

APLICACIÓN DEL MODELO DE PROYECCIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS Y
FLUJO DE FONDOS A LA EMPRESA DECORAMBIENTES

JOHN CRISTHIAM ARÉVALO HIDALGO
CARLOS ENRIQUE CEBALLOS GARCIA

UNIVERSIDAD DE NARIÑO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
SAN JUAN DE PASTO

2003

APLICACIÓN DEL MODELO DE PROYECCIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS Y
FLUJO DE FONDOS A LA EMPRESA DECORAMBIENTES

JOHN CRISTHIAM ARÉVALO HIDALGO
CARLOS ENRIQUE CEBALLOS GARCIA

Trabajo del DIPLOMADO EN FINANZAS Y SISTEMA DE PAGOS
INTERNACIONALES para optar al título de:
ADMINISTRADOR DE EMPRESAS
Asesor: DR. JOSE LUIS BENAVIDES

UNIVERSIDAD DE NARIÑO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
SAN JUAN DE PASTO

2003

APROBACIÓN

DR. GERARDO TORRES

EVALUADOR

San Juan de Pasto, Febrero 24 de 2003

AGRADECIMIENTOS

En primera medida a Dios, por la vida.

Agradecemos a nuestros Padres por el apoyo incondicional a nuestros sueños.

A la Universidad de Nariño, en su conjunto, Profesores, Directivas, Personal Administrativo y a los compañeros que han estado en esta etapa maravillosa de nuestras vidas.

DEDICATORIA

“Tu amigo es :.... El que sin envidia reconoce tus valores,. Te estimula y elogia sin adularte.... El que goza con las sutiles alegrías que llegan a tu corazón... Si lo descubres, consévalo como un tesoro....”

Angelina, Adalberto
Cecilia y Carlos
A Dios y a mi Familia

Olga Lucia por su empeño
En hacer lo que ahora soy

Cristian, Erlinto, Fernando

Y a todos mis amigos.

Carlos Enrique

DEDICATORIA

“...Muchos hablan del amor joven, del que es todo ilusión y todo fuego. Yo digo del amor que se torna más amoroso con los años; del que convierte a dos en uno solo y los funde en pensamientos y palabras...”

Marina Hidalgo, mi madre, quien siempre ha creído en mi, sin importar las dificultades.

Y a mi esposa Mary Arévalo C.
Quien es la luz de mi alma y guía de mi mente...las Amo.

John Crsthiam

CONTENIDO

	pág.
INTRODUCCIÓN	20
1. IDENTIFICACIÓN DEL PROBLEMA	22
1.2 PROBLEMA	24
2. OBJETIVOS	25
2.1 OBJETIVO GENERAL	25
2.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS	25
3. JUSTIFICACIÓN	27
4. METODOLOGÍA	29
5. SITUACION DE LA EMPRESA	30
5.1 ACTIVOS	30
5.2 PASIVOS	32
5.3 CAPITAL SOCIAL	33
5.4 ESTADO DE RESULTADOS	33
6. ANÁLISIS Y PROYECCIÓN	35
6.1 CAPITAL DE TRABAJO	36

6.2 RAZON CIRCULANTE	38
6.3 PRUEBA ACIDA	39
7. ROTACIONES Y CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO	41
7.1 ACTIVIDAD O ROTACIÓN	41
7.2 CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO	43
7.3 RAZON DE DEUDA	44
7.4 LIQUIDEZ	45
8. CONCLUSIONES	46
9. RECOMENDACIONES	50
BIBLIOGRAFÍA	54

LISTA DE CUADROS

	pág.
Cuadro 1. Razón Rápida	30
Cuadro 2. Proyección Capital de Trabajo	35
Cuadro 3. Proyección Razón Circulante	37
Cuadro 4. Proyección Razón Rápida	39
Cuadro 5. Proyección de Rotaciones	41
Cuadro 6. Ciclo Efectivo	43
Cuadro 7. Razón de Deuda	44

LISTA DE FIGURAS

	pág.
Figura 1. Capital Neto Proyectado	36
Figura 2. Proyección Razón Circulante	38
Figura 3. Proyección Razón Rápida	39

LISTA DE ANEXOS

	pág.
Anexo A. Estados Financieros Decorambientes	54
Anexo B. Proyección de Estados Financieros	56

GLOSARIO

ACTIVO: conjunto de bienes y derechos de propiedad de la empresa que pueden valorarse en dinero.

ANÁLISIS FINANCIERO: pasos que se deben seguir para medir y comparar los diversos elementos que integran los estados financieros de una empresa.

CAPITAL DE TRABAJO: activo circulante menos pasivo circulante.

DEPRECIACIÓN: cargo anual hecho a las utilidades para recuperar el costo de un activo.

ESTADOS FINANCIEROS: informes sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada.

INSOLVENCIA: incapacidad de cumplir con las obligaciones financieras.

LIQUIDEZ: activos de la empresa que son fácilmente realizables.

PAAG: porcentaje de ajuste año gravable, el cual será equivalente a la variación porcentual del índice de precios al consumidor, certificado por el DANE.

PUC: plan Único de Cuentas, expedido por el gobierno nacional para todos los comerciantes obligados a llevar contabilidad.

RAZON FINANCIERA: razón entre dos cantidades tomadas de los estados financieros.

RESUMEN

ABC Decorambientes es una empresa Nariñense que durante el tiempo que lleva de fundada no ha realizado estudios ni proyecciones a sus estados financieros, de esta manera no puede evaluar el riesgo de negocio y la liquidez de la empresa.

El trabajo pretende conocer que incidencia tiene en la administración de la empresa el hacer la proyección y posterior análisis de su Balance General y Estado de Resultados. La situación de la empresa demuestra ineficiencia en el manejo de los recursos líquidos y activos fijos, la falta de políticas sobre el manejo financiero de la empresa produce como resultado un comportamiento atípico de la misma.

Las proyecciones muestran que de continuar con esta situación, Decorambientes en el futuro poseerá un exceso de liquidez y dinero ocioso que podría ser utilizado en diferentes documentos, valores y opciones de inversión, aunque esta situación de efectivo excesivo no puede ser una buena política de mantener el buen nombre de la empresa en

cuanto a la condición del cumplimiento con los compromisos adquiridos con proveedores, dentro de plazos considerados como de contado.

El estudio de las rotaciones de Cuentas por cobrar, Cuentas por Pagar e Inventarios mostraran las posibilidades que posee la empresa para llegar a un óptimo y a un manejo eficiente de los principales rubros del capital de trabajo.

INTRODUCCIÓN

El análisis y proyección de los estados financieros es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio, y de las tendencias esperadas de sus elementos, por tanto, este análisis dará la pauta en la formulación de juicios, y proporciona elementos que permiten formarse una opinión de las cifras que se presentan dentro de un panorama habitual, lo cual será de gran ayuda para el conocimiento general de la empresa en cuestión.

La proyección de los estados financieros es una herramienta útil para la organización empresarial donde se hacen necesarios la utilización de instrumentos de previsión y planificación, ya que por medio de ella se puede conocer aspectos tales como cuánto dinero puedo necesitar y en qué momento, o por lo contrario en que se puede invertir aquellas utilidades que la empresa este generando, detectando problemas que pueden surgir en un futuro de manera

inadvertida y por lo tanto concederle la importancia necesaria, con lo cual se podrá preparar un informe que dé la pauta de las medidas correctivas a tomar, por parte de la dirección de la empresa.

El objeto fundamental de la proyección de los estados financieros es descartar situaciones de incertidumbre que se pueden presentar en un momento determinado, y tomar una decisión acertada; las tareas directivas, la planificación estratégica y las políticas tanto operativas como institucionales conllevan a decisiones que implican compromisos financieros. Para discutir y decidir sobre un problema, hay que conocerlo bien. En la mayoría de las decisiones que se toman en la actividad empresarial, aparecen desfases temporales entre ingresos y gastos, problemas de caja, políticas financieras, etc. Si el directivo encargado de tomar estas decisiones conoce el comportamiento de las variables financieras y cuales serán sus expectativas en un futuro, la toma de decisiones entrañará menos riesgos y será más consistente con la realidad.

1. IDENTIFICACIÓN DEL PROBLEMA

ABC DECORAMBIENTES es una empresa ubicada en el Centro Comercial Valle de Atriz, dedicada a la comercialización de artículos para decoración y muebles de oficina, creada hace 4 años por Luis Eduardo Rodríguez, actual Gerente de esta Empresa, quien se ha encargado desde entonces de su desarrollo hasta lograr posicionarla en el buen lugar que tiene en el mercado de la ciudad de Pasto. En este momento se esta planeando la creación de una sucursal en el centro de esta ciudad, además de la posibilidad de ampliar la cobertura con una oficina en la ciudad de Ipiales.

Esta empresa no ha realizado estudio de sus estados financieros y mucho menos proyecciones de sus flujos de efectivo, esta práctica empresarial es una buen oportunidad para concientizar al gerente de la empresa en la importancia de este tipo de métodos que permiten evaluar el crecimiento de la empresa y las necesidades financieras resultantes de ello, así como para determinar la mejor forma de financiar esas necesidades. En particular, los estados de fondos son,

muy útiles para planear el financiamiento a medio y largo plazo.

ABC Decorambientes no hace proyecciones de su flujo de efectivo, por esta razón el gerente no puede evaluar el riesgo de negocio y la liquidez de la empresa, pues no planea un margen realista de seguridad, este margen de seguridad podría provenir de ajustar el colchón de liquidez de la empresa, reordenar la estructura de vencimientos de su deuda, contratar una línea de crédito con un banco, o la combinación de los tres. Si el gerente de ABC Decorambientes realiza los presupuestos de efectivo preparados para una escala de posibles resultados, tendrá las herramientas para la evaluación de la capacidad de la empresa para ajustarse a cambios inesperados en los flujos del efectivo. La no preparación de balances generales y estados de resultados proyectados no le permite al gerente analizar el efecto de diversas decisiones de política sobre la situación financiera y desempeño futuro de la empresa.

1.2 PROBLEMA

Que incidencia puede tener, en la gerencia, la proyección y análisis de estados financieros de la empresa ABC Decorambientes?

2. OBJETIVOS

2.1 OBJETIVO GENERAL

Proyectar y analizar los resultados que se obtienen del estudio de los Estados Financieros y flujos de fondos de la empresa ABC Decorambientes.

2.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Realizar y analizar la proyección de los estados financieros de la empresa.
- Elaborar un flujo de caja proyectado a cinco años.
- Analizar el flujo de caja proyectado y ver sus implicaciones en el capital de trabajo.

- Determinar si la empresa necesitará financiamiento en el futuro.
- Examinar la situación financiera de la empresa en el futuro con ayuda de las proyecciones de los estados financieros.
- Determinar si los Estados Financieros de la empresa ABC Decorambiente cumple con requisitos contables de normatividad Colombiana.

3. JUSTIFICACIÓN

Se hace necesario conocer cual será el futuro de una empresa a través de la proyección de sus estados financieros con el objeto de tener una constante evaluación para redefinir sus propósitos y metas, además es necesario para analizar aspectos importantes como:

- Evaluar el estado actual y futuro de la empresa
- Reducir riesgos en posibles proyectos
- Tener conocimiento actualizado en inventarios y su optimización
- Es una herramienta para la búsqueda y consecución de recursos financieros
- Capitalización de una empresa
- Valoración de activos intangibles

- Tomar decisiones acertadas para optimizar utilidades y servicios
- Ayuda a la consecución de proveedores y clientes

Debemos tener en cuenta que para realizar una proyección, la información financiera ha sido preparada para indicar un propósito, usando un conjunto de supuestos hipotéticos sobre sucesos futuros y acciones de la administración que no necesariamente se espera que ocurran consecuentemente. Es probable que los resultados reales sean diferentes de la información proyectada ya que los sucesos anticipados frecuentemente no ocurren como se espera y la variación podría ser de importancia; de igual modo, cuando esta información se expresa como un rango, se debería declarar que no puede haber certeza de que los resultados caerán dentro de ese rango.

4. METODOLOGÍA

El tipo de investigación ha de desarrollarse en este proyecto de aplicación es Descriptivo por cuanto se recolectará datos de fuentes primarias y secundarias durante la aplicación del método, se clasificará la información recolectada, luego será procesada con el fin de tener una idea clara de la problemática o de la tarea a realizar, analizando las variables de tipo cualitativo y cuantitativo que inciden en ella. La descripción brinda la oportunidad de mostrar todas las características esenciales de una investigación por esta razón trabaja sobre realidades, de hecho, su característica fundamental es la de presentar una interpretación correcta.

5. SITUACION DE LA EMPRESA

5.1 ACTIVOS

Dentro de la composición de los activos del período considerado primer semestre del 2002, podemos destacar las siguientes características:

El activo corriente de la Empresa, es el 49% del total del activo de la misma, el activo fijo alcanza el 51% (Neto) del total de activos¹.

Esta situación muestra claramente que la actividad y desarrollo del objeto social depende en parte del activo corriente, y en otra de los activos fijos con que se cuenta, se presenta una situación negativa si se ve a la luz de la liquidez de la Empresa, ya que presenta grandes cantidades de efectivo que se convierten en dinero ocioso como lo demuestra la razón rápida ya que por cada peso de deuda a corto plazo que posee la empresa hay 3.075 pesos en activos circulantes (Ver Cuadro 1).

Cuadro 1. Razón Rápida

Periodo 0	I Semestre 2002
Activos Corrientes	46.304.000
(-)Inventarios	14.799.000
	31.505.000
Pasivos Corrientes	10.244.000
Razón rápida	3,075

La inversión en inventarios ha sido importante, participando del 32% del total del activo corriente para el primer semestre de 2002. Con las políticas de aprovechamiento de activos se debe mantener el buen nombre de la empresa en cuanto a la condición del cumplimiento con los compromisos adquiridos con proveedores, dentro de plazos considerados como de contado.

Para el primer periodo del 2002, el Capital de Trabajo fue del 38%, indicador representativo frente a la magnitud del activo; su composición no es adecuada, ya que posee un exceso de efectivo para atender los pasivos contraídos en el corto plazo. De allí deriva que la Administración de la Empresa no planee estratégicamente acciones financieras en el corto

¹ % Activo Corriente frente al Activo Total = Activo Corriente / Total Activo

plazo.

5.2 PASIVOS

En lo que respecta a la composición de pasivos tenemos:

- El pasivo total representa para el primer semestre de 2002 un 15.27%, frente a un 85% de patrimonio ó capital contable¹, situación que vuelve a redundar en la importancia de los activos frente a los compromisos adquiridos.
- Dentro de la estructura interna de los pasivos se presenta una participación desequilibrada del corto plazo (72% en promedio para el primer periodo 2002), frente al largo plazo (28%), observándose que los proveedores asumen la totalidad del pasivo a corto plazo.

¹ % Pasivo Total frente al patrimonio = Total Pasivo / Pasivo + Patrimonio

5.3 CAPITAL SOCIAL

Dentro de la composición del patrimonio, éste representa un 84% en promedio para el primer periodo del año 2002, del total del pasivo y patrimonio.

La utilidad neta del ejercicio del 20%¹ determinada en el primer periodo del año 2002 frente al volumen de ventas, demuestra que la empresa genera muchos beneficios en sus operaciones.

5.4 ESTADO DE RESULTADOS

Es una de las herramientas financieras más importante para evaluar la gestión económica de la empresa, así como también una importante guía en el proceso de toma de decisiones gerenciales

En el Estado de Resultados se puede ver resumidas las transacciones correspondientes a los ingresos generados por

¹ Utilidad Neta Ejercicio Frente Volumen de Ventas = Ventas / Utilidad Neta del Ejercicio

la empresa, así como los costos y gastos incurridos a lo largo del ejercicio Enero - Junio de 2002.

- El costo de ventas representa el 65% de las ventas brutas siendo estable frente a periodos anteriores, generando el 35 % de Utilidad Bruta para el primer semestre del 2002.

- Los Gastos Generales Administración representan un 15% del total de ventas, presentando una situación de normalidad para este tipo de empresas.

La empresa esta generando muy buenos resultados que no se administran adecuadamente por falta de una planeación estratégica. Para no permitir el decaimiento del buen nombre de la Empresa, no sobraría pensar en promocionar una nueva imagen corporativa de la Compañía mediante estrategias de mercadeo y publicidad acertadas, que mantengan seguro el buen nombre y el prestigio de la empresa.

6. ANÁLISIS Y PROYECCIÓN

La empresa DECORAMBIENTES esta trabajando de acuerdo a las siguientes políticas:

- Se estima que las ventas en los siguientes periodos subirán en 1.25 % + Inflación y el costo de ventas será de 65% de las ventas totales.
- Los Gastos de administración se estiman en un incremento de acuerdo al Porcentaje de ajuste del Año Gravable (PAAG)¹.
- Sus activos fijos se han depreciado en su totalidad, por lo tanto en la proyección se tomara su valor constante, de acuerdo a su ajuste con respecto al PAAG, ya que esto se hace desde periodos anteriores.
- La empresa posee una deuda por el valor de \$ 4'168.000, la cual se pagará en su totalidad en 5 periodos, con un interés igual a la DTF + 6.5 puntos.

¹ PAAG, DTF, INFLACIÓN tomados de www.dian.gov.co

Por el monto de sus Utilidades Netas la tarifa del impuesto de renta es igual a cero.

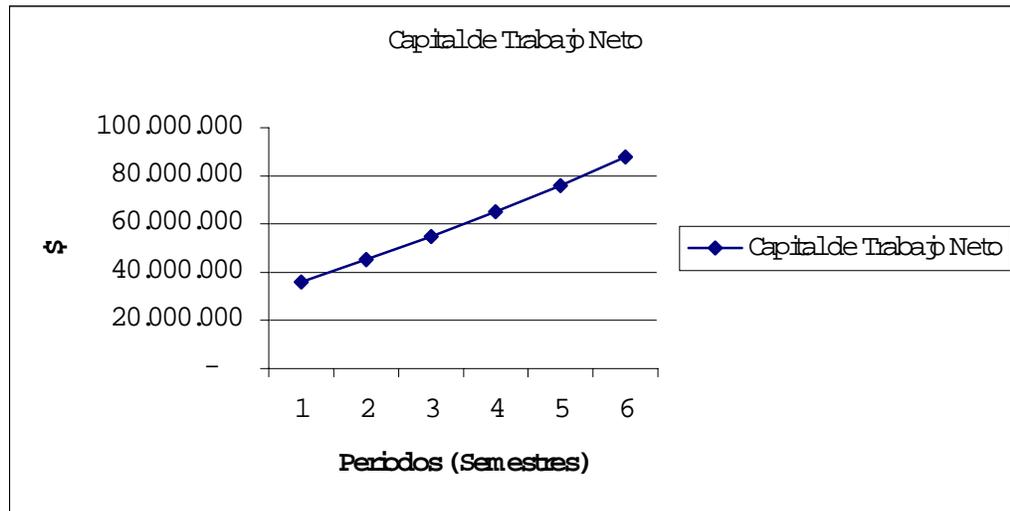
6.1 CAPITAL DE TRABAJO

Según la proyección la empresa cuenta con el siguiente Capital de Trabajo, lo cual indica que posee un exceso liquidez. (Ver Cuadro 2. Proyección Capital de Trabajo)

Cuadro 2. Proyección Capital de Trabajo

	Periodo 0	Periodo 1	Periodo 2	Periodo 3	Periodo 4	Periodo 5
	I Semestre 2002	II Semestre 2002	I Semestre 2003	II Semestre 2003	I Semestre 2004	II Semestre 2004
Efectivo	12.097.000	20.003.274	28.580.232	37.768.307	47.605.934	58.096.405
Cuentas por Cobrar	19.408.000	20.337.388	21.204.206	22.107.969	23.025.629	23.981.380
Inventarios	14.799.000	15.507.678	16.168.644	16.857.782	17.557.517	18.286.297
Total Activo Cte.	46.304.000	55.848.340	65.953.083	76.734.058	88.189.081	100.364.082
Cuentas por Pagar	10.244.000	10.734.553	11.192.080	11.669.107	12.153.470	12.657.938
Capital de Trabajo Neto	36.060.000	45.113.787	54.761.003	65.064.950	76.035.611	87.706.144
% Frente Total Activo	0,3821	0,4272	0,4673	0,5025	0,5338	0,5616

Figura 1. Capital Neto Proyectado



Según indican las proyecciones el Capital de Trabajo tiene un aumento notable en cada periodo debido a que no se implementarán políticas para el financiamiento a corto plazo, donde se usa capital permanente para financiar todos los requerimientos de activos permanentes y satisfacer las diferentes demandas buscando almacenar liquides, representando una política muy segura y conservadora de financiamiento de activos corrientes¹. (Ver Cuadro 3. Protección Razón Circulante)

¹ FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, James C. Von Horne, pág. 204

6.2 RAZON CIRCULANTE

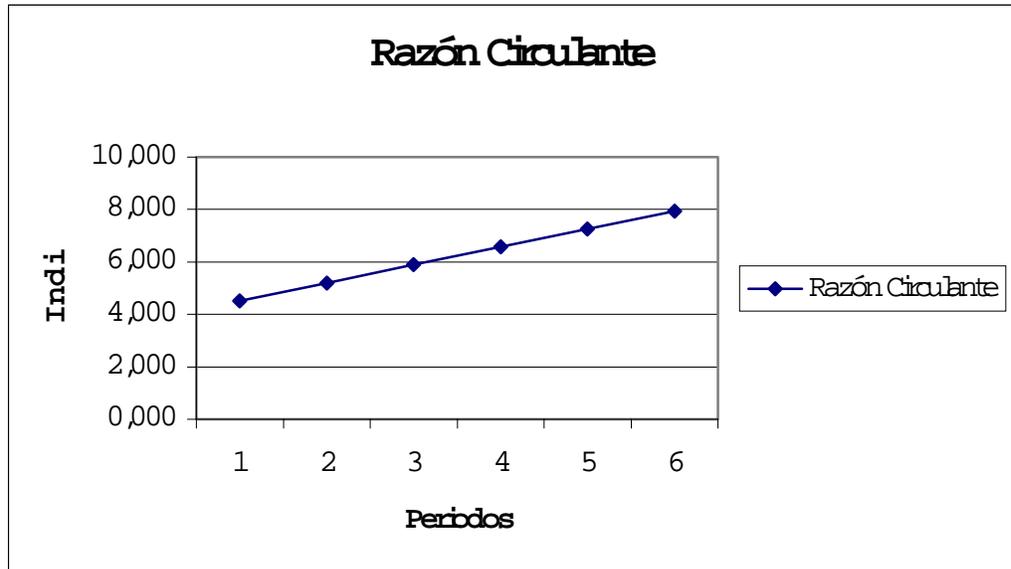
La razón circulante utilizada para juzgar la capacidad de la empresa para hacer frente a la obligaciones a corto plazo, muestra su capacidad de permanecer solvente en el caso de acontecimiento adversos¹, en la proyección de la empresa observamos que hay un exceso de liquidez que se encuentra por encima de la razón media (2:1), indicando que tiene una gran capacidad para pagar sus cuentas y que se incrementa en cada periodo desaprovechando la capacidad de financiamiento a corto plazo que tiene, perdiendo redituabilidad de su dinero en el tiempo.

Cuadro 3. Proyección Razón Circulante

	Razón circulante					
	Periodo 0	Periodo 1	Periodo 2	Periodo 3	Periodo 4	Periodo 5
	I Semestre 2002	II Semestre 2002	I Semestre 2003	II Semestre 2003	I Semestre 2004	II Semestre 2004
Activos Corrientes	46.304.000	55.848.340	65.953.083	76.734.058	88.189.081	100.364.082
Pasivos Corrientes	10.244.000	10.734.553	11.192.080	11.669.107	12.153.470	12.657.938
Razón circulante	5	5	6	7	7	8

¹ FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, James C. Von Horne, pág. 132-133

Figura 2. Proyección Razón Circulante



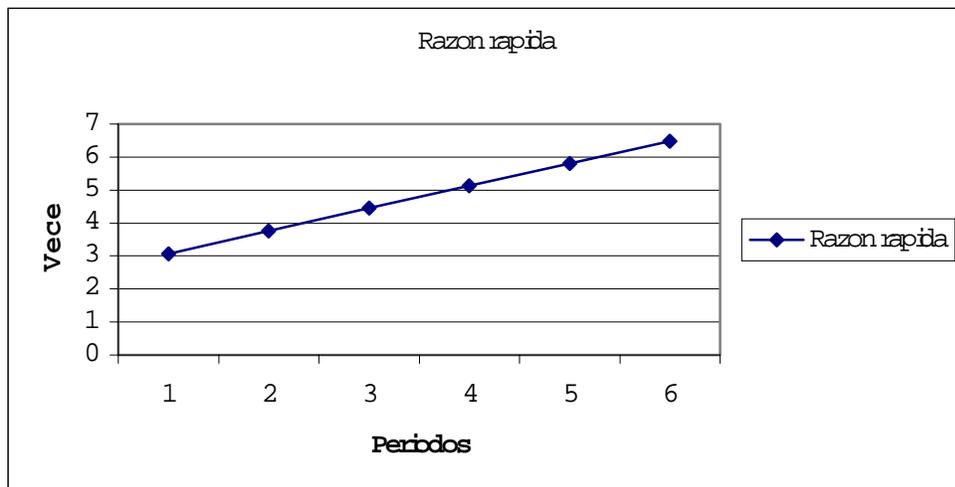
6.3 PRUEBA ACIDA

El análisis de la razón rápida se concentra en el efectivo y cuentas por pagar con relación a las obligaciones corto plazo, el objetivo es de brindar una medida mas penetrante de liquidez. En esta proyección se demuestra la presencia de un exceso de efectivo que estará muy por encima de las obligaciones a corto plazo, el dinero sobrante no produce ningún tipo de rendimiento financiero si no esta invertido en algún rubro del activo corriente.

Cuadro 4. Proyección Razón Rápida

	Razón rápida					
	Periodo 0	Periodo 1	Periodo 2	Periodo 3	Periodo 4	Periodo 5
	I Semestre 2002	II Semestre 2002	I Semestre 2003	II Semestre 2003	I Semestre 2004	II Semestre 2004
Activos Corrientes	46.304.000	55.848.340	65.953.083	76.734.058	88.189.081	100.364.082
(-)Inventarios	14.799.000	15.507.678	16.168.644	16.857.782	17.557.517	18.286.297
	31.505.000	40.340.662	49.784.438	59.876.276	70.631.564	82.077.786
Pasivos Corrientes	10.244.000	10.734.553	11.192.080	11.669.107	12.153.470	12.657.938
Razón rápida	3	4	4	5	6	6

Figura 3. Proyección Razón Rápida



7. ROTACIONES Y CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO

7.1 ACTIVIDAD O ROTACIÓN

Como el objeto social es la comercialización de mercancías y la venta de ellas, la rotación a tener en cuenta se basa en los Inventarios, las cuentas por cobrar y cuentas por pagar, y ellas se comportan de una manera irregular pero aceptables.

El valor de las cuentas por cobrar se relacionó directamente con las ventas de las cuales provienen. El resultado se expresa en términos de créditos concedidos a los usuarios de la empresa, su incremento refleja señales positivas dando certeza de una aceptable pero tardía calidad de las cuentas por cobrar.

La Empresa posee un inventario de mercancías en decrecimiento, entre el primer y el último periodo pasó del 31% al 18% del total del activo corriente; sin embargo para este tipo de Empresa se considera que se cuenta con un stock

de inventarios consistente.

Cuadro 5. Proyección de Rotaciones

	Rotaciones					
	Periodo 0	Periodo 1	Periodo 2	Periodo 3	Periodo 4	Periodo 5
	I Semestre 2002	II Semestre 2002	I Semestre 2003	II Semestre 2003	I Semestre 2004	II Semestre 2004
Rotación CxCobrar	71,65	71,65	71,65	71,65	71,65	71,65
Rotación Inventarios	84,06	84,06	84,06	84,06	84,06	84,06
Rotación CxPagar	58,19	58,19	58,19	58,19	58,19	58,19

Para la proyección de las rotaciones se toman las cifras constantes, de acuerdo al balance general y el periodo de 180 días, pues los estados financieros de la empresa son del primer semestre de 2002.

Las Rotación de las cuentas por cobrar son de 72 días aproximadamente que es el tiempo que se requiere para convertir en efectivo la cartera de la empresa, es decir cobrar el efectivo que resulta de una venta¹.

La rotación de Inventario es de 84 días que es

el plazo promedio de tiempo que se requiere para vender las mercancías en que se encuentran bodega.

La rotación de cuentas por cobrar, es de 58 días que es el plazo de tiempo que transcurre entre la compra y distribución de mercancías y el pago en efectivo por las mismas.

7.2 CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO

Esto se realiza con el fin de definir una cifra neta de los 3 periodos de rotaciones la cual permite conocer el plazo de tiempo que transcurre entre los gastos reales de efectivo de la empresa erogados para pagar los recursos productivos de la empresa y las entradas de efectivo provenientes de la venta de producto, es decir, el plazo promedio durante el cual un peso queda convertido en activo circulante. Se lo calcula así:

Demora de entradas de efectivo - Demora en el pago = demora neta

¹ FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, J. Fred Weston, pág. 439 - 461

Cuadro 6. Ciclo Efectivo

Ciclo del Efectivo	97,53 Días
--------------------	-------------------

7.3 RAZON DE DEUDA

Entendiéndose por razón de deuda la capacidad de hacer frente las obligaciones a largo plazo analizaremos la siguientes razones¹:

La razón pasivo a patrimonio se calcula dividiendo la deuda total de la empresa incluyendo los pasivos corrientes entre su patrimonio.

La razón nos indica que por cada 1.1802 pesos de activos los acreedores han brindado 0.1802 pesos de financiamiento, lo que significa, el 15%. Teóricamente los valores de los activos podrán disminuir en un 85% antes de que los acreedores sufran pérdidas¹.

¹ FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, James C. Von Horne, pág. 139

Cuadro 7. Razón de Deuda

Pasivo Total	14.412.000	14.068.953	13.665.245	13.284.502	12.915.189	12.570.645
Patrimonio	79.962.000	89.849.387	100.284.167	111.335.414	123.019.931	135.378.647
Razón Deuda	0,1802	0,1566	0,1363	0,1193	0,1050	0,0929
Tope disminución Activos	84,73%	86,46%	88,01%	89,34%	90,50%	91,50%

7.4 LIQUIDEZ

Excesiva para la empresa durante toda la proyección de los periodos, es una relación positiva, indicando que el negocio se encuentra en una situación muy aceptable y además productiva. Desde el punto de vista del acreedor esto puede ser cierto, pero desde el punto de vista del Gerente prudente existen dudas sobre la acumulación de efectivo ocioso, cumplidas en los plazos establecidos, las obligaciones contraídas.

¹ Razón de deuda primer periodo = Pasivo Total / Patrimonio

8. CONCLUSIONES

- La utilidad operacional para los diferentes periodos presentan una estabilidad aunque no exacta se puede concluir que sus ventas se mantienen sin embargo es deficiente, con tendencia a la mejora. Por lo anterior, es necesario que la administración estudie y analice a fondo los "Costos de Ventas y los gastos de administración". En general el nivel de utilidad para el segundo periodo del 2002 es bajo, presentando una disminución de sus utilidades en un 27% con respecto al periodo anterior, finalizando en el último periodo proyectado con un incremento del 4% respecto al anterior, esta primera baja de utilidades obedece a cambios en el modelo de proyección que la empresa no ha tenido en cuenta.
- Se observa como el nivel de efectivo sobre ventas aumenta su participación en el activo corriente, en este incremento se refleja en nuestro concepto la problemática actual, y allí deben fundamentarse todos

los estudios y proyecciones financieras de la empresa para poder operar más eficazmente;.

- Una vez analizada la proyección de los Estados Financieros de Decorambientes, podemos decir que la empresa posee mucho dinero ocioso el cual puede ser utilizado en el manejo de otros recursos e inversiones.
- La empresa posee una buena utilidad, la cual no es aprovechada al máximo donde se puede realizar además una reinversión de utilidades para el beneficio de la organización.
- Presenta una alta concentración de inversión en cuentas por cobrar sobre ventas, activos fijos, disponible, y en menor grado de los inventarios, y ante su objeto social se determina como conveniente y adecuada, pero esta situación no se ve reflejada del todo en la utilidad operativa.
- El aumento del rubro de proveedores significa en un principio un mayor volumen de compras, situación similar

ante la circunstancia del aumento en el volumen de ventas, y ante el incremento en las cuentas por cobrar a clientes se establece que las ventas no se hacen combinando el contado con el crédito. El aumento en las cuentas por pagar a los acreedores diversos significa, en un principio una deficiente planificación para la cancelación de este tipo de obligaciones y una opaca gestión para la consecución de recursos, y que para la empresa son motivo de una afectación negativa, bastante representativa en los resultados finales de operaciones. Se debe propender por terminar este tipo de obligaciones, de no mediar planes definidos de inversión de estos recursos.

- Se deben establecer políticas serias de compras y empréstitos, que guarden congruencia con la liquidez de la Empresa. Se observa que la fuente de financiamiento de la Empresa no está distribuida proporcionalmente, tanto en el pasivo a largo como a corto plazo, la empresa se está financiando con fuentes de endeudamiento desproporcionadas entre el corto y largo plazo.

- Se debe estudiar a fondo que tipo de fondos se han de obtener, para determinar si se ha de buscar un nuevo capital propio o una deuda adicional.
- La liquidez de la Empresa nos da cierto margen de seguridad para cubrir las fluctuaciones en el flujo de efectivo que se generan a través de la transformación de las cuentas de activo y pasivo que integran el ciclo financiero a corto plazo.

9. RECOMENDACIONES

- El promedio de cobranza es muy alto, para la Empresa se recomienda reducirlo por debajo de los 60 días en promedio; esta medida está relacionada con los plazos que la Empresa ofrece y de esta manera calificar la inversión en cuentas por cobrar. Se debe estudiar la política de créditos y la calidad de la cobranza. La partida determinada como Cuentas por Cobrar sobre Ventas es bastante representativa, y sería prudente, previo estudio aprovisionarla debidamente.
- Al vender mercancías de contado y a la vez a crédito se hace necesario separar las ventas a crédito de las de caja. Para dar una idea más exacta se debe preparar un informe detallado sobre la "edad" de las cuentas por cobrar por medio de una clasificación de las cuentas en grupos por fechas de venta, por mes u otro intervalo de tiempo relevante (dependiendo de los términos del crédito) para ver que porción es corriente y que porción está atrasada.

- Dinamizar la acción del área comercial, y en especial lo concerniente a las políticas de ventas, seguramente se generarán situaciones que mejorarán la rentabilidad de la Compañía
- Existieron obvias limitaciones al uso e integridad de las herramientas analíticas, en parte por la forma de la información disponible y en parte por la necesidad de usar acciones pasadas como guía de futuras decisiones y expectativas.
- Se debe optar por incrementos en otras alternativas de inversión, dados por la liquidez de la Empresa y su capacidad de endeudamiento. Es claro que cada uso de fondos, como una actividad de inversión, debe estar compensada por una o más fuentes de fondos. Si se adquiere nueva infraestructura, se debe acudir a una disminución de la liquidez, y a contraer un nuevo pasivo.
- Debe existir una planificación financiera, proyectar sistemáticamente los acontecimientos y las acciones que

se esperan de la administración, en forma de programas, presupuestos o informe de estados de las cuentas

- En la presentación de Estados Financieros se debe establecer un sistema contable congruente que permita efectuar los análisis financieros bajo parámetros adecuados, y no subjetivos como lo son algunos de los presentados, ya que el criterio profesional no está del todo explícito en la elaboración y presentación de los Estados Financieros.
- En cumplimiento con lo establecido en el decreto 2649 y 2650 de 1993 la empresa debe aplicar la integridad de las normas allí establecidas, es decir ceñirse al PUC y a las normas y prácticas de contabilidad de general aceptación en Colombia.
- Los activos Fijos deben ser bienes tangibles de propiedad de la sociedad y deben estar contabilizados por el costo histórico. Su depreciación debe ser uniforme y de acuerdo a los métodos aceptados para ello. La propiedad planta y equipo debe estar ajustada por la

inflación, con periodicidad mensual, utilizando el PAAG establecidos por el DANE.

BIBLIOGRAFÍA

VON HORNE, James C. FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.
PHH Prentice Hall. Sexta Edición.

WESTON, J. Fred. FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.
McGraw-Hill. Décima Edición.

LEGIS Editores. PUC. Plan Único de Cuentas. Edición Anual
2002.

GUDIÑO/CORAL. Contabilidad 2000. McGraw-Hill. Segunda
Edición.

www.dian.gov.co

www.dane.gov.co

www.dnp.gov.co

ANEXO A. ESTADOS FINANCIEROS Decorambientes

RODRIGUEZ CERON LUIS EDUARDO Y/O DECORAMBIENTES

NIT 12,986,799-0

BALANCE GENERAL EN JUNIO 30 DE 2002

ACTIVO DISPONIBLE	12.097.000
Caja	7.863.050
Banco Santander	3.024.250
Conavi	1.209.700
DEUDORES	19.408.000
Clientes	19.408.000
INVENTARIOS	14.799.000
Mercacias para la venta	14.799.000
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	48.070.000
Muebles y Equipo de Oficina	19.968.000
Equipo de computo y comunicaciones	12.980.000
Equipo de transporte	15.122.000
SUMA DEL ACTIVO	94.374.000
PASIVO	
PROVEEDORES	10.244.000
Nacionales	10.244.000
CUENTAS Y GASTOS POR PAGAR	4.168.000
Costos y Gastos por Pagar	4.168.000
SUMA EL PASIVO	14.412.000
PATRIMONIO	79.962.000
Patrimonio Personal	61.332.000
Utilidades del Ejercicio	9.757.000
Utilidades Ejercicios anteriores	8.873.000
Revalorizacion del patrimonio	-
SUMAN PASIVO Y PATRIMONIO	94.374.000

RODRIGUEZ CERON LUIS EDUARDO Y/O DECORAMBIENTES
NIT 12,986,799-0
ESTADO DE RESULTADOS Enero - Junio 30 2002

INGRESOS CORRIENTES(Util. Bruta)	17.065.000
Ventas	48.755.000
Menos Costo de Ventas	31.690.000
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	7.308.000
Gastos de Depreciacion	-
UTILIDAD OPERACIONAL	9.757.000
Menos: Gastos en Intereses	-
Correccion Monetaria	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	9.757.000
Menos: IMPUESTOS DE RENTA	-
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	9.757.000

ANEXO B. PROYECCION ESTADOS FINANCIEROS DECORAMBIENTES

RODRIGUEZ CERON LUIS EDUARDO Y/O DECORAMBIENTES

PROYECCION BALANCE GENERAL

	Periodo 0	Periodo 1	Periodo 2	Periodo 3	Periodo 4	Periodo 5
ACTIVO DISPONIBLE	12.097.000	20.003.274	28.580.232	37.768.307	47.605.934	58.096.405
Caja	7.863.050	13.002.128	18.577.151	24.549.399	30.943.857	37.762.664
Banco Santander	3.024.250	5.000.818	7.145.058	9.442.077	11.901.484	14.524.101
Conavi	1.209.700	2.000.327	2.858.023	3.776.831	4.760.593	5.809.641
DEUDORES	19.408.000	20.337.388	21.204.206	22.107.969	23.025.629	23.981.380
Clientes	19.408.000	20.337.388	21.204.206	22.107.969	23.025.629	23.981.380
INVENTARIOS	14.799.000	15.507.678	16.168.644	16.857.782	17.557.517	18.286.297
Mercacias para la venta	14.799.000	15.507.678	16.168.644	16.857.782	17.557.517	18.286.297
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	48.070.000	49.750.047	51.230.110	52.754.206	54.265.614	55.820.324
Muebles y Equipo de Oficina	19.968.000	20.665.882	21.280.692	21.913.792	22.541.622	23.187.440
Equipo de computo y comunicaciones	12.980.000	13.433.651	13.833.302	14.244.843	14.652.958	15.072.765
Equipo de transporte	15.122.000	15.650.514	16.116.117	16.595.571	17.071.034	17.560.119
SUMA DEL ACTIVO	94.374.000	105.598.387	117.183.193	129.488.264	142.454.695	156.184.406
PASIVO						
PROVEEDORES	10.244.000	10.734.553	11.192.080	11.669.107	12.153.470	12.657.938
Nacionales	10.244.000	10.734.553	11.192.080	11.669.107	12.153.470	12.657.938
CUENTAS Y GASTOS POR PAGAR	4.168.000	3.334.400	2.500.800	1.667.200	833.600	-
Costos y Gastos por Pagar	4.168.000	3.334.400	2.500.800	1.667.200	833.600	-
SUMA EL PASIVO	14.412.000	14.068.953	13.692.880	13.336.307	12.987.070	12.657.938
PATRIMONIO	79.962.000	91.529.433	103.490.313	116.151.957	129.467.625	143.526.468
Patrimonio Personal	61.332.000	61.332.000	61.332.000	61.332.000	61.332.000	61.332.000
Utilidades del Ejercicio	9.757.000	8.772.762	9.237.879	9.582.807	9.987.915	10.349.596
Utilidades Ejercicios anteriores	8.873.000	18.630.000	27.402.762	36.640.641	46.223.447	56.211.362
Revalorizacion del patrimonio	-	2.794.672	5.517.673	8.596.509	11.924.263	15.633.510
SUMAN PASIVO Y PATRIMONIO	94.374.000	105.598.387	117.183.193	129.488.264	142.454.695	156.184.406

RODRIGUEZ CERON LUIS EDUARDO Y/O DECORAMBIENTES
PROYECCION ESTADO DE RESULTADOS

	Periodo 0	Periodo 1	Periodo 2	Periodo 3	Periodo 4	Periodo 5
	I Semestre 2002	II Semestre 2002	I Semestre 2003	II Semestre 2003	I Semestre 2004	II Semestre 2004
INGRESOS CORRIENTES(Util. Bruta)	17.065.000	17.882.190	18.644.362	19.439.020	20.245.897	21.086.266
Ventas	48.755.000	51.089.725	53.267.264	55.537.615	57.842.877	60.243.827
Menos Costo de Ventas	31.690.000	33.207.535	34.622.902	36.098.595	37.596.981	39.157.561
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	7.308.000	7.563.415	7.788.426	8.020.132	8.249.909	8.486.269
Gastos de Depreciacion	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD OPERACIONAL	9.757.000	10.318.775	10.855.936	11.418.888	11.995.988	12.599.998
Menos: Gastos en Intereses	-	431.388	375.120	281.340	191.728	95.864
Correccion Monetaria	-	-1.114.625	-1.242.937	-1.554.741	-1.816.346	-2.154.538
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	9.757.000	8.772.762	9.237.879	9.582.807	9.987.915	10.349.596
Menos: IMPUESTOS DE RENTA	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	9.757.000	8.772.762	9.237.879	9.582.807	9.987.915	10.349.596

PARAMETROS MACROECONOMICOS					
	Periodo 1	Periodo 2	Periodo 3	Periodo 4	Periodo 5
	II Semestre 2002	I Semestre 2003	II Semestre 2003	I Semestre 2004	II Semestre 2004
Inflacion	3,495%	2,975%	2,975%	2,865%	2,865%
PAAG	3,495%	2,975%	2,975%	2,865%	2,865%
Dif	3,850%	4,750%	4,750%	5,000%	5,000%

Parametros Operacionales						
	Po	Periodo 1	Periodo 2	Periodo 3	Periodo 4	Periodo 5
		II Semestre 2002	I Semestre 2003	II Semestre 2003	I Semestre 2004	II Semestre 2004
Crecimiento Real de Ventas	1,250%	1,250%	1,250%	1,250%	1,250%	1,250%
Crecimiento nominal		4,789%	4,262%	4,262%	4,151%	4,151%
Costo de Ventas (% ventas)	65,000%	65,000%	65,000%	65,000%	65,000%	65,000%
Rotacion cxc	72	72	72	72	72	72
Rotación Inventarios	84	84	84	84	84	84
Rotación cxp	58	58	58	58	58	58
CxC		20.337.388	21.204.206	22.107.969	23.025.629	23.981.380
Inventarios		15.507.678	16.168.644	16.857.782	17.557.517	18.286.297
CxP		10.734.553	11.192.080	11.669.107	12.153.470	12.657.938

Deuda Nacional					
	Periodo 1	Periodo 2	Periodo 3	Periodo 4	Periodo 5
	II Semestre 2002	I Semestre 2003	II Semestre 2003	I Semestre 2004	II Semestre 2004
Costo de la deuda	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
saldo Inicial	4.168.000,0	3.334.400,0	2.500.800,0	1.667.200,0	833.600,0
intereses	431.388,0	375.120,0	281.340,0	191.728,0	95.864,0
Amortización	833.600,0	833.600,0	833.600,0	833.600,0	833.600,0
Saldo final	3.334.400,0	2.500.800,0	1.667.200,0	833.600,0	-

Flujo De Caja						
	Po	Periodo 1	Periodo 2	Periodo 3	Periodo 4	Periodo 5
		II Semestre 2002	I Semestre 2003	II Semestre 2003	I Semestre 2004	II Semestre 2004
Utilidad Operacional		10.318.775	10.855.936	11.418.888	11.995.988	12.599.998
Incremento Capital		-1.147.513	-1.070.257	-1.115.874	-1.133.033	-1.180.063
Intereses Deuda Nal		431.388	375.120	281.340	191.728	95.864
Amortización Deuda nal		833.600	833.600	833.600	833.600	833.600
Superavit o Deficit (Saldo del Periodo)		7.906.274	8.576.959	9.188.074	9.837.628	10.490.471
Caja Inicial		12.097.000	20.003.274	28.580.232	37.768.307	47.605.934
Caja Final		20.003.274	28.580.232	37.768.307	47.605.934	58.096.405

