como utilidad Neta para incrementar la rentabilidad del patrimonio.

#### 5.4.4 Rentabilidad del Patrimonio.

**Cuadro 25. Rentabilidad del Patrimonio 2006-2008**

Años	2006	2007	2008
<b>Utilidad o pérdida del Ejercicio.</b>	<b>(36.096.002,81)</b>	<b>48.420.617,63</b>	<b>57.556.588,28</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b><u>67.332.680,34</u></b>	<b><u>81.753.297,97</u></b>	<b><u>82.966.638,25</u></b>
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	<b>-53,61%</b>	<b>59,23%</b>	<b>69,37%</b>

La rentabilidad del patrimonio de Visión Creativa representa un incremento global o reducción en el patrimonio, resultante de las actividades del negocio. El margen de rentabilidad Negativo que generó Visión Creativa para el año 2006 fue de (53.61%), resultado de un periodo que presentó altos costos de producción, gastos operacionales y no operacionales que incrementaron la pérdida del

ejercicio, reduciendo notablemente el patrimonio, convirtiéndose en pérdidas a su propietaria. Para el año 2007, la rentabilidad del Patrimonio fue de 59.23%, logrando un margen positivo, que manifiesta la mejor gestión administrativa en general, con incremento en sus ventas, disminución de sus gastos, para generar rentabilidad a su propietaria, obteniendo un rendimiento sobre su inversión de 59.23 pesos por cada 100 pesos, teniendo en cuenta, que en este periodo se registro pago de utilidades de ejercicios anteriores por valor de \$34.000.000 que incrementaron este rendimiento. Para el periodo 2008, la rentabilidad del Patrimonio fue de 69.37%, creciendo en 10.14 puntos porcentuales con respecto al año 2007, reiterando mayor eficiencia y eficacia de su actividad, que implicaron de manera positiva, incrementando la rentabilidad del patrimonio con un rendimiento sobre su inversión de \$69.37 por cada 100 pesos, teniendo en cuenta, que en este periodo se registró un nuevo pago de utilidades de ejercicios anteriores, por valor de \$56.343.248 que incrementaron nuevamente el rendimiento del patrimonio.

#### 5.4.5 Rentabilidad del Activo Total.

**Cuadro 26. Rentabilidad del Activo Total 2006-2008**

Años	2006	2007	2008
<b>Utilidad o pérdida del Ejercicio.</b>	<b>(36.096.002,81)</b>	<b>48.420.617,63</b>	<b>57.556.588,28</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>93.729.695,75</b>	<b>111.468.202,97</b>	<b>104.246.252,25</b>
<b>Rentabilidad del Activo</b>	<b>-38,51%</b>	<b>43,44%</b>	<b>55,21%</b>

Es la capacidad básica de generar utilidades, resultantes de las actividades del negocio. Un crecimiento constante de este valor indica una mejor utilización del activo de la empresa.

La rentabilidad del activo total para el año 2006 fue de (38.51%), resultado negativo, lo que significa que por cada 100 pesos invertidos en el activo total, Visión Creativa registró pérdidas netas del ejercicio por 38.51 pesos.

Para el año 2007 la rentabilidad del Activo Total fue de 43.44%, obteniendo un margen positivo por la utilización eficiente de su activo, logrando un rendimiento sobre el activo total de 43.44 pesos por cada 100 pesos de utilidad neta en el año.

Para el periodo 2008, la rentabilidad del Activo Total fue de 55.21%, creciendo en 11.77 puntos porcentuales con respecto al año 2007, incrementando la rentabilidad del Activo Total con 55.21 pesos por cada 100 pesos de utilidad neta en el año.

#### 5.5 EBITDA

## Cuadro 27. Ebitda 2006-2008

Años	2006	2007	2008
Utilidad o (perdida) Operacional	(17.702.301,76)	59.617.304,03	61.686.329,29
Depreciación	822.620,00	1.175.073,00	1.181.840,00
EBITDA	(16.879.681,76)	60.792.377,03	62.868.169,29
<b>Años</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
EBITDA	(16.879.681,76)	60.792.377,03	62.868.169,29
Total Ingresos operacionales	204.401.030,14	314.378.303,00	286.637.313,00
Margen de EBITDA	-8,26%	19,34%	21,93%

El Ebitda es una medida operativa de la capacidad de generar efectivo, por su forma de cálculo tiene en cuenta que de los ingresos operativos, debe destinarse una parte para atender algunos costos y gastos de la misma operación, pero no considera dentro de esos costos y gastos las depreciaciones y amortizaciones, ya que estos no requieren de un desembolso de efectivo.

Para el año 2006, Visión Creativa, reportó Perdida Operacional de (\$17.302.701.76), al cual suma la depreciación del periodo por \$ 822.620, generando un Ebitda negativo de (\$16.879.681.76), siendo este el valor real de Perdida Operacional que representa un margen negativo de (8.26%) sobre los ingresos operacionales, porcentaje perjudicial que fue influenciado por elevados costos de ventas y gastos operacionales, en este periodo, representaron un 22.98% sobre el total de las ventas, siendo bastante superior en comparación a otros periodos, altos egresos en cuentas como Diversos, gastos de personal, servicios, entre otros, que elevaron los gastos generando perdida operacional del ejercicio.

Para el año 2007, obtuvo una utilidad operacional de \$59.617.304.03, al cual se adiciona \$1.175.073, por concepto de depreciación, obteniendo un Ebitda de \$60.792.377.03 en términos de efectivo, que representa un margen de 19.34% sobre los ingresos operacionales, es decir, que por cada 100 pesos de ingresos operacionales, genera 19.34 pesos de utilidad operativa en efectivo. Para el año 2008, Visión Creativa alcanzó un Ebitda de \$ 62.868.169.29, lo que efectivamente dispone la empresa en términos de caja, que permite evaluar la capacidad que tiene el negocio de obtener efectivo como producto de su actividad principal.

El Ebitda ha generado resultados positivos en sus dos últimos periodos, incrementándose en 2.59 puntos porcentuales del año 2008 con respecto al año 2007, refleja la mejor gestión de su administración al registrar incremento en sus ventas, por la mejor selección y utilización de materiales de calidad, a menor costo y mayor eficiencia en su producción, que le permitieron a Visión Creativa

incrementar su rentabilidad operacional, dejando un margen adecuado que solvente posteriores gastos no operacionales, impuestos y brinde una mayor utilidad neta.

## 5.6 SISTEMA DUPONT

**Cuadro 28. Sistema Dupont 2006-2008**

Años	2006	2007	2008
<b>Margen de Utilidad Neta</b>	<b>-17,66%</b>	<b>15,40%</b>	<b>20,08%</b>
<b>Productividad del Activo Bruto</b>	<b><u>2,13</u></b>	<b><u>2,73</u></b>	<b><u>2,63</u></b>
<b>Sistema Dupont</b>	<b>-37,56%</b>	<b>42,10%</b>	<b>52,81%</b>

El sistema Dupont indica, el margen neto de utilidades, que mide la rentabilidad de la empresa en relación con las ventas, y la rotación de activos totales, que indica cuán eficientemente se ha dispuesto de los activos para la generación de ventas. Estas variables son las responsables del crecimiento económico de la empresa, la cual obtiene sus recursos o bien de un buen margen de utilidad en las ventas, o de un uso eficiente de sus activos fijos lo que supone una buena rotación de estos.

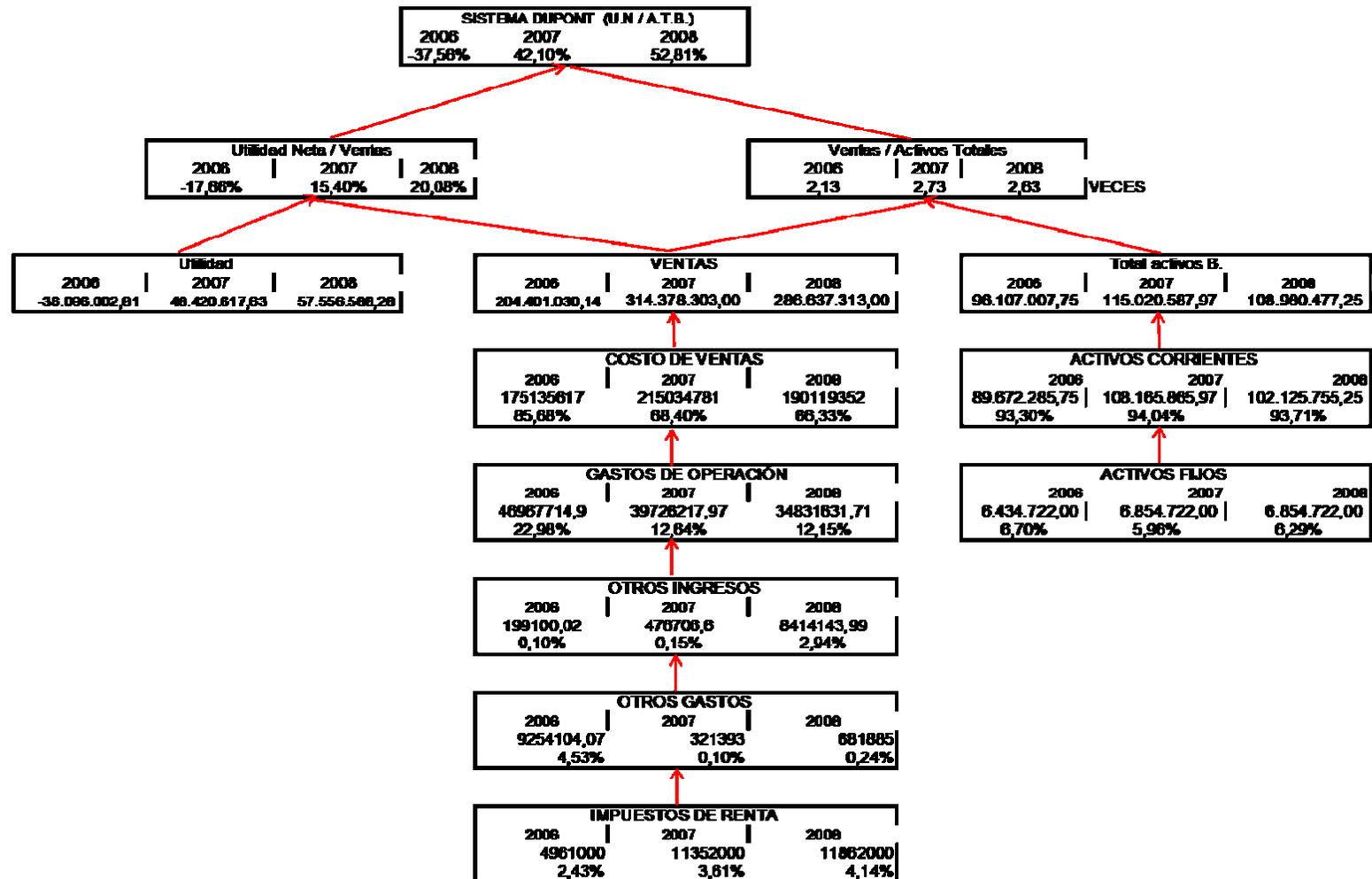
En el gráfico del Sistema Dupont, para el 2006, Visión Creativa presenta una rentabilidad negativa de (37.56%), que procede del margen negativo de la pérdida del ejercicio operacional por (17.66%) y no por la rotación del activo total que fue de 2.13 veces. La empresa reporta pérdidas por bajos ingresos operacionales con altos costos de operación que fueron de 85.68% y gastos operacionales con 22.98% que superaron el total de ingresos del periodo, adicional a esto, se incrementa por los elevados gastos no operacionales con un 4.53% que llevaron al resultado de pérdida del ejercicio, que finalmente le generaron pérdida de rentabilidad para la empresa.

Para el año 2007, Visión Creativa presentó una rentabilidad de 42.10%, que para este periodo procede del margen de la Utilidad del ejercicio por 15.40% y adecuada rotación del activo total que fue de 2.73 veces, la empresa logra generar mayor volumen de ingresos operacionales, mejora su gestión administrativa y operacional, que le permiten disminución de sus costos y gastos para pasar de pérdidas obtenidas en el anterior periodo, a generar utilidad en el ejercicio. Los costos de operación en este periodo fueron de 68.40%, gastos operacionales con 12.64% y gastos no operacionales con un 0.10%, que repercutieron positivamente en el resultado, dejando utilidad para la empresa. La rentabilidad de la inversión procede en mayor grado del margen de utilidad que dejan las ventas que de la rotación del activo total.

Para el año 2008, Visión Creativa presentó una rentabilidad de 52.81%, procede de igual manera del margen de la Utilidad del ejercicio con 20.08% como también de la adecuada rotación del activo total que fue de 2.63 veces, la empresa

disminuye relativamente el volumen de ingresos operacionales, pero logra mejorar su gestión administrativa y operacional, generando menores costos y gastos de operación, reiterando la mejor eficiencia y eficacia para controlar gastos y retener una porción razonable de su ingreso como utilidad Neta que incrementa la rentabilidad de la inversión, aportados por el margen de utilidad que dejan las ventas y la rotación de los activos.

Gráfico 1. Sistema Dupont



## 5.7 ARBOL RONA

**Cuadro 29. Árbol RONA 2006-2008**

Años	2006	2007	2008
<b>UODI</b>	<b>(22.663.301,76)</b>	<b>48.265.304,03</b>	<b>49.824.329,29</b>
<b>CAPITAL DE TRABAJO NETO</b>	<b><u>63.275.270,34</u></b>	<b><u>78.450.960,97</u></b>	<b><u>80.846.141,25</u></b>
<b>RONA</b>	<b>-35,82%</b>	<b>61,52%</b>	<b>61,63%</b>

El análisis de la rentabilidad del activo aplicada a Visión Creativa, se hizo utilizando árboles de rentabilidad llamados RONA y ROA, de acuerdo con los datos obtenidos.

Con relación al año 2006 la rentabilidad RONA ha disminuido registrando un (35.82%), si iniciamos examinando los márgenes de eficiencia encontramos que el margen de utilidad bruta presentó un bajo resultado con 14.32% que fue ocasionado principalmente por bajos ingresos, en confrontación de altos costos de venta; este margen no fue suficiente para cubrir el impacto generado por el aumento en los gastos de operación, que ocasionaron mayor impacto negativo, luego como consecuencia encontramos que el margen de utilidad operacional presenta pérdidas, pues el pequeño margen bruto no fue suficiente para compensar los gastos. Posteriormente, el margen UODI registra un incremento de pérdida, de igual manera, por sus elevados gastos no operacionales, que finalmente deja pérdida en el ejercicio y margen de rentabilidad negativo. En términos de productividad, esta es baja en todos los indicadores analizados, presenta débil rotación de cartera de tan solo 3.43 veces en el año, que le representa un aumento en los días de recaudo al recuperar el total de su cartera, requiriendo tres meses. La productividad del capital fijo es la más baja sobre los periodos analizados, que repercute en la baja productividad del capital de trabajo neto en consecuencia de un periodo negativo para Visión Creativa.

Si se observan los indicadores de productividad y eficiencia de la empresa, una primera medida es revisar si las fallas se encuentran en el departamento de ventas, o si se debe a un problema de productividad y eficiencia. El comportamiento indica que el problema es general, que se presenta básicamente en la productividad, la eficiencia y también en las ventas.

Con relación al año 2007, el desempeño de Visión Creativa es positivo, hay rentabilidad y esta aumentando, esto no demuestra que la empresa este del todo bien, sin embargo los márgenes de utilidad son mayores por la tendencia de todos los indicadores que se incrementaron, menores gastos de administración, costos de ventas, que repercutieron en mayores márgenes, impulsados además por crecimiento en las ventas del 53.80% con respecto al año anterior.

En el año 2008, hubo un decrecimiento en las ventas del (8.82) con respecto al año 2007. Sin embargo, al analizar los indicadores se observa que estos crecieron

en su mayoría a un ritmo menor. A pesar de que el ingreso operacional disminuyó, la rentabilidad aumentó como también gran parte de los indicadores por una mejora en la productividad y en la eficiencia de la empresa. No se debe descuidar las ventas, suponiendo que estas, hubiesen crecido con respecto al periodo anterior, es probable que la empresa en términos de rentabilidad hubiese mejorado un poco más de lo que logró mejorar.

Para corregir esta situación, Visión Creativa debe tomar acciones de mejora en eficiencia y productividad, controlando sus gastos operativos, centrándose en mejorar su gestión de recaudo, ya que a costa de mejorar sus ventas brinde mayor periodo de pago, sí bien aumenta las ventas, disminuye la productividad de recaudo. Se deberán tomar acciones de mejora en la productividad del capital fijo, realizando mayor inversión en maquinaria que le permita optimizar su actividad productiva y en lo posible no descapitalizar la empresa con retiros de sobregiros en utilidades acumuladas.

5.7.1 Análisis del Árbol RONA. El análisis del árbol de rentabilidad RONA para Visión Creativa del año 2007 con relación al año 2006, presenta un margen positivo de 62.52% en comparación a la pérdida obtenida en el periodo anterior, sí continuamos examinando los márgenes de eficiencia encontramos entonces que el margen de utilidad bruta, presentó un crecimiento del 17.28 puntos porcentuales con respecto al año anterior, que fue producido principalmente porque el crecimiento de los ingresos, registrando variación del 53.80% que fueron mayores al costos de ventas que variaron en 22.78%, junto a una disminución en los gastos de operación que pasaron del 22.98%, año 2006 al 12.64%, año 2007, obteniendo una reducción de 10.34 puntos porcentuales que ofrecieron un buen margen de utilidad operacional con 18.96% frente a la pérdida operacional presente en el anterior periodo. El margen UODI con un 15.35%, registra una leve disminución después de la utilidad operacional por la reducción de gastos no operacionales. En términos de productividad, se incrementa en todos los indicadores analizados, presenta mayor rotación de cartera de 6.23 veces en el año, que le representa disminuir los días de recaudo para recuperar el total de su cartera requiriendo aproximadamente de dos meses, en comparación a los tres meses que requería el periodo anterior. La productividad del capital fijo se duplica, estos resultados repercuten en el incremento de la productividad del capital de trabajo, que a su vez, contribuyen con el margen UODI a generar mayor rentabilidad del activo total de la empresa que se traduce en mayor riqueza para su propietaria.

La rentabilidad del año 2007 al 2008, aumentó en un 61.63%, principalmente por la mejora que tuvo la empresa en la eficiencia, disminuyendo progresivamente los costos con (11.59%) de variación, generando una utilidad bruta de 33.67% que registró variación de crecimiento de 2.07 puntos porcentuales, lo anterior en comparación al periodo 2007. Este crecimiento de margen de utilidad Bruta pudo

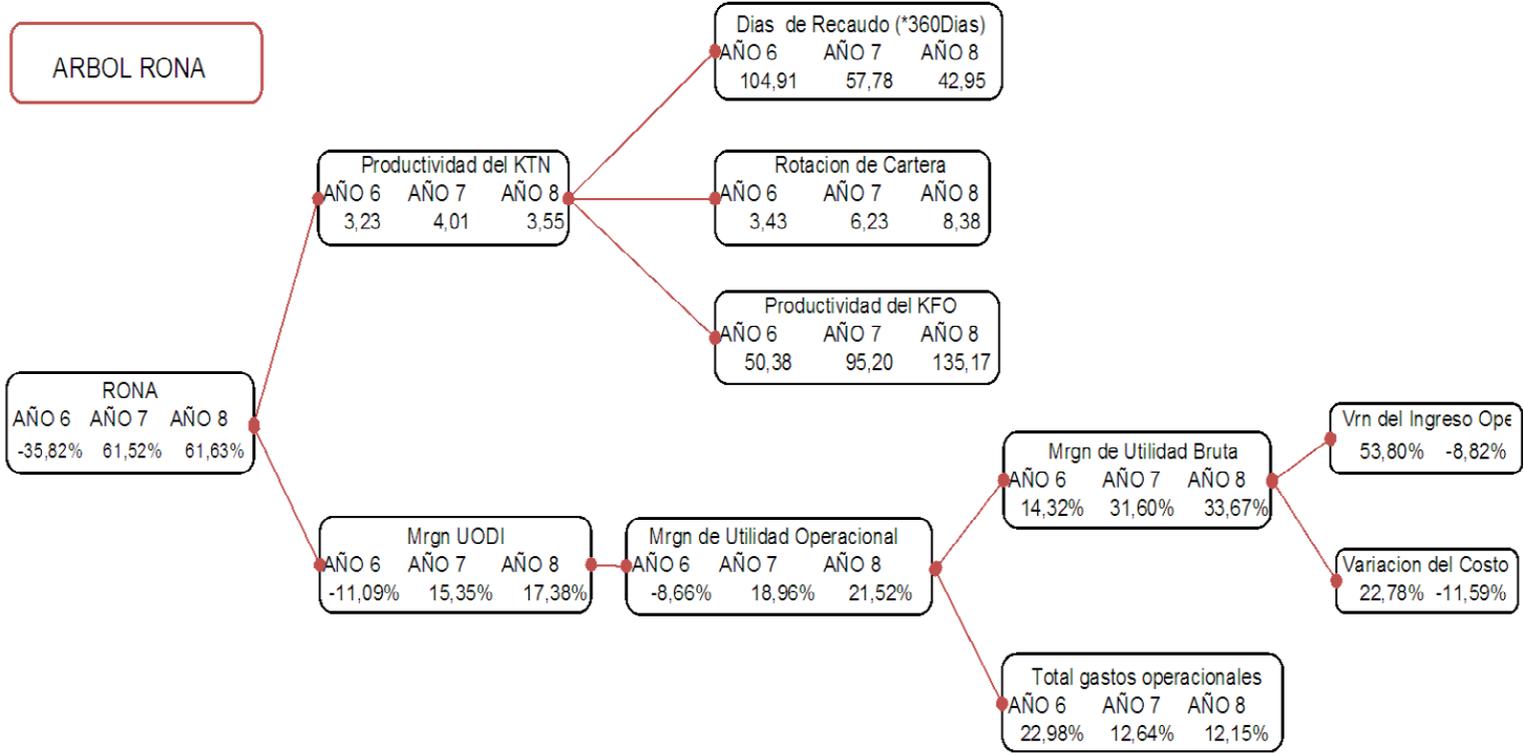
incrementarse en mayor proporción, si los ingresos operacionales no hubiesen disminuido en (8.82%), con respecto al año anterior.

El aumento que presentó el margen bruto, generó un crecimiento en el margen de utilidad operativo. Presentó disminución de gastos que generó una rentabilidad de 21.52%, creciendo en 2.56 puntos porcentuales en comparación al periodo anterior. Aportando margen positivo al UODI que creció en 2.03 puntos porcentuales, para contribuir en la obtención de rentabilidad. En cuanto a productividad de capital de trabajo neto disminuyó en 0.46 puntos porcentuales, provocada principalmente por la disminución de los ingresos operacionales, ya que la empresa logró incrementar la rotación de cartera a un 8.38 veces en el año, reduciendo el periodo para recuperar el total de su cartera a 42.95 días. El acrecentamiento en la productividad del activo fijo se ve incrementado por efecto que causa la depreciación del periodo, más que por la eficiencia en su productividad.

Aunque la utilidad disminuyó en una proporción cercana (8.82%), Visión Creativa es aparentemente más rentable debido a una mayor productividad y eficiencia, la disminución de la utilidad, pudo ser un una repercusión de las fallas en productividad y eficiencia del año 2006 que crearon perdidas para ese periodo.

La empresa deberá tomar acciones de mejora en eficiencia y productividad, controlar sus gastos operativos y en productividad deberá centrarse en mejorar su gestión de recaudo, ya que por mejorar sus ventas brinde mayor periodo de pago, ya que sí bien aumenta las ventas disminuye la productividad de recaudo, se deberán tomar también acciones de mejora en la productividad del capital fijo.

**Gráfico 2. Árbol RONA**



## 5.8 ANALISIS DEL ARBOL ROA

Con relación al año 2006, la rentabilidad del Activo, presentó margen negativo de (38.51%) en los indicadores de eficiencia, refleja entonces que el margen de utilidad neta presentó pérdida que fue ocasionado, principalmente por bajos ingresos, en confrontación de altos costos de ventas, gastos de operación y no operacionales, que finalmente deja pérdida en el ejercicio y margen de rentabilidad negativo. En términos de productividad es baja en todos los indicadores, presenta débil rotación de cartera que representó un aumento en los días de recaudo. La productividad del capital fijo es la mas baja sobre los periodos analizados, que repercute en la baja productividad del activo en consecuencia de un periodo negativo para Visión Creativa.

El análisis del árbol de rentabilidad del Activo, para Visión Creativa del año 2007 con relación al año 2006, presenta un margen positivo de 43.44% en comparación a la pérdida obtenida en el periodo anterior. En los indicadores de rentabilidad encontramos que el margen de utilidad bruta, presentó un crecimiento del 17.28 puntos porcentuales con respecto al año anterior, producido principalmente por el crecimiento de los ingresos, registrando variación del 53.80% que fueron mayores al de costos de ventas, que variaron en 22.78%, junto a una disminución en los gastos de operación, obteniendo una reducción de 10.34 puntos porcentuales que incrementaron el margen de utilidad operacional con 18.96% en confrontación a la pérdida operacional del anterior periodo. Manifestando reducción de gastos no operacionales que lograron generar un margen de Utilidad Neta del 15.40%, reflejado en el buen resultado del periodo.

En términos de productividad, se incrementó en todos los indicadores analizados, mayor rotación de cartera de 6.23 veces en el año, que repercuten en menores días de recaudo para recuperar el total de su cartera.

La productividad del capital de trabajo incrementó su rotación, de igual manera el activo total, estos resultados repercuten en el incremento de la productividad, que junto al margen de utilidad operacional generaron mayor rentabilidad para Visión Creativa.

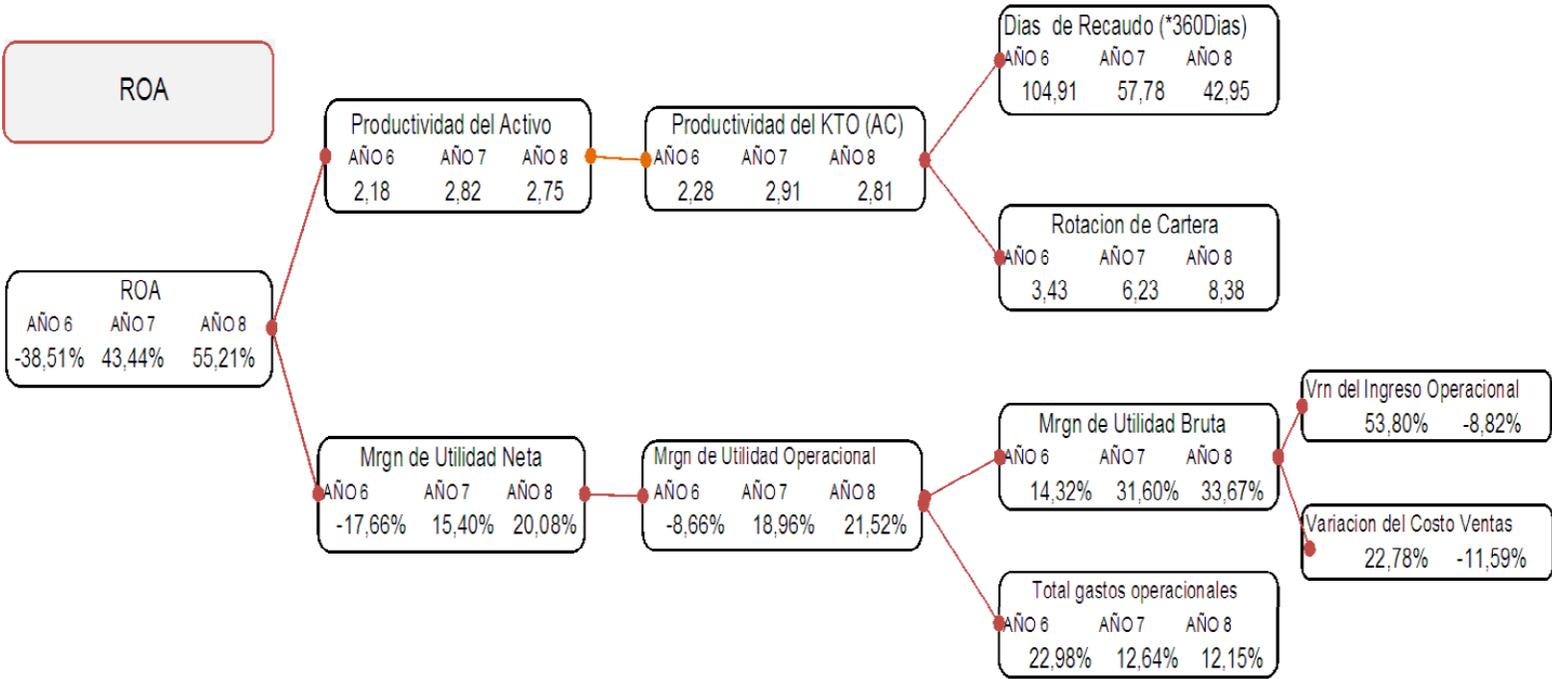
La rentabilidad del año 2007 al 2008, aumentó en un 55.21%, por la mejora que tuvo la empresa en la eficiencia, disminuyendo progresivamente los costos de operación con variación de (11.59%), generando variación positiva en su Utilidad Operacional de 2.07 puntos porcentuales con respecto al periodo 2007. Este crecimiento de margen de utilidad Bruta hubiese logrado mayor crecimiento, si los ingresos operacionales no hubiesen disminuido en (8.82%), con respecto al año anterior.

El margen de utilidad operativo, se incrementa no solo por el porcentaje de utilidad bruta sino también por la disminución de gastos operacionales, que generó una rentabilidad de 21.52%, creciendo en 2.56 puntos porcentuales, para finalmente

contribuir en la obtención del margen de rentabilidad de 20.08%, que registró un incremento de 4.68 puntos porcentuales de rentabilidad.

En cuanto a la productividad del activo, se redujo levemente en 0.46 puntos porcentuales, inducida por la disminución de los ingresos operacionales. Visión Creativa logró incrementar la rotación de cartera en un 8.38 veces en el año, reduciendo a 42.95 días su recuperación promedio de cartera. Aunque la utilidad disminuyó en una proporción cercana (8.82%), Visión Creativa es aparentemente más rentable debido a una mayor productividad y eficiencia en su actividad, que se refleja en mayor rentabilidad del activo.

**Gráfico 3. Árbol ROA**



## 6. ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA

Esta herramienta financiera es de vital importancia a la hora de evaluar la calidad en la toma de decisiones. Es un instrumento de control que permite evaluar el comportamiento de las medidas adoptadas en lo relacionado con el crecimiento de Visión Creativa. Corresponde a la generación de fondos y usos en la empresa, sus actividades operativas principales o extraordinarias; así como de recursos externos recibidos para usarlos en la producción de bienes y prestación de servicios, gastos de personal administrativos, de ventas y otros necesarios para la actividad del negocio o invertirlos en bienes productivos de renta fija o variable para retornarlos a sus dueños en participaciones o dividendos afectando positiva o negativamente el capital de trabajo.

El análisis del movimiento de fondos es conceptualizado como los cambios en el balance de la empresa durante un periodo de tiempo, basándose en una definición de fuentes; activos que disminuyen y pasivos que aumentan y de usos; activos que aumentan y pasivos que disminuyen.

Para el año 2007, las variaciones presentes en el balance en lo correspondiente a fuentes y aplicación de recursos fueron las siguientes. Fuentes internas, generadas por disminución de efectivo en caja, que se trasladaron a cuentas bancarias, clientes, deudores Varios, depreciación del ejercicio, reserva por impuestos gravámenes y tasas e ingresos, por concepto de utilidades del ejercicio que generaron fuentes por valor de \$ 79.960.349, siendo la totalidad de fuentes que registraron movimiento interno de cuentas, fuentes que se caracterizan por ser de corto plazo, a excepción del incremento de depreciación del ejercicio por valor de \$1.175.073. En lo que corresponde a aplicaciones internas de corto plazo tenemos, incrementos de efectivo en Bancos, anticipo de impuestos y contribuciones que sumaron \$37.669.987, aplicaciones de largo plazo generadas por compra de equipo de computo y comunicaciones por valor de \$420.000, aplicaciones externas de corto plazo de proveedores, cuentas que sumaron \$7.870.362 y finalmente aplicaciones externas por concepto de pago de dividendos por \$ 34.000.000 que representó una aplicación total de \$ 79.960.349.

Para el año 2008, las variaciones presentes en el balance fueron: Fuentes internas; generadas por disminución de efectivo en bancos, clientes e ingresos por concepto de anticipo de impuestos y contribuciones, depreciación del ejercicio. Fuentes externas con mayor financiación de proveedores, incremento de las cuentas por pagar y finalmente utilidades del ejercicio que generaron fuentes por valor de \$122.151.399, siendo en su totalidad fuentes de corto plazo, a excepción del incremento de depreciación del ejercicio por valor de \$1.181.840. En lo que corresponde a aplicaciones internas de corto plazo tenemos, incremento de efectivo en caja y aplicaciones externas por pago de impuestos de gravámenes y

tasas, finalmente, pago de dividendos por \$56.343.248 que representó una aplicación total de \$ 122.151.399.

**Cuadro 30. Estado de Fuentes y Usos del Balance General**

Cuentas de Balance	USOS O FUENTES DE VISION CREATIVA			
	AÑO 2007		AÑO 2008	
	FUENTE	APLICACIÓN	FUENTE	APLICACIÓN
Caja	7.818.377			52.365.986
Bancos - Cuentas de ahorro		33.572.975	29.267.189	
Deudores Clientes	9.108.030		16.265.432	
Anticipo de Impuestos y Contribucion		4.097.012	12.873.476	
Deudores Varios	2.250.000			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Propiedad planta y Equipo				
Maquinaria y Equipo				
Equipo de Oficina				
Equipo de computo & común		420.000		
Depreciación acumulada	1.175.073		1.181.840	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>TOTAL ACTIVOS</b>				
<b>PASIVO</b>				
Obligaciones Bancarias				
Proveedores		6.484.718	4.033.167	
Impuestos gravámenes y tasas	11.188.252			13.442.165
Cuentas por pagar		1.385.644	973.707	
Acreedores Varios				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Obligaciones Bancarias L				
<b>TOTAL PASIVO</b>				
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital de personas naturales				
Utilidad del ejercicio	48.420.618		57.556.588	
Utilidad Acumulada		34.000.000		56.343.248
Revalorización del patrimonio				
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>				
<b>TOTAL PÀSIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>79.960.349</b>	<b>79.960.349</b>	<b>122.151.399</b>	<b>122.151.399</b>

### Cuadro 31. Estado de Cambios en la Posición Financiera

VISION CREATIVA - MARTHA JOSEFINA AUS. ESTADOS DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA. De Enero 1ª al 31 de diciembre			
	AÑO 2006	AÑO 2007	AÑO 2008
<b>FUENTES</b>			
Utilidad del Ejercicio.	-	48.420.617,63	57.556.588,28
Mas Partidas que no afectan el efectivo			
Depreciación	822.620,00	1.175.073,00	1.181.840,00
Provisiones	-	2.407.680,00	-
Corrección monetaria	4.377.697,00	-	-
<b>TOTAL FUENTES POR OPERACIÓN</b>	<b>5.200.317,00</b>	<b>52.003.370,63</b>	<b>58.738.428,28</b>
<b>RECURSOS NO GENERADOS POR OPERACIÓN</b>			
Total recurso no generados por operaciones	-	-	-
<b>TOTAL DE FUENTES</b>	<b>5.200.317,00</b>	<b>52.003.370,63</b>	<b>58.738.428,28</b>
<b>USOS</b>			
Perdida del Ejercicio.	36.096.002,81		
Compra de propiedad planta y equipo	1.650.000,00		
Devolucion de aportes	-	-	-
Retiro de utilidades acumuladas	-	34.000.000,00	56.343.248,00
<b>TOTAL DE RECURSO USADOS</b>	<b>37.746.002,81</b>	<b>34.000.000,00</b>	<b>56.343.248,00</b>
Aumento o disminucion en el capital de trabajo	(32.545.685,81)	18.003.370,63	2.395.180,28
Capital de Trabajo a 31 de Diciembre año anterior	95.820.956,15	63.275.270,34	78.450.960,97
<b>TOTAL CAPITAL DE TRABAJO 31 DE DIC.</b>	<b>63.275.270,34</b>	<b>81.278.640,97</b>	<b>80.846.141,25</b>

El estado de flujo de fondos o Estado de Cambios en la Posición Financiera se analiza con base en la Variación del Capital de Trabajo Neto de Visión Creativa. En el cuadro se refleja el flujo de fuentes y usos de los recursos de la empresa, durante los años 2006, 2007 y 2008, sobre los cuales se pueden analizar lo siguiente.

Para el año 2006, el total de necesidades reportadas por la empresa durante este periodo fue de \$37.746.002.81, empleados en compra de propiedad planta y equipo por \$1.650.000, y para cubrir pérdida operacional del ejercicio por \$36.096.002.81, frente a un total de fuentes de \$5.200.317, por concepto de partidas que no afectan el efectivo, que le representaron una diferencia negativa de \$32.545.685.81, que repercute en la reducción del capital de trabajo a \$63.275.270.34.

Para el año 2007, el total de usos de la empresa fue \$34.000.000, recursos destinados al pago de dividendos, frente al total de fuentes por un valor superior de \$52.003.370.63, por concepto de utilidad del ejercicio \$48.420.617.63 y por partidas que no afectan el efectivo, como depreciación y provisiones por valor de \$3.582.753. Esta diferencia positiva paso ha aumentar el saldo de efectivo por \$18.003.370.63, e incrementando el Capital de Trabajo Neto a \$81.278.640.97 en el periodo.

Para el año 2008, el total de usos de la empresa fue \$56.343.248, destinados en su totalidad al pago de dividendos. El total de fuentes para el periodo fue de \$58.738.428.28, por concepto de utilidad del ejercicio \$57.556.588.28 y por depreciación de \$1.181.840, que generaron un incremento en el capital Trabajo por valor de \$2.395.180.28, dejando como saldo un Capital de Trabajo Neto de \$80.846.141.25 en el periodo.

Debe observarse que las fuentes corresponden en su totalidad a fuentes internas generadas por Visión Creativa, es decir, los recursos provienen de la operación propia de la empresa sin requerir recursos externos de acreedores o nuevos aportes de capital de personas naturales. La empresa genera por sí misma la totalidad de los recursos que requiere su operación normal, excepto en el periodo 2006, que presentó pérdida operacional y causó disminución en el capital de trabajo en un 33.96%, se destaca que no existe un incremento en inversión de activo fijo. Se presenta descapitalización por concepto de erogaciones significativas por dividendos registrados en los periodos 2007 y 2008 sobre sus utilidades acumuladas, obteniendo un déficit de utilidades por dichos pagos, por que se trata de una empresa unipersonal y su propietaria sustenta la necesidad de dichos dividendos, no siendo recomendable porque genera descapitalización en alta proporción para la empresa.

## 7. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El estado de flujos de efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación de inversión y financiación de Visión Creativa. El objetivo es presentar información pertinente y concisa, relativa a los recaudos y desembolsos de efectivo que permita examinar la capacidad de la empresa, para generar flujos futuros de efectivo, para evaluar la capacidad de cumplir con sus obligaciones, determinar el financiamiento interno y externo, y analizar los cambios presentados en el efectivo.

Para el análisis se aplica el flujo de caja histórico mediante el método indirecto generando la interpretación de los diferentes ingresos como salidas de efectivo en los periodos transcurridos, partiendo para el análisis con las cuentas de estado de resultado, cuentas que generan ingresos o egresos, las cuales no se les realiza ninguna modificación según su condición de ingreso o egreso de efectivo.

Para el año 2006, Visión Creativa generó disminución en su efectivo, al registrar egresos superiores por \$45.797.905.95, con relación al total de ingresos que fueron de \$31.597.332.97, disminuyendo el efectivo en \$14.198.53.54, por presentar pérdida operacional del ejercicio de \$36.096.002.81, dejando como resultado una disminución de efectivo por (\$14.198.573.54), que es solventado con saldos del periodo anterior, entregando como resultado una disminución de sus efectivo equivalente final a \$16.073.235.25, reduciendo en un 46.90%, el efectivo equivalente con respecto al año anterior.

En el año 2007, Visión Creativa refleja una situación positiva al obtener resultados en el ejercicio operacional, por \$48.420.617.63, adicionándose recursos por concepto de gastos que no afectan el efectivo como depreciación con \$1.175.073, dejando un efectivo generado por la operación de \$49.595.690.63. Con relación a otros ingresos, se originan entradas por concepto de disminución de la cuenta de clientes \$9.108.030, incremento por concepto disminución de Deudores varios \$2.250.000 e incremento en impuestos gravámenes y tasas con \$11.188.251, para un total de otros recursos de \$22.546.281.59, los cuales conforman un total de ingresos de \$72.141.972.22, frente a un total de aplicaciones de \$43.387.374.38 generadas por el incremento de anticipos de impuestos y contribuciones por \$4.097.012.38, disminución en proveedores por \$6.484.718, disminución por concepto de cuentas por pagar de \$1.385.644. Por concepto de Inversión se designó \$420.000 en compra de propiedad planta y equipo. Finalmente se efectuó pago por concepto de dividendos por valor de \$34.000.000, que dejan como resultado incremento del efectivo del periodo por \$25.754.597.84, adicionando el saldo de efectivo registrado en el periodo anterior por \$16.073.235.25, dejando como efectivo equivalente final \$41.827.833.09.

En el año 2008, Visión Creativa obtiene ingresos por \$ 58.738.428.28, aportados por resultados de la utilidad operacional del ejercicio con \$57.556.588.28, adicionándose \$1.181.840 por depreciación, dejando un efectivo generado por la operación de \$58.738.428.28. En lo que respecta a variaciones del periodo en el Balance, se producen ingresos por concepto de disminución en cuentas por cobrar por \$16.265.431.88, disminución en anticipos de impuestos y contribuciones con \$12.873.476, incremento en la financiación de proveedores con \$4.033.167 e incremento en cuentas por pagar con \$973.707, generando un total de otros ingresos de \$34.145.781.88 para un total general de ingresos de \$92.884.210.16. Las aplicaciones del periodo se efectuaron por impuestos gravámenes y tasas de \$13.442.165 y nuevamente pagos por concepto de dividendos de (\$56.343.248), sumando un total de egresos por \$69.785.413, que finalmente brinda como resultado un aumento en efectivo por \$23.098.797.16 , más el saldo de efectivo del periodo anterior por \$41.827.833.09, presentando un efectivo equivalente final de \$64.926.630.25.

### Cuadro 32. Estado de Flujos de Efectivo

VISION CREATIVA - MARTHA JOSEFINA AUS.			
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO.			
De Enero 1º al 31 de diciembre			
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2006	2007	2008
<b>INGRESOS</b>			
Utilidad del Ejercicio.	-	48.420.617,63	57.556.588,28
<b>Partidas que no afectan el efectivo</b>			
Depreciación	822.620,00	1.175.073,00	1.181.840,00
Corrección monetaria	4.377.697,00	-	
<b>Total Recursos Internos</b>	<b>5.200.317,00</b>	<b>49.595.690,63</b>	<b>58.738.428,28</b>
<b>Otros recursos</b>			
Disminucion en Clientes		9.108.030,00	16.265.431,88
Disminucion anticipo de impuestos y contribuciones			12.873.476,00
Disminucion en Deudores Varios		2.250.000,00	
Aumento en Proveedores	14.647.529,00		4.033.167,00
Aumento en Cuentas por pagar	1.385.644,00		973.707,00
Aumento en Impuestos Gravámenes y tasas	10.363.842,41	11188251,59	
<b>Total Otros Recursos</b>	<b>26.397.015,41</b>	<b>22.546.281,59</b>	<b>34.145.781,88</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>	<b>31.597.332,41</b>	<b>72.141.972,22</b>	<b>92.884.210,16</b>
<b>EGRESOS</b>			
Perdida de Ejercicio	36.096.002,81		
Aumento en Clientes	5.252.236,00		
Aumento de Anticipo de impuestos y contribuciones	2.797.667,14	4.097.012,38	
Disminucion en Deudores Varios	-		-
Disminucion en Proveedores		6.484.718,00	
Disminucion de cuentas por pagar		1.385.644,00	
Disminucion de Impuestos Gravámenes y tasas			13.442.165,00
Adquisicion en propiedad planta y equipo	1.650.000,00	420.000,00	-
Pago de utilidades	-	34.000.000,00	56.343.248,00
<b>TOTAL DE EGRESOS</b>	<b>45.795.905,95</b>	<b>46.387.374,38</b>	<b>69.785.413,00</b>
<b>AUMENTO O DISMINUCION DEL EFECTIVO</b>	<b>(14.198.573,54)</b>	<b>25.754.597,84</b>	<b>23.098.797,16</b>
Efectivo y sus equivalentes 31- Dic. Año anterior	30.271.808,79	16.073.235,25	41.827.833,09
Efectivo y Sus Equivalentes Final	16.073.235,25	41.827.833,09	64.926.630,25

## 8. CONCLUSIONES

En la aplicación del análisis de estados financieros para la empresa Visión Creativa se logró obtener una comprensión de los resultados generados a través de la aplicación de las diferentes herramientas financieras, mediante el uso racional del análisis financiero y de acuerdo al manejo que la empresa pretenda realizar en su estructura financiera, sobretodo en su capital de trabajo que representa la capacidad para desarrollar sus actividades de manera normal en el corto plazo. Se requiere ejercer funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión; todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas.

En la práctica el análisis horizontal y vertical no se utiliza independientemente como una herramienta aislada sino que se va combinando con otros elementos como el flujo de fondos y los indicadores financieros para obtener resultados y conceptos financieros integrados sobre la situación financiera de la empresa.

La planeación financiera en una empresa es muy importante y esencial que comprende una serie de actividades interrelacionadas cuyo objetivo se constituye para la maximización del valor de la empresa. Las decisiones que se tomen dentro de una empresa deben estar orientadas a agregar la máxima cantidad posible del valor.

El objetivo principal de la función financiera es la consecución a un costo mínimo de los recursos financieros que requiere las diversas actividades de un negocio de acuerdo con los objetivos y políticas que se han fijado durante un proceso de planeación.

La función financiera no debe considerarse aislada del contexto de la respectiva empresa y su entorno. La interrelación con las demás áreas funcionales de la organización es múltiple con relación a la estructura de los costos de la empresa, las políticas de precio y crédito, el área financiera, la mano de obra, los gastos administrativos, la planeación financiera entre otras.

## 9. RECOMENDACIONES

La estructura económica y administrativa de Visión Creativa requiere una adecuación profunda para su crecimiento y desarrollo competitivo, que dependa de las capacidades individuales de cada talento humano que la integra, complementando funciones, intercambiando información y conocimientos, definiendo políticas concertadas, creando las condiciones, instrumentos y mecanismos para que la empresa pueda establecer un clima favorable al desarrollo de innovaciones.

La empresa deberá tomar acciones de mejora en eficiencia y productividad, controlar sus gastos operativos, centrándose en mejorar su gestión administrativa de recaudo para incrementar la rotación de la cuentas por cobrar, disminuyendo los días de recaudo.

Se deberán tomar también acciones de mejora e incremento de inversión del capital fijo, para mejorar la productividad y calidad de sus trabajos satisfaciendo las exigencias del mercado.

Controlar sus costos de operación y a su vez obtener información más detallada de estos, en el año 2006, la empresa generó pérdidas operacionales significativas, sumado por las bajas ventas, se observó que se generaron altos costos de ventas, de operación como de igual manera gastos no operacionales, que se han disminuido para los siguientes periodos. Sin embargo, Visión Creativa debe analizar, evaluar y corregir los elevados costos y gastos, que disminuyen en gran proporción las utilidades. Sus procesos deben ser mas eficientes, para solucionar las falencias en los mismos y así establecer las medidas necesarias para que su empresa se maneje de forma optima.

Se debe realizar flujos de entradas y salidas con información fidedigna que permita crear estrategias de administración, para planear pagos y evaluar el nivel de solvencia y liquidez, identificando compromisos en el corto plazo y con cuánto efectivo se dispone para saldarlas.

Se recomienda a los directivos de la empresa implementar de forma definitiva la utilización de indicadores Financieros, ya que mediante ellos se puede medir el desempeño y la eficiencia con que se están cumpliendo las metas y objetivos organizacionales, además analizar las fallas, causas y sus posibles soluciones, erradicando así de alguna forma la incertidumbre que existe actualmente en el uso de la herramienta de Análisis Financiero con la toma de decisiones.

La fuente más importante con que cuenta la empresa es la disponibilidad de flujo de efectivo, sin embargo, existe la ausencia de planes de contingencia lo que no permite una capacidad de respuesta para atender eventualidades ya que es evidente que dedican poco esfuerzo a la reflexión estratégica y financiera.

Visión Creativa debe realizar un presupuesto de los ingresos y egresos de la empresa, como soporte y guía para la toma de decisiones financieras, sobre todo en la financiación de la operación. Esta planeación debe realizarse y actualizarse periódicamente según las necesidades y el momento económico, debe mantenerse al tanto de los indicadores financieros y económicos de la empresa, necesarios para proyectar en forma precisa cómo se encuentra.

No por tener buenos resultados en los períodos, se debe gastar más de lo indicado o descapitalizar la empresa con altos y continuos pagos de dividendos, el éxito de Visión Creativa dependerá en gran medida de la sincronización financiera, debe generar suficientes utilidades, mantenerlas y reinvertirlas para crecer.

## **BIBLIOGRAFÍA**

ESTUPIÑAN, Gaitán Rodrigo y Orlando. (2008). Análisis financiero y de Gestión. Bogotá. ECOE EDICIONES. 406 P.

MENDEZ, Álvarez Carlos Eduardo. (1995). Metodología Guía para elaborar diseños de investigación en ciencias económicas contables y administrativas. Santa Fe de Bogotá. Mc Graw Hill. 187 P.

ORTIZ, Anaya Héctor. (2004). Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera. Bogotá. SIGMA EDITORES LTDA. 598 P.