

ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA PROCESADORA  
DE POLIPROPILENO DISTRISACOS EN LA CIUDAD DE PEREIRA

ÁNGELA MARÍA GARCÍA MONTOYA

UNIVERSIDAD DE PAMPLONA  
DIVISIÓN DE POSTGRADOS  
ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS  
SAN JOSÉ DE CÚCUTA  
2018

ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA PROCESADORA  
DE POLIPROPILENO DISTRISACOS EN LA CIUDAD DE PEREIRA

ÁNGELA MARÍA GARCÍA MONTOYA  
COD. 60.360.221

Trabajo de grado presentado como requisito para optar al título de  
Especialista en Finanzas

Director:  
LUÍS MANUEL PALOMINO MÉNDEZ

Asesor metodológico  
LUÍS MANUEL PALOMINO MÉNDEZ

UNIVERSIDAD DE PAMPLONA  
DIVISIÓN DE POSTGRADOS  
ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS  
SAN JOSÉ DE CÚCUTA  
2018

## CONTENIDO

	<b>pág.</b>
INTRODUCCIÓN	3
1. PROBLEMA	11
1.1 TITULO	11
1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	11
1.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	13
1.4 JUSTIFICACIÓN	13
1.5 OBJETIVOS	14
1.5.1 Objetivo general	14
1.5.2 Objetivos específicos	14
1.6 ALCANCES Y LIMITACIONES	14
1.6.1 Alcances	14
1.6.2 Limitaciones	15
2. MARCO TEÓRICO	16
2.1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	16
2.2 BASES TEÓRICAS	18
2.2.1 Análisis financiero	18
2.2.2 Estados financieros	22
2.2.3 Finalidad de los estados financieros	27
2.2.4 Herramientas para hacer un análisis financiero	27
2.2.5 Resultados de un análisis financiero	30

2.3 MARCO CONCEPTUAL	31
2.4 BASES LEGALES	34
3. METODOLOGÍA	35
3.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN	35
3.2 POBLACIÓN Y MUESTRA	35
3.3 INSTRUMENTOS	35
3.4 TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN	35
3.4.1 Fuentes de información primaria	35
3.4.2 Fuentes de información secundaria	35
3.5 TÉCNICAS DE ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN	36
4. DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN CONTABLE Y FINANCIERA DE LA EMPRESA	37
4.1 IDENTIFICACIÓN DE LA INFORMACIÓN CONTABLE Y FINANCIERA	37
4.1.1 Estado de resultados	37
4.1.2 Balance general	38
4.1.3 Análisis vertical	39
4.1.4 Análisis horizontal	44
4.2 SITUACIÓN ACTUAL DE LA EMPRESA DISTRISACOS	47
4.2.1 Factores internos	47
4.2.2 Factores externos	50
4.3 Análisis DOFA	51
4.3.1 Análisis interno	51
4.3.2 Análisis externo	52
4.3.3 Análisis DOFA	53

4.4 ANÁLISIS FINANCIERO	54
4.4.1 Razones de liquidez	54
4.4.2 Razones de endeudamiento	57
4.4.3 Razones de eficiencia y operación	58
4.4.4 Rentabilidad	62
5. ALTERNATIVAS PARA LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	65
5.1 IDENTIFICACIÓN DE ALTERNATIVAS	65
5.2 DESCRIPCIÓN DE LAS ALTERNATIVAS	66
5.3 RESULTADOS ESPERADOS CON LA APLICACIÓN DE LAS ALTERNATIVAS EN LA RENTABILIDAD NETA DE LA EMPRESA	70
6. CONCLUSIONES	73
7. RECOMENDACIONES	75
BIBLIOGRAFÍA	76
ANEXOS	78

## LISTA DE FIGURAS

	<b>pág.</b>
Figura 1. Etapas del análisis financiero	19
Figura 2. Estructura del estado de resultados	25
Figura 3. Balance general	26
Figura 4. Índice de liquidez	54
Figura 5. Prueba ácida	55
Figura 6. Capital de trabajo	56
Figura 7. Índice de endeudamiento	57
Figura 8. Rotación del activo total	58
Figura 9. Rotación de inventarios	59
Figura 10. Rotación de cuentas por cobrar	60
Figura 11. Rotación de proveedores	61
Figura 12. Rentabilidad sobre las ventas	62
Figura 13. Rentabilidad sobre el activo	63
Figura 14. Rentabilidad sobre el patrimonio	64
Figura 15. Descripción de la alternativa 2 en el área administrativa	67
Figura 16. Rentabilidad neta comparada con las alternativas propuestas	72

## LISTA DE CUADROS

	pág.
Cuadro 1. Estado de resultados a diciembre de 2015 y 2016	37
Cuadro 2. Balance general a diciembre de 2015	38
Cuadro 3. Análisis vertical aplicado a los estados de resultados 2015 – 2016	39
Cuadro 4. Análisis vertical aplicado al balance general 2015 – 2016	42
Cuadro 5. Análisis horizontal aplicado a los estados de resultados 2015 – 2016	44
Cuadro 6. Análisis horizontal aplicado al balance general 2015 – 201	46
Cuadro 7. Matriz DOFA	53
Cuadro 8. Índice de liquidez	54
Cuadro 9. Prueba ácida	55
Cuadro 10. Capital de trabajo	56
Cuadro 11. Índice de endeudamiento	57
Cuadro 12. Rotación del activo total	58
Cuadro 13. Rotación de inventarios	59
Cuadro 14. Rotación de cuentas por cobrar	60
Cuadro 15. Rotación de proveedores	61
Cuadro 16. Rentabilidad sobre las ventas	62
Cuadro 17. Rentabilidad sobre el activo	63
Cuadro 18. Rentabilidad sobre el patrimonio	64
Cuadro 19. Descripción de la alternativa 1	66
Cuadro 20. Descripción de la alternativa 2 en el área operativa	68
Cuadro 21. Descripción de la alternativa 3	69
Cuadro 22. Estado de resultados esperado	71

## LISTA DE ANEXOS

	<b>pág.</b>
Anexo A. Estados financieros de la empresa	78
Anexo B. Matriz de razones financieras	82



## INTRODUCCIÓN

El Análisis Financiero es un conjunto de técnicas que se utiliza para evaluar la situación y perspectivas que tiene una empresa, cuya finalidad es ayudar a la gerencia a tomar decisiones adecuadas. La principal fuente de información se basa en los estados financieros, a partir de la cual se deben obtener conclusiones sobre el funcionamiento del negocio y sobre las perspectivas futuras.

Es muy valioso para la gerencia emplear el análisis financiero para evaluar los resultados de las decisiones pasadas, pero también para obtener información que sirva de referente para corregir acciones equivocadas y para emprender nuevos planes, que lleven a la empresa a un estado financiero esperado.

Por lo tanto, este proyecto desarrolla un análisis financiero para la empresa Procesadora de Polipropileno Distrisacos en la ciudad de Pereira. Para esto, se utiliza una metodología descriptiva, para recopilar los datos requeridos para determinar la situación actual de la empresa en cuanto a su situación financiera.

En el primer capítulo de los resultados se identifica la información contable y financiera disponible en la empresa Distrisacos, con la finalidad de aplicar el análisis vertical y horizontal a los estados financieros de los años 2015 y 2016.

Seguidamente, se realiza un diagnóstico administrativo y contable para analizar las condiciones internas y externas de la empresa, que le permitan establecer alternativas para mejorar la situación financiera actual, que orienten la toma de decisiones de la gerencia.

Se realiza un diagnóstico de la situación financiera de la empresa, mediante la aplicación de diferentes herramientas de análisis, tales como razones de liquidez, razones de endeudamiento, razones de eficiencia y operación y de rentabilidad.

A partir de los resultados obtenidos, se proponen alternativas viables que le permitan a Distrisacos mejorar su situación financiera y alcanzar las metas propuestas por los propietarios de la empresa, en cuanto a la rentabilidad esperada.

Por último, se presentan las conclusiones del estudio con sus respectivas recomendaciones, que pueden orientar a la gerencia en la toma de decisiones

acertada, que involucra diferentes opciones de mejoramiento en el área administrativa y operativa.

## 1. PROBLEMA

### 1.1 TITULO

ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA PROCESADORA DE POLIPROPILENO DISTRISACOS EN LA CIUDAD DE PEREIRA.

### 1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El sector de plástico ha experimentado un importante crecimiento en Latinoamérica y en el caso de Colombia, Chile y Perú se esperan crecimientos sostenidos de consumo de plástico ya que el consumo interno y las exportaciones pueden crecer significativamente según el PIB. El análisis que hace un portal de tecnología del plástico en América Latina asegura que las industrias manufactureras están integradas con el consumo de los hogares que abastecen productos de origen nacional y por lo tanto el consumo de plásticos estará creciendo en 2014 y 2015 a tasas del orden del 7-8% respectivamente<sup>1</sup>.

Las favorables condiciones de la economía colombiana en los últimos años muestran una buena perspectiva de consumo en los hogares colombianos y por lo tanto, mayor consumo de productos de alimentos y bebidas, lo que incide directamente en el sector que provee las materias primas para su comercialización, tal como los plásticos y en especial del subsector de los empaques flexibles como los sacos de polipropileno.

Según Acoplásticos, en Colombia este sector se encuentra en desarrollo pero con un número limitado de empresas que aplican tecnología de punta, por lo que es importante realizar inversiones en modernización y optimización de procesos. El Ministerio de Comercio, Industria y Turismo concuerda en que la actividad manufacturera del plástico ha sido muy dinámica de las últimas tres décadas, con un crecimiento promedio anual del 7%.<sup>2</sup>

“Según reporte del Ministerio de Comercio, en enero del 2008 continuó el incremento de las importaciones de productos plásticos, pasando de 74 millones

---

<sup>1</sup> PLASTICO. Perspectiva del plástico para Latinoamérica. (en línea) (citado agosto 2014). Recuperado de: <http://www.plastico.com/blogs/Perspectivas-del-plastico-para-Latinoamerica-en-2014+96756>

<sup>2</sup> AIRD. Estudio benchmarking del Sector de Plástico entre República Dominicana y Colombia. Santo Domingo: Ikei, 2010.

de dólares en enero del 2007 a 83 millones de dólares. Las materias primas del sector plástico en gran medida siguen siendo importadas, lo que hace que en este rubro, las inversiones muestren una tendencia creciente y sean considerables”<sup>3</sup>.

En este sector se encuentra Distrisacos, que es una empresa familiar que se dedica a la confección de sacos de tela de polipropileno utilizados para empacar frutas y verduras ubicada en la ciudad de Pereira. Las actividades de la empresa se basan en el procesamiento de materia prima para obtener tela que es tejida en hilo de polipropileno tipo malla; la tela se corta en diferentes tamaños y luego se cose para terminar el saco. Actualmente, la empresa produce varias medidas para empacar desde 2 kg hasta 15 kg de fruta o verdura, lo cual es un producto muy demandado por supermercados de cadena, distribuidores de alimentos perecederos, comercializadores de fruta y verdura y productores de fruta principalmente.

Las ventas de Distrisacos apenas han crecido 3% en el último año y la empresa requiere aprovechar el crecimiento que está teniendo el sector como tal y la gerencia se ha propuesto realizar inversiones para adquirir maquinaria y equipos de última tecnología que le permita reducir costos y aumentar la productividad, pero no se cuenta con información contable completa y actualizada para hacer la planificación financiera requerida para la toma de decisiones.

La gerencia no cuenta con cifras que reflejen la situación económica de la empresa, ya que no existen proyecciones de gastos e inversiones, se desconoce la rentabilidad y el valor actual de la empresa y la capacidad de endeudamiento, liquidez y solvencia, lo cual es necesario analizar para proyectar las inversiones requeridas para la modernización de maquinaria y equipos.

Las causas de esta situación radican en que la información contable de Distrisacos no se encuentra debidamente organizada porque la empresa no cuenta con un profesional especialista en finanzas que analice e interprete las cifras para promover las buenas decisiones de los propietarios en cuanto a las inversiones, donde se reduzcan los riesgos de pérdida de valor, liquidez o rentabilidad de la empresa.

Es necesario que la empresa desarrolle un análisis financiero que incluya los cálculos de liquidez, rentabilidad, actividad, endeudamiento y cobertura, con la finalidad de entregar información confiable para realizar las estimaciones de los rendimientos y necesidades de capital a futuro.

---

<sup>3</sup> Ibíd.

Dicha información financiera es un requisito indispensable para que los propietarios de la empresa puedan destinar los recursos en los proyectos de inversión y modernización productiva, con la finalidad de tomar decisiones acertadas sobre los fondos disponibles y la capacidad de endeudamiento a la que se pueden exponer para lograr el crecimiento operativo de la empresa.

### **1.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

**¿CUÁL ES LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA DISTRISACOS FRENTE A SUS CONDICIONES DE LIQUIDEZ, ACTIVIDAD, RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO?**

### **1.4 JUSTIFICACIÓN**

Desde el punto de vista práctico, la realización del proyecto le permitirá a la empresa DISTRISACOS organizar su información contable y posteriormente procesarla y analizarla para obtener datos actualizados sobre su situación financiera. El análisis financiero le permitirá a la gerencia y propietarios de la empresa tomar decisiones acertadas sobre su propósito de crecimiento, en el cual podrán calcular su capacidad de endeudamiento y rentabilidad esperada al invertir en la maquinaria y equipos que se necesitan para modernizar el proceso productivo. Igualmente, la información financiera que se entregará a la gerencia le ayudará a tomar acciones para reducir costos, ofrecer precios más competitivos en el mercado y por ende aumentar la rentabilidad futura.

A nivel teórico el proyecto se fundamenta en la importancia de las finanzas para la toma de decisiones efectiva de la gerencia de una empresa. La teoría financiera es una base para centrar el análisis económico de una empresa y ver sus proyecciones. Es una teoría bastante abstracta, pero rigurosa de especial interés para inversionistas. Por lo tanto, el proyecto aplicará los modelos de teoría financiera de Foulke, Cepero, Mueller y Carcaba para explicar el uso y conveniencia del análisis financiero y de los estados de resultados de una empresa.

La metodología que se empleará en el presente proyecto permite que la empresa DISTRISACOS y cualquier otra con características similares en la estructura de sus activos la pueda aplicar en cualquier momento en que se requiera conocer la situación financiera o para realizar comparaciones con periodos anteriores o con otras empresas, para seleccionar alternativas de inversión en busca de la reducción del riesgo y de la incertidumbre.

## 1.5 OBJETIVOS

**1.5.1 Objetivo general.** Realizar un análisis financiero para la empresa Procesadora de Polipropileno Distrisacos en la ciudad de Pereira.

**1.5.2 Objetivos específicos.** Identificar la información contable y financiera disponible en la empresa Distrisacos.

Diagnosticar la situación financiera de la empresa por medio de las diferentes herramientas de análisis para el planteamiento de alternativas de mejoramiento.

Proponer alternativas para mejorar la situación financiera de la empresa Distrisacos.

## 1.6 ALCANCES Y LIMITACIONES

### 1.6.1 Alcances.

**Alcance geográfico.** El proyecto se desarrolla en la ciudad de Pereira, perteneciente al departamento de Risaralda de Colombia. En esta ciudad se encuentra ubicada la empresa procesadora de polipropileno Distrisacos, en la cual se desarrolla el proyecto.

**Alcance temporal.** El proyecto se ejecuta durante el segundo semestre del año 2016 y primer trimestre del año 2017, para recopilar, analizar y procesar información contable y financiera de los años 2015 y 2016 de la empresa Distrisacos.

**Alcance conceptual.** Los objetivos se desarrollan en referencia a conceptos como herramientas de análisis financiero, estados financieros, información contable y financiera, razones de liquidez, razones de endeudamiento, razones de operación y razones de rentabilidad.

## 1.6.2 Limitaciones

**Limitación de información.** Se prevé una limitación desde el punto de vista de información porque los datos contables de la empresa Distrisacos no se encuentran actualizados y se debe consolidar hasta al segundo semestre del año 2016, lo cual se requiere para el procesamiento y aplicación de las razones financieras establecidas en los objetivos.

**Limitación geográfica.** La empresa Distrisacos se encuentra ubicada en la ciudad de Pereira, motivo por el cual existe una limitación geográfica, teniendo en cuenta que fue necesario que la investigadora se trasladara a dicha ciudad para realizar la organización y recopilación de la información contable que se requiere para el proceso de procesamiento y análisis de datos.

**Limitación económica.** Existe una limitación de carácter económica para realizar un número determinado de traslados de la autora del proyecto a la ciudad de Pereira para apoyar la organización y clasificación de la información contable con que cuenta la empresa y asegurar la disponibilidad de datos confiables y completos.

## 2. MARCO TEÓRICO

### 2.1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

Para el desarrollo del presente proyecto se consultaron antecedentes investigativos a nivel internacional, nacional y local que permiten tomar como referencia la metodología aplicada para el análisis financiero en diferentes empresas con la finalidad de mejorar la toma de decisiones.

NAVA ROSILLON, Marbelis Alejandra. Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Revista Venezolana de Gerencia. 2009.

En este proyecto se utiliza el análisis financiero para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, para detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarla. El objetivo de este estudio es analizar la importancia del análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Es un estudio analítico con diseño documental basado en los fundamentos teóricos de Gitman (2003), Van Horne (2003), Elizondo y Altman (2003), entre otros. El análisis financiero se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa.

Se considera que una empresa con liquidez es solvente pero no siempre una empresa solvente posee liquidez. El análisis financiero basado en cifras ajustadas por inflación proporciona información financiera válida, actual, veraz y precisa. Se concluye que el análisis financiero es una herramienta gerencial y analítica clave en toda actividad empresarial que determina las condiciones financieras en el presente, la gestión de los recursos financieros disponibles y contribuye a predecir el futuro de la empresa.

GARAY, M. y JÁCOME, S. Análisis económico financiero a la empresa Olmedo Arias Distribuciones Cia., Ltda., de la ciudad de Riobamba, años 2004 – 2005, para reducir el riesgo de inversión. Trabajo de grado. Ingeniería en Comercio Exterior. Riobamba: Escuela de Ingeniería Financiera y Comercio Exterior, 2009.

Esta investigación propone un estudio cuantitativo basado en el análisis económico - financiero de los dos últimos ejercicios económicos correspondientes a los años 2004 – 2005, con la finalidad de proponer alternativas para evitar y reducir los niveles de riesgos en las inversiones de la empresa y mejorar los



procesos y procedimientos que contribuyan a una gestión de administración financiera eficaz.

Esta investigación realizada en la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cia Ltda., de la ciudad de Riobamba, es un aporte importante para analizar la situación actual de la empresa, de manera que promueva la adecuada gestión administrativa con lineamientos técnicos y la toma de decisiones en el área financiera y económica.

BAÑOL, P y FRANCO, J. Diagnóstico y evaluación de la situación económica y financiera de la empresa ASPROACOL S.A. Trabajo de grado. Especialización en Finanzas. Bogotá: Universidad Javeriana, 2008.

Frente al difícil panorama competitivo de la ciudad de Bogotá se desarrolla un diagnóstico y evaluación financiera y económica de la empresa ASPROACOL, con la finalidad de decidir la viabilidad de continuación de la compañía o de su liquidación. Este proyecto desarrolló una investigación descriptiva para el respectivo análisis de las oportunidades financieras de la empresa de consultoría Asociación de Profesionales Asesores y Consultores de Colombia S.A., ubicada en Bogotá. Se desarrolla un análisis de la información financiera que otorga la base de una amplia variedad de oportunidades de crecimiento. Este examen es de gran utilidad para orientar las políticas y acciones públicas y privadas, que contribuyen a promover la inversión, el crecimiento y la calidad de vida del negocio.

Finalmente, se determina que en la empresa Procesadora de Polipropileno Distrisacos ubicada en la ciudad de Pereira no se han desarrollado proyectos investigativos en el área de finanzas, ciencias contables u otras áreas del conocimiento, motivo por el cual, se requiere de un estudio sobre la situación financiera actual.

## 2.2 BASES TEÓRICAS

**2.2.1 Análisis financiero.** Según Carcaba<sup>4</sup> el análisis de la información contable permite el estudio comparativo de la información recopilada de los diferentes documentos contables elaborados por la empresa, con el objetivo de alcanzar conclusiones acerca de su situación financiera. Según Urías<sup>5</sup> “el contable interpreta los hechos, los traduce al lenguaje contable, los registra y los recopila. El analista recorre el camino inverso, se enfrenta a unos datos y ha de interpretar cuáles fueron los hechos que dieron lugar a los mismos, enjuiciándolos”. Por lo tanto, el analista puede extraer información sobre la actuación y la situación de la empresa a partir del examen metódico de los datos.

De igual manera, con base en estimaciones acerca de la situación de la empresa, los resultados obtenidos sirven para plantear medidas encaminadas a mejorar dicha realidad económica.

El Análisis Financiero forma parte de un sistema o proceso de información cuya misión es la de aportar datos que permitan conocer la, situación actual de la empresa y pronosticar su futuro.fo cual resulta de gran interés para gran parte de la sociedad actual ya que los individuos son empleados por las empresas. adquieren sus bienes y servicios, invierten en ellas, obtienen información de ellas, sufren su contaminación y se benefician de los impuestos que las empresas pagan<sup>6</sup>.

En el análisis financiero se desarrollan las siguientes etapas:

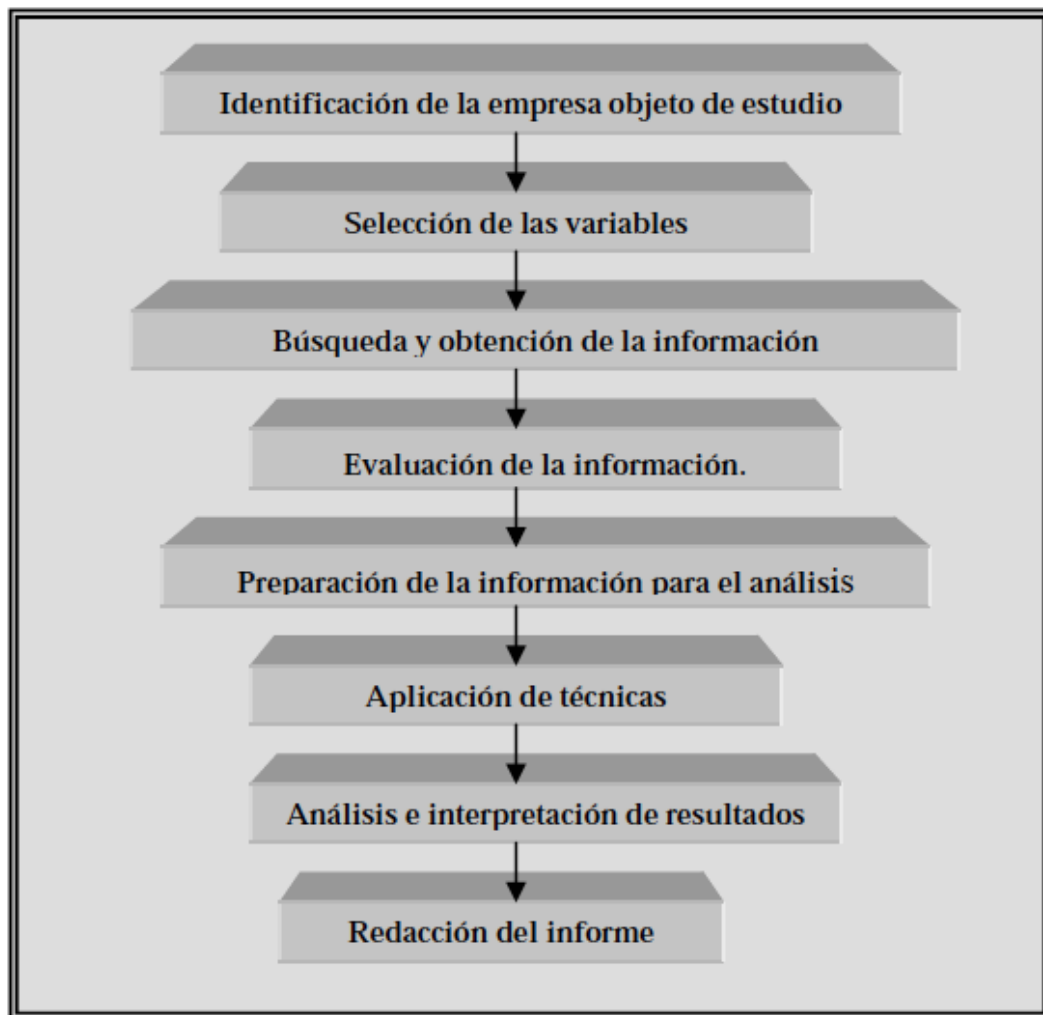
---

<sup>4</sup> CARCABA, A. El uso de indicadores financieros en el análisis de la información contable pública. Una aplicación a los ayuntamientos asturianos. 2001, Revista Asturiana de Economía, No. 21, p.1-31.

<sup>5</sup> URIAS, Citado por CARCABA, A. El uso de indicadores financieros en el análisis de la información contable pública. Una aplicación a los ayuntamientos asturianos. 2001, Revista Asturiana de Economía, No. 21, p.1-31.

<sup>6</sup> GIL, A. Introducción al análisis financiero. Alicante, España: Club Universitario.

**Figura 1. Etapas del análisis financiero**



Fuente: GIL, A. Introducción al análisis financiero. Alicante, España: Club Universitario.

En el ámbito empresarial, el análisis financiero se ha convertido en un potente instrumento destinado a evaluar la solvencia y liquidez de la empresa y su posible evolución futura. A través del mismo se contribuye al logro del objetivo primordial de la información contable elaborada en el seno de una empresa, esto es, resultar de utilidad para la toma de decisiones por parte de sus usuarios, cubriendo unas

necesidades que, en múltiples ocasiones, no se verían satisfechas con la simple consulta de los datos contables<sup>7</sup>.

La fuente primaria y natural de información son los registros contables a través de los estados financieros publicados, cuya finalidad es precisamente informar sobre la situación económica de la persona natural o jurídica que ejerce actividades industriales, comerciales o de servicios, en una fecha determinada, así como sobre el resultado de sus operaciones. Otra fuente importante de información la constituyen los informes anuales presentados a socios y accionistas, pues en dichos informes se incluyen datos y estadísticas exigidos por normas oficiales, los cuales reportan una gran cantidad de información no contable (pero proveniente de sus registros) de la mejor calidad<sup>8</sup>.

De otra parte, para realizar el diagnóstico y pronóstico de la situación económico-financiera de una empresa se requiere establecer un orden en el proceso de evaluación que permita alcanzar los objetivos. A continuación se presenta en detalle las etapas para realizar el análisis financiero.

1) Identificación de la empresa objeto de estudio, lo cual supone recoger datos relativos a la distribución industrial y geográfica de las actividades desempeñadas, estructura de la propiedad, cotización en mercados organizados, edad de la empresa, antecedentes de la entidad, etc. Conviene señalar que aunque aparentemente resulte una tarea fácil, en ocasiones resulta complicado obtener los datos que permitan identificar a una empresa cuando ésta pertenece a un gran grupo empresarial<sup>9</sup>.

2) Selección de las variables que van a ser utilizadas en el análisis. El analista debe seleccionar minuciosamente las variables que midan mejor el aspecto o aspectos empresariales que pretende analizar. En muchas ocasiones existen distintas alternativas para medir un mismo aspecto, en estos casos resulta aconsejable revisar la literatura empírica previa existente. También hay que tener en cuenta la relación entre los diferentes aspectos para evitar ser redundantes<sup>10</sup>.

3) Búsqueda y obtención de información. Una vez identificada la empresa o empresas a analizar y seleccionadas las variables que van a ser utilizadas en el

---

<sup>7</sup> CARCABA, Op. Cit.

<sup>8</sup> PÉREZ, J. Análisis financiero para la toma de decisiones, en una empresa maquiladora dedicada a la confección de prendas de vestir. Trabajo de grado. Maestría en Administración Financiera. Ciudad de Guatemala: Universidad de San Carlos de Guatemala, 2010.

<sup>9</sup> GIL, Op. Cit.

<sup>10</sup> Ibid.

análisis, es necesario recoger la información que nos permita calcular el valor de dichas variables de la manera más eficiente y ordenada como sea posible. Dependiendo de las magnitudes necesarias para realizar los cálculos de las variables, el analista acudirá a otra fuente de información obteniendo por ejemplo datos contables o de mercado, información de carácter cualitativo o cuantitativo, etc. Si bien, es importante resaltar que debido a la complejidad del análisis, en ocasiones a la imprevisible relevancia de un dato resulta frecuente que el propio análisis ponga de manifiesto la necesidad de disponer de información adicional a la prevista inicialmente. Así, el nuevo proceso de obtención de información detendrá el análisis por lo que para evitar la pérdida del esfuerzo realizado el analista debe actuar con premura. Por otra parte, el exceso de información también puede ejercer un efecto negativo en el ritmo del análisis, ya que manejar mucha información puede confundir e incluso desalentar al analista. Lo más recomendable consiste en establecer un nivel de información mínimo que permita comenzar el análisis e ir aumentándolo en función de las necesidades que vayan surgiendo<sup>11</sup>.

4) Evaluación de la información con el objeto de contrastar su fiabilidad y validez. La información obtenida en la etapa anterior debe ser contrastada y verificada ya que de otra forma los resultados que de ella se deriven carecerán de valor alguno. Para ello es preciso consultar fuentes de información distintas a las utilizadas para su obtención y revisar los informes emitidos por especialistas independientes (como son los auditores)<sup>12</sup>.

5) Preparación de la información para el análisis. Verificada y aceptada la validez de la información obtenida. en la mayoría de los casos, el analista necesita someter dicha información a un proceso de transformación que le llevará a aplicar los ajustes y reclasificaciones que considere oportunos con el fin de disponer de información con la que se puedan calcular directamente las diferentes variables seleccionadas en la segunda etapa del proceso de análisis. Para llevar a cabo esta transformación es necesario conocer la naturaleza de los datos a manejar. El ajuste de una partida o de un dato supondrá la modificación de su valor. Por otra parte, una reclasificación únicamente implica la inclusión de la partida o dato en un grupo diferente al que pertenecía inicialmente<sup>13</sup>.

6) Aplicación de las técnicas adecuadas. A partir de la información transformada y conocidas las variables necesarias se procede a la aplicación de la técnica o las técnicas que el analista considere en cada momento más apropiadas para la

---

<sup>11</sup> Ibid.

<sup>12</sup> Ibid.

<sup>13</sup> Ibid.

consecución del objetivo propuesto (análisis de la Liquidez, solvencia, rentabilidad, etc.)<sup>14</sup>.

7) Análisis e interpretación de los resultados obtenidos. La información obtenida tras la aplicación de cada una de las técnicas consideradas debe ser analizada e interpretada con el fin de que resulte de utilidad para el decisor que ha solicitado los servicios del analista. Es importante señalar que los números en la mayoría de los casos no resultan ni siquiera orientativos por lo que es imprescindible que vayan acompañados de la correspondiente interpretación. De este modo, el analista va obteniendo conclusiones parciales de su análisis que le ayudarán a obtener su conclusión final<sup>15</sup>.

8) Redacción del informe. Los resultados obtenidos con el análisis, convenientemente interpretados y reflejados en conclusiones parciales, deben presentarse en un informe detallado, en el cual es preciso incluir también la conclusión final derivada de las correspondientes conclusiones parciales y la opinión personal del analista así como los diferentes argumentos que la soportan. Es importante recordar que la opinión personal del analista es un elemento que no puede faltar en ningún informe ya que la finalidad de todo análisis es la formulación de una opinión sobre la situación actual y futura de la empresa sometida a análisis. Junto al informe elaborado por el analista se debe adjuntar la información que ha sido utilizada en el análisis, tanto la original como la transformada, con el fin de facilitar al decisor la comprobación de datos. Por último señalar que cada informe debe adaptarse a las necesidades o intereses de las personas a las que vaya dirigido, tanto en su presentación como en su contenido<sup>16</sup>.

**2.2.2 Estados financieros.** Para el presente proyecto se requiere contar con información proveniente de los estados financieros, los cuales son cuadros sistemáticos preparados con la finalidad de presentar en forma racional y coherente los aspectos de la situación financiera de una empresa, de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad.

---

<sup>14</sup> Ibid.

<sup>15</sup> Ibid.

<sup>16</sup> Ibid.

Los estados financieros “Son aquellos necesarios para presentar una información completa de los eventos económicos de una entidad durante un período determinado y a una fecha dada”<sup>17</sup>.

Además están diseñados para el análisis, la meta de la contabilidad es proporcionar información útil para la toma de decisiones administrativas y financieras. Según Muller<sup>18</sup> los estados financieros principales que requiere Securities and Exchange Comisión (SEC) y también establecido en las normas internacionales de contabilidad (NIC), para informar a los accionistas son:

**Estado de resultados.** Suministra información de las causas que generaron el resultado de una organización durante un período (ejercicio económico), sea bien este un resultado de ganancia o pérdida. Las partidas que lo conforman suelen clasificarse en resultados ordinarios y extraordinarios, de modo de informar a los usuarios de los estados financieros la capacidad del ente emisor de generar utilidades en forma regular o no<sup>19</sup>.

De acuerdo con lo que describe Gitman, “el estado de resultados proporciona un resumen financiero de los resultados de las operaciones de la empresa durante un período determinado”. “Si bien es cierto, los más comunes son los que abarcan el período de un año que finaliza a una fecha específica; suelen prepararse también de manera mensual para ponerlos a disposición de la gerencia y en forma trimestral para los accionistas de corporaciones”<sup>20</sup>.

El estado de resultados muestra la utilidad de una empresa durante un periodo, es decir, las ganancias y/o pérdidas que la empresa tuvo o espera tener. Presenta los resultados de las operaciones de negocios realizadas durante un periodo,

---

<sup>17</sup> FOULKE, Roy, CEPERO, Manuel. Análisis práctico de estados financieros. (En línea) (Citado el 21 de septiembre de 2015). Disponible en Internet en: <http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:0Ks5qKNVp4MJ:www.worldcat.org/title/analisis-practico-de-estados-financieros/oclc/651352072+&cd=1&hl=es-419&ct=clnk&gl=co>

<sup>18</sup> MUELLER, Manuel. ¿Qué es la SEC – U.S. Securities and Exchange Commission? (En línea) (Citado el 21 de septiembre de 2015). Disponible en Internet en: <http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:kwkzl6-QTmwJ:https://www.royfinanzas.com/2013/06/que-sec-securities-and-exchange-commission/+&cd=2&hl=es-419&ct=clnk&gl=co>

<sup>19</sup> PÉREZ, Op. Cit.

<sup>20</sup> GITMAN, Lawrence. Principios de administración financiera. (En línea) (Citado el 21 de septiembre de 2015). Disponible en Internet en: <http://es.slideshare.net/harrisonsteven1991/principios-de-administracion-financiera-por-gitman-lawrence-j>

mostrando los ingresos generados por ventas y los gastos en los que haya incurrido la empresa<sup>21</sup>.

Los componentes de un estado de resultados son<sup>22</sup>:

**Ventas:** Representa la facturación de la empresa en un periodo de tiempo, a valor de venta (no incluye el I.G.V.).

**Costo de Ventas:** representa el costo de toda la mercadería vendida.

**Utilidad Bruta:** son las Ventas menos el Costo de Ventas.

**Gastos generales, de ventas y administrativos:** representan todos aquellos rubros que la empresa requiere para su normal funcionamiento y desempeño (pago de servicios de luz, agua, teléfono, alquiler, impuestos, entre otros).

**Utilidad de operación:** Es la Utilidad Operativa menos los Gastos generales, de ventas y administrativos.

**Gastos Financieros:** Representan todos aquellos gastos relacionados a endeudamientos o servicios del sistema financieros.

**Utilidad antes de impuestos:** es la Utilidad de Operación menos los Gastos Financieros y es el monto sobre el cual se calculan los impuestos.

**Impuestos:** es un porcentaje de la Utilidad antes de impuestos y es el pago que la empresa debe efectuar al Estado.

**Utilidad neta:** Es la Utilidad antes de impuestos menos los impuestos y es sobre la cual se calculan los dividendos.

---

<sup>21</sup> UNIVERSIDAD PONTIFICIA BOLIVARIANA. Estado de resultados. (en línea) (citado agosto 2016). Disponible en:

[http://cmap.upb.edu.co/rid=1236386231206\\_1847103117\\_2217/Tema1.EstadodeResultados.pdf](http://cmap.upb.edu.co/rid=1236386231206_1847103117_2217/Tema1.EstadodeResultados.pdf)

<sup>22</sup> Ibid.



Dividendos: Representan la distribución de las utilidades entre los accionistas y propietarios de la empresa.

Utilidades retenidas: es la Utilidad Neta menos los dividendos pagados a accionistas, la cual se representa como utilidades retenidas para la empresa, las cuales luego pueden ser capitalizadas.

**Figura 2. Estructura del estado de resultados**

Ventas
(-) Costo de Ventas
Utilidad Bruta
(-) Gastos
Utilidad de Operación
(-) Gastos Financieros
Utilidad antes de impuestos
(-) Impuestos
Utilidad Neta
(-) Pago de Dividendos
Utilidades Retenidas

Fuente: UNIVERSIDAD PONTIFICIA BOLIVARIANA. Estado de resultados. (en línea) (citado agosto 2016). Disponible en: [http://cmap.upb.edu.co/rid=1236386231206\\_1847103117\\_2217/Tema1.EstadodeResultados.pdf](http://cmap.upb.edu.co/rid=1236386231206_1847103117_2217/Tema1.EstadodeResultados.pdf)

**Balance general.** “Presenta una declaración resumida de la situación financiera de la empresa en un momento dado. El estado balancea los activos de la empresa (lo que posee) contra su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o capital (lo que proporcionan los propietarios o accionistas)”<sup>23</sup>.

Es el documento en el cual se describe la posición financiera de la empresa en un momento dado (en un punto específico del tiempo)<sup>24</sup>.

<sup>23</sup> PÉREZ, Op. Cit.

<sup>24</sup> CIFUENTES, O. Herramientas financieras para emprendedores. (en línea) (citado agosto 2016). Disponible en:

Indica las inversiones realizadas por la empresa bajo la forma de Activos, y los medios a través de los cuales se financiaron dichos activos, ya sea que los fondos se obtuvieron bajo la modalidad de préstamos (Pasivos) o mediante la venta de acciones (Capital Contable).

Es un reflejo que muestra la posición financiera de la empresa en un momento determinado del tiempo. Está compuesto por el Activo, Pasivo y Patrimonio. El Balance General de una empresa muestra sus activos (lo que posee) y sus pasivos (lo que debe) en un momento dado. La diferencia entre activos y pasivos es el valor neto de la empresa, llamado también Patrimonio o Capital de los propietarios.

**Figura 3. Balance general**

<b>ACTIVO</b>	<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>
	<b>PASIVO</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>Pasivo Corriente</b>
Caja y Bancos	Proveedores
Clientes	Bancos
Otras Cuentas por Cobrar	Empleados
Inventarios	Estado
Gastos Pagados por Anticipado	<b>Total Pasivo Corriente</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>Pasivo No Corriente</b>
	Deudas a Largo Plazo
<b>Activo No Corriente</b>	<b>Total Pasivo No Corriente</b>
Activo Fijo	<b>Total Pasivo</b>
Depreciación	<b>Patrimonio</b>
Activo Fijo Neto	Capital
<b>Total Activo No Corriente</b>	Utilidades Acumuladas
	<b>Total Patrimonio</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>

Fuente: CIFUENTES, O. Herramientas financieras para emprendedores. (en línea) (citado agosto 2016). Disponible en: [http://cmap.upb.edu.co/rid=1236386222002\\_935997150\\_2136/Tema1.ComprenderBalanceGeneral1.pdf](http://cmap.upb.edu.co/rid=1236386222002_935997150_2136/Tema1.ComprenderBalanceGeneral1.pdf)

---

[http://cmap.upb.edu.co/rid=1236386222002\\_935997150\\_2136/Tema1.ComprenderBalanceGeneral1.pdf](http://cmap.upb.edu.co/rid=1236386222002_935997150_2136/Tema1.ComprenderBalanceGeneral1.pdf)

**Estado de utilidades retenidas.** Este estado financiero ajusta la utilidad neta obtenida durante un año dado y todos los dividendos pagados, con el cambio en utilidades retenidas entre el inicio y el fin de ese año.

**Flujo de efectivo.** Este estado también es útil en el análisis financiero, ya que indica la forma en que una empresa generó flujos de efectivo a partir de sus operaciones, cómo utilizó el efectivo en actividades de inversión y cómo obtuvo efectivo de las actividades de financiamiento.

**2.2.3 Finalidad de los estados financieros.** Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad. El objetivo de los mismos, con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. También muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado. Para cumplir este objetivo, estos suministrarán información acerca de los siguientes elementos de la entidad<sup>25</sup>.

Patrimonio neto, gastos e ingresos, en los que se incluyen las pérdidas y ganancias, Otros cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo. Esta información, junto con la contenida en las notas, ayudará a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros y, en particular, la distribución temporal y el grado de certidumbre de los mismos.

**2.2.4 Herramientas para hacer un análisis financiero.** Las razones financieras son una herramienta importante para hacer el análisis financiero, ya que es un método para conocer los hechos que reflejan las operaciones y la situación financiera de la empresa. Para lograr resultados confiables las razones financieras deben ser evaluadas en conjunto para tener un mejor panorama de la situación.

Para facilitar la comprensión de las razones financieras se agrupan en cuatro categorías, las cuales son:

Liquidez

Endeudamiento

---

<sup>25</sup> GITMAN, Op. Cit.

Eficiencia y operación

Rentabilidad

## 1. Razones de liquidez

**Índice de liquidez:** se entiende como la capacidad que tiene la empresa de generar los fondos suficientes para el cubrimiento de sus compromisos de corto plazo, tanto operativos como financieros. También se define la liquidez simplemente como la capacidad de pago a corto plazo<sup>26</sup>.

Fórmula:  $\text{Liquidez} = \text{Activo Circulante} / \text{Pasivo Circulante}$

**Prueba de ácido:** Elimina de los activos los inventarios para descartar el tiempo que toma en recuperar el efectivo.

$\text{Prueba de ácido} = \text{Activo Circulante} - \text{Inventarios} / \text{Pasivo Circulante}$

**Capital de trabajo:** Mide la capacidad de pago de la empresa para cubrir las obligaciones a corto plazo al analizar el capital de trabajo.

$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante}$

## 2. Razones de endeudamiento

Son indicadores que se utilizan para determinar el riesgo que corren los propietarios al financiar parte de sus activos con deuda. Esta deuda no solamente es la deuda financiera, sino también la que se asume con los proveedores de bienes y servicios. Estos últimos no son solamente los proveedores de mercancías que la empresa comercializa o las materias primas que ésta reconvierte, en el caso de empresas manufactureras. Son también las cuentas por pagar a los demás proveedores de bienes y servicios<sup>27</sup>.

---

<sup>26</sup> GARCÍA, O. Administración financiera – fundamentos y aplicación. Bogotá: Sn.

<sup>27</sup> Ibid.

Pasivo total/Activo total

El resultado muestra la proporción de recursos de terceros que se encuentran financiando los activos de la empresa.

Capital contable/ Activo total

Muestra el porcentaje de recursos propios en los activos totales del negocio.

### 3. Razones de eficiencia y operación

Las razones de eficiencia y operación tienen como objetivo medir el aprovechamiento que hace la empresa de sus activos<sup>28</sup>.

**Rotación del activo total:** Este índice refleja la eficiencia con la que están siendo utilizados los activos de la empresa para generar ventas.

Rotación de activo total = Ventas netas / Activo Total

**Rotación de inventarios:** Indica el número de días promedio donde el inventario permanece en la empresa.

Rotación de inventarios =  $\frac{\text{Inventarios}}{\text{Costo de ventas}}$  x  $\frac{\text{Días de estado}}{\text{Resultados}}$

**Rotación de cuentas por cobrar:** Muestra el número de días promedio en que la empresa tarda en recuperar los adeudos de clientes por ventas a crédito.

Rotación cuentas por cobrar = Clientes / Ventas x No. Días / Edo.Resultados

**Rotación de proveedores:** Muestra el plazo promedio que los proveedores dan a la empresa para que liquide sus cuentas por concepto de compra de materia prima e insumos.

---

<sup>28</sup> Ibid.

Rotación proveedores = Proveedores/Costo Ventas x No. Días/Edo.Resultados

#### 4. Rentabilidad

Se entiende por rentabilidad como el beneficio que un inversionista espera recibir por el sacrificio económico en una determinada alternativa. Desde el punto de vista de la empresa se definirá como la medida de la productividad de los fondos comprometidos en ella<sup>29</sup>.

**Rentabilidad sobre las ventas:** Mide la relación entre las utilidades netas e ingresos por venta.

$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$

**Rentabilidad sobre el activo:** Este indicador permite conocer las ganancias que se obtienen con relación a la inversión en activos. Son las utilidades que produce la empresa con los que cuenta el negocio.

$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \times 100$

**Rentabilidad sobre el capital:** Muestra la rentabilidad de la inversión de los dueños de la empresa.

$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$

**2.2.5 Resultados de un análisis financiero.** Sus fundamentos y objetivos giran en torno a la obtención de medidas y relaciones cuantitativas para la toma de decisiones, a través de la aplicación de instrumentos y técnicas matemáticas sobre cifras y datos suministrados por la contabilidad, transformándolos para su debida interpretación<sup>30</sup>.

---

<sup>29</sup> Ibid.

<sup>30</sup> PÉREZ, Op. Cit.

La constitución y operación de las empresas se realiza con el propósito de obtener suficiente utilidad en beneficio de sus propietarios. Además, para hacer frente a la responsabilidad social que guardan las empresas en el entorno donde operan. El objetivo del análisis de los estados financieros es la obtención de suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la rentabilidad de la empresa.

La suficiencia o insuficiencia de las utilidades es la conclusión medular del análisis de los estados financieros. Tal conclusión no puede obtenerse directamente, sino que previamente es necesaria la deducción de las conclusiones correspondientes al examen de los elementos de situación y de operación, los cuales servirán de premisas a la referida conclusión medular.

Muchos usuarios pueden estar interesados en utilizar la información financiera, dentro de quienes se pueden mencionar<sup>31</sup>:

Los administradores, quienes necesitan información adecuada para tomar decisiones con respecto al negocio.

Los banqueros, para contar con suficientes elementos de juicio al estudiar las solicitudes de crédito.

Los inversionistas, fundamentalmente desean obtener información que les muestre si las empresas en las que tienen intención de invertir han obtenido y, posiblemente, seguirán obteniendo ganancias sobre su inversión y los beneficios que puedan recibir.

El contador que los prepara para tener la certeza de que su trabajo está realizado técnicamente, y que es de máxima utilidad para facilitar la interpretación de la situación y desarrollo financiero de la empresa.

## **2.3 MARCO CONCEPTUAL**

Para dar más claridad y entendimiento a los términos que se emplean con mayor frecuencia en el desarrollo de este trabajo se definen a continuación los siguientes:

---

<sup>31</sup> Ibíd.

**ADMINISTRACIÓN.** Proceso técnico eficiente de dirección orientados a organizar, coordinar, controlar para lograr unas metas, objetivos o propósitos definidos.

**CALIDAD.** Es una norma de conducta, un valor, un comportamiento, es el reto diario y permanente.

**COMPETITIVIDAD.** Exige conocimiento del mercado, altos estándares de calidad, conocimiento y satisfacción oportuna de las necesidades y expectativas del cliente y de un compromiso integral con la excelencia en el servicio.

**ESTRATEGIAS.** Son recursos de acción general o alternativa que muestran la dirección y el empleo de los recursos y los esfuerzos para lograr los objetivos en las condiciones más ventajosas.

**GESTIÓN.** Consiste en realizar actividades por un grupo de personas, con el objeto de obtener ciertos resultados de la manera más eficaz y eficiente posible.

**INDICADORES.** Son relaciones entre una o más variables para periodos predefinios o para series. También se dice que son cocientes que comparan características determinadas de un proceso; son útiles para analizar rendimientos y pueden expresar relaciones de causa y efecto entre los insumos que intervienen en un proceso o actividad y los resultados del mismo, por lo general se expresan en porcentajes.

**INDICADORES DE DESEMPEÑO.** Son parámetros a través de los cuales se puede medir, comparar, analizar, controlar y proyectar variables operacionales. Es así como los indicadores de desempeño permiten establecer la situación operacional de la empresa a determinado momento, observar la evaluación de una variable a través del tiempo (índices); determinar la desviación de los resultados operacionales con respecto a los objetivos; analizar las relaciones causa-efecto y proyectar futuros comportamientos.

**INDICADORES DE GESTIÓN.** Son cocientes que comparan características determinadas de un proceso; son útiles para analizar rendimientos y pueden expresar relaciones de causa y efecto entre los insumos que intervienen en el proceso, su actividad y los resultados del mismo.



**INDICADOR DE PROCESO.** Determina la oportunidad de las acciones o procesos y el entendimiento de los insumos involucrados en la producción o prestación de servicios.

**INDICADOR DE PRODUCTIVIDAD.** Es la relación del volumen de producción o servicios prestados en un período y los insumos utilizados en su producción (el valor de los servicios prestados como los insumos que se pueden medir en unidades físicas o en dinero con relación al tiempo).

**ÍNDICE.** Es el resultado obtenido del indicador.

**POLIPROPILENO (PP):** Es un polímero termoplástico, parcialmente cristalino, que se obtiene de la polimerización del propileno y es utilizado en una amplia variedad de aplicaciones que incluyen empaques para alimentos, tejidos, equipo de laboratorio, componentes automotrices y películas transparentes.

**PLANES DE ACCIÓN.** Son las tareas que debe realizar cada unidad o área para concretar las estrategias en un plan operativo que permita su monitoria, seguimiento y evaluación.

**RECURSOS.** Es todo aquello con que se cuenta en un determinado momento para la realización de planes y programas que conlleven al logro de un objetivo.

**RENTABILIDAD.** Es la utilidad del negocio. Es la capacidad de generación de un resultado medido en forma de beneficio o excedente. Suele considerarse como uno de los indicadores básicos de la viabilidad y continuidad de una empresa o sector.

**RIESGO.** Es la posibilidad de que la información sujeta a verificación, contenga uno o varios errores o irregularidades significativas.

**TOMA DE DECISIONES.** Entre varias alternativas escoger la que satisfaga un propósito o un objetivo previo el análisis o juicio de sus resultados posibles, intuición, sugestión, o por hechos concretos, por experiencia o por autoridad.

## 2.4 BASES LEGALES

**Constitución Política de Colombia.** La Constitución Política de Colombia establece en el capítulo 4 los asuntos relacionados con la distribución de recursos y de las competencias.

**Artículo 333.** La actividad económica y la iniciativa privada son libres, dentro de los límites del bien común. Para su ejercicio, nadie podrá exigir permisos previos ni requisitos, sin autorización de la ley.

**Código de comercio.** En términos generales la empresa se enmarca con lo regulado en el artículo 110 y siguientes del Código de Comercio (Decreto 410 de 1971), donde de manera clara se refiere a la constitución y funcionamiento de las mencionadas sociedades.

La empresa está constituida por escritura pública, la cual está inscrita en el registro mercantil de la Cámara de Comercio.

**República de Colombia. Ley 1314 de 2009.** Por la cual se dictan los principios y las normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de la información, aceptadas en Colombia. Bogotá: Imprenta Nacional.

**Ministerio de comercio, Industria y Turismo. Decreto 3022 de 2013.** Por el cual se reglamenta la Ley 1314 de 2009 sobre el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el Grupo 2.

### 3. METODOLOGÍA

#### 3.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN

Este proyecto se basará en un tipo de investigación aplicada, donde se utilizan los conocimientos obtenidos para ponerlos en práctica y resolver la problemática presente en la realidad de una empresa. Este tipo de investigación permitirá recopilar datos y realizar cálculos matemáticos para analizar la situación financiera a partir de los estados de resultados y demás documentos que contienen información relevante sobre inversiones, flujos de efectivo y fuentes y usos de recursos.

#### 3.2 POBLACIÓN Y MUESTRA

El presente es un estudio aplicado en la empresa Distrisacos y por lo tanto no se cuenta con población o muestra para recopilar información diferente a la financiera.

#### 3.3 INSTRUMENTOS

Se utilizarán instrumentos para la recolección de datos por medio de la observación directa y entrevistas al personal de la empresa para determinar las condiciones internas y externas que afectan la recolección y procesamiento de la información contable.

#### 3.4 TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN

**3.4.1 Fuentes de información primaria.** Está conformada por la información suministrada directamente por el personal que labora en la empresa sobre el conocimiento que tienen de los registros contables y estados financieros, tomadas por medio de entrevistas realizadas a los empleados del área administrativa y jefe de producción.

**3.4.2 Fuentes de información secundaria.** Está conformada por el material bibliográfico relacionado con el tema del proyecto a realizar como lo es la normatividad aplicable, trabajos de grado, revistas, libros y demás datos que se consideren requeridos para la elaboración del mismo. También se tienen en cuenta los registros contables, estados financieros e informes administrativos.

### **3.5 TÉCNICAS DE ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN**

Después de la recolección de la información y efectuado el respectivo diagnóstico se realizará un análisis de datos por medio de una hoja de cálculo para efectuar las operaciones matemáticas y aplicar los indicadores financieros que se requieren para el cumplimiento de los objetivos.

## 4. DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN CONTABLE Y FINANCIERA DE LA EMPRESA

### 4.1 IDENTIFICACIÓN DE LA INFORMACIÓN CONTABLE Y FINANCIERA

Con la empresa Distrisacos se logró actualizar y consolidar la información contable y financiera, lo que permitió contar con los estados de resultados y el balance general correspondiente a los años de 2015 y 2016 (Anexo A). Esta información se presenta de la siguiente manera:

#### 4.1.1 Estado de resultados

**Cuadro 1. Estado de resultados a diciembre de 2015 y 2016**

<b>Distrisacos</b>		
<b>Estado de Resultados a Diciembre de 2015 y 2016</b>		
<b>Concepto</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>
<b>Ventas</b>	<b>135.605.558</b>	<b>128.825.280</b>
Inventario inicial MAT	6.686.500	804.389
(+) Compras	32.728.539	36.639.898
(-) Inventario final MAT	804.389	764.169
<b>Consumo de MAT</b>	<b>38.610.650</b>	<b>36.680.118</b>
(+) Mano de obra	29.651.596	31.697.557
(+) CIF	6.656.051	7.135.286
<b>Costos de producción</b>	<b>36.307.647</b>	<b>38.832.843</b>
(+) Inventario inicial de PT	12.916.115	1.553.814
(-) Inventario final de PT	1.553.814	1.476.123
<b>Costo de ventas</b>	<b>86.280.599</b>	<b>75.590.651</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>49.324.959</b>	<b>53.234.629</b>
(-) Gastos administrativos	38.515.531	39.021.605
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>10.809.428</b>	<b>14.213.024</b>
(-) Provisión impuestos	3.567.111	4.690.298
<b>Utilidad neta</b>	<b>7.242.317</b>	<b>9.522.726</b>

#### 4.1.2 Balance general

**Cuadro 2. Balance general a diciembre de 2015**

<b>Distrisacos</b>		
<b>Balance General a Diciembre de 2015 y 2016</b>		
Concepto	Año	Año
	2015	2016
<b>ACTIVO</b>		
Caja	77.984.513	91.086.258
Cuentas por cobrar	2.825.116	2.683.860
Inventario final MAT	804.389	764.169
Inventario final producto	1.553.814	1.476.123
<b>Total activo corriente</b>	<b>83.167.831</b>	<b>96.010.410</b>
Maquinaria y equipo	14.500.000	14.500.000
Equipo de computo y oficina	6.970.000	6.970.000
Depreciación acumulada	4.393.333	6.590.000
<b>Total activo fijo</b>	<b>17.076.667</b>	<b>14.880.000</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100.244.498</b>	<b>110.890.410</b>
<b>PASIVO</b>		
Cuentas por pagar	7.218.556	7.218.556
Impuestos por pagar	3.567.111	4.690.298
Total pasivos corrientes	10.785.668	11.908.854
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.785.668</b>	<b>11.908.854</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Aportes	71.775.018	71.775.018
Utilidad del ejercicio	7.242.317	9.522.726
Utilidades acumuladas	10.441.495	17.683.812
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>89.458.830</b>	<b>98.981.556</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>100.244.498</b>	<b>110.890.410</b>

**4.1.3 Análisis vertical.** Los estados financieros presentados en los cuadros 3, 4, 5 y 6 se tuvieron en cuenta para la aplicación del análisis de la información financiera de la empresa, por medio del análisis vertical que se desarrollan de la siguiente manera:

**Estado de resultados:**

**Cuadro 3. Análisis vertical aplicado a los estados de resultados 2015 – 2016**

<b>Distrisacos</b>				
<b>Análisis Vertical</b>				
<b>Estado de Resultados 2015 - 2016</b>				
Concepto	Año 2015	Año 2016	Análisis vertical	
			Valor 2015	Valor 2016
<b>Ventas</b>	<b>135.605.558</b>	<b>128.825.280</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Inventario inicial MAT	6.686.500	804.389	4,9%	0,6%
(+) Compras	32.728.539	36.639.898	24,1%	28,4%
(-) Inventario final MAT	804.389	764.169	0,6%	0,6%
<b>Consumo de MAT</b>	<b>38.610.650</b>	<b>36.680.118</b>	<b>28,5%</b>	<b>28,5%</b>
(+) Mano de obra	29.651.596	31.697.557	21,9%	24,6%
(+) CIF	6.656.051	7.135.286	4,9%	5,5%
<b>Costos de producción</b>	<b>36.307.647</b>	<b>38.832.843</b>	<b>26,8%</b>	<b>30,1%</b>
(+) Inventario inicial de PT	12.916.115	1.553.814	9,5%	1,2%
(-) Inventario final de PT	1.553.814	1.476.123	1,1%	1,1%
<b>Costo de ventas</b>	<b>86.280.599</b>	<b>75.590.651</b>	<b>63,6%</b>	<b>58,7%</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>49.324.959</b>	<b>53.234.629</b>	<b>36,4%</b>	<b>41,3%</b>
(-) Gastos administrativos	38.515.531	39.021.605	28,4%	30,3%
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>10.809.428</b>	<b>14.213.024</b>	<b>8,0%</b>	<b>11,0%</b>
(-) Provisión impuestos	3.567.111	4.690.298	2,6%	3,6%
<b>Utilidad neta</b>	<b>7.242.317</b>	<b>9.522.726</b>	<b>5,3%</b>	<b>7,4%</b>

**Año 2015.** Los cálculos realizados permiten determinar que la empresa DISTRISACOS obtuvo ingresos operacionales en el año 2015 por \$135.605.558, de los cuales el 4,9% estuvo representado en el inventario inicial de materia prima, mientras que el 24,1% de esos ingresos se destinó a las compras de materiales para la producción y el 0,6% de los ingresos cuantifica el inventario final de

materia prima, lo que muestra que un 28,5% de los ingresos totales se destinan a consumo de materiales.

Por su parte, la mano de obra operativa consume el 21,9% de los ingresos operacionales y los CIF consumen el 4,9%. Con estas cifras los costos de producción representan el 63,6% del total de ingresos. El inventario inicial de producto terminado representa el 9,5% y el inventario final el 1,1%, dando como resultado unos costos de ventas que alcanzan el 63,6% y una utilidad bruta del 36,4% sobre lo vendido durante el año 2015.

La empresa cuenta con otros gastos representativos, como lo son los administrativos, que representan el 28,4% para el pago de nómina de un gerente, una secretaria y un vendedor, además de los honorarios del contador público y demás cosas indirectos propios del área.

Como se puede observar en el cuadro 3, la utilidad antes de impuesto apenas llega a representar el 8% del total de ingresos, los impuestos el 2,6% y la utilidad neta corresponde al 5,3% de este mismo valor.

Los principales factores que no le permitieron a la empresa durante el año 2015 obtener mayores beneficios netos fueron el alto nivel de inventario inicial de productos terminado y la capacidad ociosa del área de producción, ya que según cifras proporcionadas por el gerente, la empresa está trabajando al 78% de la capacidad instalada pero la producción obedece a la demanda actual de producto, lo que genera ineficiencia en costos fijos, como son la nómina del personal de operarios y los del área administrativa.

**Año 2016.** Para el año 2016 la empresa obtuvo ingresos operacionales por \$128.825.280, de los cuales el 0,6% estuvo representado en el inventario inicial de materia prima, mientras que el 28,4% fue para las compras de materiales y el inventario final de materia prima corresponde al 0,6%, lo que genera un consumo de materiales del 28,5% de los ingresos totales.

La mano de obra operativa representa el 24,6% de los ingresos y los CIF consumen el 5,5%, lo que sumó unos costos de producción del 30,1%. El inventario inicial de producto terminado se redujo al 1,2% y el inventario final se mantuvo en 1,1%, lo que le permitió a la empresa obtener menores costos de ventas proporcionales al 58,7% y una utilidad bruta mayor que llegó al 41,3% sobre lo vendido durante el año 2016.



Para el 2016 los gastos administrativos continúan altos frente al monto total de ventas, llegando al 30,3%. La utilidad antes de impuesto representa el 11%, los impuestos el 3,6% y la utilidad neta corresponde al 7,4% sobre los ingresos operacionales.

Durante este año 2016 la empresa redujo el valor de sus inventarios de producto terminado, lo que disminuyó el costo de mantener un stock alto, teniendo en cuenta que el comportamiento de las ventas experimento una leve reducción y no era necesario un margen de seguridad de producto disponible tan elevado. Esto permitió aumentar la proporción de la utilidad neta sobre el total de ingresos operacionales, a pesar que estos últimos disminuyeron del año 2015 al 2016.

Balance general:

**Cuadro 4. Análisis vertical aplicado al balance general 2015 – 2016**

<b>Distrisacos</b>				
<b>Análisis Vertical</b>				
<b>Balance General 2015 - 2016</b>				
Concepto	Año		Análisis vertical	
	2015	2016	Valor 2015	Valor 2016
<b>ACTIVO</b>				
Caja	77.984.513	91.086.258	77,8%	82,1%
Cuentas por cobrar	2.825.116	2.683.860	2,8%	2,4%
Inventario final MAT	804.389	764.169	0,8%	0,7%
Inventario final producto	1.553.814	1.476.123	1,6%	1,3%
<b>Total activo corriente</b>	<b>83.167.831</b>	<b>96.010.410</b>	<b>83,0%</b>	<b>86,6%</b>
Maquinaria y equipo	14.500.000	14.500.000	14,5%	13,1%
Equipo de comp y oficina	6.970.000	6.970.000	7,0%	6,3%
Depreciación acumulada	4.393.333	6.590.000	4,4%	5,9%
<b>Total activo fijo</b>	<b>17.076.667</b>	<b>14.880.000</b>	<b>17,0%</b>	<b>13,4%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100.244.498</b>	<b>110.890.410</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASIVO</b>				
Cuentas por pagar	7.218.556	7.218.556	7,2%	6,5%
Impuestos por pagar	3.567.111	4.690.298	3,6%	4,2%
Total pasivos corrientes	10.785.668	11.908.854	10,8%	10,7%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.785.668</b>	<b>11.908.854</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,7%</b>
<b>PATRIMONIO</b>			0,0%	0,0%
Aportes	71.775.018	71.775.018	71,6%	64,7%
Utilidad del ejercicio	7.242.317	9.522.726	7,2%	8,6%
Utilidades acumuladas	10.441.495	17.683.812	10,4%	15,9%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>89.458.830</b>	<b>98.981.556</b>	<b>89,2%</b>	<b>89,3%</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>100.244.498</b>	<b>110.890.410</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**Año 2015.** Según los cálculos realizados, para el año 2015 las cuentas del activo corriente representaron el 83% del total de los activos, lo que corresponde en un 77,8% a caja, el 2,8% en cuentas por cobrar, el 0,8% en inventario final de pateria prima y el 1,6% el inventario de producto terminado.

Las cuentas del activo fijo representan el 17% del total del activo y están representadas en un 14,5% por la maquinaria y equipos, 7% por equipo de computo y oficina, mientras que la depreciación acumulada corresponde al 4,4%.

En el caso de los pasivos, estos representan el 10,8% del total del pasivo más el patrimonio, representados en un 7,2% por cuentas por pagar y 3,6% por impuestos por pagar. El patrimonio representa el 89,2%, compuesto por la cuenta de aportes con el 71,6%, utilidad del ejercicio con el 7,2% y utilidades acumuladas con el 10,4%.

**Año 2016.** Durante este año las cuentas del activo corriente representaron el 86,6% del activo total y corresponde en un 82,1% a caja, el 2,4% a cuentas por cobrar, el 0,7% en inventario final de materia prima y el 1,3% a inventario de producto terminado.

Las cuentas del activo fijo corresponden al 13,4% del total del activo, representado en un 13,1% por la maquinaria y equipos, 6,3% por equipo de computo y oficina, mientras que la depreciación acumulada corresponde al 5,9%.

Las cuentas del pasivo representan al 10,7% del total del pasivo más el patrimonio y corresponden en un 6,5% por cuentas por pagar y 4,2% por impuestos por pagar. El patrimonio representa el 89,3% del total de pasivo más patrimonio, compuesto por la cuenta de aportes con el 64,7%, utilidad del ejercicio con el 8,6% y utilidades acumuladas con el 15,9%.

**4.1.4 Análisis horizontal.** Seguidamente, se presenta el análisis horizontal de los estados financieros para complementar el análisis de la información financiera que la empresa tiene consolidada a diciembre del año 2016. Los resultados se presentan de la siguiente manera:

**Cuadro 5. Análisis horizontal aplicado a los estados de resultados 2015 – 2016**

<b>Distrisacos</b>				
<b>Análisis Horizontal</b>				
<b>Estado de Resultados 2015 - 2016</b>				
Concepto	Año 2015	Año 2016	Análisis horizontal	
			Variaciones	%
<b>Ventas</b>	<b>135.605.558</b>	<b>128.825.280</b>	<b>\$6.780.278</b>	<b>-5,0%</b>
Inventario inicial MAT	6.686.500	804.389	\$5.882.111	-88,0%
(+) Compras	32.728.539	36.639.898	\$3.911.360	12,0%
(-) Inventario final MAT	804.389	764.169	\$40.219	-5,0%
<b>Consumo de MAT</b>	<b>38.610.650</b>	<b>36.680.118</b>	<b>\$1.930.533</b>	<b>-5,0%</b>
(+) Mano de obra	29.651.596	31.697.557	\$2.045.960	6,9%
(+) CIF	6.656.051	7.135.286	\$479.236	7,2%
<b>Costos de producción</b>	<b>36.307.647</b>	<b>38.832.843</b>	<b>\$2.525.196</b>	<b>7,0%</b>
(+) Inventario inicial de PT	12.916.115	1.553.814	\$11.362.302	-88,0%
(-) Inventario final de PT	1.553.814	1.476.123	\$77.691	-5,0%
<b>Costo de ventas</b>	<b>86.280.599</b>	<b>75.590.651</b>	<b>\$10.689.948</b>	<b>-12,4%</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>49.324.959</b>	<b>53.234.629</b>	<b>\$3.909.670</b>	<b>7,9%</b>
(-) Gastos administrativos	38.515.531	39.021.605	\$506.074	1,3%
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>10.809.428</b>	<b>14.213.024</b>	<b>\$3.403.595</b>	<b>31,5%</b>
(-) Provisión impuestos	3.567.111	4.690.298	\$1.123.187	31,5%
<b>Utilidad neta</b>	<b>7.242.317</b>	<b>9.522.726</b>	<b>\$2.280.409</b>	<b>31,5%</b>

Los cálculos realizados permiten determinar que las ventas de la empresa DISTRISACOS pasaron de \$135.605.558 en el año 2015 a \$128.825.280 en el año 2016, lo que representa una reducción del 5%. Se observa una reducción importante del 88% en el nivel de inventario inicial de materia prima que pasó de \$6.686.500 a \$804.389.

De manera contraria, las compras de materia prima aumentaron un 12% para compensar la reducción de los inventarios, lo que da a su vez como resultado que el inventario final haya disminuido un 5%. Esto indica un cambio en la administración de inventarios, con la finalidad de reducir los costos que representan mantener un elevado stock de materia prima.

En general el consumo de materia prima presentó una disminución del 5% como resultado de la reducción en las ventas durante el año 2016 con respecto al periodo anterior en la misma proporción. Los costos de producción también se incrementaron un 7% como producto del aumento del valor de los salarios del personal y los CIF en un 6,9 y 7,2% respectivamente.

A pesar de esto, en el año 2016 el costo de ventas registró una disminución del 12,4% frente al 2015, como producto de la reducción de los inventarios de producto terminado, los cuales decrecieron por los cambios en las políticas de administración de inventarios. En consecuencia, la utilidad bruta también aumentó en un 7,9% y la utilidad antes de impuestos en un 31,5%, dando como resultado una mayor ganancia neta en la misma proporción.

**Cuadro 6. Análisis horizontal aplicado al balance general 2015 – 2016**

<b>Distrisacos</b>				
<b>Análisis Horizontal</b>				
<b>Balance General 2015 - 2016</b>				
Concepto	Año		Análisis horizontal	
	2015	2016	Variaciones	%
<b>ACTIVO</b>				
Caja	77.984.513	91.086.258	13.101.745	16,8%
Cuentas por cobrar	2.825.116	2.683.860	141.256	-5,0%
Inventario final MAT	804.389	764.169	40.219	-5,0%
Inventario final producto	1.553.814	1.476.123	77.691	-5,0%
<b>Total activo corriente</b>	<b>83.167.831</b>	<b>96.010.410</b>	<b>12.842.579</b>	<b>15,4%</b>
Inmueble	-	-	0	-
Maquinaria y equipo	14.500.000	14.500.000	0	-
Equipo de comp y oficina	6.970.000	6.970.000	0	0,0%
Depreciación acumulada	4.393.333	6.590.000	2.196.667	50,0%
<b>Total activo fijo</b>	<b>17.076.667</b>	<b>14.880.000</b>	<b>2.196.667</b>	<b>12,9%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100.244.498</b>	<b>110.890.410</b>	<b>10.645.912</b>	<b>10,6%</b>
<b>PASIVO</b>				
Cuentas por pagar	7.218.556	7.218.556	0	0,0%
Impuestos por pagar	3.567.111	4.690.298	1.123.187	31,5%
Total pasivos corrientes	10.785.668	11.908.854	1.123.187	10,4%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.785.668</b>	<b>11.908.854</b>	<b>1.123.187</b>	<b>10,4%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Aportes	71.775.018	71.775.018	0	0,0%
Utilidad del ejercicio	7.242.317	9.522.726	2.280.409	31,5%
Utilidades acumuladas	10.441.495	17.683.812	7.242.317	69,4%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>89.458.830</b>	<b>98.981.556</b>	<b>9.522.726</b>	<b>10,6%</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>100.244.498</b>	<b>110.890.410</b>	<b>10.645.912</b>	<b>10,6%</b>

Con respecto al análisis horizontal realizado en las cuentas del balance general, es importante mencionar el incremento de las cuentas del activo corriente por un valor de \$12.842.57, es decir un 15,4%, a pesar que las cuentas por cobrar y los inventarios se redujeron un 5% entre el año 2015 y 2016. En el caso de los activos fijos, como es de esperarse, el valor decreció en un 12,9% a causa de la depreciación acumulada. En general el activo total presento un incremento del

10,6% en los periodos evaluados.

En las cuentas del pasivo se observó un incremento del 10,4% como producto del aumento del 31,5% de los impuestos por pagar.

En las cuentas del patrimonio no se registraron cambios en los aportes realizados por los socios, pero se aumentó un 31,5% la cuenta de utilidad del ejercicio y un 69,4% de las utilidades acumuladas. En general la cuenta del patrimonio aumentó un 10,6% entre el año 2015 y 2016.

## **4.2 SITUACIÓN ACTUAL DE LA EMPRESA DISTRISACOS**

**4.2.1 Factores internos.** Se realizó un diagnóstico de las condiciones internas y externas que tiene la actualmente la empresa frente a la situación contable y financiera. Para efectuar este diagnóstico se llevó a cabo un análisis administrativo y financiero, que permite conocer el panorama interno y externo de la organización, de manera que permita establecer junto con el análisis de la situación financiera, unas estrategias para mejorar la situación en que se encuentra la organización. Este diagnóstico se desarrollo con información proporcionada por el gerente, el contador y la auxiliar contable.

Tal como se determino inicialmente en el planteamiento del proyecto, la empresa DISTRISACOS no cuenta con procesos de planeación, análisis y control financiero, lo que repercute directamente en el uso eficiente de los recursos económicos y en las decisiones que toma la gerencia para aumentar el flujo de efectivo y maximizar las utilidades.

El contador de la empresa revisa las operaciones de ingresos y egresos, los registros y registra los movimientos contables, lleva la contabilidad de acuerdo de acuerdo con las normas contables y presenta sus informes bimestrales a la gerencia. Estos informes no presentan la información consolidada de los estados financieros y tampoco cuenta con un análisis vertical u horizontal de forma semestral o anual.

La empresa no cuenta con un análisis financiero por medio de indicadores, que le permita hacer seguimiento a los diferentes componentes como la liquidez, el nivel de endeudamiento, las razones de eficiencia y operación o los índices de rentabilidad.

Al realizar el análisis vertical y horizontal a los estados financieros se observa que la empresa ha tenido que enfrentar una reducción en los ingresos operacionales, motivo por el cual ha tenido que reducir el nivel de inventarios para mantener un flujo de caja constante para el proceso productivo, lo que generó un leve crecimiento en la utilidad neta, siendo motivo de preocupación para los propietarios, ya que se esperan márgenes de utilidad por encima del 10%.

La estructura de costos de la empresa muestra que el consumo de materias primas consume el 28,5% de los ingresos operacionales, mientras que la mano de obra directa y CIF consumen el 30,1% adicional, lo que sumado a los inventarios (2,3%) da como resultado que los costos de ventas utilicen el 58,7% de las ventas generadas en el periodo.

Esta situación junto con el 30,0% de consumo de recursos que representa los gastos administrativos, deja ver que la empresa no es eficiente en el uso de la capacidad operativa y administrativa que tiene a su disposición.

El análisis permite ver que los activos corrientes y el activo total de la empresa han aumentado a diciembre de 2016. Los activos corresponden al 86,6% de activo corriente y 13,4% de activo fijo.

En el caso de los pasivos, están representados principalmente por cuentas por pagar pendientes y los impuestos por pagar, donde la gerencia ha tratado de mantener un nivel bajo de deudas con disminución de inventarios. Por lo tanto, el pasivo total corresponde al 10,7% de los compromisos de la empresa, mientras que el 89,3% pertenece a los propietarios.

De otra parte, en cuanto al manejo administrativo y contable, la empresa cuenta con un área de contabilidad conformado por un auxiliar contable que está contratado directamente por la empresa y por un contador público externo que revisa, organiza y entrega la información contable a la gerencia.

Los registros contables se realizan manualmente, no se cuenta con software y la revisión de los movimientos se atrasa con frecuencia, por lo que libros como inventario y balances, libro de actas, libros auxiliares de bancos, caja, gastos, ventas, cuentas por cobrar y cuentas por pagar no están estrictamente actualizados, es decir la gerencia no cuenta con información confiable y disponible en cualquier momento.



De otra parte, la empresa maneja información contable complementaria de manera rutinaria, tales como recibos de caja, órdenes de pago y otros comprobantes de contabilidad para registrar los ingresos y egresos de dinero. Todos estos registros se consolidan al final de cada mes pero no se hacen puntualmente los ajustes, lo que dificulta totalizar valores y trasladarlos al libro mayor y balances. Semestralmente se revisan los balances generales de comprobación y se hacen los estados de ganancias y pérdidas.

En cuanto a la administración del efectivo, se determinó que en la empresa no se elaboran flujos de efectivos, debido a que tradicionalmente esta operación se basa en los requerimientos semanales para pago de proveedores y cuentas por pagar en general.

La gerencia aplica un mayor control sobre las cuentas por cobrar, por lo que se mantienen en unos rangos establecidos con términos crediticios acordados con los clientes, a quienes se otorga un plazo determinado para la cancelación de facturas atrasadas.

En la administración del activo fijo no se han tomado decisiones de inversión significativas, ya que estas responden a cambio de maquinaria o equipos que se han realizado en periodos anteriores para la continuidad del proceso productivo. No se han realizado evaluaciones de requerimiento de activos a corto, mediano y largo plazo.

Teniendo en cuenta que no se realizan inversiones importantes, la empresa no tiene definidas fuentes de financiamiento, por lo que no tiene obligaciones financieras significativas y el capital de trabajo se alimenta de los ingresos propios. La empresa no cuenta con ingresos no operacionales que le permita financiar inversiones o aumentar el capital de trabajo.

Por último, se observa que la gerencia conoce que la planta tiene una capacidad ociosa del 43%, pero no realiza controles en la planificación de la producción, a pesar que se presenta desperdicio de materia prima y producto defectuoso, lo que no es cuantificado actualmente por el área de producción y puede estar afectando el margen de ganancia.

**4.2.2 Factores externos.** La empresa DISTRISACOS cuenta con oportunidades para mejorar su situación financiera, ya que se cuenta con una plataforma virtual donde tiene acceso a la información legal que rige la empresa y a la actualización contable y tributaria. Otro aspecto que se determinó es el acceso que tiene a líneas de crédito para Pymes en los bancos donde manejan sus cuentas corrientes, lo que se puede tomar como una alternativa al momento de querer invertir en acciones de mejoramiento.

La empresa se ha visto favorecida con los planes de formación profesional y por competencias que se ofrece en la ciudad, por medio de entidades públicas como el SENA, donde el personal de la empresa se ha capacitado en áreas específicas operativas y administrativas, tales como mantenimiento de equipos industriales, buenas prácticas de manufactura y actualización en NIIF.

Actualmente, la empresa tiene la posibilidad de capacitar al personal administrativo y en especial del área contable, en los temas relacionados con cálculo e interpretación de indicadores financieros por medio de la oferta académica del SENA de la ciudad de Pereira.

Dentro de los factores que se toman como limitantes o amenazas para la empresa DISTRISACOS, se cuenta con la evidente reducción de las ventas que se observa del año 2015 al 2016 con una reducción del 5%, lo que ha dado lugar a que se reduzcan los niveles de inventario de materia prima y producto terminado.

Esta empresa, al igual que muchas en Colombia, enfrenta el reto de adaptarse a los cambios que exige la normatividad para la implementación de las NIIF, lo que sumado a la nueva reforma tributaria se presenta como un aspecto que afecta la manera como la empresa desarrolla sus actividades administrativas, comerciales, contables y financieras cotidianamente.

En relación a lo anterior, DISTRISACOS enfrenta una incertidumbre en cuanto al impacto que puede tener el aumento en la tasa impositiva del IVA (19%) en la competitividad de los costos de los productos y en cuanto a la reducción de las ventas a cuenta de una reducción del poder adquisitivo del mercado.

Sumado a esto, se estableció con la gerencia que existe en el mercado competencia desleal por parte de empresas que ofrecen productos a menores precios, por cuenta que no están legalmente constituidas y no tienen una carga tributaria y de nómina como las empresas formales.

Finalmente, a pesar que la empresa cuenta con líneas de crédito por parte de los bancos como se mencionó antes, el aumento sostenido de las tasas de interés que se experimentó durante el año 2016 ha encarecido el dinero, lo que se presenta como una amenaza para los planes de inversión que pueda tener la empresa con financiación externa.

### **4.3 Análisis DOFA**

Se realizó un análisis DOFA para plantear las estrategias a partir de las condiciones del ambiente interno (debilidades, fortalezas) y externo (oportunidades, amenazas), con la finalidad de contrastar la información con los resultados de los indicadores financieros y plantear las mejores alternativas para el mejoramiento de la empresa.

#### **4.3.1 Análisis interno**

Fortalezas:

- Las instalaciones de la empresa son adecuadas.
- Experiencia del personal en la elaboración y comercialización del producto.
- Se revisan mensualmente el nivel de ventas.
- Mejoras en la administración de inventarios.
- Capital de trabajo propio.

Debilidades:

- No se cuenta con plataforma estratégica, planeación u objetivos estratégicos que guíen el rumbo de la empresa.
- No se sistematiza la información contable en su totalidad.

- No se lleva la información contable actualizada.
- Falta puntualidad en los informes contables que se rinden a la gerencia mensual, semestral y anualmente.
- El personal no cuenta con las habilidades suficientes en el uso de computadores para el manejo de la información.

#### **4.3.2 Análisis externo**

Oportunidades:

- Acceso a la información legal y contable actualizada.
- La empresa tiene acceso a créditos con los bancos.
- Acceso a programas de formación administrativa y financiera para el personal.
- Acceso a programas de formación en el área productiva.

Amenazas:

- Cambios en la reglamentación para el manejo de información contable y financiera (NIIF).
- Cambios en la reforma tributaria y aumento del IVA (19%).
- Ingreso de nuevos competidores.
- Competencia desleal y empresas informales.
- Aumento en las tasas de interés para acceso a créditos en bancos.

### 4.3.3 Análisis DOFA

**Cuadro 7. Matriz DOFA**

<b>MATRIZ DOFA</b>	<b>FORTALEZAS</b>	<b>DEBILIDADES</b>
		<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las instalaciones de la empresa son adecuadas.</li> <li>2. Experiencia del personal en la elaboración y comercialización del producto.</li> <li>3. Se revisan mensualmente el nivel de ventas.</li> <li>4. Mejoras en la administración de inventarios.</li> <li>5. Capital de trabajo propio.</li> </ol>
<b>OPORTUNIDADES</b>	<b>ESTRATEGIA FO</b>	<b>ESTRATEGIA DO</b>
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Acceso a la información legal y contable actualizada.</li> <li>2. La empresa tiene acceso a créditos con los bancos.</li> <li>3. Acceso a programas de formación administrativa y financiera para el personal.</li> <li>4. Acceso a programas de formación en el área productiva.</li> </ol>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Implementar un sistema de control de inventario para coordinar la compra de materiales ajustada a los requerimientos del nivel de producción.</li> <li>• Capacitar al personal del área administrativa para sistematizar toda la información contable y aportar a la toma de decisiones.</li> <li>• Capacitar al personal del área operativa para optimizar el proceso productivo y reducir costos de fabricación.</li> <li>• Mantener actualizado el sistema contable.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Definir la plataforma estratégica para fortalecer la identidad corporativa y la claridad de los objetivos financieros.</li> <li>• Implementar un software contable para la sistematización de la información contable.</li> <li>• Generar informes contables para la gerencia de forma periódica.</li> <li>• Establecer un sistema de evaluación y control de gestión financiera.</li> <li>• Capacitar el personal en el uso de software para agilizar los procesos administrativos y de control de producción.</li> </ul>
<b>AMENAZAS</b>	<b>ESTRATEGIA FA</b>	<b>ESTRATEGIA DA</b>
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Cambios en la reglamentación para el manejo de información contable y financiera (NIIF).</li> <li>2. Cambios en la reforma tributaria y aumento del IVA (19%).</li> <li>3. Ingreso de nuevos competidores.</li> <li>4. Competencia desleal y empresas informales.</li> <li>5. Aumento en las tasas de interés para acceso a créditos en bancos.</li> </ol>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capacitar al personal administrativo de la empresa en el manejo de información financiera basado en estándares internacionales NIIF.</li> <li>• Reducir los costos indirectos de fabricación para mantener la competitividad en el precio de venta del producto.</li> <li>• Minimizar la pérdida de materiales y producto defectuoso para reducir costos indirectos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hacer seguimiento a la situación financiera de la empresa mediante el sistema de indicadores propuesto.</li> <li>• Realizar una planificación de flujos de efectivo mensual para asegurar el cumplimiento de las obligaciones con proveedores.</li> <li>• Hacer monitoreo de los precios que maneja la empresa en el mercado.</li> </ul>

#### 4.4 ANÁLISIS FINANCIERO

En esta etapa del proyecto se desarrolla un diagnóstico de la situación financiera de la empresa, por medio de diferentes herramientas de análisis, tales como razones de liquidez, razones de endeudamiento, razones de eficiencia y operación y de rentabilidad.

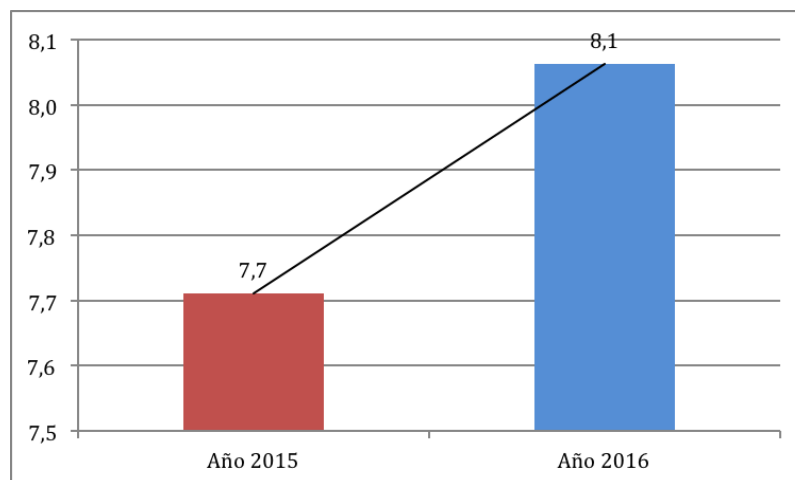
Para esto, se tienen en cuenta los estados financieros del período comprendido desde el enero de 2015 hasta diciembre de 2016.

##### 4.4.1 Razones de liquidez

**Cuadro 8. Índice de liquidez**

RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ				
Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Índice de liquidez	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	2015	$\frac{83.167.831}{10.785.668}$	7,7
		2016	$\frac{96.010.410}{11.908.854}$	8,1

**Figura 4. Índice de liquidez**

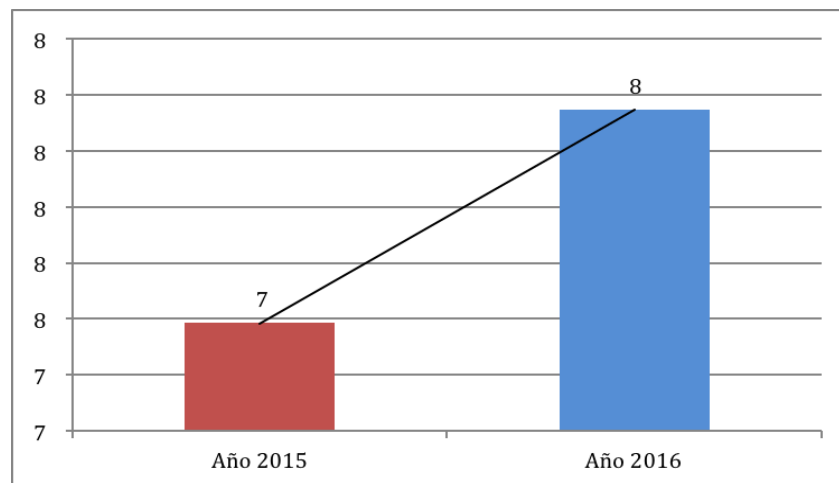


Los resultados muestran que la empresa tiene un índice de liquidez alto, ya que tiene la capacidad de generar los fondos suficientes para el cubrimiento de sus compromisos de corto plazo, tanto operativos como financieros. Durante el año 2015 por cada peso que debía a los acreedores, tenía en sus activos corrientes 7,7 pesos para responder a sus deudas. En el año 2016 la situación de liquidez mejoró, ya que la empresa contaba con 8 pesos en activos corrientes para cubrir cada peso de deuda.

**Cuadro 9. Prueba ácida**

RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ				
Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Prueba ácida	$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inv}}{\text{Pasivo Circulante}}$	2015	$\frac{80.809.629}{10.785.668}$	7
		2016	$\frac{93.770.118}{11.908.854}$	8

**Figura 5. Prueba ácida**

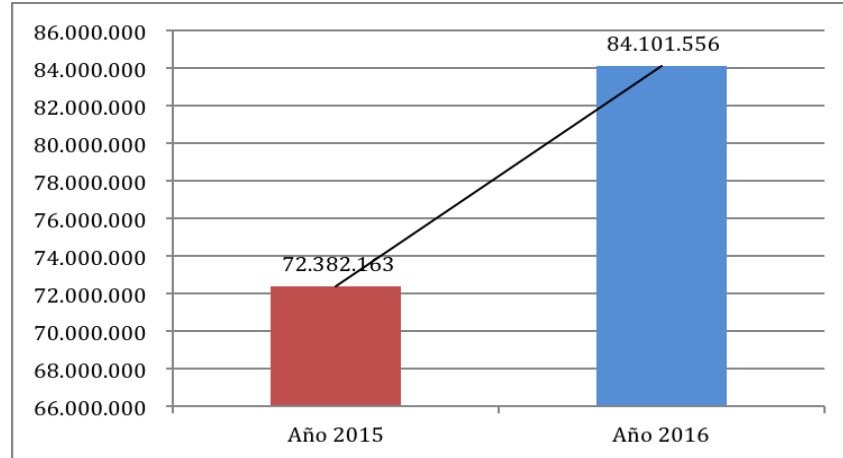


En el índice de prueba ácida, se elimina de los activos los inventarios para descartar el tiempo que toma en recuperar el efectivo. Para el año 2015 la empresa contaba con 7 pesos en activos corrientes sin inventarios para cubrir cada peso de deuda con sus acreedores. Para el año 2016 este valor aumentó, por lo que contaba con 8 pesos en activos corrientes sin contar inventarios para cubrir cada peso de deuda.

**Cuadro 10. Capital de trabajo**

<b>RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ</b>				
<b>Razón financiera</b>	<b>Fórmula</b>	<b>Año</b>	<b>Aplicación</b>	<b>Resultado</b>
<b>Capital de trabajo</b>	Activo Circulante - Pasivo Circulante	2015	83.167.831 - 96.010.410	72.382.163
		2016	10.785.668 - 11.908.854	84.101.556

**Figura 6. Capital de trabajo**



El capital de trabajo mide la capacidad de pago que tiene la empresa en pesos para cubrir las obligaciones a corto plazo. Durante el año 2015 la empresa contaba con \$72.382.163 como capital de trabajo disponible, luego de descontar las obligaciones a corto plazo. En el año 2016 la cifra aumentó a \$84.101.556, lo que le permitió cumplir adecuadamente con sus compromisos financieros. Esto se ha logrado con una clara política de la gerencia de pagar oportunamente a proveedores y con bajo endeudamiento.

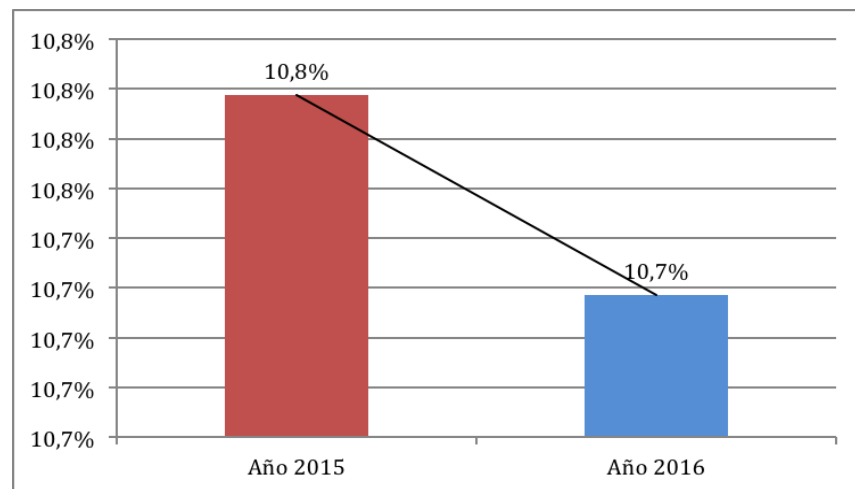


#### 4.4.2 Razones de endeudamiento

Cuadro 11. Índice de endeudamiento

RAZONES FINANCIERAS DE ENDEUDAMIENTO				
Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Índice de endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	2015	$\frac{10.785.668}{100.244.498}$	10,8%
		2016	$\frac{11.908.854}{110.890.410}$	10,7%

Figura 7. Índice de endeudamiento



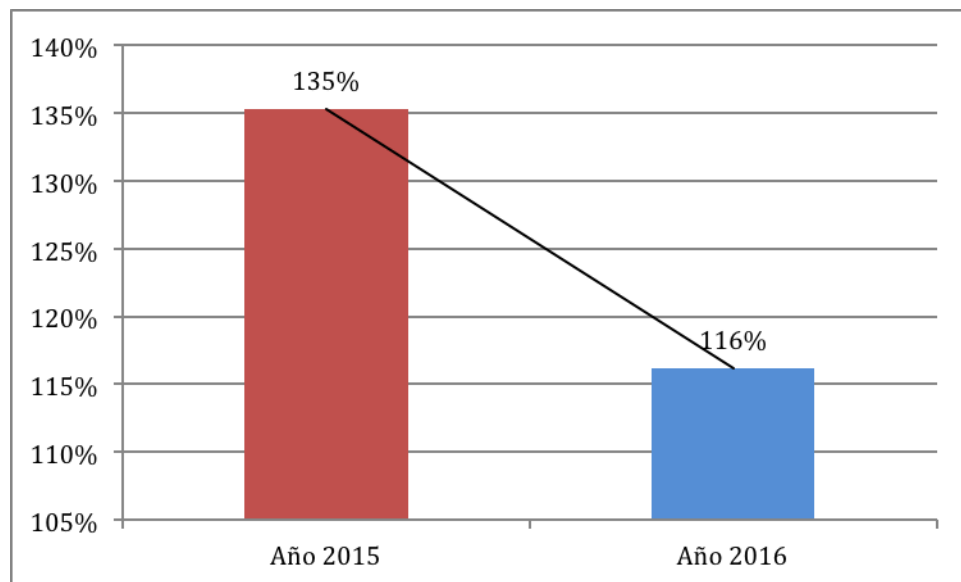
Esta razón de endeudamiento se emplea para determinar el riesgo que corren los propietarios de la empresa al financiar parte de sus activos con deuda. Se tiene en cuenta, además de la deuda financiera, los compromisos que se asumen con los proveedores de bienes y servicios. El resultado muestra la proporción de recursos de terceros que se encuentran financiando los activos de la empresa. En el año 2015 el índice de endeudamiento fue de 10,8%, es decir, esta es la proporción de los activos que pertenece a los acreedores. Para el año 2016 el índice disminuyó a 10,7% teniendo en cuenta el activo total aumentó en mayor proporción que el pasivo total.

#### 4.4.3 Razones de eficiencia y operación

**Cuadro 12. Rotación del activo total**

RAZONES FINANCIERAS DE EFICIENCIA Y OPERACIÓN				
Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Rotación del activo total	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo Total}}$	2015	$\frac{135.605.558}{100.244.498}$	135%
		2016	$\frac{128.825.280}{110.890.410}$	116%

**Figura 8. Rotación del activo total**

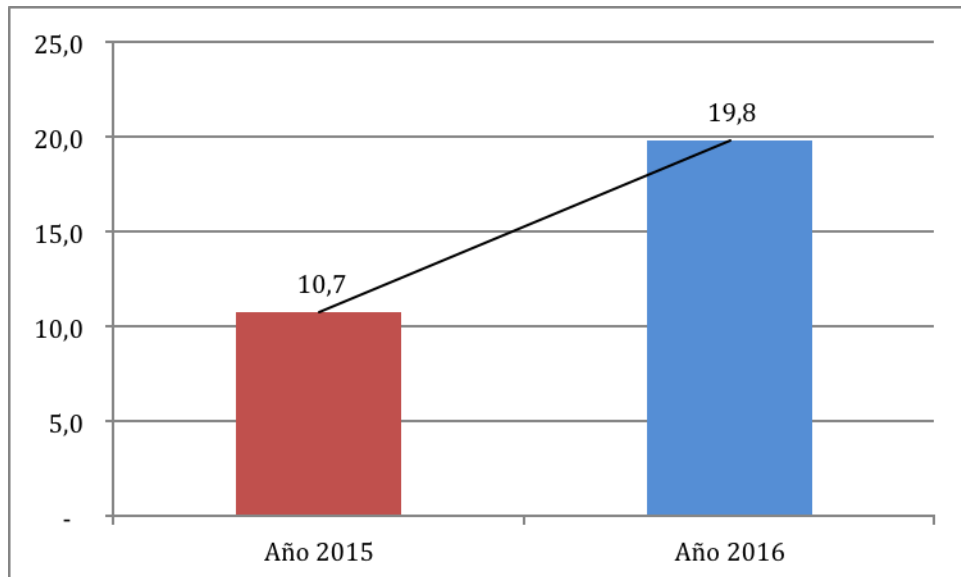


Las razones de eficiencia y operación le permiten a la empresa medir el aprovechamiento que hace de sus activos. Este índice refleja eficiencia en la utilización de los activos de la empresa para generar ventas, teniendo en cuenta que en el año 2015 las ventas representaron el 135% del valor de los activos totales. En el año 2016 el resultado disminuyó por una reducción en las ventas del mismo periodo, pero a pesar de esta circunstancia el resultado fue positivo al generar el 116% respecto a los activos totales.

**Cuadro 13. Rotación de inventarios**

<b>RAZONES FINANCIERAS DE EFICIENCIA Y OPERACIÓN</b>				
<b>Razón financiera</b>	<b>Fórmula</b>	<b>Año</b>	<b>Aplicación</b>	<b>Resultado</b>
<b>Rotación de inventarios</b>	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Promedio de inventario}}$	2015	$\frac{86.280.599}{8.043.885}$	10,7
		2016	$\frac{75.590.651}{3.820.846}$	19,8

**Figura 9. Rotación de inventarios**

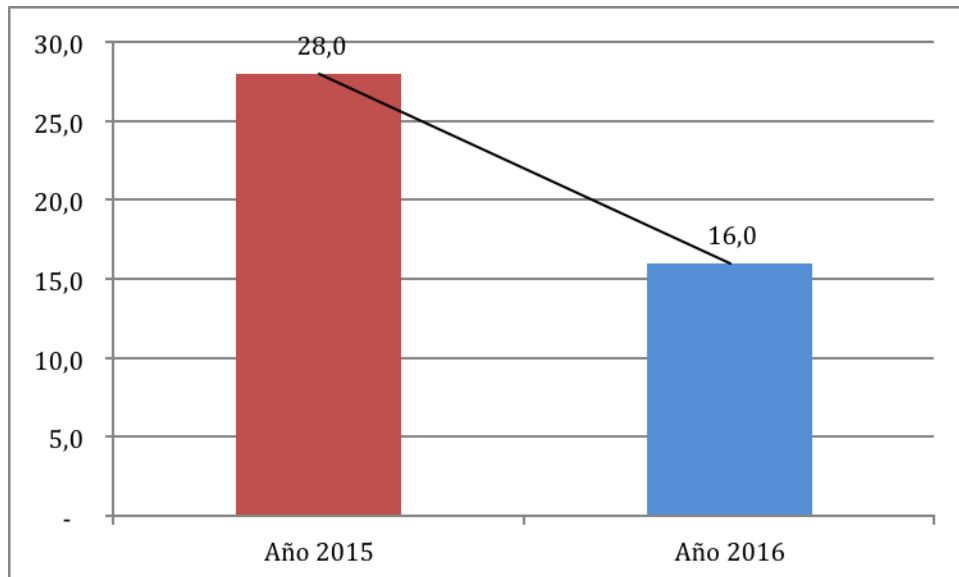


La rotación de inventarios calcula el número de días promedio donde el inventario permanece en la empresa. Los resultados indican que en el año 2015 la rotación fue de 10,7, lo que significa un tiempo promedio de  $(360/10,7)$  de 33 días. Para el año 2016 la rotación de inventarios fue de 19,8, es decir  $(360/19,8)$  18 días. Esto representa un ajuste en la administración de inventarios para reducir el costo del mismo en vista a la reducción de las ventas del 2016.

**Cuadro 14. Rotación de cuentas por cobrar**

<b>RAZONES FINANCIERAS DE EFICIENCIA Y OPERACIÓN</b>				
<b>Razón financiera</b>	<b>Fórmula</b>	<b>Año</b>	<b>Aplicación</b>	<b>Resultado</b>
<b>Rotación de cuentas por cobrar</b>	$\frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Promedio CxC}}$	2015	$\frac{79.103.242}{2.825.116}$	28
		2016	$\frac{42.941.760}{2.683.860}$	16

**Figura 10. Rotación de cuentas por cobrar**

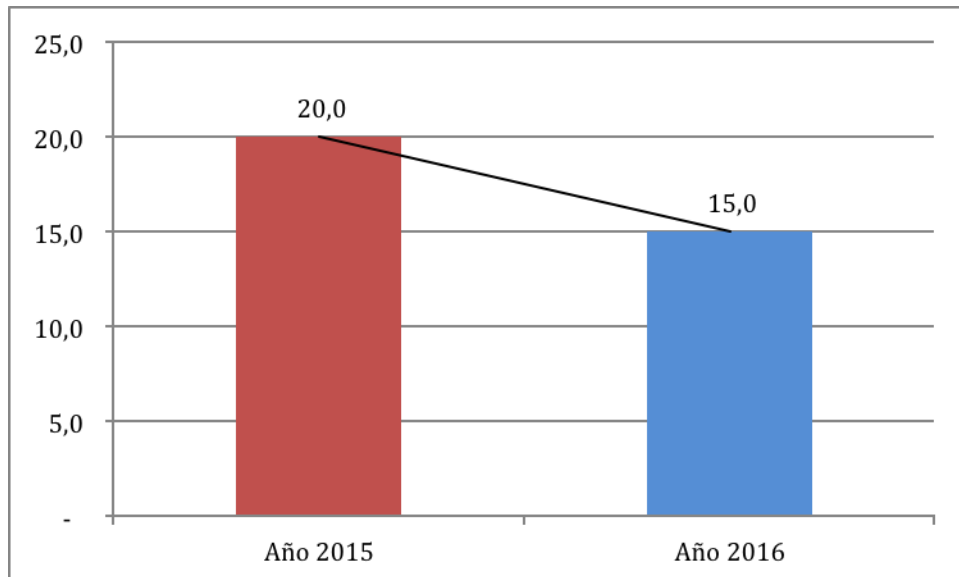


La rotación de cuentas por cobrar calcula el número de días promedio en que la empresa tarda en recuperar los pagos de los clientes por ventas a crédito. Los resultados indican que en el año 2015 la rotación de las cuentas por cobrar fue de 28, lo que representa un tiempo promedio de  $(360/28)$  de 12 días. Pero para el año 2016 la rotación de cuentas por cobrar se redujo a 16, dando como resultado  $(360/16)$  22 días. Esto demuestra que los clientes se toman más días en realizar el pago de las facturas generadas a crédito, a lo cual la empresa ha tenido que acceder, teniendo en cuenta la reducción en las ventas que viene presentando desde comienzos del 2016.

**Cuadro 15. Rotación de proveedores**

RAZONES FINANCIERAS DE EFICIENCIA Y OPERACIÓN				
Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Rotación de proveedores	$\frac{\text{Compras a crédito}}{\text{Promedio CxP}}$	2015	$\frac{144.371.126}{7.218.556}$	20
		2016	$\frac{108.278.344}{7.218.556}$	15

**Figura 11. Rotación de proveedores**



La rotación de proveedores o cuentas por pagar calcula el plazo promedio que estos dan a la empresa para que paguen sus cuentas por concepto de compra de materia prima e insumos. En el año 2015 la rotación de cuentas por pagar fue de 20, lo que significa un tiempo promedio de  $(360/20)$  de 17 días (el plazo otorgado por los proveedores era de 15 días). A pesar de esto, en el año 2016 la rotación de cuentas por pagar disminuyó a 15, lo que da como resultado  $(360/15)$  24 días. Estos indicadores reflejan el cambio de política de pagos de la gerencia, que solicitó a los proveedores mayor plazo para el pago de sus facturas, quienes otorgaron entre 20 y 30 días, con la finalidad de ajustarse a la rotación de cuentas por cobrar y mantener un flujo de caja suficiente.

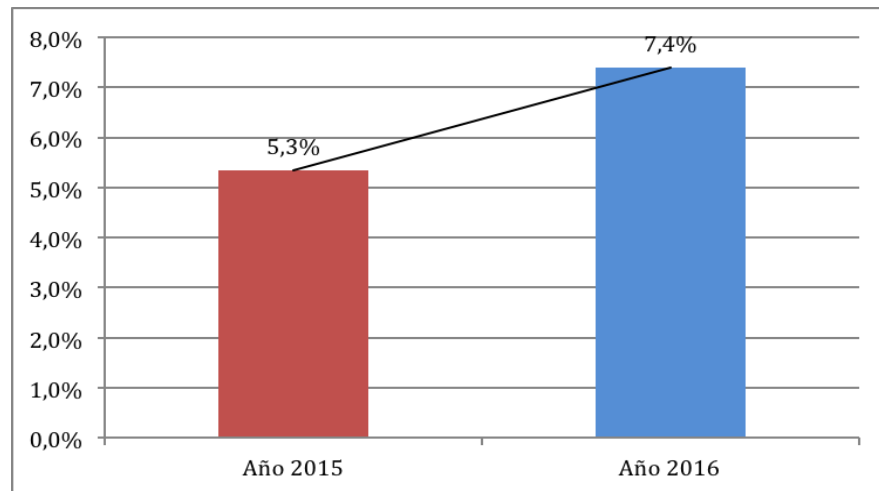
#### 4.4.4 Rentabilidad

El cálculo de la rentabilidad representa el beneficio que un inversionista recibe por el sacrificio económico en una alternativa de negocio. En este caso en particular representa la medida de la productividad de los fondos comprometidos en la empresa.

**Cuadro 16. Rentabilidad sobre las ventas**

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Rentabilidad sobre las ventas	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$	2015	$\frac{7.242.317}{135.605.558}$	5,3%
		2016	$\frac{9.522.726}{128.825.280}$	7,4%

**Figura 12. Rentabilidad sobre las ventas**



La rentabilidad sobre las ventas calcula la relación entre las utilidades netas y los ingresos por venta. Para el año 2015 esta rentabilidad fue de 5,3%, lo cual resulta bajo si se compara con la tasa de referencia<sup>32</sup> (DTF a 360 días) de 7,27%. Para el

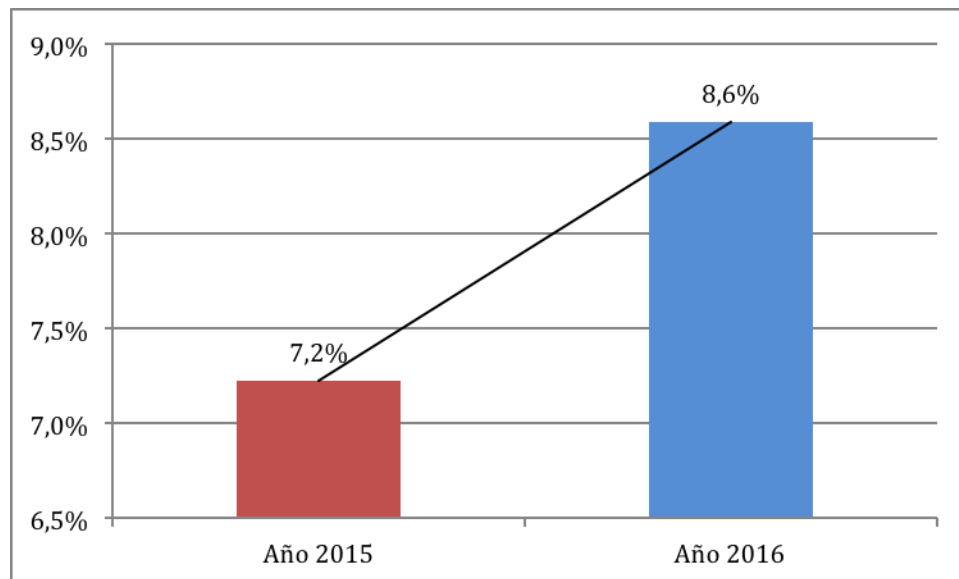
<sup>32</sup> Banco de la República. Tasa de captación semanal DTF. (en línea) (citado marzo 2017). Disponible en: <http://www.banrep.gov.co/es/df>

año 2016 el índice de rentabilidad sobre las ventas aumentó a 7,4% a pesar que las ventas disminuyeron 5%, teniendo en cuenta la reducción de inventarios que fueron convertidos en producto terminado; aún así, esta rentabilidad no representa cifras atractivas para los inversionistas.

**Cuadro 17. Rentabilidad sobre el activo**

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Rentabilidad sobre el activo	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	2015	$\frac{7.242.317}{100.244.498}$	7,2%
		2016	$\frac{9.522.726}{110.890.410}$	8,6%

**Figura 13. Rentabilidad sobre el activo**

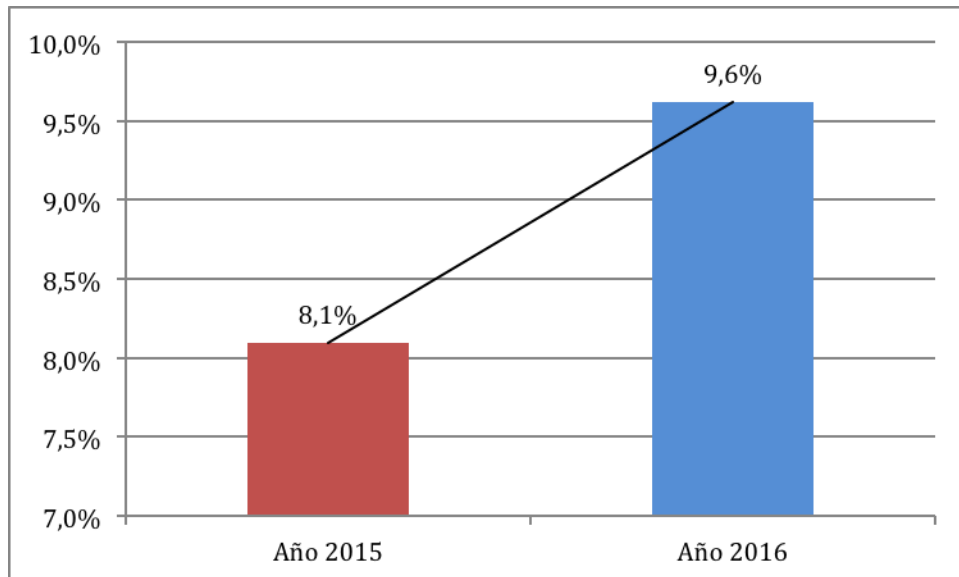


La rentabilidad sobre el activo calcula las ganancias que se obtienen con relación a la inversión realizada en activos. Para el año 2015 este índice refleja un valor del 7,2% y para el año 2016 aumentó a 8,6% como producto de la reducción de inventarios convertidos en ventas. Las utilidades que produce la empresa son inferiores a las expectativas de los propietarios, teniendo en cuenta la tasa de referencia mencionada anteriormente.

**Cuadro 18. Rentabilidad sobre el patrimonio**

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Rentabilidad sobre el patrimonio	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total patrimonio}}$	2015	$\frac{7.242.317}{89.458.830}$	8,1%
		2016	$\frac{9.522.726}{98.981.556}$	9,6%

**Figura 14. Rentabilidad sobre el patrimonio**



La rentabilidad sobre el patrimonio calcula los beneficios que ofrece la empresa sobre la inversión de los dueños de la empresa. En el año 2015 este índice demuestra una rentabilidad sobre patrimonio del 8,1%, aunque para el año siguiente aumentó a 9,6%, teniendo en cuenta los inventarios que fueron convertidos en efectivo. Las utilidades que produce la empresa para los propietarios también se observan como bajas, a pesar de tener cifras ligeramente más altas que las obtenidas en la rentabilidad sobre ventas y sobre el activo.



## **5. ALTERNATIVAS PARA LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA**

### **5.1 IDENTIFICACIÓN DE ALTERNATIVAS**

A partir del análisis financiero realizado se identificaron las alternativas más apropiadas para atender la situación financiera actual de la empresa, tomando como referencia las estratégicas resultantes de la matriz DOFA, que incorpora las condiciones internas y externas para obtener una propuesta más estructurada.

Se identificaron las siguientes alternativas, las cuales agrupan a su vez acciones específicas que requiere desarrollar la empresa Distrisacos.

1. Mejoramiento de la plataforma estratégica que permita la definición de metas claras y facilite el seguimiento y control de los resultados financieros para alcanzar una rentabilidad mayor al 10%.
2. Optimización de los procesos que permita reducir los costos operativos y administrativos de la empresa en un 5%.
3. Impulsar la venta de productos en un 12% por medio de precios competitivos para generar mayores niveles de rentabilidad.

## 5.2 DESCRIPCIÓN DE LAS ALTERNATIVAS

Alternativa 1. Mejoramiento de la plataforma estratégica que permita la definición de metas claras y facilite el seguimiento y control de los resultados financieros para alcanzar una rentabilidad mayor al 10%.

**Cuadro 19. Descripción de la alternativa 1**

Acciones	Tiempo		Metas	Responsable	Recurso necesario	Limitaciones
	Inicio	Final				
Definir la misión, visión y objetivos financieros.	Jul 2017	En adelante	Alcanzar una rentabilidad neta mayor al 10%	Gerente	Humanos Materiales Computador	Disposición de la gerencia Seguimiento y control a resultados financieros
Generar informes contables trimestrales.	Jul 2017	Cada 3 meses	Contar con información actualizada para la toma de decisiones	Contador	Humanos Materiales Computador	Disposición del contador
Hacer seguimiento a la situación financiera de la empresa mediante el sistema de indicadores propuesto.	Jul 2017	Cada 6 meses	Contar con información financiera actualizada para la toma de decisiones	Contador	Humanos Materiales Computador	Información desactualizada en los estados financieros
Realizar una planificación de flujos de efectivo mensual.	Jul 2017	Cada mes	Asegurar el cumplimiento de las obligaciones con proveedores.	Contador	Humanos Materiales Computador	Información incompleta sobre cuentas x pagar y cuentas x cobrar

Alternativa 2. Optimización de los procesos que permita reducir los costos operativos y administrativos de la empresa en un 5%.

Acciones para el área operativa:

**Figura 15. Descripción de la alternativa 2 en el área administrativa**

Acciones	Tiempo		Metas	Responsable	Recurso necesario	Limitaciones
	Inicio	Final				
Implementar un software contable para la sistematización de la información contable.	Jul 2017	Sep 2017	Adquirir e instalar 1 software contable y reducir horas extras de trabajo	Gerente y contador	Humanos Materiales Computador Financieros	Disponibilidad de recursos para la compra del software
Capacitar al personal del área administrativa en el manejo del software contable.	Oct 2017	Oct 2017	Todo el personal administrativo maneja el software contable	Gerente	Humanos Materiales Computador Financieros	Tiempo disponible de la jornada laboral para las capacitaciones
Capacitar al personal administrativo en NIIF.	Nov 2017	Cada 6 meses	Todo el personal administrativo procesa información NIIF	Gerente	Humanos Materiales Computador Financieros	Tiempo disponible de la jornada laboral para las capacitaciones
Realizar 2 veces al mes control de inventario para coordinar la compra de materiales según los requerimientos.	Jul 2017	Cada 15 días	Ampliar la rotación de inventarios en 23 veces al año (cada 15 días)	Auxiliar contable	Humanos Materiales Computador	Tiempo disponible de la auxiliar contable para realizar el inventario
Reducir la rotación de cuentas por pagar en 12 veces al año	Jul 2017	Cada mes	Lograr plazo de pago a proveedores a 30 días.	Gerente	Humanos Materiales Computador	Disponibilidad de efectivo

Acciones para el área administrativa:

**Cuadro 20. Descripción de la alternativa 2 en el área operativa**

Acciones	Tiempo		Metas	Responsable	Recurso necesario	Limitaciones
	Inicio	Final				
Capacitar al personal del área operativa para optimizar el proceso productivo.	Jul 2017	Cada 6 meses	Todo el personal operativo trabaja para reducir costos de fabricación	Gerente y Jefe de producción	Humanos Materiales Computador	Disponibilidad del personal para asistir a capacitaciones (SENA)
Minimizar la pérdida de materiales y producto defectuoso.	Jul 2017	Cada mes	Se reducen la pérdida de materiales en un 5%.	Jefe de producción	Humanos Materiales Computador	Requiere mayor supervisión en el proceso productivo
Reducir los costos indirectos de fabricación para mantener la competitividad en el precio de venta del producto.	Jul 2017	Cada mes	Se reducen los costos indirectos de fabricación en un 5%	Jefe de producción	Humanos Materiales Computador	Requiere mayor supervisión en el uso racional de lubricantes, consumo de electricidad e insumos.
Capacitar el personal en el uso de software para planificar la producción y aprovechar el 43% de capacidad ociosa.	Ago 2017	Cada 6 meses	El jefe de producción y operarios planifican y controlan la producción en hojas de cálculo.	Jefe de producción	Humanos Materiales Computador	Disponibilidad del personal para asistir a capacitaciones (SENA)

Alternativa 3. Impulsar la venta de productos en un 12% por medio de precios competitivos para generar mayores niveles de rentabilidad.

**Cuadro 21. Descripción de la alternativa 3**

Acciones	Tiempo		Metas	Responsable	Recurso necesario	Limitaciones
	Inicio	Final				
Hacer monitoreo de los precios que maneja la empresa en el mercado frente la competencia.	Jul 2017	Cada 3 meses	Obtener un informe cada 3 meses sobre los precios de la competencia.	Gerente y secretaria	Humanos Materiales Computador	Calidad de información que se obtiene de los canales de distribución.
Identificar nuevos clientes potenciales.	Ago 2017	Cada mes	Incrementar la cartera de clientes en un 15% al año.	Gerente y secretaria	Humanos Materiales Computador	Negociar precios competitivos con compradores nacionales.
Impulsar las ventas a partir del precio competitivo del producto.	Ago 2017	Cada mes	Aumentar las ventas un 12% al año.	Gerente y secretaria	Humanos Materiales Computador	Falta de personal de ventas
Aumentar la rotación de cuentas por cobrar a 18 veces al año	Jul 2017	Cada mes	Reducir los días que se toman los clientes en pagar sus facturas a 20 días.	Gerente y secretaria	Humanos Materiales Computador	Oportunidad en el pago por parte de los clientes.

### **5.3 RESULTADOS ESPERADOS CON LA APLICACIÓN DE LAS ALTERNATIVAS EN LA RENTABILIDAD NETA DE LA EMPRESA**

Se realiza una aproximación numérica de la aplicación de las alternativas propuestas para la empresa Distrisacos, a partir del modelo lógico- matemático empleado en la etapa del análisis financiero por medio de una hoja de cálculo en computador y que describe el comportamiento del estado de resultados a partir de los valores registrados en el año 2016<sup>33</sup>.

Para realizar el ejercicio matemático se tiene en cuenta los objetivos propuestos por la gerencia en cuanto a rentabilidad, reducción de costos y aumento de ventas.

Aumentar las ventas un 12% anual: se calcula un aumento del 12% en las ventas sobre el resultado obtenido en el año 2016, para lo cual se aprovecha la capacidad ociosa del 43% y se aumenta la compra de materia prima en la misma proporción de las ventas (12%).

Reducir los costos operativos y administrativos de la empresa en un 5%: se tiene en cuenta una reducción de costos representado en: 1% por menor desperdicio de materia prima, 3% en costos indirectos de fabricación y 1% en gastos administrativos.

Alcanzar una rentabilidad neta mayor al 10%: es el resultado esperado en el estado de ganancias y pérdidas al aplicar la razón de rentabilidad neta.

Las alternativas se calculan en el siguiente cuadro:

---

<sup>33</sup> HILLIER, F. y LIEBERMAN, G. Introducción a la Investigación de Operaciones. México: McGraw – Hill Interamericana, 1991. p.153

**Cuadro 22. Estado de resultados esperado**

Concepto	Año 2016	Año proyectado	Análisis horizontal		Análisis vertical
			Variaciones	%	Año proy.
<b>Ventas</b>	<b>128.825.280</b>	<b>144.284.314</b>	<b>\$15.459.034</b>	<b>12,0%</b>	<b>100,0%</b>
Inventario inicial MAT	804.389	764.169	\$40.219	-5,0%	0,5%
(+) Compras	36.639.898	40.670.287	\$4.030.389	11,0%	28,2%
(-) Inventario final MAT	764.169	848.228	\$84.059	11,0%	0,6%
<b>Consumo de MAT</b>	<b>36.680.118</b>	<b>40.586.228</b>	<b>\$3.906.111</b>	<b>10,6%</b>	<b>28,1%</b>
(+) Mano de obra	31.697.557	33.916.386	\$2.218.829	7,0%	23,5%
(+) CIF	7.135.286	6.921.228	\$214.059	-3,0%	4,8%
<b>Costos de producción</b>	<b>38.832.843</b>	<b>40.837.613</b>	<b>\$2.004.770</b>	<b>5,2%</b>	<b>28,3%</b>
(+) Inventario inicial de PT	1.553.814	1.476.123	\$77.691	-5,0%	1,0%
(-) Inventario final de PT	1.476.123	1.638.497	\$162.374	11,0%	1,1%
<b>Costo de ventas</b>	<b>75.590.651</b>	<b>81.261.468</b>	<b>\$5.670.817</b>	<b>7,5%</b>	<b>56,3%</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>53.234.629</b>	<b>63.022.846</b>	<b>\$9.788.217</b>	<b>18,4%</b>	<b>43,7%</b>
(-) Gastos administrativos	39.021.605	38.631.389	\$390.216	-1,0%	26,8%
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>14.213.024</b>	<b>24.391.456</b>	<b>\$10.178.433</b>	<b>71,6%</b>	<b>16,9%</b>
(-) Provisión impuestos	4.690.298	8.049.181	\$3.358.883	71,6%	5,6%
<b>Utilidad neta</b>	<b>9.522.726</b>	<b>16.342.276</b>	<b>\$6.819.550</b>	<b>71,6%</b>	<b>11,3%</b>

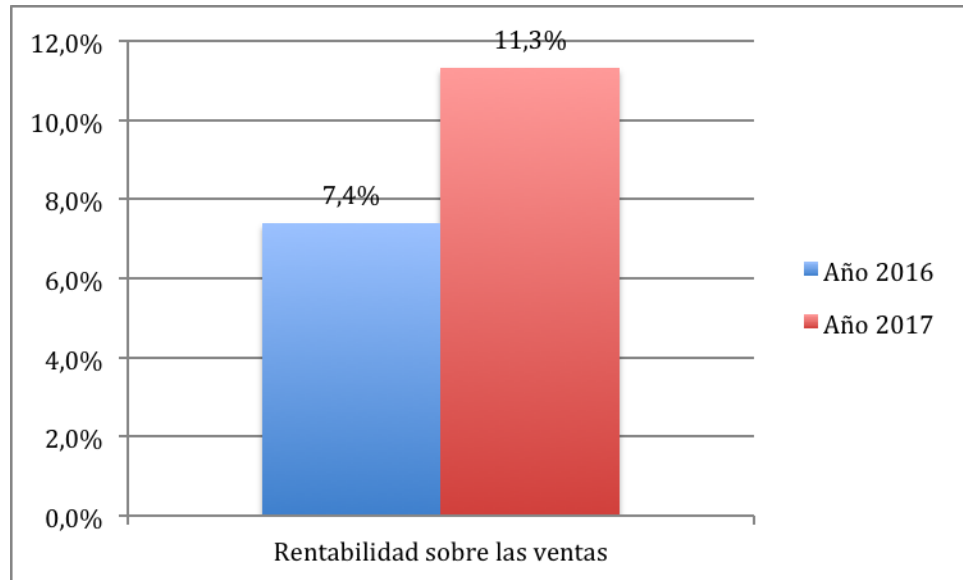
Los resultados del análisis horizontal aplicado al estado de resultados muestran el aumento en las ventas del 12% al pasar de \$128.825.280 en 2016 a \$144.284.314 en el siguiente año. El inventario inicial de materia prima tiene un reducción del 5% como producto de la reducción de las ventas en el año 2016, pero las compras, el inventario final de materia prima y el inventario de producto terminado tienen un aumento del 11% teniendo en cuenta la reducción del desperdicio de materiales del 1%.

Los costos indirectos de fabricación tienen una reducción del 3%, representado en uso racional de lubricantes, repuestos, consumo de energía eléctrica y demás insumos. En el caso de los gastos administrativos, tienen una reducción de \$390.000 que representa el 1% de lo registrado en 2016.

Como resultado, el costo de ventas aumenta un 7,5% y la utilidad bruta un 18,4%, dando como resultado que la utilidad antes de impuesto creció un 71,6%. Estos resultados se ven reflejados en el análisis vertical, donde la utilidad bruta es del 43,7% sobre las ventas totales y la utilidad antes de impuesto es del 16,9%. Como

resultado del ejercicio matemático, el índice de rentabilidad es del 11,3%, lo cual es mayor 10%, siendo la tasa mínima esperada por la gerencia.

**Figura 16. Rentabilidad neta comparada con las alternativas propuestas**



La figura 16 muestra que la aplicación de las alternativas propuestas en este proyecto, le permitirán a la empresa Distrisacos mejorar el índice de rentabilidad sobre las ventas de 7,4% a 11,3%.



## 6. CONCLUSIONES

Distrisacos es una empresa familiar que desarrolla sus procesos administrativos de manera tradicional, apoyado en la labor del auxiliar contable y el contador público para registrar, procesar y presentar la información requerida en los estados financieros.

Esta situación le genera dificultades para mantener actualizada la información contable y financiera, lo que sumado a la carencia de un software de contabilidad, le resta eficiencia y eficacia administrativa, perjudicando la toma de decisiones y retrasando la habilidad para responder a las exigencias del mercado.

Al realizar el diagnóstico de la empresa se determina que Distrisacos cuenta con la capacidad instalada para crecer, basado en las instalaciones, planta y equipos con que cuenta, así como el personal del área productiva y administrativa, pero existen fallas en la planificación estratégica financiera que limitan la capacidad de la gerencia para tomar decisiones y para anticiparse a los cambios en el mercado, de manera que se mantenga competitiva en el mercado.

La falta de una plataforma estratégica que formule con claridad la planeación y los objetivos financieros es la principal causa de la pérdida de rentabilidad de la empresa, ya que la gerencia ha tomado decisiones aisladas para mantener los beneficios financieros, pero se requiere de un plan estructurado para el mejoramiento de la situación actual.

La empresa logró mantener rentabilidad en el ejercicio de las actividades, pero las decisiones se limitaron a la reducción de los inventarios que no estaban ajustados a la demanda del mercado, pero no se tuvieron en cuenta acciones concretas para el aumento de los ingresos operacionales y la reducción de costos.

La aplicación de las herramientas financieras fue un aporte importante para la gerencia de Distrisacos, ya que expuso la verdadera situación, más allá de la presentada en los estados financieros. La gerencia pudo determinar razones de liquidez, razones de endeudamiento, razones de eficiencia y operación y de rentabilidad.

La empresa ha mantenido un nivel de pasivos corrientes relativamente bajo y se ha evitado las deudas a largo plazo, por lo que los índices de liquidez, prueba ácida, endeudamiento y capital de trabajo son favorables y facilita aumentar la

capacidad de producción con acceso a materias primas de parte de proveedores.

A pesar que la rotación del activo es favorable para la empresa, ha venido decreciendo en vista a la reducción de las ventas. La rotación del inventario fue ajustada por la gerencia teniendo en cuenta la reducción en la demanda y en la capacidad utilizada de la planta.

Las condiciones del mercado han generado que los clientes se tomen más días en pagar sus cuentas a la empresa, lo que reduce el flujo de efectivo y a su vez retrasa el pago a los proveedores.

La situación financiera de la empresa resulta preocupante para los propietarios, ya que los niveles de rentabilidad sobre las ventas se encuentran por debajo de las expectativas de la gerencia.

La empresa Distrisacos requiere mejorar la plataforma estratégica donde pueda desplegar metas financieras claras, que facilite el seguimiento y control que la gerencia debe efectuar sobre los resultados administrativos y operativos.

Se determina que Distrisacos debe reducir los costos operativos y administrativos para apalancar un aumento en la utilidad antes de impuesto.

Es necesario que se emprendan acciones encaminadas a incrementar las ventas, para lo cual es necesario darle competitividad al precio de venta del producto por medio de la reducción de costos y el aprovechamiento de la capacidad instalada.

Por medio de una simulación financiera, se representó de manera simplificada la aplicación de las alternativas propuestas para el mejoramiento de la situación actual de la empresa, lo que demostró que la gerencia puede alcanzar una rentabilidad sobre las ventas superior al 10%, que es la meta mínima esperada por los propietarios.

## 7. RECOMENDACIONES

La empresa debe mantener actualizados los registros contables para generar los estados financieros de manera periódica, con información confiable y oportuna para la toma de decisiones de la gerencia.

Se recomienda la integración del uso de tecnología en los procesos administrativos y contables de la empresa, principalmente para la sistematización de la información, el control de la producción y la presentación de estados financieros.

Es necesario que el personal administrativo y operativo reciba capacitaciones en el uso de computadores y hojas de cálculo para la planificación, seguimiento y control de los resultados esperados por la gerencia.

Distrisacos debe encaminar sus actividades comerciales al aumento de las ventas en cifras cercanas al 12% anual.

Mantener control sobre el flujo de caja para asegurar el cumplimiento de las obligaciones con los proveedores.

Es necesario adquirir e instalar un software contable para ganar eficiencia y eficacia en los procesos administrativos.

La rotación de los inventarios se debe aumentar a 23 veces al año para despachar lotes de pedidos cada 15 días.

Aumentar la rotación de cuentas por cobrar a 18 veces al año, promoviendo el cobro de las facturas generadas a crédito para recaudar los pagos en un plazo máximo de 20 días.

Para alcanzar los niveles de rentabilidad esperados es necesario que todo el personal se comprometa con la reducción de costos en desperdicio de materiales, insumos demás costos indirectos en un 5%.

## BIBLIOGRAFÍA

AIRD. Estudio benchmarking del Sector de Plástico entre República Dominicana y Colombia. Santo Domingo: Ikej, 2010.

BAÑOL, P y FRANCO, J. Diagnóstico y evaluación de la situación económica y financiera de la empresa ASPROACOL S.A. Trabajo de grado. Especialización en Finanzas. Bogotá: Universidad Javeriana, 2008.

CARCABA, A. El uso de indicadores financieros en el análisis de la información contable pública. Una aplicación a los ayuntamientos asturianos. 2001, Revista Asturiana de Economía, No. 21, p.1-31.

CIFUENTES, O. Herramientas financieras para emprendedores. (en línea) (citado agosto 2016). Disponible en: [http://cmap.upb.edu.co/rid=1236386222002\\_935997150\\_2136/Tema1.ComprendeBalanceGeneral1.pdf](http://cmap.upb.edu.co/rid=1236386222002_935997150_2136/Tema1.ComprendeBalanceGeneral1.pdf)

FOULKE, Roy, CEPERO, Manuel. Análisis práctico de estados financieros. (En línea) (Citado el 21 de septiembre de 2015). Disponible en Internet en: <http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:0Ks5qKNVp4MJ:www.worldcat.org/title/analisis-practico-de-estados-financieros/oclc/651352072+&cd=1&hl=es-419&ct=clnk&gl=co>

GARAY, M. y JÁCOME, S. Análisis económico financiero a la empresa Olmedo Arias Distribuciones Cia., Ltda., de la ciudad de Riobamba, años 2004 – 2005, para reducir el riesgo de inversión. Trabajo de grado. Ingeniería en Comercio Exterior. Riobamba: Escuela de Ingeniería Financiera y Comercio Exterior, 2009.

GARCÍA, O. Administración financiera – fundamentos y aplicación. Bogotá: Sn.

GIL, A. Introducción al análisis financiero. Alicante, España: Club Universitario.

GITMAN, Lawrence. Principios de administración financiera. (En línea) (Citado el 21 de septiembre de 2015). Disponible en Internet en: <http://es.slideshare.net/harrisonsteven1991/principios-de-administracion-financiera-por-gitman-lawrence-j>

MUELLER, Manuel. ¿Qué es la SEC – U.S. Securities and Exchange Commission? (En línea) (Citado el 21 de septiembre de 2015). Disponible en Internet en: <http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:kwkzI6-QTmwJ:https://www.oroymfinanzas.com/2013/06/que-sec-securities-and-exchange-commission/+&cd=2&hl=es-419&ct=clnk&gl=co>

NAVA ROSILLON, Marbelis Alejandra. Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Revista Venezolana de Gerencia [online]. 2009, vol.14, n.48 [citado 2016-08-16], pp. 606-628. Disponible en: <[http://www.scielo.org.ve/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&nrm=iso](http://www.scielo.org.ve/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&nrm=iso)>. ISSN 1315-9984.

PÉREZ, J. Análisis financiero para la toma de decisiones, en una empresa maquiladora dedicada a la confección de prendas de vestir. Trabajo de grado. Maestría en Administración Financiera. Ciudad de Guatemala: Universidad de San Carlos de Guatemala, 2010.

PLASTICO. Perspectiva del plástico para Latinoamérica. (en línea) (citado agosto 2014). Recuperado de: <http://www.plastico.com/blogs/Perspectivas-del-plastico-para-Latinoamerica-en-2014+96756>

UNIVERSIDAD PONTIFICIA BOLIVARIANA. Estado de resultados. (en línea) (citado agosto 2016). Disponible en: [http://cmap.upb.edu.co/rid=1236386231206\\_1847103117\\_2217/Tema1.EstadodeResultados.pdf](http://cmap.upb.edu.co/rid=1236386231206_1847103117_2217/Tema1.EstadodeResultados.pdf)

URIAS, Citado por CARCABA, A. El uso de indicadores financieros en el análisis de la información contable pública. Una aplicación a los ayuntamientos asturianos. 2001, Revista Asturiana de Economía, No. 21, p.1-31.

## Anexo A. Estados financieros de la empresa

LUZ MARINA ARIAS CARDONA Y/O DISTRISACOS  
NIT. 24.951.610  
ESTADOS DE RESULTADOS A DICIEMBRE 31 DE 2015

INGRESOS OPERACIONALES		135.605.558
Preparación, hiladura y acabado productos textiles	135.605.558	
MENOS COSTO DE VENTAS		86.280.599
Inventario inicial	6.686.500	
Más Compras	32.728.539	
Menos Inventario final	804.389	
Mano de obra	29.651.596	
Gastos de fabricación	6.656.051	
Más Inventario inicial de producto	12.916.115	
Menos Inventario final de producto	1.553.814	
UTILIDAD OPERACIONAL	49.324.959	
MENOS GASTOS GENERALES		38.515.531
Gastos administrativos	38.515.531	
Utilidad antes de impuesto		10.809.428
Menos impuestos de renta		3.567.111
UTILIDAD NETA		7.242.317

LUZ MARINA ARIAS CARDONA  
Propietaria  
C.C. 24.951.610

SANDRA GIRALDO QUINTERO  
Contadora Pública  
T.P. 65997-T

LUZ MARINA ARIAS CARDONA Y/O DISTRISACOS  
 NIT. 24.951.610  
 ESTADOS DE RESULTADOS A DICIEMBRE 31 DE 2016

INGRESOS OPERACIONALES		128.825.280
Preparación, hiladura y acabado productos textiles	128.825.280	
 MENOS COSTO DE VENTAS		 75.590.651
Inventario inicial	804.389	
Más Compras	36.639.898	
Menos Inventario final	764.169	
Mano de obra	31.697.557	
Gastos de fabricación	7.135.286	
Más Inventario inicial de producto	1.553.814	
Menos Inventario final de producto	1.476.123	
UTILIDAD OPERACIONAL	53.234.629	
 MENOS GASTOS GENERALES		 39.021.605
Gastos administrativos	39.021.605	
Utilidad antes de impuesto		14.213.024
Menos impuestos de renta		4.690.298
UTILIDAD NETA		9.522.726

LUZ MARINA ARIAS CARDONA  
 Propietaria  
 C.C. 24.951.610

SANDRA GIRALDO QUINTERO  
 Contadora Pública  
 T.P. 65997-T

LUZ MARINA ARIAS CARDONA Y/O DISTRISACOS  
NIT. 24.951.610  
BALANCE GENERAL A DICIEMBRE 31 DE 2015

DISPONIBLE		PASIVO	
Caja	77.984.513	Salarios por pagar	7.218.556
DEUDORES		Impuestos por pagar	3.567.111
Cuentas por cobrar	2.825.116	TOTAL PASIVO CORRIENTE	10.785.668
INVENTARIOS			
Inventario final MAT	804.389	TOTAL PASIVO	10.785.668
Inventario final producto	1.553.814		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	83.167.831	PATRIMONIO	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		Aportes	71.775.018
Maquinaria y equipo	14.500.000	Utilidad del ejercicio	7.242.317
Equipo de computo y oficina	6.970.000	Utilidades acumuladas	10.441.495
Depreciación acumulada	4.393.333	TOTAL PATRIMONIO	89.458.830
TOTAL ACTIVO FIJO	17.076.667		
		TOTAL PASIVO +	
TOTAL ACTIVO	100.244.498	PATRIMONIO	100.244.498

LUZ MARINA ARIAS CARDONA  
Propietaria  
C.C. 24.951.610

SANDRA GIRALDO QUINTERO  
Contadora Pública  
T.P. 65997-T



LUZ MARINA ARIAS CARDONA Y/O DISTRISACOS  
NIT. 24.951.610  
BALANCE GENERAL A DICIEMBRE 31 DE 2016

<b>DISPONIBLE</b>		<b>PASIVO</b>	
Caja	91.086.258	Salarios por pagar	7.218.556
<b>DEUDORES</b>		Impuestos por pagar	4.690.298
Cuentas por cobrar	2.683.860	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>11.908.854</b>
<b>INVENTARIOS</b>			
Inventario final MAT	764.169	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11.908.854</b>
Inventario final producto	1.476.123		
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>96.010.410</b>	<b>PATRIMONIO</b>	
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>		Aportes	71.775.018
Maquinaria y equipo	14.500.000	Utilidad del ejercicio	9.522.726
Equipo de computo y oficina	6.970.000	Utilidades acumuladas	17.683.812
Depreciación acumulada	6.590.000	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>98.981.556</b>
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>14.880.000</b>		
		<b>TOTAL PASIVO +</b>	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>110.890.410</b>	<b>PATRIMONIO</b>	<b>110.890.410</b>

LUZ MARINA ARIAS CARDONA  
Propietaria  
C.C. 24.951.610

SANDRA GIRALDO QUINTERO  
Contadora Pública  
T.P. 65997-T

### Anexo B. Matriz de razones financieras

Razón financiera	Ítems	Año 2015	Año 2016	Res. 2015	Res. 2016
<b>Razones de liquidez</b>					
Liquidez	Activo corriente	83.167.831	96.010.410	7,7	8,1
	Pasivo corriente	10.785.668	11.908.854		
Prueba acida	Activo corriente - inventario	80.809.629	93.770.118	7	8
	Pasivo corriente	10.785.668	11.908.854		
Capital de trabajo	Activo corriente-pasivo corriente	83.167.831	10.785.668	72.382.163	84.101.556
		96.010.410	11.908.854		
<b>Razones de endeudamiento</b>					
	Pasivo total	10.785.668	11.908.854	10,8%	10,7%
	Activo total	100.244.498	110.890.410		
<b>Razones de eficiencia y operación</b>					
Rotación del activo total	Ventas netas	135.605.558	128.825.280	135%	116%
	Activo total	100.244.498	110.890.410		
Rotación de inventarios	Costo de ventas	86.280.599	75.590.651	10,7	19,8
	Promedio inventario	8.043.885	3.820.846		

<b>Razón financiera</b>	<b>Ítems</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Res. 2015</b>	<b>Res. 2016</b>
Rotación cxc	Ventas a crédito	79.103.242	42.941.760	28,0	16,0
	Promedio cxc	2.825.116	2.683.860		
Rotación de proveedores	Compras a crédito	144.371.126	108.278.344	20,0	15,0
	Promedio cpx	7.218.556	7.218.556		

<b>Rentabilidad</b>					
Rentabilidad sobre las ventas	Utilidad neta	7.242.317	9.522.726	5,3%	7,4%
	Ventas netas	135.605.558	128.825.280		
Rentabilidad del activo	Utilidad neta	7.242.317	9.522.726	7,2%	8,6%
	Activo total	100.244.498	110.890.410		
Rentabilidad sobre patrimonio	Utilidad neta	7.242.317	9.522.726	8,1%	9,6%
	Patrimonio	89.458.830	98.981.556		