



UNIVERSIDAD DE CUENCA



Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Carrera de Administración de Empresas

**“ELABORACIÓN DE UN ANÁLISIS FINANCIERO
PARA LA EMPRESA “PROASTOM EMPLEOS Y SERVICIOS CIA.
LTDA”
PARA EL PERIODO 2008-2012” DEL CANTÓN SEVILLA DE ORO”**

**Tesis previa a la
obtención de Título
de Ingeniera
Comercial**

AUTORAS:

XIMENA JASMIN LÓPEZ LÓPEZ

NORMA ISABEL MERCHÁN QUITO

DIRECTORA:

Mg. XIMENA KATHERINE PERALTA VALLEJO.

CUENCA – ECUADOR

2013



RESUMEN

El análisis financiero es una herramienta que permite conocer el desempeño económico-financiero que atraviesa la empresa, sirve como instrumento de orientación al analista financiero, y en nuestro caso a la gerencia y socios, para la toma de decisiones de forma acertada y oportuna, así formular planes, políticas, estrategias y acciones de control que se deben seguir en una entidad. Las técnicas que se utilizaron para el análisis financiero dentro de la empresa “PROASTOM Empleos y Servicios”, son: análisis vertical, horizontal y razones financieras.

El análisis vertical realizado al balance general en los periodos 2008 - 2012, permitió determinar el porcentaje de participación que tienen cada cuenta con relación al activo total, pasivo y patrimonio, así determinar si la empresa tiene una distribución equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas, en cuanto al estado de resultados, permitió conocer el porcentaje de participación que tiene cada uno de los rubros sobre los ingresos totales.

El análisis horizontal permitió estudiar los periodos contables, con el propósito de observar la tendencia de la empresa, los cambios porcentuales y monetarios de las partidas correspondientes a los estados financieros y así conocer si existe un cambio relevante a medida que ha pasado el tiempo.

Mediante las razones, permitió conocer la estructura interna de la empresa y poder compararla con el entorno, así determinar cuáles son los puntos débiles y fuertes, para tomar decisiones correctivas en caso de que lo amerite.

PALABRAS CLAVES

ANÁLISIS FINANCIERO, ESTADOS FINANCIEROS, RATIOS FINANCIEROS, ANÁLISIS HORIZONTAL, ANÁLISIS VERTICAL



ABSTRACT

Financial analysis is a tool used to learn about the economic performance of a business, to orientate the financial analyst, manager and partners, for the decision making in a right and appropriate way and the design of politics, strategies and control actions to follow.

The techniques used for the financial analysis inside “PROASTOM Employment and Services” are: vertical and horizontal analysis and financial ratios.

The vertical analysis made on the 2008-2012 financial statements, allowed us to determine the percentage of participation that each account has in relation with total assets, liability and patrimony, and to determinate if this business has a balanced distribution according to the financial and operative needs. While the results statement helped us to know the percentage of participation that each account has on total income.

Horizontal analysis was used to study the accounting terms in order to observe the business' trend, the money and percentage changes of each entry of the financial statements and learn if there is any relevant change during the period.

With the financial ratios we learned about the internal business' structure which was later compared with its environment in order to find its weaknesses and strengths and take corrective decisions if necessary.

KEY WORDS

FINANCIAL ANALYSIS, FINANCIAL STATEMENTS, FINANCIAL RATIOS, HORIZONTAL ANALYSIS, VERTICAL ANALYSIS



INDICE

INTRODUCCIÓN 13

CAPITULO I 15

 LA COMPAÑÍA PROASTOM EMPLEOS Y SERVICIOS Cía. Ltda. 15

 1.1 HISTORIA DE LA CREACIÓN 15

 1.2 FILOSOFÍA INSTITUCIONAL 16

 1.3 OBJETIVOS 16

 1.4 ESTRUCTURA ORGÁNICA FUNCIONAL 17

CAPITULO II 19

FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA 19

 2.1 ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS 19

 2.2 MÉTODOS DE ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS 21

CAPITULO III 33

ANALISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 33

 3.1 ANÁLISIS VERTICAL 37

 3.2 ANÁLISIS HORIZONTAL 43

 3.3 ANÁLISIS POR MEDIO DE RAZONES FINANCIERAS 47

 RESUMEN EJECUTIVO 60

CAPITULO IV 64

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES 64

 4.1 CONCLUSIONES 64

 4.2 RECOMENDACIONES 66

BIBLIOGRAFÍA 68

ANEXOS 70

ANEXO 1 :INDICES FINANCIEROS CONSOLIDADOS DEL
SECTORTRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO 70

ANEXO 2:DISEÑO DE TESIS 72



INDICE DE TABLAS

Tabla N° 1 Análisis vertical del balance de situación financiera34
 Tabla N° 2 Análisis vertical del estado de resultados39
 Tabla N° 3 Análisis horizontal del balance de situación financiera42
 Tabla N° 4 Análisis horizontal del estado de resultados45
 Tabla N° 5 Resumen ejecutivo60

INDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 1 Organigrama de la empresa 18
 Gráfico N° 2 Razón circulante.....47
 Gráfico N° 3 Capital de trabajo48
 Gráfico N° 4 Razón de endeudamiento49
 Gráfico N° 5 Apalancamiento.....50
 Gráfico N° 6 Rotación de cuentas por cobrar51
 Gráfico N° 7 Periodo promedio de cobro52
 Gráfico N° 8 Rotación de cuentas por pagar53
 Gráfico N° 9 Periodo promedio de pago54
 Gráfico N° 10 Rotación del activo fijo.....55
 Gráfico N° 11 Rotación del activo total56
 Gráfico N° 12 Margen de utilidad.....57
 Gráfico N° 13 Rendimiento sobre el activo58
 Gráfico N° 14 Rendimiento sobre el capital contable.....59



UNIVERSIDAD DE CUENCA
Fundada en 1867

Yo, Ximena Jasmín López López, autora de la tesis "**Elaboración de un análisis financiero para la empresa "PROASTOM empleos y servicio Cía. Ltda., para el periodo 2008-2012" del cantón SEVILLA DE ORO**", reconozco y acepto el derecho de la Universidad de Cuenca, en base al Art. 5 literal c) de su Reglamento de Propiedad Intelectual, de publicar este trabajo por cualquier medio conocido o por conocer, al ser este requisito para la obtención de mi título de Ingeniero Comercial. El uso que la Universidad de Cuenca hiciere de este trabajo, no implicará afección alguna de mis derechos morales o patrimoniales como autor.

Cuenca, 27 de Junio de 2013

Ximena López
0104064233

Cuenca Patrimonio Cultural de la Humanidad. Resolución de la UNESCO del 1 de diciembre de 1999

Av. 12 de Abril, Ciudadela Universitaria, Teléfono: 405 1000, Ext.: 1311, 1312, 1316

e-mail cdjbv@ucuenca.edu.ec casilla No. 1103

Cuenca - Ecuador



UNIVERSIDAD DE CUENCA
Fundada en 1867

Yo, Ximena Jasmín López López, autor de la tesis "Elaboración de un análisis financiero para la empresa "PROASTOM empleos y servicio Cía. Ltda., para el periodo 2008-2012" del cantón SEVILLA DE ORO", certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autor/a.

Cuenca, 27 de Junio de 2013

Ximena López.
0104064233

Cuenca Patrimonio Cultural de la Humanidad. Resolución de la UNESCO del 1 de diciembre de 1999

Av. 12 de Abril, Ciudadela Universitaria, Teléfono: 405 1000, Ext.: 1311, 1312, 1316

e-mail cdjbv@ucuenca.edu.ec casilla No. 1103

Cuenca - Ecuador



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Fundada en 1867

Yo, Norma Isabel Merchán Quito, autora de la tesis “Elaboración de un análisis financiero para la empresa “PROASTOM empleos y servicio Cía. Ltda., para el periodo 2008-2012” del cantón SEVILLA DE ORO”, reconozco y acepto el derecho de la Universidad de Cuenca, en base al Art. 5 literal c) de su Reglamento de Propiedad Intelectual, de publicar este trabajo por cualquier medio conocido o por conocer, al ser este requisito para la obtención de mi título de Ingeniero Comercial. El uso que la Universidad de Cuenca hiciere de este trabajo, no implicará afección alguna de mis derechos morales o patrimoniales como autor.

Cuenca, 27 de Junio de 2013

Norma Merchán
0104860895

Cuenca Patrimonio Cultural de la Humanidad. Resolución de la UNESCO del 1 de diciembre de 1999

Av. 12 de Abril, Ciudadela Universitaria, Teléfono: 405 1000, Ext.: 1311, 1312, 1316
e-mail cdjbv@ucuenca.edu.ec casilla No. 1103
Cuenca - Ecuador



UNIVERSIDAD DE CUENCA
Fundada en 1867

Yo, Norma Isabel Merchán Quito, autor de la tesis "Elaboración de un análisis financiero para la empresa "PROASTOM empleos y servicio Cía. Ltda. para el periodo 2008-2012" del cantón SEVILLA DE ORO", certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autor/a.

Cuenca, 27 de Junio de 2013

Norma Merchán.
0104860895

Cuenca Patrimonio Cultural de la Humanidad. Resolución de la UNESCO del 1 de diciembre de 1999

Av. 12 de Abril, Ciudadela Universitaria, Teléfono: 405 1000, Ext.: 1311, 1312, 1316

e-mail cdjbv@ucuenca.edu.ec casilla No. 1103

Cuenca - Ecuador



Agradecemos a Dios por permitirnos concluir con nuestra carrera, a nuestra directora de tesis Mg. Ximena Peralta por la paciencia, el apoyo y los conocimientos brindados para el desarrollo de la misma, y al Ing. Segundo Mora P. presidente de la empresa “PROASTOM EMPLEOS Y SERVICIOS Cía. Ltda.” quien nos brindó la información necesaria para la elaboración del presente trabajo investigativo. De igual manera a todas las personas que de una u otra forma nos apoyaron para la realización del presente trabajo.



Dedico este trabajo con todo el amor del mundo a mis padres Saúl y Sara, que fueron y siempre serán el motor de mi vida, la fuerza que me impulsa a salir adelante, es a ellos a quien les debo mis logros tanto personal como profesional. A mis hermanos Ingrid y Danny, apoyo incondicional en mi carrera, y mis adorados sobrinos: Marlon, Andrés y Matías, que son la razón de mi vida.

Ximena



Dedico este trabajo a Dios por estar conmigo siempre en cada paso que doy y especialmente por haberme permitido llegar hasta este momento tan importante de mi formación profesional. A Mis padres Rosa y Manuel que les amo tanto por darme la vida por ser el pilar más primordial dentro de mi vida por sus consejos, sus valores por demostrarme su inmenso cariño, amor, y apoyo incondicional. A mi hermano y hermanas quienes han estado junto a mí dispuestos a escucharme y apoyarme en todo compartiendo buenos y malos momentos. A mis sobrinitos bellos que son mi alegría en mis momentos de tristeza.

Norma



INTRODUCCIÓN

El Análisis Financiero es el conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la organización y así poder tomar decisiones adecuadas en el ámbito de la empresa.

Estas técnicas se basan principalmente en la información contenida en los estados financieros y pretenden realizar un diagnóstico de la empresa que permita obtener conclusiones sobre la marcha del negocio y su evolución futura.

Dicho análisis debe aportar perspectivas que reduzcan el ámbito de las conjeturas, y por lo tanto las dudas que se presentan al momento de tomar las decisiones. Con el análisis se transforman grandes masas de datos en información selectiva ayudando a que las decisiones se adopten de forma sistemática y racional, minimizando así el riesgo.

El análisis financiero no es solamente relevante para quienes desempeñan la responsabilidad financiera en la empresa, su utilidad se extiende a todos aquellos agentes interesados en la empresa, su situación actual y la evolución previsible de esta.

Es por tales razones se ha decidido elaborar el análisis financiero dentro la empresa PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda., por lo cual se justifica la elaboración de los cuatro capítulos siguientes:

En el capítulo 1, se describe a la empresa: su reseña histórica, misión, visión, objetivos, los servicios que ofrece a los usuarios, como está estructurada y los niveles jerárquicos con los que cuenta.

En el capítulo 2, se analizan los aspectos conceptuales los cuales servirán como base para el adecuado desarrollo del análisis financiero.



En el capítulo 3, se realiza el análisis financiero de la empresa, centrándonos en dos estados financieros básicos: el balance general y el estado de resultados, para lo cual utilizaremos técnicas de análisis tales como: análisis vertical, análisis horizontal y las razones financieras, las cuales nos servirán para saber cuál es la situación actual de la empresa y para la toma de decisiones futuras.

Finalmente en el capítulo 4, se presenta una serie de conclusiones y recomendaciones en base a la experiencia obtenida en la elaboración del trabajo de tesis.



CAPITULO I

LA COMPAÑÍA PROASTOM EMPLEOS Y SERVICIOS Cía. Ltda.

1.1 HISTORIA DE LA CREACIÓN

1.1.1 ANTECEDENTES

POASTOM EMPLEOS Y SERVICIOS Cía. Ltda., se crea y constituye mediante Escritura Pública solicitada por los comparecientes: César Heriberto Tapia López, Víctor Hugo Tapia Berzosa, Diego Fernando Naula Valladarez, Flavio René Tapia Peralta y Saúl Tiberio López López, ante el Doctor Diego Ulloa Brito, Notario Primero del Cantón Sevilla de Oro como una compañía de Responsabilidad Limitada en el mes de julio del año dos mil siete.

El capital de constitución de la Compañía es de Cuatrocientos 00/100 dólares (\$ 400.00), dividido en 400 participaciones indivisibles de un dólar cada una.

La sociedad es de procedencia ecuatoriana y su domicilio principal es en la ciudad de Sevilla de Oro, provincia del Azuay en las calles vía a Guarumales # S/N, sin perjuicio que pueda establecer sucursales en otras ciudades o lugares del Ecuador, y tendrá una duración de veinte y cinco años contados a partir de la inscripción de dicha escritura.

La razón social de la empresa es la provisión de trabajadores y/o empleados, provisión de servicio de transporte de personal de la compañía, provisión de servicio de transporte liviano y pesado de la compañía, capacitación y asesoría laboral del personal de la compañía, importación y comercialización de bienes comestibles y vituallas, provisión de útiles de oficina y equipo mecánico, provisión de insumos industriales, asesoramiento y gestión de



negocios en trámites tanto públicos como privados, pero en la actualidad presta solo los servicios de transporte de personal de la compañía¹

1.1.2 BASE LEGAL

“La Empresa PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda., al constituirse como una Compañía de Responsabilidad Limitada, se encuentra bajo la supervisión y control de la Superintendencia de Compañías, Órgano de Control, que ante la solicitud presentada por minuta elevada a Escritura Pública en la Notaría Primera del Cantón Sevilla de Oro por sus socios le concede la personería jurídica, autorizándole funcionar con base legal en las actividades descritas en el documento anteriormente referido”.²

1.2 FILOSOFÍA INSTITUCIONAL

1.2.1 Misión

Ofrecer el servicio de transporte, con calidad, eficiencia y responsabilidad a nuestros usuarios, manteniendo el compromiso de alcanzar un nivel de calidad que agregue valor creando fuentes de trabajo para nuestros empleados, generando rendimientos atractivos para los accionistas y dando beneficios al sector.

1.2.2 Visión

Ser reconocidos como una empresa líder en la transportación de pasajeros, brindando un mejor servicio día a día, estableciendo alianzas, comprometiéndonos con las necesidades del usuario y orientándonos hacia un servicio cada vez más integral que nos permita alcanzar un reconocido prestigio dentro del cantón.

1.3 OBJETIVOS

PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda., tiene como objeto la realización de las siguientes actividades:

¹ Escritura de constitución de la compañía

² Ídem 1



- a) Proveer de trabajadores y/o empleados
- b) Proveer de servicios de transporte del personal de la compañía
- c) Proveer de servicio de transporte liviano y pesado de la compañía
- d) Capacitar y brindar asesoría laboral del personal de la compañía
- e) Importar y comercializar bienes comestibles y vituallas
- f) Proveer de útiles de oficina y equipo mecánico
- g) Proveer de insumos industriales
- h) Brindar asesoramiento y gestión de negocios en trámites tanto públicos como privados³.

Para el cumplimiento de estos objetivos, la Compañía PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda., podrá realizar toda clase de contratos civiles, mercantiles con personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras permitidas por las leyes ecuatorianas y que tengan vinculación con su objetivo social⁴.

1.4 ESTRUCTURA ORGÁNICA FUNCIONAL

1.4.1 NIVELES JERÁRQUICOS

Los organismos a través de los cuales se gobierna, administra y controla PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda., se enmarcan dentro de lo que dispone la Ley de Compañías.

- **Nivel Legislativo:** Junta General de Socios

- **Nivel Directivo:** Presidencia

- **Nivel Ejecutivo:** Gerencia

- **Nivel Asesor:** Asesor Jurídico

³<http://www.supercias.gob.ec/home.php?blue=c4ca4238a0b923820dcc509a6f75849b&modal=1&ubc=Inicio>

⁴<http://www.supercias.gob.ec/home.php?blue=c4ca4238a0b923820dcc509a6f75849b&modal=1&ubc=Inicio>



Comisario (Fiscalizador)

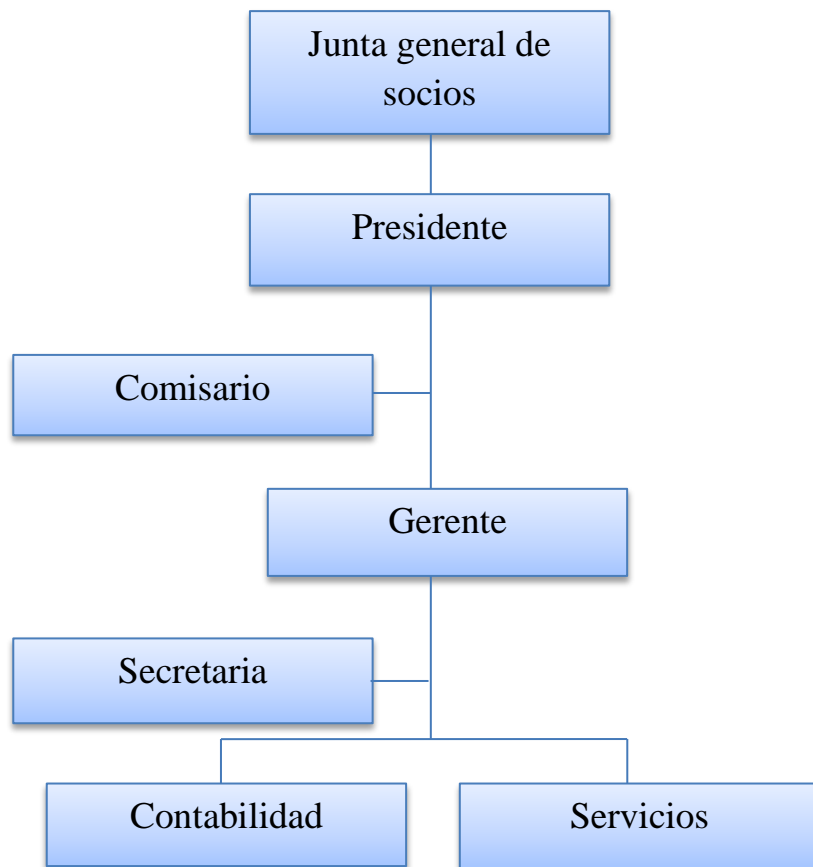
- **Nivel Operativo:** Secretaria

Contabilidad

Servicios⁵

1.4.2 ORGANIGRAMA ESTRUCTURAL

Gráfico N° 1



Realizado por: las autoras

⁵ Ídem (1) fuente citada
Ximena López
Norma Merchán



CAPITULO II

FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

2.1 ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

Los estados financieros son informes que se elaboran al finalizar un periodo contable, con el objetivo de proporcionar información sobre la situación económica y financiera de la empresa. Esta información permite examinar los resultados obtenidos y evaluar el potencial económico de la entidad.⁶

Los estados financieros deben servir para:

1. Tomar decisiones de inversión y crédito
2. Formularse un juicio sobre los resultados financieros de la administración, en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de desarrollo empresarial.
3. Evaluar la gestión gerencial, la solvencia y la liquidez de la empresa, así como su capacidad para genera fondos.
4. Conocer el origen y las características de sus recursos, para estimar la capacidad financiera de crecimiento.

La información puede ser comparada y analizada para así establecer variaciones y similitudes de un período a otro.

Los estados financieros básicos son:

2.1.1 Estado de situación financiera o balance general

El Estado de Situación Financiera comúnmente denominado Balance General, es un documento contable que refleja la situación financiera de un ente económico a una fecha determinada. Su estructura la conforman cuentas de activo, pasivo y patrimonio o capital contable.⁷

⁶ HILL, McGraw, 2008, Contabilidad General, Edit. Lily Solórzano Arévalo, Colombia, pág. 59

⁷<http://www.educaconta.com/2012/01/estado-de-situacion-financiera-segun.html>



a) ACTIVO

“Son recursos controlados, cuantificados en términos monetarios por una entidad resultante de sucesos pasados que han afectado económicamente a dicha empresa, de lo que es probable que la empresa obtenga beneficios económicos futuros”⁸

b) PASIVO

“Son obligaciones presentes de una entidad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, y que representan una disminución futura de beneficios económicos”⁹

c) PATRIMONIO

“Es el valor residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos. Incluye las aportaciones realizadas por sus socios o propietarios, así como los resultados acumulados u otras variaciones que le afecten (constituye la riqueza empresarial en un momento determinado del tiempo)”¹⁰

2.1.2 Estado de resultado del periodo y otro resultado integral del periodo

El estado de resultados integrales contiene los conceptos relacionados con los ingresos y gastos del periodo de la entidad adicionando los componentes de otro resultado integral también, que es una partida que hace parte del patrimonio, también se conoce como ingresos gastos no realizados.

El Estado de Resultados Integrales puede presentarse en un solo estado en el que se muestre la utilidad integral total (ingresos y gastos que están en resultados, así como ingresos y gastos no realizados que están en el

⁸http://www.uady.mx/~contadur/files/material-clase/raul-vallado/CF05_NIFA5.pdf

⁹http://www.uady.mx/~contadur/files/material-clase/raul-vallado/CF05_NIFA5.pdf

¹⁰http://www.uady.mx/~contadur/files/material-clase/raul-vallado/CF05_NIFA5.pdf



patrimonio); o en dos estados uno que muestre los componentes del resultado y un segundo estado que comience con el resultado y muestre los componentes de otro resultado integral para llegar al resultado integral total¹¹.

2.1.3 Estado de flujos de efectivo del periodo

El estado de flujos de efectivo informará acerca de los flujos de efectivo habidos durante el periodo, clasificándolos por actividades de operación, de inversión y de financiación.¹²

El estado de flujos de efectivo suministra a la empresa la información sobre la capacidad que tiene esta de generar efectivo, así como las necesidades de la misma para la utilización de esos flujos de efectivo.¹³

2.1.4 Estado de cambios en el patrimonio

“Presenta el resultado del periodo sobre el que se informa de una empresa, las partidas de ingresos y gastos reconocidas en el otro resultado integral para el periodo, los efectos de los cambios en políticas contables y las correcciones de errores en el periodo, y los importes de las inversiones realizadas, y los dividendos y otras distribuciones adoptadas, durante el periodo por los inversionistas en patrimonio”¹⁴

2.2 MÉTODOS DE ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Análisis financiero

Es un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y de los datos operacionales de un

¹¹<http://www.niif.co/prestadores-de-servicios-publicos/%C2%BFque-es-el-estado-de-resultados-integrales/>

¹²<http://www.ifrs.org/Documents/IAS07.pdf>

¹³http://www.plangeneralcontable.com/?tit=guia-de-las-normas-internacionales-de-contabilidad-nic-&name=GeTia&contentId=man_nic&lastCtg=ctg_13&manPage=5#m14

¹⁴<http://www.invertext.com/es/es-en/term/estado-de-cambios-en-el-patrimonio-neto%281%29.html>



negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros, complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma, lo que ayuda de manera decisiva a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones.¹⁵

El objetivo del análisis financiero es maximizar el valor de la empresa minimizando los riesgos, y así orientar los resultados hacia la planeación con miras al futuro, determinando con precisión la situación actual de la empresa.

Técnicas de análisis

Para analizar los estados financieros de una organización, es importante la utilización de herramientas que nos permita simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

Las herramientas utilizadas con mayor frecuencia para realizar el análisis de los estados financieros son: análisis vertical, análisis horizontal y análisis por medio de razones financieras.

2.2.1 Análisis Horizontal

Este tipo de análisis es dinámico, ya que lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros de un estado con respecto a otro, es decir permite determinar si el comportamiento de la empresa fue bueno, malo o regular.

Para realizar el análisis horizontal se requiere disponer de estados financieros de dos periodos diferentes, es decir, que debe ser

¹⁵ ORTIZ A, Héctor, 2006, Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera. 13.a Edición, pág. 13



comparativo, en sí lo que busca el análisis horizontal, es precisamente comparar un periodo con otro para observar el comportamiento de los estados financieros en el periodo objeto de análisis.

2.2.2 Análisis Vertical

Denominado también estático, ya que consiste en determinar el peso proporcional en porcentaje que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado.

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

Este análisis se da por medio de la utilización de porcentajes tomando como base el 100%, a un elemento financiero contra el cual se relaciona cada una de las partidas que componen los estados financieros.

2.2.3 Razones Financieras

Las razones financieras son indicadores que sirven para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa, así también, de mostrar el desenvolvimiento de un negocio tanto en el mantenimiento de seguridad o solvencia financiera, de su fluidez y de su rendimiento.

Estos indicadores permiten comparar con los de otras empresas similares, con lo que los administradores pueden formarse una idea de cómo funcionan desde el punto de vista competitivo.

Las razones financieras se pueden clasificar en cuatro grandes grupos:



1. Razones de liquidez.
2. Razones de eficiencia y operación.
3. Razones de rentabilidad.
4. Razones de estructura financiera.

2.2.3.1 Razones de liquidez

“Razones que muestran la relación que existe entre el efectivo de una empresa y los otros activos circulantes y sus pasivos circulantes.”¹⁶

Es decir, permiten identificar el grado o índice de liquidez con que cuenta la empresa y para ello se utilizan los siguientes indicadores:

a) Razón circulante

Esta razón se calcula dividiendo los activos circulantes por los pasivos circulantes. Indica en qué medida los pasivos circulantes están cubiertos por los activos que se espera que se conviertan en efectivo en el futuro cercano.¹⁷

La fórmula que se utiliza para su cálculo es:

$$\text{razón circulante} = \frac{\text{activo circulante}}{\text{pasivo circulante}}$$

b) Razón rápida o prueba ácida

Razón que se calcula deduciendo los inventarios de los activos circulantes y dividiendo la parte restante entre los pasivos circulantes. La razón rápida es una variación de la razón circulante.¹⁸

¹⁶ BESLEY, Scott y BRIGHAM, Eugene, duodécima edición, 2008, Fundamentos de administración Financiera, México, pág. 111

¹⁷ Ídem

¹⁸ Ídem, pág. 112



Su fórmula es:

$$\textit{razón rápida} = \frac{\textit{activo circulante} - \textit{inventarios}}{\textit{pasivo cículante}}$$

c) Capital de Trabajo

“Son los recursos disponibles una vez cubiertos los pasivos a corto plazo con los que contaría la empresa.

El capital de trabajo negativo significa que la empresa no cuenta con los recursos suficientes para cubrir sus necesidades operativas, y de no solucionarse, en el corto plazo podría ocasionar la insolvencia del negocio.”¹⁹

Su fórmula es:

$$\textit{capital de trabajo} = \textit{activo circulante} - \textit{pasivo cículante}$$

2.2.3.2 Razones de eficiencia y operación

Conjunto de razones que mide la rapidez a la cual la empresa está rotando sus cuentas por cobrar, sus inventarios y sus activos a un plazo más largo.

“Las razones de eficiencia y operación miden el número de veces por año que una compañía vende sus inventarios o cobra todas sus cuentas por cobrar.”²⁰

Dentro de las razones de eficiencia y operación podemos encontrar las siguientes:

¹⁹ GUERRERO, Geovanny, 2013, Módulo de Gerencia Corporativa, pág. 32

²⁰ BLOCK, Stanley y HIRT Geoffrey A., 2008, décimo tercera edición, Fundamentos de administración financiera, pág. 55



a) Rotación de las cuentas por cobrar

Busca identificar el tiempo que le toma a la empresa convertir en efectivo las cuentas por cobrar que hacen parte del activo corriente. Las cuentas por cobrar son más recursos inmovilizados que están en poder de terceros y que representan algún costo de oportunidad.²¹

Su fórmula de cálculo es:

$$RCC = \frac{\textit{ventas a crédito}}{\textit{cuentas por cobrar}}$$

b) Periodo promedio de cobranza

El periodo promedio de cobranza nos indica el número promedio de días que las cuentas por cobrar están en circulación, es decir, el tiempo promedio que tardan en convertirse en efectivo.

Para su cálculo se aplican las siguientes fórmulas:

$$\textit{ventas a crédito por día} = \frac{\textit{ventas anuales a crédito}}{360 \textit{ días}}$$

$$\textit{periodo de cobro} = \frac{\textit{cuentas por cobrar}}{\textit{ventas a crédito por día}}$$

c) Periodo promedio de pago

Esta razón indica cuanto tiempo se demora la empresa en cancelar las obligaciones a los proveedores.

Su fórmula de cálculo es:

$$\textit{periodo de pago} = \frac{\textit{proveedores}}{\textit{costo de ventas}} * 360 \textit{ días}$$

²¹<http://www.hacienda.go.cr/cifh/sidovih/uploads/Libro/Manual%20de%20an%C3%A1lisis%20financiero-libro.pdf>



d) Rotación de las cuentas por pagar

Mide con qué velocidad estamos pagando las deudas a los proveedores, es decir el número de veces que se pagó a los proveedores, y cuantas veces obtuvimos crédito.

Para su cálculo se utiliza la siguiente fórmula:

$$RCP = \frac{\textit{costo de ventas}}{\textit{cuentas por pagar}}$$

e) Rotación del inventario

Indica la rapidez con que cambia el inventario en cuentas por cobrar por medio de las ventas. Cuando la razón de rotación de inventarios es relativamente baja, indica un inventario con movimiento lento o la obsolescencia de una parte de las existencias. La obsolescencia exige cancelaciones considerables, que a su vez invalidarían el tratamiento del inventario como un activo líquido.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\textit{Rotación de inventarios} = \frac{\textit{ventas}}{\textit{inventarios}}$$

f) Rotación de los activos fijos

“Mide con cuanta efectividad la empresa utiliza su planta y equipo para ayudar a generar ventas”.²²

En otras palabras este índice nos dice, cuántas veces podemos colocar entre los clientes un valor igual a la inversión realizada en activo fijo.

²² BESLEY Scott, BRIGHAM Eugene F., 2008, 14° edición, Fundamentos de administración financiera, pág. 55



Su fórmula es:

$$\textit{rotación del activo fijo} = \frac{\textit{ventas}}{\textit{activo fijo}}$$

g) Rotación de los activos totales

“Mide la rotación de todos los activos de la empresa”²³.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\textit{rotación del activo total} = \frac{\textit{ventas}}{\textit{activos totales}}$$

2.2.3.3 Razones de rentabilidad

“Grupo de razones que muestra el efecto de la liquidez, la administración de los activos y la administración de deudas sobre los resultados operativos.”²⁴

a) Margen de utilidad

Determina el porcentaje que queda sobre las ventas después de que la empresa ha deducido todos los gastos incluyendo impuestos, dicho en otros términos es la utilidad neta expresada en porcentaje de las ventas.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\textit{Margen de utilidad} = \frac{\textit{utilidad neta}}{\textit{ventas}}$$

b) Rendimientos sobre los activos

Es el rendimiento de la inversión o también denominado como rendimiento de los activos totales, mide la efectividad total de la administración al generar ganancias con los activos totales.

²³Ídem. Pág. 56

²⁴ Ídem. (17) Fuente citada



Este indicador es muy útil al momento de determinar el rendimiento de la gestión empresarial sobre todo el esfuerzo realizado en las actividades de la empresa, para el cálculo de este ratio financiero en primera instancia se aplica la siguiente formula:

$$a) \quad ROI = \frac{Utilidad\ Neta}{Activos\ Totales}$$

$$b) \quad ROI = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas} * \frac{Ventas}{Activos\ Totales}$$

c) Rendimiento sobre el capital contable

“Mide la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas comunes.”²⁵

Evalúa la retribución que se hace a los recursos propios de la empresa por tal motivo es de principal interés para los accionistas ya que de este cálculo dependerá el nivel de inversión que ellos deseen realizar.

Se calcula de la siguiente forma:

$$a) \quad RC = \frac{Utilidad\ Neta}{Capital\ contable}$$

$$b) \quad RC = \frac{Rendimiento\ sobre\ los\ activos(inversión)}{\left(1 - \frac{Deudas}{Activos}\right)}$$

2.2.3.4 Razones de utilización de deudas

Indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, son de gran importancia ya que estas

²⁵ Ídem. (17) Fuente citada, pág. 121



deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

La función principal es apoyar al analista financiero para poder comprender en qué medida los acreedores contribuyen al financiamiento de la inversión para poder determinar la estructura financiera de la empresa con el objetivo de tener elementos de juicio al momento de la toma de decisiones.

a) Razón de endeudamiento

Muestra el porcentaje de los activos que han sido financiados por los acreedores, dicho en otras palabras mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa. Cuanto mayor sea este índice, tanto mayor será la cantidad de dinero de otras personas que se esté utilizando para generar ganancias.

Se calcula así:

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

b) Razón de apalancamiento

Es otra forma de mostrar el modelo financiero de la empresa. Nos indica cuanto han invertido los acreedores por cada dólar que han invertido los accionistas.

Si este ratio es mayor a la unidad reflejará que el financiamiento de terceros es mayor que el financiamiento de los accionistas y la utilidad que ha ido auto generando la



empresa, lo que refleja un mayor apalancamiento financiero y una menor autonomía financiera.²⁶

Se calcula así:

$$RA = \frac{\textit{Pasivo Total}}{\textit{Patrimonio}}$$

c) Rotación del interés ganado

“Mide la capacidad de la empresa para satisfacer sus pagos anuales de intereses”.²⁷

Se calcula dividiendo las utilidades antes de intereses e impuestos entre los cargos por intereses.

La fórmula para su cálculo es:

$$RIG = \frac{\textit{UAI}}{\textit{Cargos por intereses}}$$

d) Cobertura de los cargos fijos

Mide la capacidad que tiene la empresa para cubrir los pagos de intereses generados por préstamos financieros en que ha incurrido la empresa, mientras más alto sea este ratio más capacidad tendrá la empresa de satisfacer sus obligaciones de intereses.

“Esta razón amplía la razón de rotación del interés ganado, incluyendo los pagos anuales de arrendamientos a largo plazo y los pagos a los fondos de amortizaciones.”²⁸

²⁶ TANANKA Gustavo, 2005, primera edición, Análisis de los estados financieros para la toma de decisiones, edit., Fondo, Perú, pág. 322

²⁷ Ídem. (21) Fuente citada, pág. 119

²⁸ Ídem. (21) Fuente citada, pág. 119



La fórmula para calcular este indicador es la siguiente:

$$RCCF = \frac{\textit{Utilidad antes de cargos fijos e impuestos}}{\textit{Cargos fijos}}$$



CAPITULO III

ANALISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El análisis de los estados financieros permiten ver el peso de cada una de las cuentas dentro del balance general como del estado de resultados, así como también poder ver como se encuentra la empresa en cuanto a las razones de liquidez, endeudamiento, utilización de activos y rentabilidad para de esta forma poder determinar la situación financiera de la empresa y de sus resultados operativos, además nos permite realizar un análisis de que si dichos estados están siendo presentados de forma clara y uniforme.

Dicha interpretación permite identificar los efectos positivos y negativos que intervienen en la empresa, alcanzando de esta manera al mejoramiento de los objetivos de la misma.

En conclusión, este análisis permite tener un mejor conocimiento de la situación económico-financiera que presenta la empresa en un momento determinado para la toma de decisiones futuras.

A continuación se procede a realizar el análisis práctico de los dos estados financieros con los que trabaja la empresa: balance general y estado de resultados, utilizando los métodos de análisis anteriormente mencionados.



**PROASTOM EMPLEOS Y SERVICIOS
BALANCE GENERAL
ANÁLISIS VERTICAL**

Tabla N° 1

DESCRIPCIÓN DE LAS CUENTAS	2008		2009		2010		2011		2012	
	DOLARES	%	DOLARES	%	DOLARES	%	DOLARES	%	DOLARES	%
ACTIVO										
CORRIENTE										
Caja	57,13	0,074	84,83	0,09	82,93	0,07	3,28	0,00	28,79	0,03
Bancos	9005,77	11,677	7437,32	8,31	8071,73	7,19	23639,87	29,28	26611,87	31,10
Cuentas por Cobrar	60465,11	78,40	69663,86	77,80	85751,76	76,36	37846,96	46,88	37420,12	43,73
Impuestos pagados	4403,55	5,71	6171,05	6,89	7816,9	6,96	6077,64	7,53	7066,16	8,26
Crédito Trib. A favor de la emp (imp renta)			3629,32	4,05	7590,86	6,76	11460,97	14,2	12870,46	15,04
Anticipo a Proveedores			450	0,5	1960	1,75	969,5	1,2	849,50	0,99
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	73931,6	95,86	87436,38	97,65	111274,2	99,09	79998,2	99,1	84846,90	99,16
NO CORRIENTE										
Muebles y Enseres de Oficina	878,8	1,14	878,8	0,98	878,8	0,78	993,8	1,23	978,45	1,14
Equipos de Oficina	930,82	1,2069	930,82	1,04	930,82	0,83	930,82	1,15	930,82	1,09
Equipos de Computación	2585,59	3,3524	2585,59	2,89	2585,59	2,3	2585,59	3,2	2585,59	3,02
- Dep. AcumMbles y enseres	91,4	0,1185	179,28	0,2	267,16	0,24	363,67	0,45	358,05	0,42
- Dep. Acum Equipos de oficina	18,61	0,0241	114,65	0,13	210,71	0,19	305,35	0,38	305,35	0,36
-Dep. AcumEqs de Computación	1204,51	1,56	2066,29	2,31	2928,07	2,61	3113,8	3,86	3113,8	3,64

Ximena López
Norma Merchán



TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	3080,69	3,99	2034,99	2,27	989,27	0,88	727,39	0,9	717,66	0,84
Gastos de Organización y Constitución	211,71	0,27	211,71	0,24	211,71	0,19	211,71	0,26	0	0,00
-Am. Acum. Gtos de Org y Const	98,02	0,13	140,36	0,16	182,7	0,16	211,71	0,26	0	0,00
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	113,69	0,15	71,35	0,08	29,01	0,03	0	0	0	0,00
TOTAL ACTIVO	77125,9	100	89542,72	100	112292,5	100	80725,6	100	85564,56	100
PASIVO CORRIENTE										
Cuentas por Pagar	70523,66	91,44	74402,36	83,09	77229,69	68,78	35003,68	43,36	38538,10	45,04
Cts por Pagar Sevilloro					1499,94	1,34	1499,94	1,86	1699,44	1,99
IVA por Pagar	393,63	0,51	388,8	0,43	483,65	0,43	441,94	0,55	521,94	0,61
Retenciones en la Fuente por Pagar	1167	1,51	1305,43	1,46	1409,9	1,26	1027,54	1,27	1145,69	1,34
Impuesto Renta por Pagar	774,23	1,00	2209,51	2,47	3946,79	3,51	3805,08	4,71	5266,46	6,15
Obligaciones Patronales	2268,15	2,94	1630,42	1,82	2871,97	2,56	2797,84	3,47	3811,24	4,45
Provisiones Sociales			188,11	0,21	315,65	0,28	181,7	0,23	185,19	0,22
Servicios Básicos por Pagar	60,71	0,08	37,59	0,04	60,46	0,05	78,25	0,1	100,25	0,12
Cuentas por Pagar a socios	2757,8	3,58	2757,8	3,08	2757,8	2,46	2757,8	3,42	1167,80	1,36
TOTAL PASIVO	77945,2	101,1	82920,02	92,6	90575,85	80,66	47593,8	59	52436,11	61,28
PATRIMONIO	-819,24	-1,06	6622,69	7,40	21716,61	19,34	33131,84	41,04	33128,45	38,72
CAPITAL										
Capital Suscrito y Pagado	400	0,52	400	0,45	400	0,36	400	0,5	400	0,47
Aportes Futuras Capitalizaciones	525	0,68	525	0,59	525	0,47	525	0,65	525	0,61
RESERVAS										
Reserva Legal	116,14	0,15	447,57	0,5	1039,59	0,93	1610,35	1,99	1829,56	2,14
Pérdida de Ejercicios Anteriores	-4066,94	-5,27	-3253,55	-3,63						

Ximena López
Norma Merchán



Utilidades de Ejercicios Anteriores			2206,56	2,46	8503,67	7,57	19752,02	24,47	15364,49	17,96
Resultados del Ejercicio – Utilidad	2.206,56	2,86	6297,11	7,03	11248,35	10,02	10844,47	13,43	15009,40	17,54
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	77125,9	100	89542,71	100	112292,5	100	80725,6	100	85564,56	100

Fuente: Empresa “PROASTOM”

Elaborado por: Las autoras



3.1 Análisis Vertical

3.1.1 Análisis Vertical del Balance General

Al realizar el análisis vertical del Balance General de la empresa PROASTOM Empleos y Servicio Cía. Ltda., se llega a las siguientes conclusiones:

Activo:

Se observa que en la estructura económica de la empresa, los activos corrientes representan un 95,86%, en relación al 100% del Activo Total, mientras que sus activos no corrientes representan el 3,99% y los diferidos representan un 0,15%. De igual manera se puede observar que la empresa sigue la misma tendencia en los años posteriores, es decir: para el año 2009, 2010, 2011 y 2012.

Para los años 2008 y 2009, la cuenta más representativa del activo corriente es Bancos, con un 11,68% y 8,31% respectivamente, lo cual significa que la empresa cuenta con una liquidez de efectivo para solventar gastos que se puedan presentar.

Mientras que para los años 2010, 2011 y 2012, el rubro más significativo dentro del activo corriente son las Cuentas por Cobrar con un 76,36%, 46,88% y 43,73% respectivamente, lo que podría deberse a una deficiencia en la gestión de cobros, aunque la empresa sigue mostrando una buena liquidez.

Pasivo

Para el año 2008, el pasivo corriente representa el 101,06% del total del pasivo más patrimonio, lo cual expresa que la empresa está sobre endeudada y no puede cubrir sus obligaciones a corto plazo, es decir la



empresa se encuentra financiada en su mayoría por recursos de terceros, lo cual ocasiona que se obtenga pérdida en el ejercicio contable.

Se puede observar en cambio que en los años, 2009, 2010, 2011 y 2012, los pasivos corrientes representan un 92,60%, 80,66%, 59% y 61,26%, correspondientemente; lo que significa que si bien es cierto la empresa sigue siendo financiada por recursos ajenos, lo hace en menor cantidad, lo que implica que el incremento en los activos circulantes le sirve para cubrir parte de sus deudas a corto plazo.

El alto porcentaje que representan los pasivos en este análisis se debe a que la empresa inicio sus actividades en el año 2007, motivo por el cual presenta un sobre endeudamiento, esto debido a que no se estabilizaba en el mercado e incurría en gastos, los mismos que eran financiados por terceros.

Patrimonio

Como se observa, el patrimonio en el año 2008, representa el -1,06% del total del activo, lo que ratifica que la empresa está financiada en la mayor parte por terceras personas.

Con respecto a los años siguientes, se nota un incremento en el porcentaje del total del patrimonio con relación a los activos, pero esto no alcanza para financiar la empresa con recursos propios.

El porcentaje negativo que representa el patrimonio se debe a que la empresa está sobre endeudada, además los socios se mantienen con el mismo monto de capital que aportaron al iniciar las actividades de la empresa.



PROASTOM EMPLEOS Y SERVICIOS CÍA. LTDA.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
ANALISIS VERTICAL

Tabla N° 2

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	2008		2009		2010		2011		2012	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
INGRESOS	479373,7	100,00	647118,45	100	820684,77	100	640224,28	100	661282,35	100
Costos de Ventas	461677,24	96,31	617721,06	95,46	782457,30	95,34	606953,54	94,80	621241,53	93,94
GASTOS GENERALES	11192,38	2,33	17530,51	2,71	18337,80	2,23	15197,69	2,37	15060,70	2,28
Sueldos	2291,55	0,48	5595,02	0,86	6250,61	0,76	7180,76	1,12	7318,62	1,11
Gastos de representación	923,54	0,19								
Viáticos y Movilización	150,05	0,03	2655,90	0,41	2602,08	0,32	1332,32	0,21	1.200,43	0,18
Atención Personal	68,63	0,01	456,04	0,07	483,18	0,06	1427,3	0,22	1.327,30	0,20
Honorarios Profesionales	3192,61	0,67	2368,87	0,37		0,00				
Impuestos Contribuciones			78,65	0,01	58,20	0,01	85,34	0,01	92,58	0,01
Gastos Legales y Judiciales	193,75	0,04	406,00	0,06	513,20	0,06				
Servicios Básicos	446,06	0,09	1024,52	0,16	1276,29	0,16	1397,75	0,22	1440,75	0,22
Depreciaciones	777,90	0,16	1045,70	0,16	1045,72	0,13	376,88	0,06	375,38	0,06
Amortizaciones	42,34	0,01	42,34	0,01	42,34	0,01	29,01	0,00		
Amortización Pérdida de Ejerc. Anteriores	1016,73	0,21	813,39	0,13	3253,55	0,40				
Publicidad	168,96	0,04					1061,1	0,17	1000,00	0,15
Adecuación y Reparación del Local	90,65	0,02	775,83	0,12	62,32	0,01				
Útiles de Aseo y Limpieza	8,30	0,00	9,25	0,00	29,73	0,00	13,58	0,00	15,89	0,00

Ximena López
Norma Merchán



Papelería y útiles de oficina	247,63	0,05	266,35	0,04	658,47	0,08	205,97	0,03	218,97	0,03
Arriendos Pagados	570,00	0,12								
Costos Bancarios	12,00	0,00	2,00	0,00	6	0,00	5,5	0,00	7,60	0,00
Adecuación y Reparación de Equipos							105	0,02	85,00	0,01
Crédito tributario no deducible	744,18	0,16	881,11	0,14	569,19	0,07	438,38	0,07	338,38	0,05
Mantenimiento de CtasCtes	147,50	0,03	331,41	0,05	244,55	0,03	99,49	0,02	100,49	0,02
Otros Gastos	100,00	0,02	778,13	0,12	1242,37	0,15	1439,31	0,22	1.539,31	0,23
Intereses Pagados	128,40	0,03								
Multas Pagadas	98,97	0,02								
Combustible Vehículos socios	65,00	0,01								
Actividades Sociales	3114,82	0,65	1552,32	0,24	1316,54	0,16	166,8	0,03	196,80	0,03
GANANCIA/PÉRDIDA	(3096,93)	0,65	10314,56	1,59	18573,13	2,26	17906,25	2,80	24.783,32	3,75
15% Participación Trabajadores			1547,18	0,24	2785,97	0,34	2685,94	0,42	3717,50	0,56
UTILIDAD MENOS PARTICIPACION TRABAJADORES			8767,38	1,35	15787,16	1,92	15220,31	2,38	21.065,82	3,19
Multas Pagadas			70,68	0,01						
PARA DETERMINAR EL IR			8838,06	1,37						
- 25% Impuesto a la Renta	774,23	0,16	2209,51	0,34	3946,79	0,48	3805,08	0,59	5266,46	0,80
UTILIDAD MENOS IMPUESTO A LA RENTA	2322,70	0,48	6628,54	1,02	11840,37	1,44	11415,23	1,78	15.799,37	2,39
- 5% Reserva Legal	116,13	0,02	331,43	0,05	592,02	0,07	570,76	0,09	789,97	0,12
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	(2206,56)	0,46	6297,11	0,97	11248,35	1,37	10844,47	1,69	15.009,40	2,27

Fuente: Empresa "PROASTOM"

Elaborado por: Las autoras

Ximena López
Norma Merchán



3.1.2 Análisis Vertical del Estado de Pérdidas y Ganancias

Para el análisis se ha asignado el 100% al total de Ingresos, se observa que el costo de ventas para el año 2008, es de 96,31% es el rubro más representativo durante todos los años, aunque a partir del año 2009 en adelante ha tenido una disminución poco demostrativa, se puede notar también que los gastos generales representan un porcentaje mínimo con respecto a los ingresos en todos los años de estudio, a pesar de esto la utilidad neta que se obtiene es poco significativa, debido al alto costo de ventas.

La utilidad registrada en los años 2008, 2009, 2010, 2011 y 2012 representa el 0,46%, 0,97%, 1,37%, 1,69% y el 2,27% respectivamente sobre los ingresos obtenidos, porcentajes que podrían ser mejorados si se incrementarán los ingresos.



**PROASTOM EMPLEOS Y SERVICIOS CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL
ANALISIS HORIZONTAL**

Tabla N° 3

DESCRIPCIÓN DE LAS CUENTAS	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
ACTIVO				
CORRIENTE	%	%	%	%
Caja	48,49	-2,24	-96,04	774,74
Bancos	-17,42	8,53	192,87	12,57
Cuentas por Cobrar	15,21	23,09	-55,86	-1,13
Impuestos pagados	40,14	26,67	-22,25	16,26
Crédito Trib. A favor de la emp (imp renta)	0	109,15	50,98	12,3
Anticipo a Proveedores	0	335,56	-50,54	-12,38
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	18,27	27,26	-28,11	6,06
NO CORRIENTE				
Muebles y Enseres de Oficina	0	0	13,09	-1,54
Equipos de Oficina	0	0	0	0
Equipos de Computación	0	0	0	0
- Dep. AcumMbles y enseres	96,15	49,02	36,12	-1,55
- Dep. Acum Equipos de oficina	516,07	83,79	44,91	0
-Dep. AcumEqs de Computación	71,55	41,71	6,34	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	-33,94	-51,39	-26,47	-1,34
DIFERIDOS				
Gastos de Organización y Constitución	0	0	0	-100
-Am. Acum. Gtos de Org y Const	43,2	30,17	15,88	-100
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	-37,24	-59,34	-100	0
TOTAL ACTIVO	16,1	25,41	-28,11	5,99
PASIVO				
CORRIENTE				
Cuentas por Pagar	5,5	3,8	-54,86	10,1
Cts por Pagar Sevilloro	0	0	0	13,3
IVA por Pagar	-1,23	24,4	-8,62	18,1
Retenciones en la Fuente por Pagar	11,86	8	-27,12	11,5
Impuesto Renta por Pagar	185,38	78,63	-3,59	38,41
Obligaciones Patronales	-28,12	76,15	-2,58	36,22
Provisiones Sociales	0	67,8	-42,44	1,92



Servicios Básicos por Pagar	-38,08	60,84	29,42	28,12
Cuentas por Pagar a socios	0	0	0	-57,65
TOTAL PASIVO	6,38	9,23	-47,45	10,17
PATRIMONIO	708,59	227,91	52,56	0
CAPITAL				
Capital Suscrito y Pagado	0	0	0	0
Aportes Futuras Capitalizaciones	0	0	0	0
RESERVAS				
Reserva Legal	285,37	132,27	54,9	13,61
Pérdida de Ejercicios Anteriores	-20	-361,37	0	0
Utilidades de Ejercicios Anteriores	0	0	132,28	-22,21
Resultados del Ejercicio – Utilidad	185,38	78,63	-3,59	38,41
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	16,1	25,41	-28,11	5,99

Fuente: Empresa “PROASTOM”

Elaborado por: Las autoras

3.2 Análisis Horizontal

3.2.1 Análisis horizontal del balance general

Activo

El total del activo corriente del año 2009 con relación al año anterior ha tenido un incremento del 18,27%, esto se debe básicamente al incremento que ha existido en las cuentas por cobrar que representa el 15,21% con relación al año 2008. De igual manera, se observa un incremento de 23,09% en el mismo rubro en el año 2010 con respecto al año 2009, pero no tiene el mismo comportamiento para los años siguientes, ya que se observa que a partir del año 2011 hasta el 2012 presenta un decrecimiento de -55,86% y -1,13% respectivamente, lo que ha ocasionado también un decrecimiento en el total del activo circulante. Aunque como se puede observar que a pesar de que en el año 2011 el activo circulante ha disminuido notablemente, el rubro Bancos ha tenido un incremento del 192% con respecto al año anterior, esto se da debido a que la empresa está reteniendo utilidades.



Pasivo

Dentro del pasivo corriente el rubro de cuentas por pagar en el periodo 2010 – 2011 hay una disminución de -54,68%, en relación a los demás periodos, lo que se justifica con la cancelación de algunas deudas con el activo circulante, en cambio para los periodos 2008 – 2009, 2009 – 2010 y 2011 – 2012, dicha cuenta ha tenido un incremento de 5,50%, 3,80% y 10,10% respectivamente.

A partir de los periodos 2008 hasta el 2010 la cuentas por pagar a socios no tienen una variación, pero para los siguientes periodos es decir para el 2011 – 2012, ha habido una disminución de dicha cuenta en un 57,65%, lo cual se ve reflejado en la disminución que han sufrido las cuentas por cobrar del activo circulante.

Patrimonio

Al realizar el análisis de esta cuenta se puede observar que para el periodo 2008 – 2009, ha tenido un incremento del 708,59%, esto se ve reflejado básicamente a que en el año 2008 la empresa presento perdida en el ejercicio económico.

De igual manera se puede observar en los años posteriores; aunque en el año 2011 al 2012, el patrimonio disminuye una cantidad mínima de 3,39 dólares.

Se puede notar también que para este periodo la cuenta Utilidades de Ejercicios anteriores ha tenido una disminución de 22,21%, debido a que la empresa ha repartido las utilidades.



**PROASTOM EMPLEOS Y SERVICIOS CÍA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
ANÁLISIS HORIZONTAL**

Tabla N° 4

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	% 2008- 2009	% 2009- 2010	% 2010- 2011	% 2011- 2012
INGRESOS	34,99	26,82	-21,99	3,29
Costos de Ventas	33,8	26,67	-22,43	2,35
GASTOS GENERALES	56,63	4,61	-17,12	-0,9
Sueldos	144,16	11,72	14,88	1,92
Viáticos y Movilización	1670,01	-2,03	-48,8	-9,9
Atención Personal	564,49	5,95	195,4	-7,01
Honorarios profesionales	-25,8	0	0	0
Impuestos Contribuciones	0	-26	46,63	8,48
Gastos Legales y Judiciales	109,55	26,4	-100	0
Servicios Básicos	129,68	24,57	9,52	3,08
Depreciaciones	34,43	0	-63,96	-0,4
Amortizaciones	0	0	-13,33	-100
Amortización Pérdida de Ejerc. Anteriores	-20	300	-100	0
Publicidad	0	0	100	-5,76
Adecuación y Reparación del Local	775,85	-91,97	-100	0
Útiles de Aseo y Limpieza	11,45	221,45	-54,32	17,01
Papelería y útiles de oficina	7,56	147,22	-68,72	6,31
Arriendos Pagados	0	0	0	0
Costos Bancarios	-83,33	200	-8,33	38,18
Adecuación y Reparación de Equipos	0	0	100	-19,05
Crédito tributario no deducible	18,4	-35,4	-22,98	-22,81
Mantenimiento de Ctas.Ctes	124,68	-26,21	-59,32	1,01
Otros Gastos	678,13	59,66	15,85	6,95
	-100	0	0	0
Actividades Sociales	-50,16	-15,19	-87,33	17,99
GANANCIA/PÉRDIDA	233,06	80,07	-3,59	38,41
15% Participación Trabajadores	0	80,07	-3,59	38,41
UTILIDAD MENOS PARTICIPACION TRABAJADORES	0	80,07	-3,59	38,41
- 25% Impuesto a la Renta	185,38	78,63	-3,59	38,41
UTILIDAD MENOS IMPUESTO A LA RENTA	185,38	78,63	-3,59	38,41
- 5% Reserva Legal	185,38	78,63	-3,59	38,41
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	185,38	78,63	-3,59	38,41

Fuente: Empresa "PROASTOM"

Elaborado por: Las autoras

Ximena López

Norma Merchán



3.2.2 Análisis horizontal de estado de resultados

Ingresos

Se observa que en relación al año 2008 - 2009 los ingresos tienen un incremento de 34,99% al igual que el año 2009- 2010 que es de 26,82%, de la misma manera para los años 2011-2012; que incrementó en 3,29%; este aumento se da debido al incremento en los servicios prestados, mientras que en los años 2010-2011 existe una disminución de 21,99%.

De igual manera ocurre con el costo de ventas, es decir tiene la misma tendencia en los años, debido a que tiene relación directa con los ingresos.

Gastos generales

Siguiendo con el análisis se puede notar que en relación a los gastos generales, en los años 2008- 2009 ha tenido el mayor porcentaje de incremento de la empresa que fue de 56,63%, lo cual no tuvo mucha incidencia sobre la utilidad debido a que en estos años los ingresos también tuvieron la tasa de incremento más alta de la empresa.

De la misma forma para los años 2009-2010 existe un incremento de 4,61% en los gastos generales pero en menos proporción que los años anteriores ya mencionados.

Para los años 2010 al 2012 se produce una disminución en dicha cuenta lo que ha provocado también que la empresa obtenga una mayor utilidad.

Utilidad

Analizando los años 2008 – 2009, se puede observar que hubo un incremento de 185,38%, debido a que el año 2008 se obtuvo pérdida durante el ejercicio económico, de igual manera se incrementó la utilidad neta aunque en menor cantidad durante los periodos 2009 – 2010 y 2011 – 2012, en 78,63% y 38,41% respectivamente.

Ximena López
Norma Merchán



En relación a los años 2010 – 2011, se disminuye la utilidad en 3,59%, esto se da debido a la disminución que tienen los ingresos para el año 2011.

3.3 Análisis por medio de razones financieras

Para el análisis de los indicadores financieros del año 2012, se tomará como referencia los índices de la industria de transporte del año 2010, debido a que en la Superintendencia de Compañías no existe aún la base de datos de los años 2011 y 2012.

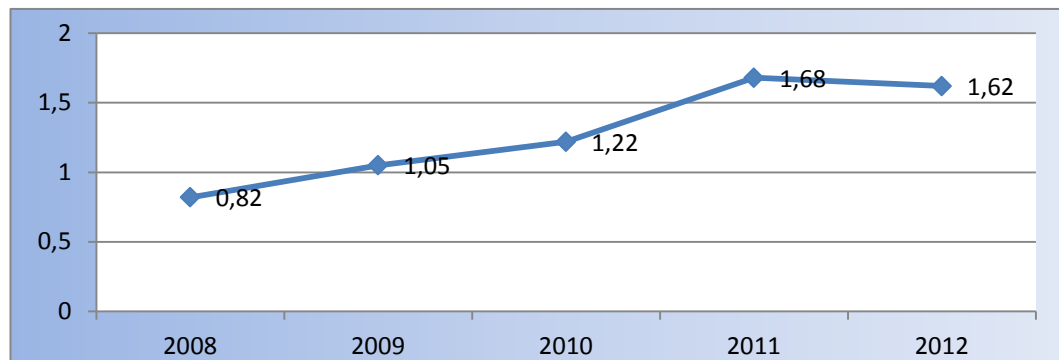
3.3.1 Razones de liquidez

- **Razón Circulante**

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{activo circulante}}{\text{pasivo ciculante}}$$

2008	2009	2010	2011	2012	Industria
\$0,95	\$1,05	\$1,23	\$1,68	\$1,62	12,42\$

Gráfico N° 2



Fuente: Empresa “PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda.”

Elaborado por: Las autoras

Este gráfico nos indica que en el año 2008, la empresa obtiene un índice de liquidez significativamente bajo, que refleja que por cada dólar de obligaciones a corto plazo, cuenta con \$ 0,82 de activo circulante para



cubrir dichas obligaciones, esto explica el nivel de sobre endeudamiento que tiene la empresa en ese año.

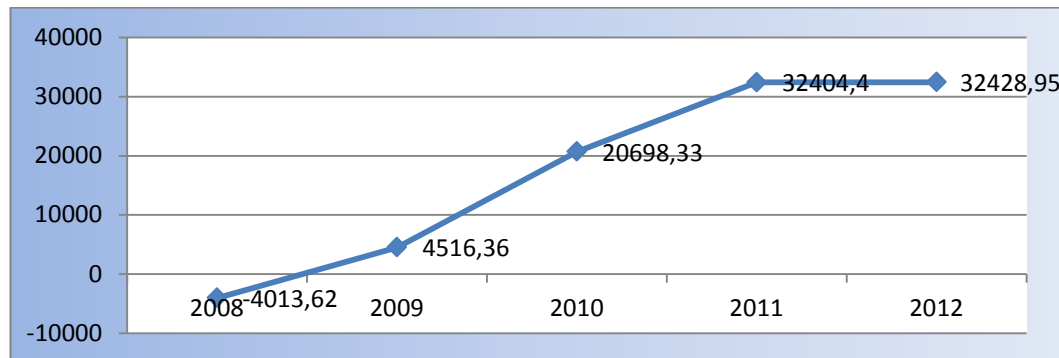
Observando que a partir del año 2009, tiene un índice mayor con lo cual logra cubrir parte de sus obligaciones a corto plazo. Lo que se evidencia en el año 2012 es que tiene un valor de \$1,62 que está muy por debajo en comparación con la industria que es de \$ 12,42, lo que significa que la empresa no tiene liquidez suficiente para cubrir sus deudas.

- **Capital de trabajo**

$$\text{Capital de trabajo} = \text{activo circulante} - \text{pasivo cícilante}$$

2008	2009	2010	2011	2012
-4013,62	4516,36	20698,33	32404,40	32428,95

Gráfico N° 3



Fuente: Empresa “PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda.”

Elaborado por: Las autoras

Al realizar el análisis de este indicador se puede observar que para el año 2008 la empresa tiene un capital de trabajo negativo, es decir que los pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes, lo que no le permite a PROASTOM cubrir sus deudas.



Mientras que para los años posteriores se puede observar que la empresa va incrementando su capital de trabajo, es decir que sus activos corrientes son superiores y está en la capacidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo.

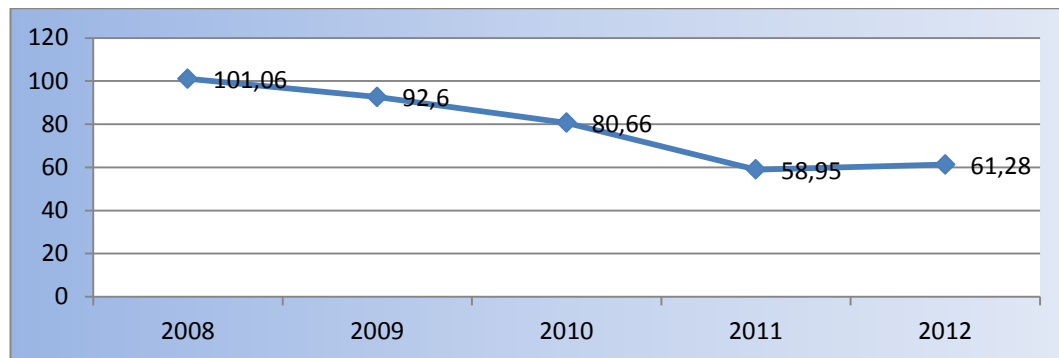
3.3.2 Razones de utilización de deudas

- **Razón de endeudamiento**

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

2008	2009	2010	2011	2012	Industria
101,06%	92,60%	80,66%	58,95%	61,28%	41,49%

Gráfico N° 4



Fuente: Empresa “PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda.”

Elaborado por: Las autoras

En el 2008 se tiene el índice más alto, quiere decir que el financiamiento por parte de terceros es del 101, 06%, lo que representa que la empresa se encuentra con un alto nivel de sobre endeudamiento.

Los siguientes años se observa que tienen un nivel de endeudamiento más bajo, aunque se encuentra aún por encima del nivel de la industria con 41,49%, esto sería perjudicial para la empresa debido al alto riesgo que juegan el papel de los propietarios, dentro de la misma.

Ximena López
Norma Merchán

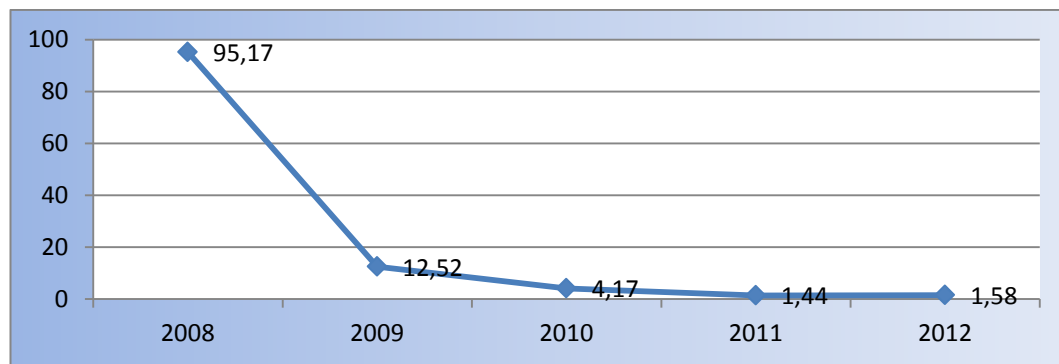


- **Apalancamiento**

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital contable}}$$

2008	2009	2010	2011	2012	Industria
95,17	12,52	4,17	1,44	1,58	2,62

Gráfico N° 5



Fuente: Empresa “PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda.”

Elaborado por: Las autoras

El 2008 es el año con mayor apalancamiento financiero, lo que se puede decir que por cada \$1,00 que han aportado los socios, \$97,15 fue obtenido por los acreedores.

Mientras que el menor apalancamiento financiero que tuvo la empresa fue el 2011, donde \$1,44 fue la inversión hecha por los acreedores, por cada dólar de financiamiento que tuvo la empresa.

En relación a la industria que tiene un valor de \$2,62; el año 2012 es menor con \$1,58; lo que quiere decir que la empresa está financiada en menor cantidad por terceros.



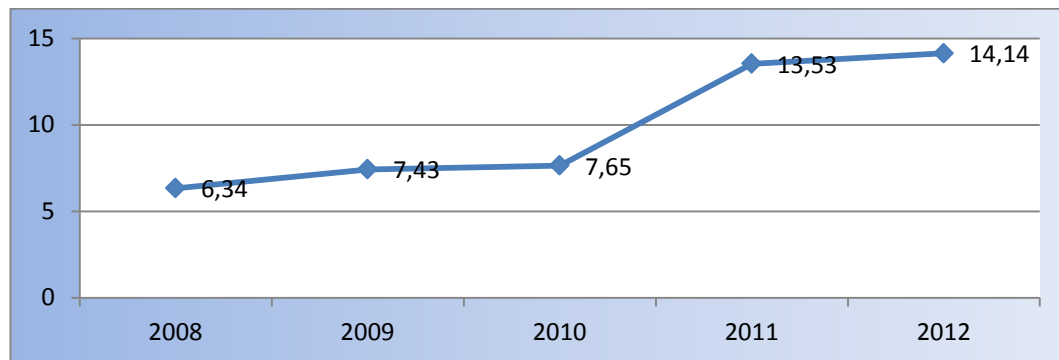
3.3.3 Razones de utilización de los activos/ eficiencia y operación

- **Rotación de las cuentas por cobrar**

$$RCC = \frac{\text{ventas a crédito}}{\text{cuentas por cobrar}}$$

2008	2009	2010	2011	2012	Industria
6,34 veces	7,43veces	7,66 veces	13,53veces	14,14veces	24,71 veces

Gráfico N° 6



Fuente: Empresa “PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda.”

Elaborado por: Las autoras

Para el año 2008, la rotación de las cuentas por cobrar es de 6,34 veces lo que representa 57 días para su recuperación, tiempo que dificulta la realización de cualquier transacción que se requiera de efectivo.

En el año 2010 la rotación de las cuentas por cobrar es mayor al del año anterior con 7,65 veces, lo que otorga a los clientes un plazo de 47 días para la cancelación de los servicios que se han prestado.

El número de veces que rotan las cuentas por cobrar de la industria es de 24,71, lo que es superior al número de veces comparado con el año 2012 de la empresa que es de 14,14 veces, lo que quiere decir que “PROASTOM”, si bien es cierto está muy por debajo del índice de la industria, maneja una adecuada política de recuperación de cartera.



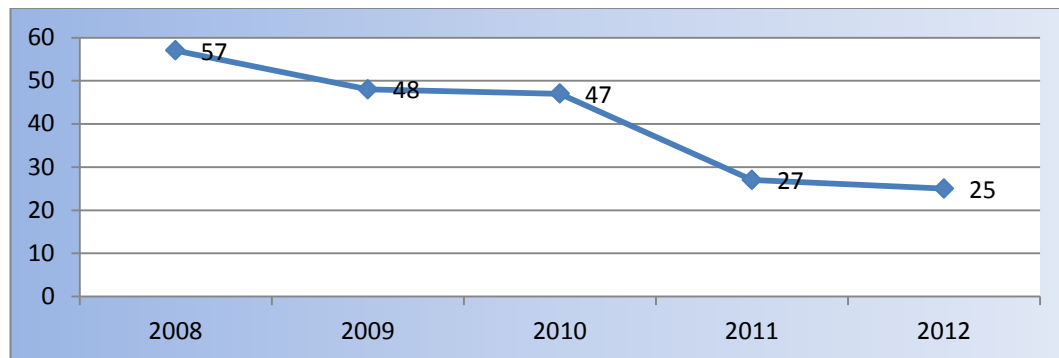
- **Período promedio de Cobranza**

$$\text{ventas a crédito por día} = \frac{\text{ventas anuales a crédito}}{360 \text{ días}}$$

$$\text{Periodo de cobro} = \frac{\text{cuentas por cobrar}}{\text{ventas a crédito por día}}$$

2008	2009	2010	2011	2012	Industria
57 días	48 días	47 días	27 días	25 días	44 días

Gráfico N° 7



Fuente: Empresa “PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda.”

Elaborado por: Las autoras

Durante los años 2008, 2009 y 2010 la empresa tiene un periodo promedio de cobro de 57, 48 y 47 días respectivamente, lo que indica que en estos periodos la empresa debe esperar más días para recibir efectivo por sus ventas a crédito.

Mientras que para el 2011 los días de venta pendientes de cobro disminuyen notablemente a 27 días, lo que indica que la empresa ha mejorado sus plazos.

Al comparar el año 2012 de 25 días, con la industria de 44,13 días, podemos observar que PROASTOM tiene un periodo promedio de



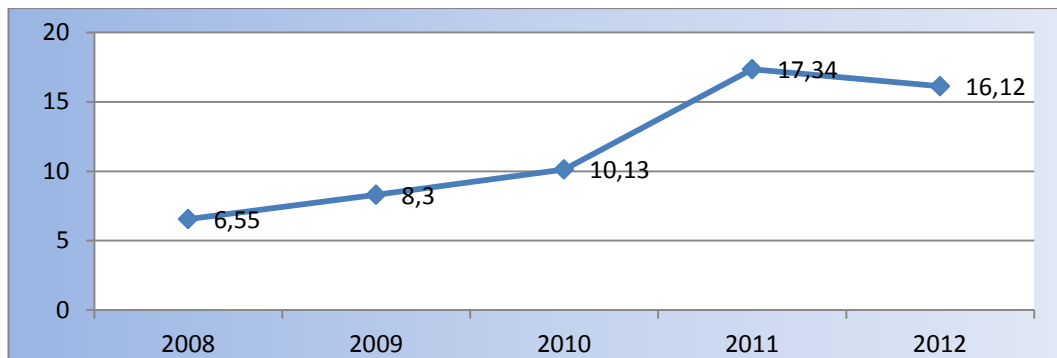
cobranza inferior a la misma, esto refleja el buen manejo de las políticas de cobro que se llevan dentro de la empresa.

- **Rotación de las Cuentas por Pagar**

$$\text{Rotación Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por Pagar}}$$

2008	2009	2010	2011	2012
6,55 veces	8,30 veces	10,13 veces	17,34 veces	16,12 veces

Gráfico N° 8



Fuente: Empresa “PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda.”

Elaborado por: Las autoras

Como se puede observar en el gráfico existe una rotación creciente durante todos los años, aunque con relación al año 2012 se ha disminuido, esto muestra que la capacidad de pago que tiene la empresa frente a sus proveedores es buena, aunque se debería tratar de mejorar dicha política para aumentar los plazos de pago en beneficio de la empresa.

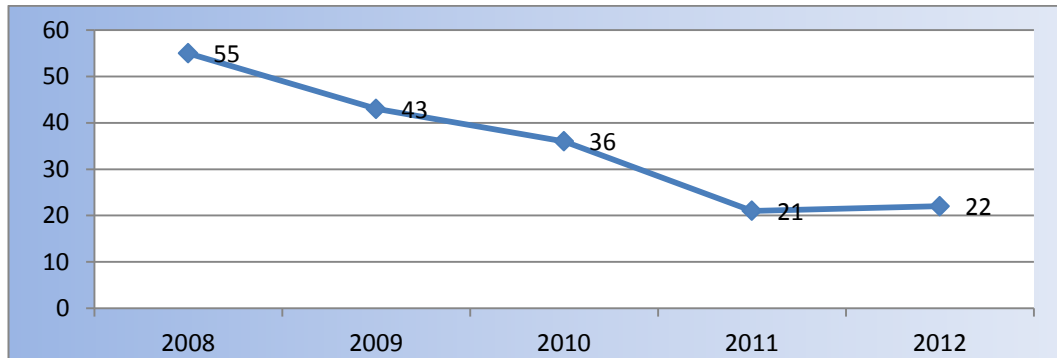
- **Periodo promedio de pago**

$$\text{Periodo de pago} = \frac{\text{Proveedores}}{\text{Costo de ventas}} * 360 \text{ dias}$$



2008	2009	2010	2011	2012	Industria
55 días	43 días	36 días	21 días	22 días	68 días

Gráfico N° 9



Fuente: Empresa “PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda.”

Elaborado por: Las autoras

Durante los años 2008, 2009 y 2010 la empresa tiene un periodo promedio de pago de 55, 43 y 36 días respectivamente, lo que indica que la empresa no está aprovechando al máximo el crédito que le otorgan los proveedores.

Mientras que para el 2011 los días de compra pendientes de pago disminuyen notablemente a 21 días, lo que indica que la empresa ha mejorado sus plazos.

Al comparar el año 2012 de 22 días, con la industria de 68 días, podemos observar que PROASTOM tiene un periodo promedio de pago inferior a la misma, esto refleja que los días de pago que le otorgan los proveedores a la empresa son menores, lo cual no es beneficioso para la misma ya que siempre se debe propender a que los plazos de pago sean mayores para así evitar quedarse sin liquidez.

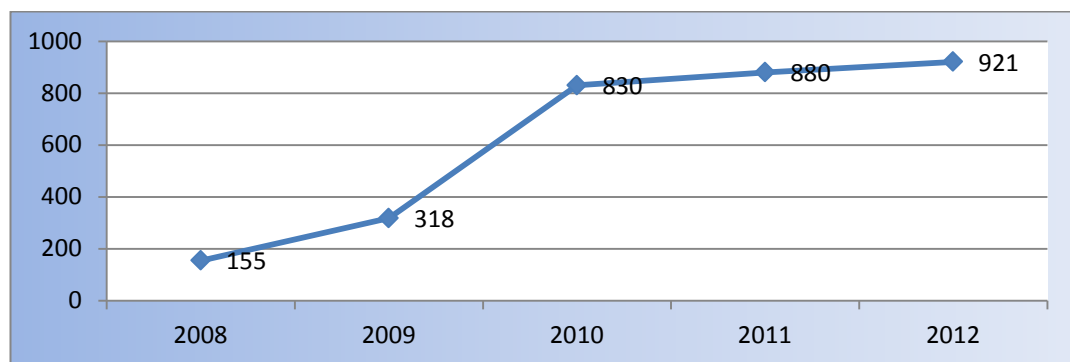


- **Rotación de los Activos Fijos**

$$\text{Rotación del activo fijo} = \frac{\text{ventas}}{\text{activo fijo}}$$

2008	2009	2010	2011	2012	Industria
156 veces	318 veces	830 veces	880 veces	921 veces	65,22 veces

Gráfico N° 10



Fuente: Empresa “PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda.”

Elaborado por: Las autoras

En relación a este indicador se puede decir que la empresa está significativamente bien, aunque como se puede observar el gráfico los años con menor rotación del activo han sido el 2008 y 2009; pero para los años posteriores hay una mejor rotación, lo que significa que hay una mayor productividad de los activos fijos y por consiguiente una empresa más eficiente.

Para el año 2012 la rotación es de 921 veces, notoriamente superior al de la industria que es de 65,22 veces, en consecuencia la empresa refleja un muy buen índice, lo que indica que el dinero invertido en ese tipo de activo le está proporcionando una mayor rentabilidad a la empresa.

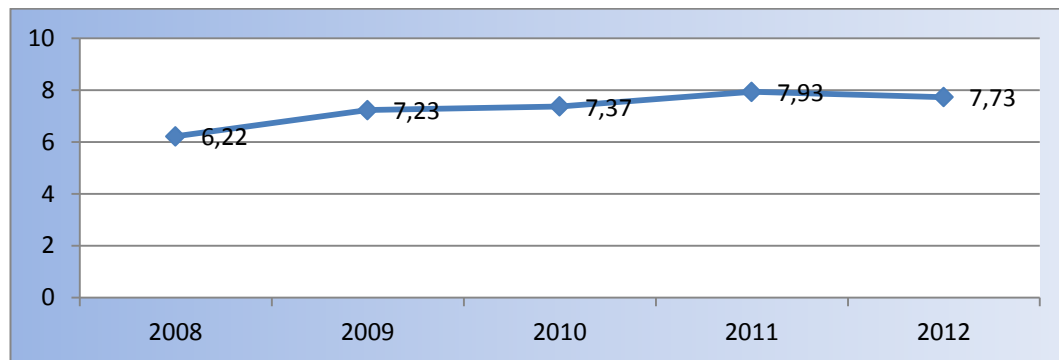


- **Rotación de los Activos Totales**

$$\text{Rotación del activo total} = \frac{\text{ventas}}{\text{activo total}}$$

2008	2009	2010	2011	2012
6,22 veces	7,23 veces	7,37 veces	7,93 veces	7,73 veces

Gráfico N° 11



Fuente: Empresa “PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda.”

Elaborado por: Las autoras

Este índice muestra que en el año 2008 es en el que menor rotación de activos totales ha tenido la empresa con 6,22 veces, eso significa que ha utilizado pocos activos de la empresa para generar ventas, mientras que para el año 2011, se observa una alta rotación de los activos que es de 7,93 veces, sin embargo para el año 2012 este número de veces ha disminuido a 7,73, esto es malo para la empresa ya que quiere decir que los activos están tardando más días para convertirse en efectivo.

3.3.4. Razones de rentabilidad

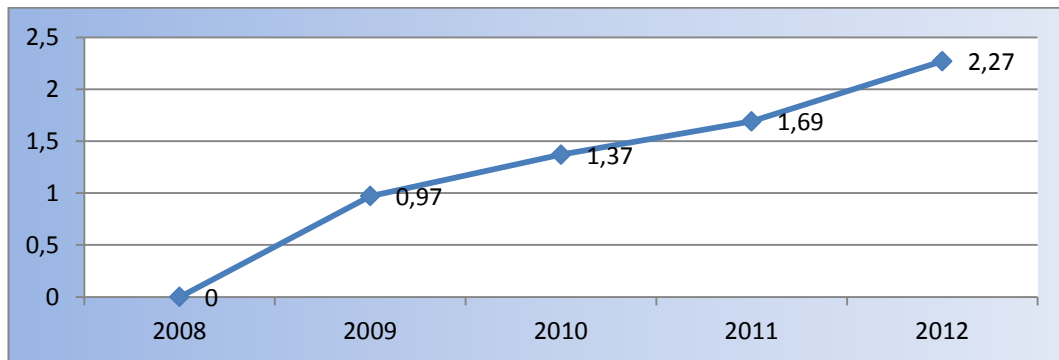
- **Margen de utilidad**

$$\text{Margen de utilidad} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas}} * 100$$

2008	2009	2010	2011	2012	Industria
0	0,97%	1,37%	1,69%	2,27%	16%



Gráfico N° 12



Fuente: Empresa “PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda.”

Elaborado por: Las autoras

Al aplicar este índice, se puede observar que para el año 2008, el ejercicio contable de la empresa presenta pérdida.

Por el contrario como se observa en el gráfico, a partir del año 2009 al 2011 este indicador tiene una tendencia creciente, que va desde 0,97% en el año 2009; 1,37% en el 2010 y 1,69% en el 2011, lo cual refleja una buena situación de la empresa debido al incremento que ha tenido en sus ingresos.

Para el año 2012 la empresa “PROASTOM”, tiene un rendimiento del 2,27% más bajo que el promedio de la industria que es de 16%, esto indica que la empresa ha obtenido menor beneficio comparando con la industria.

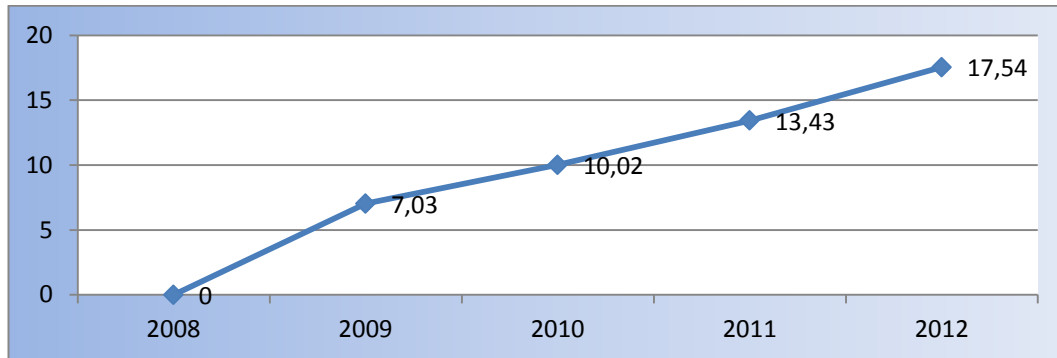
- **Rendimiento sobre los activos**

$$ROI = \frac{Utilidad\ Neta}{Activos\ Totales} * 100$$

2008	2009	2010	2011	2012	Industria
0	7,03%	10,02%	13,43%	17,54%	19.38%



Gráfico N° 13



Fuente: Empresa “PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda.”

Elaborado por: Las autoras

Al observar el grafico, se puede ver que la empresa ha ido obteniendo un incremento anualmente, lo cual es beneficioso para la misma, sin embargo si se compara el valor del año 2012 que es de 17,54% con la industria que es de 19,38%, se puede observar que tiene un indicador menor, no obstante esto es bueno para la empresa debido a la poca inversión en activos fijos que tiene la misma.

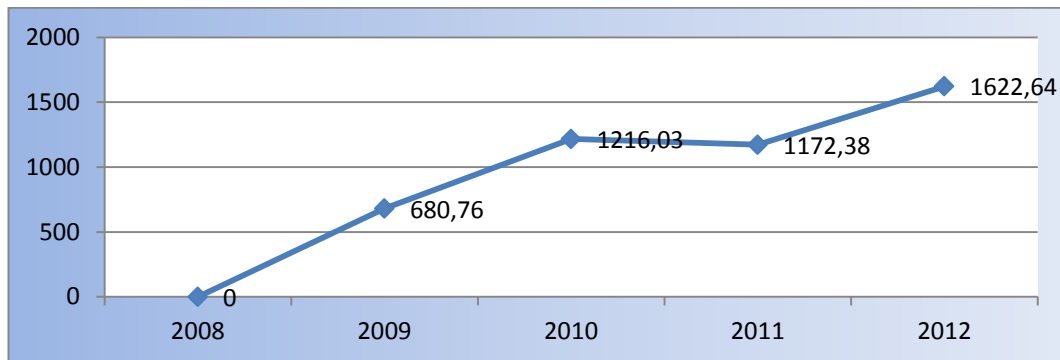
- **Rendimiento sobre el capital contable**

$$RC = \frac{Utilidad\ Neta}{Capital\ contable} * 100$$

2008	2009	2010	2011	2012	Industria
0	680,76%	1216,03%	1172,38%	1622,64%	44,11%



Gráfico N° 14



Fuente: Empresa “PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda.”

Elaborado por: Las autoras

En el año 2008 no existe rendimiento, debido a que en este periodo se presenta pérdida.

Como se puede observar en los siguientes periodos el rendimiento que se obtiene sobre el capital va incrementando y es considerablemente alto, ya que la inversión en capital es bastante bajo y se mantiene constante durante los periodos de análisis, lo cual es beneficioso para los socios de la empresa.



RESUMEN EJECUTIVO

Tabla N° 5

INDICADORES FINANCIEROS	2008	2009	2010	2011	2012	PROMEDIO DE LA INDUSTRIA
RAZON CIRCULANTE	0.95	1.05	1.23	1.68	1.62	12.42
CAPITAL DE TRABAJO	-4013.62	4516,36	20698.33	32404,40	32428,95	
ENDEUDAMIENTO	101.06	92.60	80.66	58.95	61.28	41.49
APALANCAMIENTO	95.17	12.52	4.17	1.44	1.58	2.62
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	6.34	7.43	7.66	13.53	14.14	24.71
PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA	57	48	47	27	25	44
ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	6.55	8.30	10.13	17.34	16.12	
PERIODO PROMEDIO DE PAGO	55	43	36	21	22	68
ROTACION DE ACTIVOS FIJOS	156	318	830	880	921	65
ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL	6.22	7.23	7.37	7.93	7.73	
MARGEN DE UTILIDAD	0	0.97	1.37	1.69	2.27	16
RENDIMIENTO SOBRE EL ACTIVO	0	7.03	10.02	13.43	17.54	19
RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL	0	680.76	1216.03	1172.38	1622.64	44.11

Fuente: Empresa “PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda.”

Elaborado por: Las autoras.

En la empresa de servicios de transporte “PROASTOM”, los índices de liquidez tienen una tendencia creciente, siendo el índice más alto en el año 2011 con \$1.68 inferior comparado con el promedio de las demás

**Ximena López
Norma Merchán**



empresas de la industria (categoría H492 la cual denomina “Otras actividades de Transporte y Almacenamiento”), que es de \$12.42. Esto implica que la razón circulante sea mucho más alta debido a que la actividad de esas empresas requiere un flujo de circulante más elevado.

En relación al capital de trabajo se puede observar que en los periodos 2008 al 2010 existe una tendencia creciente, pero en cuanto a los años 2011 y 2012 es constante debido a que no hay un incremento de la demanda hacia la empresa, es decir que la demanda por el servicio se mantiene relativamente invariable.

En las razones de endeudamiento se puede observar que en el 2008 la empresa tiene un alto índice de 101.06 %, esto debido a que en este año se presenta pérdida, mientras que para los siguientes periodos la financiación que tienen los acreedores va disminuyendo hasta mantener un cierto nivel de estabilización lo cual debe disminuirse aún más (alrededor del 60%), lo cual permite a la empresa tener una mayor respuesta frente a sus acreedores.

En comparación con las demás empresas de la industria de transporte al realizar el análisis de las políticas cobros que maneja la empresa con las políticas de pago, se puede observar que existe un desfase puesto que los pagos a sus proveedores lo realizan antes de efectuar los cobros por la prestación de los servicios, lo que provoca que la liquidez de la empresa haya disminuido.

Al analizar la rotación de los activos fijos se observa que es bastante mayor al promedio que presenta la industria, esto debido a que tiene una baja inversión en activos fijos es decir que los vehículos que se utiliza para prestar el servicio no son de propiedad de la empresa sino que son alquilados, lo cual no es bueno para la misma ya que a nivel de que va creciendo ésta, debe ir invirtiendo más en activos, para que de esa forma vayan disminuyendo los gastos operativos e incrementando la utilidad. En cuanto que las otras empresas de la industria principalmente de



transporte interprovincial cuentan con sus propios vehículos lo cual hace que su activo fijo sea mucho mayor comparado con nuestra empresa.

En la empresa “PROASTOM” el margen de utilidad para el año 2008 es de cero, al igual que en los años precedentes, a partir del 2009 se comenzó a generar rendimiento considerando un aumento en la demanda por parte de los proyectos hidroeléctricos, los cuales empezaban a aumentar en mayor proporción sus avances y requerimientos, los mismos se han ido incrementando hasta el año 2012.

Al incrementarse la demanda para la empresa en el período analizado, sus ingresos también han aumentado permitiendo generar utilidades las cuales han ido creciendo constantemente en el periodo y considerando que el activo no se ha incrementado el rendimiento sobre el mismo ha ido creciendo.

Por otro lado no hay rendimiento sobre el capital contable para el año 2008, por lo que en ese periodo existe pérdida, en cuanto a los siguientes años se observa una tendencia progresiva dentro de la empresa, lo cual supera en comparación al promedio de la industria que es de 44.11 %, siendo también el año 2012 el que más sobresale en comparación de los demás periodos, esto debido a que la inversión en capital no ha aumentado por lo cual se tiene mayor rendimiento sobre el mismo.

En conclusión, al realizar el análisis de los índices financieros, se puede observar que a lo largo del periodo de estudio se ha incrementado la liquidez siendo un aspecto positivo para la empresa lo cual permite tener una mayor respuesta a las necesidades que se presenten. En relación al endeudamiento se puede observar que la empresa tiene una alta dependencia financiera hacia sus acreedores, lo que le puede dejar en una posición débil frente a acciones futuras de ellos. En cuanto a la utilización de activos la empresa debería poner énfasis en el manejo de las políticas tanto de cobro como de pago para que así pueda cubrir a tiempo con sus obligaciones a corto plazo. Y finalmente si bien es cierto la



rentabilidad financiera no es alta debido a los altos costos operativos, sin embargo el capital aportado tiene un alto rendimiento lo que le permite obtener a los accionistas una alta rentabilidad sobre el mismo.



CAPITULO IV

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1 CONCLUSIONES

Al ser “PROASTOM” una empresa dedicada a la prestación de servicios de transporte, es importante conocer como la entidad durante el periodo comprendido entre los años 2008 al 2012, ha manejado su situación económica – financiera y a través de la utilización de los diferentes instrumentos de análisis, se ha llegado a concluir lo siguiente:

1.-De acuerdo a la investigación que se ha realizado, se encontró una falta de uniformidad en la presentación y el criterio para elaborar los estados financieros, lo cual dificulta la obtención de datos homogéneos que nos permita tener parámetros de comparación reales.

2.- Las técnicas que hemos utilizado en el análisis financiero realizado a la empresa “PROASTOM Empleos y Servicios”, son el análisis vertical, análisis horizontal, y razones financieras, este último se aplicó en la empresa indicada y se comparó con las razones de la industria del transporte terrestre publicado por la Superintendencia de Compañías al 31 de diciembre de 2010.

3.- Durante los cinco ejercicios económicos los costos de ventas absorben un alto porcentaje de los ingresos generados alrededor del 95% por los servicios prestados, lo cual repercute en un bajo porcentaje en la utilidad neta obtenida del ejercicio.

4.- El incremento que se observa en los ingresos, son el resultado de una mayor demanda por parte de los proyectos hidroeléctricos.

5.- Las obligaciones con los acreedores en la empresa son cada vez menores, situación que se debe a la cancelación de las deudas



adquiridas, por lo que la empresa trabaja con capital ajeno pero en menor cuantía.

6.- Existe una diferencia entre los plazos de cobro y pago que otorga la empresa y recibe de los proveedores respectivamente, ya que el plazo de pago es menor que el de cobro, lo cual permite ver que las políticas de manejo de cartera no son plenamente aplicados, por lo tanto se requiere un control más eficiente en las políticas de cobro hacia los clientes de la empresa.

7.-El rendimiento sobre el capital ha ido creciendo por la obtención de utilidades cada vez mayores en el periodo analizado, manteniendo el mismo capital lo cual ha permitido la mayor rentabilidad del mismo.

8.-El rendimiento sobre el activo ha ido creciendo progresivamente debido al incremento de las utilidades, sumado con la necesidad de incrementar el activo para la obtención de mayores beneficios; a su vez esto permite observar que los activos no eran plenamente utilizados, y a lo largo del periodo analizado mediante el incremento de la demanda se ha podido aprovechar la capacidad de los mismos.

9.- Finalmente, el hecho de no aplicar el análisis e interpretación de estados financieros de forma periódica, repercute directamente en el manejo administrativo y financiero, lo cual no ha permitido un espacio adecuado para la correcta toma de decisiones.



4.2 RECOMENDACIONES

1. Al no disponer de directrices claras frente a una estructura contable, y más concretamente a un plan de cuentas aplicable a las empresas de servicio de transporte, es necesario recomendar que la empresa consolide el plan de cuentas y criterios contables bajo un esquema aplicable a todas las instituciones de acuerdo a las NIIF, con la finalidad de que exista uniformidad en los Estados Financieros y sirvan como medidas de comparación para el uso de técnicas en la aplicación del análisis financiero, dispongan de información efectiva de la organización y de su entorno, para la toma de decisiones futuras.
2. La forma como se viene reportando la información financiera para tener los indicadores apropiados es global; no se tienen ingresos y gastos desagregados de tal manera que permitan identificar cuales están asociados a la prestación del servicio de transporte de carga, lo cual impide disponer de información consistente para conocer cada uno de los ingresos imputables a las toneladas transportadas.
3. Realizar un análisis de que si le conviene continuar con el alquiler de los vehículos, o realiza la compra de los mismos con la finalidad de disminuir su costo de ventas que en la actualidad es demasiado alto.
4. Con la finalidad de aumentar los ingresos, la empresa debería aprovechar y desarrollar el resto de actividades que se incluye dentro de su razón social, tal como lo es la capacitación y asesoría laboral al personal, provisión de útiles de oficina, entre otros.
5. La empresa debería continuar prestando los servicios de transporte con los buses con los que cuenta en la actualidad, para de esta manera seguir disminuyendo la dependencia financiera que tiene con sus acreedores.
6. Brindar especial atención al manejo de la cartera de clientes y cuentas por cobrar que afectan a la liquidez de la empresa, mediante la aplicación eficiente de las políticas y procedimientos de cobro.

Ximena López
Norma Merchán



7. Seguir administrando bien los recursos con los que cuenta la empresa, para de esta manera continuar aumentado las utilidades y por ende el rendimiento sobre el capital.
8. Continuar administrando eficientemente los activos con los que cuenta la empresa para obtener un mayor rendimiento sobre los mismos.
9. Se recomienda que la empresa empiece a aplicar el análisis e interpretación de los estados financieros, el mismo que le servirá para cumplir con los objetivos propuestos y la toma de decisiones acertadas en el futuro.



BIBLIOGRAFÍA

1. Libros

AMAT Oriol, 2008, Octava edición, Análisis de Estados Financieros, España, pág. 14

BESLEY Scott, BRIGHAM Eugene F., 2008, 14° edición, Fundamentos de administración financiera, México.

BLOCK, Stanley y HIRT Geoffrey A., 2008, décimo tercera edición, Fundamentos de administración financiera.

ESLAVA José de Jaime, 2003, Análisis Económico – Financiero de las decisiones de gestión empresarial, España, Esic Editorial.

GUERRERO, Geovanny, 2013, Módulo de Gerencia Corporativa, Cuenca.

HILL, McGraw, 2008, Contabilidad General, Edit. Lily Solórzano Arévalo, Colombia.

ORTIZ A, Héctor, 2006, Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera. 13.a Edición.

TANANKA Gustavo, 2005, primera edición, Análisis de los estados financieros para la toma de decisiones, edit., Fondo, Perú.

VAN HORNE, James C., WACHOWICS John JR, 2002, undécima edición, Fundamentos de administración financiera, México.

2. Internet

<http://www.supercias.gob.ec/home.php?blue=c4ca4238a0b923820dcc509a6f75849b&modal=1&ubc=Inicio>

<http://www.educaconta.com/2012/01/estado-de-situacion-financiera-segun.html>

<http://alojamientos.us.es/afcf/mat0809/tema3grupo11.pdf>

<http://www.niif.co/prestadores-de-servicios-publicos/%C2%BFque-es-el-estado-de-resultados-integrales/>

<http://www.ifrs.org/Documents/IAS07.pdf>



<http://www.plangeneralcontable.com/?tit=guia-de-las-normas-internacionales-de-contabilidad>

[&name=GeTia&contentId=man_nic&lastCtg=ctg_13&manPage=5#m14](http://www.plangeneralcontable.com/?tit=guia-de-las-normas-internacionales-de-contabilidad&name=GeTia&contentId=man_nic&lastCtg=ctg_13&manPage=5#m14)

http://www.ifrs.org/Documents/6_EstadodeCambiosenelPatrimonio.pdf

<http://www.hacienda.go.cr/cifh/sidovih/uploads/Libro/Manual%20de%20an%C3%A1lisis%20financiero-libro.pdf>

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

http://moodle.unid.edu.mx/dts_cursos_md/ADI/AF/AF/AF01/AF01Lectura.pdf

3. Documentos

Empresa “PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda.”, Escritura de constitución de la compañía

Superintendencia de Compañías, Intendencia Nacional de Tecnología de Información y Comunicaciones, Índices Financieros Consolidados del Sector: Transporte y Almacenamiento, Diciembre de 2010



ANEXOS

INDICES FINANCIEROS CONSOLIDADOS DEL SECTOR

TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO

A Diciembre de 2010

LIQUIDEZ CORRIENTE		
PROMEDIO	MAXIMO	MINIMO
12,4233	295,8578	-0,3525

ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO		
PROMEDIO	MAXIMO	MINIMO
0,4149	2,5262	-1,3740

APALANCAMIENTO		
PROMEDIO	MAXIMO	MINIMO
2,6209	13,7123	0,2295

ROTACIÓN DE CARTERA		
PROMEDIO	MAXIMO	MINIMO
24,7131	1240,1588	-0,3003

ROTACIÓN DEL ACTIVO FIJO		
PROMEDIO	MAXIMO	MINIMO
65,2231	5479,3952	-0,2193



PERIODO MEDIO DE COBRANZA		
PROMEDIO	MAXIMO	MINIMO
44,1303	2372,6580	-0,3403

PERIODO MEDIO DE PAGO		
PROMEDIO	MAXIMO	MINIMO
67,5060	9832,4844	-0,1175

RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO		
PROMEDIO	MAXIMO	MINIMO
0,1938	33,8565	-0,4354

MARGEN NETO		
PROMEDIO	MAXIMO	MINIMO
0,1591	86,8134	-0,0786

RENTABILIDAD FINANCIERA		
PROMEDIO	MAXIMO	MINIMO
0,4411	72,9155	-0,2816

FUENTE: Superintendencia de Compañías, Intendencia Nacional de Tecnología de Información y Comunicaciones.



DISEÑO DE TESIS

1. Título

Elaboración de un análisis financiero para la empresa “PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda” para el periodo 2008-2012, ubicada en el Cantón Sevilla de Oro.

2. Objetivos:

2.1. Objetivo General

Elaborar un análisis financiero de la empresa “PROASTOM Empleos y Servicios Cía. Ltda” durante el periodo 2008-2012, ubicada en el Cantón Sevilla de Oro, con la finalidad de brindar información que permita conocer la situación actual y así tomar decisiones adecuadas para el futuro de la empresa.

2.2. Objetivos Específicos

- Definir la empresa, como funciona y su finalidad.
- Realizar la fundamentación teórica del análisis financiero.
- Realizar el análisis e interpretación de los estados financieros periodo 2008-2012

3. Marco Teórico

Listado de conceptos claves

Los conceptos claves con los cuales se van a trabajar, son:

- ANÁLISIS FINANCIERO
- ESTADOS FINANCIEROS
- RATIOS FINANCIEROS
- ANÁLISIS HORIZONTAL
- ANÁLISIS VERTICAL



Definición de los conceptos

ANÁLISIS FINANCIERO

“Es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas. De esta forma desde una perspectiva interna, la dirección de la empresa corrijan los puntos débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos”.²⁹

ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros son los documentos que debe preparar la empresa al terminar el ejercicio contable, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de su empresa a lo largo de un período.³⁰

Dentro de los estados financieros básicos podemos citar los siguientes:

- Estado de posición financiera o balance general
- Estado de resultados o de pérdidas y ganancias
- Estado de flujos de efectivo
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de cambios en la situación financiera

RATIOS FINANCIEROS

“Son cocientes que relacionan diferentes magnitudes buscando una relación lógica y significativa. Su uso como técnica de análisis financiero ha adquirido una gran relevancia dada su capacidad informativa,

²⁹ AMAT Oriol, 2008, Octava edición, Análisis de Estados Financieros, España, pág. 14

³⁰ GUERRERO Geovanny, 2013, Gerencia Corporativa, Cuenca, pág. 30



complementando y ampliando considerablemente desde una perspectiva analítica, la información que proporcionan las cifras absolutas.”³¹

Los ratios financieros se dividen en cuatro grupos:

- Ratios de liquidez
- Ratios de estructura financiera
- Ratios de eficiencia y operación
- Ratios de rentabilidad.

Ratios de liquidez

“Se utilizan con el fin de determinar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Comparan este tipo de obligaciones con los recursos disponibles a corto plazo con los que se cuenta para cumplirlas”³².

Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

Facilitan examinar la situación financiera de la compañía frente a otras, en este caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente.

Razones de estructura financiera

“Permite conocer el grado en que las empresas son financiadas con deuda.”³³

Permiten conocer qué tan estable o consolidada es la empresa en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio.

³¹ ESLAVA José de Jaime, 2003, Análisis Económico – Financiero de las decisiones de gestión empresarial, España, Esic Editorial, pág. 98

³² VAN HORNE, James C., WACHOWICS John JR, 2002,undécima edición, Fundamentos de administración financiera, México pág. 134

³³ Ídem. Pág. 136



Muestran el porcentaje de fondos totales aportados por el dueño(s) o los acreedores ya sea a corto o mediano plazo.

Razones de eficiencia y operación

“Miden la eficiencia de las empresas en cuanto al uso de sus activos”.³⁴

Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero.

Razones de rentabilidad

“Permiten medir la capacidad de una empresa para generar utilidades. Considerando que las utilidades permiten el desarrollo de una empresa, puede afirmarse que son una medida del éxito o fracaso de la administración del negocio”.³⁵

ANÁLISIS HORIZONTAL

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

Es decir, es un análisis más dinámico que nos permite evaluar de un año a otro, comparando estados financieros homogéneos de períodos consecutivos para determinar la evolución de las diferentes cuentas, se requiere al menos dos estados financieros, además facilita la

³⁴ Ídem. Pág. 13 9.

³⁵ GUERRERO Geovanny, Gerencia Corporativa. Pág. 38



observación de la tendencia de las variables más importantes y de esta forma facilita la toma de decisiones.³⁶

ANÁLISIS VERTICAL

El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas, permite identificar con claridad cómo están compuestos los estados contables.

Es un análisis estático que se aplica en el Balance General y en el Estado de Resultados en el cual se relaciona o compara en porcentaje una variable que se toma como base o parámetro respecto a las demás.³⁷

4. Problemas

- Al momento la compañía “PROASTOM EMPLEOS Y SERVICIOS” no cuenta con un análisis financiero, que sirva como información confiable para la toma de decisiones.
- El estudio financiero significa una tarea necesaria para la empresa, es decir, los estados financieros no sirven de mucho a la empresa si estos no son analizados, interpretados y proyectados. La realización de este procedimiento no solo dejará conocer la situación actual de la empresa, sino que también permitirá establecer y aplicar estrategias para así alcanzar sus objetivos propuestos.

5. Metodología

³⁶<http://www.gerencie.com/analisis-horizontal.html>

³⁷http://moodle.unid.edu.mx/dts_cursos_mdI/ADI/AF/AF/AF01/AF01Lectura.pdf



Con el propósito de alcanzar los objetivos planteados en el presente trabajo, se utilizarán instrumentos de investigación tales como:

- Hipotético-deductivo/Analítico-sintético.- nos serán de mucha utilidad al momento de la contextualización y planteamiento del problema y su respectiva justificación.
- Estadísticos.- para el análisis de los datos recolectados en la investigación.
- De triangulación.- para expresar las conclusiones y formular las recomendaciones finales.

6. Resultados

Obtener un análisis detallado de la empresa que me permita mejorar y consolidar su situación interna para generar una mayor posición competitiva que le permita un desarrollo sustentable en el corto y largo plazo.

7. Descripción institucional

7.1. Razón social

“PROASTOM EMPLEOS Y SERVICIOS Cía. Ltda.”.

7.2. Ubicación, dirección, teléfono

Ubicación: Cantón Sevilla de Oro – Azuay

Dirección: VÍA A GUARUMALES # S/N

Teléfono: 2280207

Correo electrónico: proastom@cuenca.net.ec



8. Esquema tentativo

Para la elaboración de nuestro tema de tesis se propone el siguiente esquema:

OBJETIVOS ESPECÍFICOS	CAPÍTULOS
Describir la empresa, como funciona y su finalidad.	INTRODUCCIÓN CAPITULO 1: ANTECEDENTES 1.1 Historia de la creación de la empresa 1.1.1 Antecedentes 1.1.2 Base Legal 1.2 Filosofía institucional 1.2.1 Misión 1.2.2 Visión 1.3 Objetivos empresariales 1.4 Estructura orgánica funcional 1.4.1 Niveles Jerárquicos 1.4.2 Organigrama estructural
Realizar la fundamentación teórica del análisis financiero.	CAPITULO2:FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA 2.1 Estados financieros básicos 2.1.1 Estado de posición financiera o balance general. 2.1.2 Estado de resultados o de pérdidas y ganancias. 2.1.3 Estado de flujos de efectivo 2.1.4 Estado de cambios en el patrimonio 2.1.5 Estado de cambios en la situación financiera 2.2 Métodos de análisis de estados financieros 2.2.1 Análisis Vertical 2.2.2 Análisis Horizontal 2.2.3 Método de razones financieras 2.2.3.1 razones de liquidez 2.2.3.2 razones de estructura financiera 2.2.3.3 razones de eficiencia y operación 2.2.3.4 razones de rentabilidad
Realizar el análisis e interpretación de los estados financieros periodo 2008-2012.	CAPÍTULO 3: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 3.1 Técnicas de análisis 3.1.1 Análisis Vertical 3.1.2 Análisis Horizontal



	3.1.3 Ratios Financieros
	CAPÍTULO 4: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES 4.1 Conclusiones 4.2 Recomendaciones
	ANEXOS BIBLIOGRAFÍA



10. Cronograma

ACTIVIDADES	MARZO					ABRIL																				
	25	26	27	28	29	1	2	3	4	5	8	9	10	11	12	15	16	17	18	19	22	23	24	25	26	
Diseño	x	X	x																							
Presentación del tema				x																						
Aprobación del tema					x																					
Elaboración del diseño						x	x	x																		
Aprobación del diseño																										
Tesis																										
Recolección de la información							x	x	x																	
Desarrollo del capítulo 1									x	x	X	x														
Desarrollo del capítulo 2													x	x	x	x	x									
Desarrollo del capítulo 3																		x	x	x	X	x				
Desarrollo del capítulo 4																						x	x	x		
Presentación de la tesis																										x