

UNIVERSIDAD EAN

FACULTAD DE POSTGRADOS

ESPECIALIZACIÓN EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA



INCIDENCIA DE LA APLICACIÓN DE UN ADECUADO ANÁLISIS FINANCIERO

PARA UNA MIPYME DEL MUNICIPIO DE

GARZÓN – HUILA

PREPARADO POR

RICARDO PINZÓN FERNÁNDEZ

NEIVA, COLOMBIA

2012

UNIVERSIDAD EAN

FACULTAD DE POSTGRADOS

ESPECIALIZACIÓN EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

INCIDENCIA DE LA APLICACIÓN DE UN ADECUADO ANÁLISIS FINANCIERO

PARA UNA MIPYME DEL MUNICIPIO DE

GARZÓN – HUILA

PREPARADO POR

RICARDO PINZÓN FERNÁNDEZ

ASESOR

ALFONSO MANRIQUE MEDINA

TRABAJO REALIZADO PARA OPTAR AL TÍTULO DE ESPECIALISTA EN

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

NEIVA, COLOMBIA

2012

TABLA DE CONTENIDO

	pág.
PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA	8
1. PLANEACION DEL PROYECTO	9
1.1. Antecedentes	9
1.1.1 Planteamiento del Problema	9
1.1.2 Hipótesis	10
1.2. Objetivos	11
1.2.1. Objetivo General	11
1.2.2. Objetivos Específicos	11
1.3. Justificación	11
1.4. Marco Referencial	12
1.5. Diseño Metodológico	14
2. EJECUCION DEL PROYECTO	15
2.1 Recolección de los datos	15
2.2 Presentación de los datos	15

2.3	Análisis de los datos	16
2.3.1	Análisis vertical	16
2.3.2	Análisis horizontal	21
2.3.3	Análisis de fuentes y usos	26
2.3.4	Interpretación de índices e indicadores financieros	27
2.3.5	Proyección de Balance General y Estado de Resultados	32
2.4	Hallazgos	34
2.5	Recomendaciones	35
	Bibliografía	36

LISTA DE CUADROS

	pág.
Cuadro 1. Balance General. Análisis vertical	16
Cuadro 2. Cuentas por cobrar	17
Cuadro 3. Propiedad, planta y equipo	17
Cuadro 4. Estado de Resultados. Análisis Vertical	18
Cuadro 5. Resumen Estado de Resultados	20
Cuadro 6. Balance General. Análisis Horizontal	21
Cuadro 7. Estado de resultados. Análisis Horizontal	23
Cuadro 8. Análisis de Fuentes y Usos	26
Cuadro 9. Razones de Liquidez	27
Cuadro 10. Índices de Endeudamiento	27
Cuadro 11. Razones de Actividad	29
Cuadro 12. Índices de Rentabilidad	30
Cuadro 13. Proyección de Balance general y Estado de Resultados	32

LISTA DE GRAFICAS

	pág.
Gráfica 1. Balance General Comparativo	21
Gráfica 2. Estado de Resultados Comparativo	25

LISTA DE ANEXOS

	pág.
Anexo A. Ficha bibliográfica	39
Anexo B. Licencia de uso – Autorización de los autores	40
Anexo C. Carta aprobación tutor	42
Anexo D. Balance General 2010	43
Anexo E. Estado de Resultados 2010	46
Anexo F. Notas Explicativas 2010	49
Anexo G. Balance General 2011	52
Anexo H. Estado de Resultados 2011	55
Anexo I. Notas Explicativas 2011	58

PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA

COOPERATIVA INTEGRAL DE APICULTORES DEL HUILA

COAPI

Es una empresa dedicada a la producción y comercialización de productos apícolas, con sedes en las ciudades de Neiva y Garzón. Su gerente es la señora **SUSANA JIMENEZ MOTTA** y el contador es el señor **PABLO TULIO CALDERON**. La contabilidad se lleva en el municipio de Garzón.

Fue la empresa que presentó la información contable con la que se realizó el presente ejercicio con el cual se pretende crear un precedente para que los micro, pequeños y medianos empresarios comprendan la importancia y adquieran la cultura de analizar la información contable de sus empresas para mejorar la toma de decisiones y puedan adoptar estrategias que ayuden a su crecimiento y desarrollo.

Los estados financieros Balance General y Estado de Resultados de los años 2010 y 2011 y las notas explicativas e índices se podrán apreciar en los anexos respectivos.

1. PLANEACIÓN DEL PROYECTO

1.1 Antecedentes

La normatividad colombiana establece los principios de contabilidad generalmente aceptados para llevar a cabo el registro de todas las operaciones de cada empresa, sean éstas grandes o Mipymes, y la elaboración y presentación de los Estados Financieros Básicos como son: Balance General, Estado de Resultados, Estado de Cambios en la Situación Financiera, Estado de Cambios en el Patrimonio y Flujo de Efectivo.

No obstante lo anterior, muchas de ellas no aplican dichos principios. Esta situación conlleva a que la información financiera que las empresas generan a través de los estados financieros sea insuficiente para realizar un adecuado análisis de los mismos que permita mejorar la toma de decisiones.

Es común observar en las Mipymes la presentación de manera parcial de los Estados Financieros Básicos; se limitan al Balance General y al Estado de Resultados y dan mayor importancia a la presentación de declaraciones tributarias dejando de lado la posibilidad de desarrollar un adecuado análisis financiero.

Por lo anterior se hace necesario conocer la incidencia de un adecuado análisis financiero aplicado a los Estados Financieros Básicos elaborados por una Mipyme ubicada en el Municipio de Garzón.

1.1.1. Planteamiento del problema. Observando la irregularidad presentada por algunas Mipymes del Municipio de Garzón, se plantea la siguiente reflexión y a su vez el siguiente interrogante para tratar de solucionar dicho problema:

El incumplimiento por parte de algunas Mipymes de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia referente a la presentación de los Estados Financieros Básicos limita la realización de un adecuado análisis financiero.

¿Qué incidencia tiene la aplicación de un adecuado análisis financiero para una Mipyme del municipio de Garzón – Huila?

1.1.2 Hipótesis. A continuación se plantea la siguiente hipótesis:

- Los responsables de la presentación y elaboración de la información financiera (administradores y contadores públicos) no le ven valor agregado al análisis financiero para una adecuada toma de decisiones.

Las razones que impulsaron a plantear esta hipótesis son:

- Los administradores consideran poco importante e innecesario el análisis financiero y solo exigen a los contadores públicos cumplir con la normatividad tributaria para no incurrir en sanciones.
- Algunos contadores públicos incumpliendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia no elaboran ni presentan los cinco (5) Estados Financieros Básicos planteados en el artículo 22 del Decreto 2649 de 1.993.

- La falta de herramientas básicas para elaborar el análisis financiero (Estados Financieros Básicos) limita la elaboración de un adecuado análisis financiero por ende no permite conocer la incidencia de éste en la toma de decisiones.

1.2Objetivos

1.2.1 Objetivo General. Demostrar que un adecuado análisis financiero aplicado a los estados financieros básicos elaborados y presentados por una Mipyme le permite mejorar su toma de decisiones.

1.2.2 Objetivos Específicos

1. Identificar las normas existentes sobre la preparación y elaboración de la información financiera.
2. Verificar la aplicación de las normas sobre preparación y elaboración de la información financiera en la Mipyme objeto de estudio.
3. Realizar el análisis financiero adecuado de la información contable y exponer su valor agregado.

1.3Justificación

Este trabajo resulta conveniente debido a que algunas Mipyme no hacen uso de todo el potencial que tiene la información financiera que éstas mismas generan para mejorar la toma de decisiones. Se requiere, de una manera práctica, determinar si un adecuado análisis financiero les ofrece beneficios que les permita generar valor.

El precedente que se genera con esta investigación es de gran importancia pues otras Mipyme podrán optar por prestar más atención al análisis financiero con el fin de

tomar mejores decisiones que les permitan afrontar de mejor manera las diferentes situaciones que les presenta el entorno cada vez más competitivo que afrontan.

Esta investigación genera un importante valor teórico ya que permite demostrar que los conceptos que plantea la administración financiera pueden ser aplicables en Mipymes para hacer mejor uso de sus recursos.

1.4 Marco referencial

MARCO LEGAL:

- Ley 590 de 2000: Por la cual se dictan disposiciones para promover el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas.
- Ley 905 de 2004: Por medio de la cual se modifica la Ley 590 de 2000 sobre promoción del desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa colombiana.
- Políticas y normas para revelación financiera en empresas de Neiva.
- Guía de información financiera para las microempresas.
- Decreto 2160 de 1986: Se reglamentó la contabilidad mercantil y se expidieron las normas de contabilidad generalmente aceptadas.
- Decretos reglamentario 2649 de 1993: Por el cual se reglamenta la contabilidad en general y se expiden los principios o normas de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- Decreto reglamentario 2650 de 1993: Por el cual se modifica el plan único de cuentas para los comerciantes.
- Ley 222 de 1995: Por la cual se modifica el libro II del Código de Comercio, se expide un nuevo régimen de procesos concursales y se dictan otras disposiciones.

- Ley 43 de 1990: Reglamentaria de la profesión de contador público y se dictan otras disposiciones.
- Código de Comercio
- Estatuto tributario

MARCO CONCEPTUAL:

Incidencia: Influencia o repercusión.

Análisis Financiero: Estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras.

Mipyme: Micro, Pequeña y Mediana Empresa

Estados Financieros: Son los documentos que debe preparar un comerciante 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 periodo.

Estados Financieros Básicos: Según el Decreto 2649 de 1993 se clasifican así: Balance general; Estado de Resultados o de Ganancias y Pérdidas; estado de cambios en el patrimonio; estado de cambios en la situación financiera; estado de flujo de efectivo.

Información Financiera: Conjunto de datos que se emiten en relación con las actividades derivadas del uso y manejo de los recursos financieros asignados a una institución. Es aquella información que produce la contabilidad indispensable para la administración y el desarrollo de las empresas y por lo tanto es procesada y concentrada para uso de la gerencia y personas que trabajan en la empresa.

Contador Público: profesional dedicado a aplicar, analizar e interpretar la información contable y financiera de una organización, con la finalidad de diseñar e implementar instrumentos y mecanismos de apoyo a las directivas de la organización en el proceso de Toma de decisiones.

Administrador: El que gobierna o dirige, administra.

1.5 Diseño metodológico

Este trabajo se ubica dentro del tipo de los no experimentales, por cuanto no se tuvo control sobre los elementos que integraron el estudio.

El trabajo se desarrollará en dos etapas: una de planeación y la otra de ejecución del mismo.

En la etapa de planeación el estudio se realizará en una Mipyme del municipio de Garzón que se encuentre debidamente registrada en la base de datos de la cámara de Comercio.

En primera instancia se verificará que la información financiera se encuentre elaborada y preparada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Se solicitarán los respectivos informes a los órganos pertinentes en los cuales se verificará si existen políticas y prácticas sobre análisis financiero.

Se emplearán herramientas de recolección de datos como la observación y la entrevista.

Los datos se sistematizarán y se describirán en forma lógica los aspectos más representativos.

En la etapa de ejecución, con la información se procederá a realizar el adecuado análisis financiero de la Mipyme objeto de estudio.

Por último se entregarán las respectivas conclusiones de la investigación realizada.

2. EJECUCIÓN DEL PROYECTO

2.1. Recolección de los datos

Para la recolección de datos se emplearon las herramientas de observación y entrevista informal con algunos empresarios y contadores públicos del municipio de Garzón, se escogieron cinco empresas que reunieran las condiciones necesarias para ser objeto de estudio como son: estar catalogadas como Mipymes, estar legalmente constituidas y registradas en la Cámara de Comercio y finalmente que estén obligadas a llevar contabilidad bajo los principios generalmente aceptados en Colombia.

La información fue suministrada por el contador público con autorización del administrador. De las empresas seleccionadas anteriormente solo una de ellas facilitó información financiera hacia finales del mes de marzo de 2012 y ésta fue incompleta ya que solo presentó los estados financieros Balance General y Estado de Resultados junto con las respectivas notas explicativas de los periodos 2010 y 2011.

2.2. Presentación de los datos

Una vez recolectados los datos consistentes en el Balance General, Estado de Resultados y notas explicativas a los mismos, de los periodos 2010 y 2011 de la Mipyme del municipio de Garzón se procede a su respectivo análisis.

2.3. Análisis de los datos

2.3.1. Análisis vertical. Se realiza el análisis correspondiente al periodo 2011 del Balance General, obteniendo los siguientes datos:

Cuadro 1. Balance General. Análisis vertical

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE ANÁLISIS VERTICAL

	2010		2011	
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE				
CAJA	150.812	0,13%	84.136	0,09%
BANCOS	399.215	0,34%	317.030	0,35%
INVENTARIOS	16.555.545	14,25%	12.661.123	14,03%
(-) PROVISION	- 337.504	-0,29%	- 174.704	-0,19%
INVENTARIOS NETOS	16.218.041	13,96%	12.486.419	13,84%
CARTERA	108.210.684	93,14%	99.615.132	110,41%
(-) PROVISION	- 48.272.895	-41,55%	- 54.539.504	-60,45%
CARTERA NETA	59.937.789	51,59%	45.075.628	49,96%
ACTIVOS FIJOS				
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	60.870.500	52,39%	60.925.500	67,53%
DEPRECIACION ACUMULADA	- 21.391.547	-18,41%	- 28.666.587	-31,77%
ACTIVOS FIJOS NETOS	39.478.953	33,98%	32.258.913	35,75%
TOTAL ACTIVO	116.184.810	100,00%	90.222.126	100,00%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	5.560.679	21,73%	3.906.083	24,83%
PROVEEDORES	5.026.872	19,64%	2.619.707	16,65%
RETENCION EN LA FUENTE	53.840	0,21%	30.000	0,19%
INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO	1.200.400	4,69%	-	0,00%
INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS	326.250	1,27%	-	0,00%
IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO	-	0,00%	24.000	0,15%
RETENCIONES Y APORTES DE NOMINA	394.000	1,54%	1.018.250	6,47%
FONDOS SOCIALES MUTUALES Y OTROS	4.461.984	17,43%	4.461.984	28,36%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	17.024.025		12.060.024	
PASIVO A LARGO PLAZO				
OBLIGACIONES LABORALES	8.570.063	33,48%	3.674.092	23,35%
TOTAL PASIVO	25.594.088	100,00%	15.734.116	100,00%
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL	16.788.488	18,53%	16.788.488	22,54%
RESERVAS	1.809.645	2,00%	1.809.645	2,43%
SUPERAVIT	228.000.000	251,68%	228.000.000	306,09%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIOES	- 61.073.149	-67,42%	- 156.810.811	-210,52%
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	- 94.934.262	-104,79%	- 15.299.312	-20,54%
TOTAL PATRIMONIO	90.590.722	100,00%	74.488.010	100,00%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	116.184.810		90.222.126	

Fuente: Balance General 2010 y 2011

Con respecto a las cuentas del Activo, la cartera neta centra la importancia relativa equivalente al 49,96% del total del Activo y cuyo valor asciende a \$45.075.628. Se observa que la provisión es del 60,45% indicando un deterioro en los resultados y una inadecuada gestión de cobro ya que más del 70% de la cartera supera los 360 días, como se muestra a continuación:

Cuadro 2. Cuentas por cobrar

CUENTAS POR COBRAR			
DEUDORES POR VENTAS DE BIENES		99.615.132	%
VIGENTES	25.330.925		25,43%
VENCIDA ENTRE 91 Y 180 DIAS	3.053.214		3,07%
VENCIDA ENTRE 181 Y 360 DIAS	1.414.025		1,42%
VENCIDA MAS DE 360 DIAS	69.816.968		70,09%
PROVISION CUENTAS POR COBRAR DE CONSUMO		-54.539.504	
CATEGORIA D-CREDITO SIGNIFICATIVO	-479.092		
CATEGORIA E-CREDITO IRRECUPERABLE	-54.060.412		
CARTERA NETA		45.075.628	

Fuente: Balance General 2011

La siguiente cuenta representativa es la Propiedad Planta y Equipo Neto, que tiene un valor de \$32.258.913. equivalente a un 35,75% sobre el total del Activo, en este rubro se observa un deterioro normal de los mismos reflejados en la depreciación acumulada:

Cuadro 3. Propiedad Planta y Equipo

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		60.925.500
MUEBLES Y EQUIPO DE OFICINA	5.253.600	
EQUIPO DE COMPUTO Y COMUNICACION	11.824.900	
MAQUINARIA Y EQUIPO	43.847.000	
DEPRECIACION ACUMULADA		(28.666.587)
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO		32.258.913

Fuente: Balance General 2011

Las cuentas menos representativas son los Inventarios Netos cuyo valor asciende a \$12.486.419. con un 13,84% del total del Activo y por último tenemos el Efectivo conformado por las cuentas de Caja y Bancos cuya suma es de \$401.166, representando solo el 0,44% del Activo total.

Los Pasivos están clasificados entre corrientes y largo plazo, donde los primeros ascienden a \$12.060.024 representando un 76,65% del Pasivo total y son generados por el desarrollo normal de la actividad y los segundos tienen un valor de \$3.674.092 equivalente a un 23,35% del total del Pasivo y corresponden a las cesantías consolidadas. Se observa un adecuado manejo de las obligaciones contraídas por la Mipyme.

Finalmente en el Patrimonio el Superavit corresponde a los auxilios y donaciones por proyecto alianza con el Ministerio de Agricultura el cual refleja una cifra de \$228.000.000. que representa el 306,09% del total del Patrimonio. Encontramos después en orden relativo los resultados de ejercicios anteriores que ascienden a la suma de (-\$156.810.811) y son equivalentes al (210,52%) del patrimonio neto.

El Capital Social que corresponde a los aportes sociales ordinarios de los asociados por valor de \$16.788.488, es igual al 22,54%; el resultado negativo por valor de (-\$15.299.312) representa el 20,54% y la reserva para protección de aportes por \$1.809.645, equivale al 2,43% del patrimonio total.

Se observa que el Superavit (donaciones) es el respaldo para enjuagar las pérdidas tanto del periodo como de periodos anteriores.

Se realiza el análisis correspondiente al periodo 2011 del Estado de Resultados, obteniendo los siguientes datos:

Cuadro 4. Estado de Resultados. Análisis Vertical

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE ANÁLISIS VERTICAL

	2010		2011	
INGRESOS OPERACIONALES	37.360.501		40.502.775	
VENTA DE OTROS PRODUCTOS	37.360.501		40.502.775	
VENTA DE PRODUCTOS APICOLAS	38.560.501		0	
(-) DEVOLUCION EN VENTAS	(1.200.000)		0	
(menos) COSTO DE VENTA	40.376.246	108,07%	25.127.583	62,04%
INVENTARIO INICIAL	24.393.629	65,29%	0	0,00%
mas COMPRAS DE PRODUCTOS APICOLAS	32.538.162	87,09%	0	0,00%
MERCANCIA DISPONIBLE	56.931.791	152,38%	0	0,00%
(-) INVENTARIO FINAL	16.555.545	44,31%	0	0,00%
RESULTADO BRUTO OPERACIONAL	(3.015.745)	-8,07%	15.375.192	37,96%
(más) OTROS INGRESOS ADMINISTRATIVOS Y SOCIALES	15.641.050	41,87%	13.894.330	34,30%
CUOTAS DE SOSTENIMIENTO	5.601.872	14,99%	8.079.680	19,95%
5.601.872	14,99%	8.079.680	19,95%	
SERVICIOS	3.000.000	8,03%	0	0,00%
ASISTENCIA TECNICA	3.000.000	8,03%	0	0,00%
FINANCIEROS	7.018.178	18,79%	5.749.133	14,19%
INTERESES VARIOS	7.018.178	18,79%	5.749.133	14,19%
OTROS INGRESOS	21.000	0,06%	65.517	0,16%
ALQUILER GPS	20.000	0,05%	40.000	0,10%
SALDO CONTRATO No 001	1.000	0,00%	0	0,00%
INGRESOS POR ELEMENTOS PERDIDOS	0	0,00%	25.517	0,06%
(menos) GASTOS				
GASTOS DE ADMINISTRACION	8.494.725	22,74%	1.652.365	4,08%
GASTOS GENERALES	8.494.725	22,74%	1.652.365	4,08%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	280.420	0,75%	169.000	0,42%
ASEO Y ELEMENTOS	86.150	0,23%	81.840	0,20%
CAFETERIA	341.710	0,91%	286.200	0,71%
PORTES CABLES FAX Y TELEFAX	191.940	0,51%	0	0,00%
PAPELERIA Y UTILES DE OFICINA	643.120	1,72%	401.325	0,99%
FOTOCOPIAS	20.750	0,06%	0	0,00%
PUBLICIDAD Y PROPAGANDA	615.660	1,65%	0	0,00%
ASISTENCIA TECNICA	6.314.975	16,90%	0	0,00%
CONTRIBUCIONES Y AFILIACIONES	0	0,00%	270.000	0,67%
GASTOS DE ASAMBLEA	0	0,00%	124.000	0,31%
LIBROS SUSCRIPCIONES PERIODICOS Y REVISTAS	0	0,00%	100.000	0,25%
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	0	0,00%	40.000	0,10%
OTROS	0	0,00%	180.000	0,44%
GASTOS DE VENTA	96.780.957	259,05%	41.704.590	102,97%
GASTOS DE PERSONAL	31.664.264	84,75%	11.839.128	29,23%
SALARIOS	10.602.150	28,38%	6.427.200	15,87%
JORNALES	75.000	0,20%	30.000	0,07%
VIATICOS	2.284.390	6,11%	1.148.000	2,83%
AUXILIO DE TRANSPORTE	1.353.000	3,62%	763.200	1,88%
CESANTIAS	4.275.971	11,45%	599.200	1,48%
INTERESES SOBRE CESANTIAS	1.847.793	4,95%	71.904	0,18%
PRIMA DE SERVICIOS	1.329.233	3,56%	599.200	1,48%
VACACIONES	1.156.416	3,10%	267.800	0,66%
BONIFICACIONES	4.400.000	11,78%	0	0,00%
DOTACION Y SUMINISTRO A TRABAJADORES	720.000	1,93%	0	0,00%
APORTES A SALUD	1.034.327	2,77%	546.312	1,35%
APORTES A PENSION	1.451.240	3,88%	771.264	1,90%
APORTES ARP	62.682	0,17%	33.600	0,08%
APORTES CAJAS DE COMPENSACION FAMILIAR	476.472	1,28%	257.088	0,63%
APORTES ICBF	357.354	0,96%	192.816	0,48%
SENA	238.236	0,64%	128.544	0,32%
OTROS	0	0,00%	3.000	0,01%
HONORARIOS	4.500.000	12,04%	3.600.000	8,89%
REVISORIA FISCAL	1.800.000	4,82%	1.800.000	4,44%
ASESOR CONTABLE	2.700.000	7,23%	1.800.000	4,44%
ARRENDAMIENTOS	5.150.000	13,78%	4.200.000	10,37%
EDIFICACIONES	5.100.000	13,65%	4.200.000	10,37%
ALQUILER SALON REALIZACION ASAMBLEA	50.000	0,13%	0	0,00%
SERVICIOS	5.089.931	13,62%	3.346.797	8,26%
TELEFONO	3.422.870	9,16%	1.108.616	2,74%
ENERGIA	1.132.140	3,03%	1.127.332	2,78%
INTERNET	198.731	0,53%	0	0,00%
TRANSPORTE FLETES Y ACARREOS	336.190	0,90%	616.399	1,52%
PUBLICIDAD PROPAGANDA Y PROMOCION	0	0,00%	29.000	0,07%
OTROS	0	0,00%	465.450	1,15%
GASTOS LEGALES	284.100	0,76%	531.016	1,31%
REGISTRO MERCANTIL	284.100	0,76%	146.200	0,36%
NOTARIALES	0	0,00%	384.816	0,95%
DIVERSOS	3.781.140	10,12%	146.000	0,36%
TAXIS Y BUSES	97.000	0,26%	146.000	0,36%
CASINO Y RESTAURANTE	34.800	0,09%	0	0,00%
ENVASES Y EMPAQUES	1.295.640	3,47%	0	0,00%
RENOVACION PAGINA WEB	40.000	0,11%	0	0,00%
MERCANCIA DAÑADA	2.245.200	6,01%	0	0,00%
OBSEQUIO	68.500	0,18%	0	0,00%
DEPRECIACION ACUMULADA	17.241.065	46,15%	7.275.040	17,96%
EQUIPO DE COMPUTO Y COMUNICACION	4.300.297	11,51%	2.364.980	5,84%
MAQUINARIA Y EQUIPO	11.906.861	31,87%	4.384.700	10,83%
MUEBLES Y ENSERES	1.033.907	2,77%	525.360	1,30%
PROVISIONES	29.070.457	77,81%	10.766.609	26,58%
DE CARTERA POR VENTA DE BIENES Y SERVICIOS	29.070.457	77,81%	10.766.609	26,58%
RESULTADO OPERACIONAL	-92.650.377	-247,99%	-14.087.433	-34,78%
(menos) GASTOS NO OPERACIONALES	2.179.665	5,83%	1.211.879	2,99%
GASTOS FINANCIEROS	1.247.455	3,34%	531.519	1,31%
IMPUESTO 4*1000	40.467	0,11%	19.840	0,05%
GASTOS BANCARIOS	0	0,00%	96.253	0,24%
INTERESES CREDITO	82.919	0,22%	395.396	0,98%
INTERESES PLANILLA ASISTIDA	113.575	0,30%	0	0,00%
PERDIDA EN CONCILIACION BANCARIA	1.010.494	2,70%	0	0,00%
COMISIONES	0	0,00%	20.000	0,05%
GASTOS EXTRAORDINARIOS	932.210	2,50%	680.360	1,68%
IMPUESTOS ASUMIDOS	932.210	2,50%	680.360	1,68%
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	(94.830.042)	-253,82%	(15.299.312)	-37,77%

Fuente: Estado de resultados 2010 y 2011

Cuadro 5. Resumen Estado de Resultados

	2010		2011	
INGRESOS				
INGRESOS OPERACIONALES	37.360.501		40.502.775	
(más) OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	15.641.050		13.894.330	
TOTAL INGRESOS NETOS	53.001.551	100,00%	54.397.105	100,00%
(menos) COSTO DE VENTA	40.376.246	76,18%	25.127.583	46,19%
RESULTADO BRUTO OPRACIONAL	(3.015.745)	-5,69%	15.375.192	28,26% (*)
(menos) GASTOS OPERACIONALES	105.275.682	198,63%	43.356.955	79,70%
GASTOS DE ADMINISTRACION	8.494.725	16,03%	1.652.365	3,04%
GASTOS DE VENTA	96.780.957	182,60%	41.704.590	76,67%
RESULTADO OPERACIONAL	-92.650.377	-174,81%	-14.087.433	-25,90%
(menos) GASTOS NO OPERACIONALES	2.179.665	4,11%	1.211.879	2,23%
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	(94.830.042)	-178,92%	(15.299.312)	-28,13%

(*) Los ingreso operacionales menos el costo de ventas.

Fuente: Estado de Resultados 2010 y 2011

El total de los Ingresos corresponde a los operacionales y no operacionales y asciende a la suma de \$54.397.105, representando el 100%; el costo de venta es por valor de \$25.127.583 equivale al 46,19% de los ingresos totales; dando como resultado bruto del ejercicio la cifra de \$15.375.192 indicando un 28,26% del ingreso total.

Lo que muestra que el desarrollo del objeto social no es el generador de la pérdida.

Los gastos operacionales comprenden los de administración y de ventas cuyo valor es de \$43.356.955 y representan el 79,70% de los ingresos y los gastos no operacionales ascienden a \$1.211.879 y son iguales al 2.23% del total de ingresos.

Finalmente se obtiene un resultado negativo del ejercicio de (\$15.299.312) y reflejan un 28,13% de los ingresos totales.

Se concluye entonces que los resultados brutos operacionales están siendo absorbidos por los gastos operacionales especialmente por los de ventas.

2.3.2. Análisis horizontal. Se realiza el análisis correspondiente a los periodos 2010 y 2011 del Balance General, obteniendo los siguientes datos:

Cuadro 6. Balance General. Análisis Horizontal

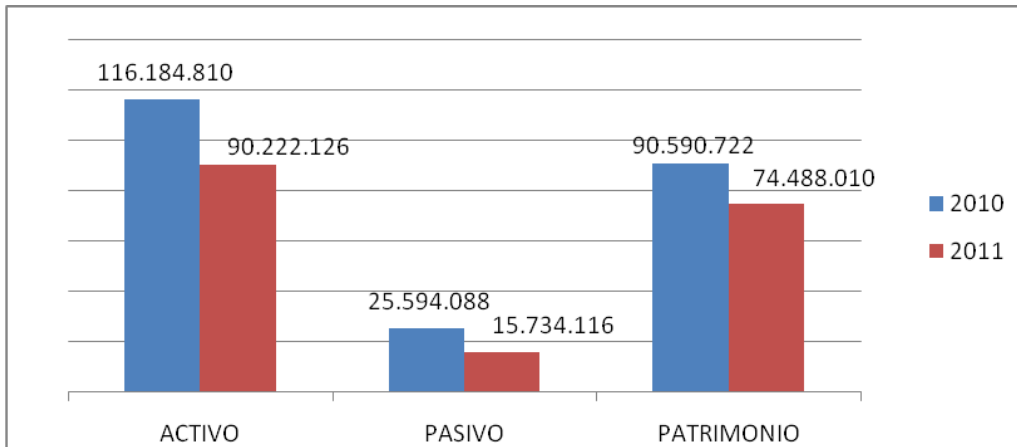
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE
ANALISIS HORIZONTAL

ACTIVO	2010	2011	V. ABSOLUTA	V. PORCENTUAL
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE				
CAJA	150.812	84.136	- 66.676	-44,21%
BANCOS	399.215	317.030	- 82.185	-20,59%
INVENTARIOS	16.218.041	12.486.419	- 3.731.622	-23,01%
CARTERA	59.937.789	45.075.628	- 14.862.161	-24,80%
ACTIVOS FIJOS				
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	60.870.500	60.925.500	55.000	0,09%
DEPRECIACION ACUMULADA	- 21.391.547	- 28.666.587	- 7.275.040	34,01%
TOTAL ACTIVO	116.184.810	90.222.126	- 25.962.684	-22,35%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	5.560.679	3.906.083	- 1.654.596	-29,76%
PROVEEDORES	5.026.872	2.619.707	- 2.407.165	-47,89%
RETENCION EN LA FUENTE	53.840	30.000	- 23.840	-44,28%
INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO	1.200.400	-	- 1.200.400	-100,00%
INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS	326.250	-	- 326.250	-100,00%
IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO	-	24.000	24.000	0,00%
RETENCIONES Y APORTES DE NOMINA	394.000	1.018.250	624.250	158,44%
FONDOS SOCIALES MUTUALES Y OTROS	4.461.984	4.461.984	-	0,00%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	17.024.025	12.060.024	- 4.964.001	-29,16%
PASIVO A LARGO PLAZO				
OBLIGACIONES LABORALES	8.570.063	3.674.092	- 4.895.971	-57,13%
TOTAL PASIVO	25.594.088	15.734.116	- 9.859.972	-38,52%
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL	16.788.488	16.788.488	-	0,00%
RESERVAS	1.809.645	1.809.645	-	0,00%
SUPERAVIT	228.000.000	228.000.000	-	0,00%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIOES	- 61.073.149	- 156.810.811	- 95.737.662	156,76%
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	- 94.934.262	- 15.299.312	79.634.950	-83,88%
TOTAL PATRIMONIO	90.590.722	74.488.010	- 16.102.712	-17,78%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	116.184.810	90.222.126	- 25.962.684	-22,35%

Fuente: Balance General 2010 y 2011

Se hace una presentación general y globalizada de la información recolectada:

Grafica No.1 Balance General comparativo



Detalle/Año	2.010	2.011	Var. Absoluta	Var. Relativa
ACTIVO	116.184.810	90.222.126	-25.962.684	-22,35%
PASIVO	25.594.088	15.734.116	-9.859.972	-38,52%
PATRIMONIO	90.590.722	74.488.010	-16.102.712	-17,78%

Fuente: Balance General 2010 – 2011

Se observa en la información anterior la estructura del Balance General comparativo de los periodos 2010 y 2011 donde el Activo presenta una variación absoluta negativa que asciende a (\$25.962.684), equivalente al (22,35%). Dicha variación representativamente se debe a la recuperación de cartera, a la depreciación acumulada y a los inventarios que se dieron de baja por obsolescencia.

En el Pasivo existe una variación absoluta negativa por valor de (\$9.859.972), que representa un (38,52%). Esta variación representativamente se debe a la disminución de proveedores, obligaciones laborales y legalización de los ingresos recibidos por anticipado.

Y finalmente en el Patrimonio se observa una variación absoluta negativa por valor de (\$16.102.712), correspondiente al (17,18%). Esta variación representativamente se debe a los cambios en los resultados.

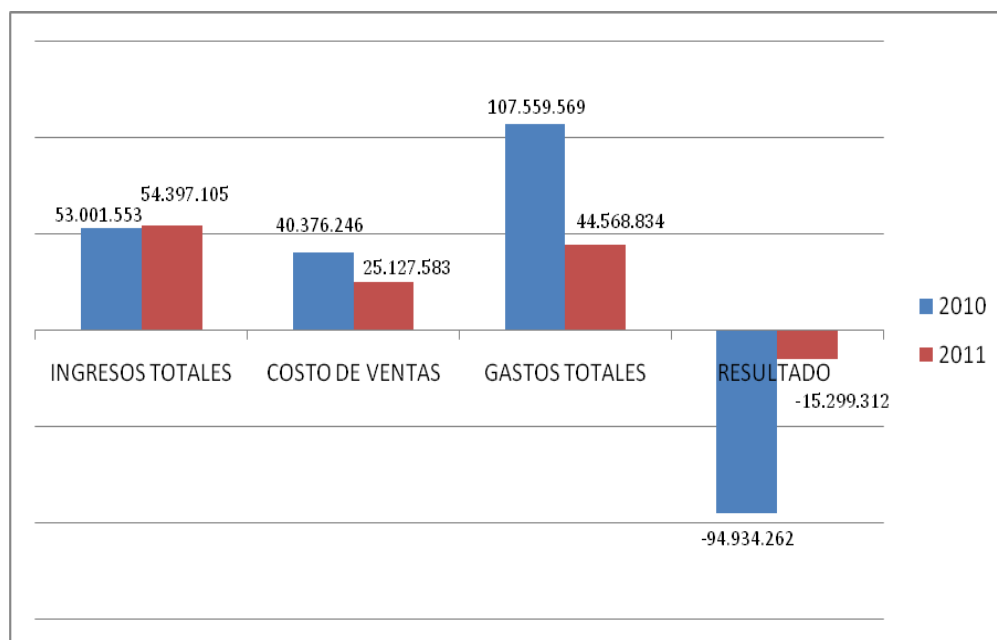
Cuadro 7. Estado de resultados. Análisis Horizontal

ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE ANÁLISIS HORIZONTAL

INGRESOS	2.010	2.011	V. ABSOLUTA	V. PORCENTUAL
OPERACIONALES	37.360.501	40.502.775	3.142.274	8,41%
VENTA DE OTROS PRODUCTOS	37.360.501	40.502.775	3.142.274	8,41%
VENTA DE PRODUCTOS APICOLAS	38.560.501	0	(38.560.501)	-100,00%
(-) DEVOLUCION EN VENTAS	(1.200.000)	0	1.200.000	-100,00%
(menos) COSTO DE VENTA	40.376.246	25.127.583	(15.248.663)	-37,77%
INVENTARIO INICIAL	24.393.629	0	(24.393.629)	-100,00%
MÁS COMPRAS DE PRODUCTOS APICOLAS	32.538.162	0	(32.538.162)	-100,00%
MERCANCIA DISPONIBLE	56.931.791	0	(56.931.791)	-100,00%
(-) INVENTARIO FINAL	16.555.545	0	(16.555.545)	-100,00%
UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL	(3.015.745)	15.375.192	18.390.937	-609,83%
(más) OTROS INGRESOS	15.641.050	13.894.330	(1.746.720)	-11,17%
ADMINISTRATIVOS Y SOCIALES	5.601.872	8.079.680	2.477.808	44,23%
CUOTAS DE SOSTENIMIENTO	5.601.872	8.079.680	2.477.808	44,23%
SERVICIOS	3.000.000	0	(3.000.000)	-100,00%
ASISTENCIA TECNICA	3.000.000	0	(3.000.000)	-100,00%
FINANCIEROS	7.018.178	5.749.133	(1.269.045)	-18,08%
INTERESES VARIOS	7.018.178	5.749.133	(1.269.045)	-18,08%
OTROS INGRESOS	21.000	65.517	44.517	211,99%
ALQUILER GPS	20.000	40.000	20.000	100,00%
SALDO CONTRATO No 001	1.000	0	(1.000)	-100,00%
INGRESOS POR ELEMENTOS PERDIDOS	0	25.517	25.517	0
(menos) GASTOS				
GASTOS DE ADMINISTRACION	8.494.725	1.652.365	(6.842.360)	-80,55%
GASTOS GENERALES	8.494.725	1.652.365	(6.842.360)	-80,55%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	280.420	169.000	(111.420)	-39,73%
ASEO Y ELEMENTOS	86.150	81.840	(4.310)	-5,00%
CAFETERIA	341.710	286.200	(55.510)	-16,24%
PORTES CABLES FAX Y TELEFAX	191.940	0	(191.940)	-100,00%
PAPELERIA Y UTILES DE OFICINA	643.120	401.325	(241.795)	-37,60%
FOTOCOPIAS	20.750	0	(20.750)	-100,00%
PUBLICIDAD Y PROPAGANDA	615.660	0	(615.660)	-100,00%
ASISTENCIA TECNICA	6.314.975	0	(6.314.975)	-100,00%
CONTRIBUCIONES Y AFILIACIONES	0	270.000	270.000	0
GASTOS DE ASAMBLEA	0	124.000	124.000	0
LIBROS SUSCRIPCIONES PERIODICOS Y REVISTAS	0	100.000	100.000	0
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	0	40.000	40.000	0
OTROS	0	180.000	180.000	0
GASTOS DE VENTA	96.780.957	41.704.590	(55.076.367)	-56,91%
GASTOS DE PERSONAL	31.664.264	11.839.128	(19.825.136)	-62,61%
SALARIOS	10.602.150	6.427.200	(4.174.950)	-39,38%
JORNALES	75.000	30.000	(45.000)	-60,00%
VIATICOS	2.284.390	1.148.000	(1.136.390)	-49,75%
AUXILIO DE TRANSPORTE	1.353.000	763.200	(589.800)	-43,59%
CESANTIAS	4.275.971	599.200	(3.676.771)	-85,99%
INTERESES SOBRE CESANTIAS	1.847.793	71.904	(1.775.889)	-95,11%
PRIMA DE SERVICIOS	1.329.233	599.200	(730.033)	-54,92%
VACACIONES	1.156.416	267.800	(888.616)	-76,84%
BONIFICACIONES	4.400.000	0	(4.400.000)	-100,00%
DOTACION Y SUMINISTRO A TRABAJADORES	720.000	0	(720.000)	-100,00%
APORTES A SALUD	1.034.327	546.312	(488.015)	-47,18%
APORTES A PENSION	1.451.240	771.264	(679.976)	-46,85%
APORTES ARP	62.682	33.600	(29.082)	-46,40%
APORTES CAJAS DE COMPENSACION FAMILIAR	476.472	257.088	(219.384)	-46,04%
APORTES ICBF	357.354	192.816	(164.538)	-46,04%
SENA	238.236	128.544	(109.692)	-46,04%
OTROS	0	3.000	3.000	0
HONORARIOS	4.500.000	3.600.000	(900.000)	-20,00%
REVISORIA FISCAL	1.800.000	1.800.000	0	0
ASESOR CONTABLE	2.700.000	1.800.000	(900.000)	-33,33%
ARRENDAMIENTOS	5.150.000	4.200.000	(950.000)	-18,45%
EDIFICACIONES	5.100.000	4.200.000	(900.000)	-17,65%
ALQUILER SALON REALIZACION ASAMBLEA	50.000	0	(50.000)	-100,00%
SERVICIOS	5.089.931	3.346.797	(1.743.134)	-34,25%
TELEFONO	3.422.870	1.108.616	(2.314.254)	-67,61%
ENERGIA	1.132.140	1.127.332	(4.808)	-0,42%
INTERNET	193.731	0	(193.731)	-100,00%
TRANSPORTE FLETES Y ACARREOS	336.190	616.399	280.209	83,35%
PUBLICIDAD PROPAGANDA Y PROMOCION	0	29.000	29.000	0
OTROS	0	465.450	465.450	0
GASTOS LEGALES	284.100	531.016	246.916	86,91%
REGISTRO MERCANTIL	284.100	146.200	(137.900)	-48,54%
NOTARIALES	0	384.816	384.816	0
DIVERSOS	3.781.140	146.000	(3.635.140)	-96,14%
TAXIS Y BUSES	97.000	146.000	49.000	50,52%
CASINO Y RESTAURANTE	34.800	0	(34.800)	-100,00%
ENVASES Y EMPAQUES	1.295.640	0	(1.295.640)	-100,00%
RENOVACION PAGINA WEB	40.000	0	(40.000)	-100,00%
MERCANCIA DAÑADA	2.245.200	0	(2.245.200)	-100,00%
OBSEQUIO	68.500	0	(68.500)	-100,00%
DEPRECIACION ACUMULADA	17.241.065	7.275.040	(9.966.025)	-57,80%
EQUIPO DE COMPUTO Y COMUNICACIÓN	4.300.297	2.364.980	(1.935.317)	-45,00%
MAQUINARIA Y EQUIPO	11.906.861	4.384.700	(7.522.161)	-63,18%
MUEBLES Y ENSERES	1.033.907	525.360	(508.547)	-49,19%
PROVISIONES	29.070.457	10.766.609	(18.303.848)	-62,96%
DE CARTERA POR VENTA DE BIENES Y SERVICIOS	29.070.457	10.766.609	(18.303.848)	-62,96%
UTILIDAD OPERACIONAL	-92.650.377	-14.087.433	78.562.944	-84,80%
(menos) GASTOS NO OPERACIONALES	2.179.665	1.211.879	(967.786)	-44,40%
GASTOS FINANCIEROS	1.247.455	531.519	(715.936)	-57,39%
IMPUESTO 4*1000	40.467	19.840	(20.627)	-50,97%
GASTOS BANCARIOS	0	96.283	96.283	0
INTERESES CREDITO	82.919	395.396	312.477	376,85%
INTERESES PLANILLA ASISTIDA	113.575	0	(113.575)	-100,00%
PERDIDA EN CONCILIACION BANCARIA	1.010.494	0	(1.010.494)	-100,00%
COMISIONES	0	20.000	20.000	0
GASTOS EXTRAORDINARIOS	932.210	680.360	(251.850)	-27,02%
IMPUESTOS ASUMIDOS	932.210	680.360	(251.850)	-27,02%
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	(94.830.042)	(15.299.312)	79.530.730	-83,87%

Fuente: Estado de Resultados 2010 y 2011

Grafica No. 2. Estado de resultados comparativo



Detalle/Año	2.010	2.011	Var. Absoluta	Var. Relativa
INGRESOS TOTALES	53.001.553	54.397.105	1.395.552	2,63%
COSTO DE VENTAS	40.376.246	25.127.583	15.248.663	-37,77%
GASTOS TOTALES	107.559.569	44.568.834	62.990.735	-58,56%
RESULTADO	94.934.262	15.299.312	79.634.950	-83,88%

Fuente: Estado de Resultados 2010 – 2011 entregados por la Mipyme

La información anterior refleja la estructura del Estado de Resultados comparativo de los periodos 2010 y 2011 donde los Ingresos totales presentan una variación absoluta por valor de \$1.395.552 equivalente al (2,63%). Dicha variación es poco representativa lo que indica que los ingresos se mantienen casi estables.

Lo que tiene mayor importancia relativa es la disminución de los Costos de Ventas con una variación absoluta de \$15.248.663 equivalente al (37.77%) y de los Gastos totales cuya variación absoluta asciende a \$62.990.735 correspondiente al (58,56%).

Las variaciones anteriores muestran un cambio representativo en los resultados del ejercicio con una variación absoluta que asciende al valor de \$79.634.950 y es igual al (83,88%).

2.3.3 Análisis de fuentes y usos.

Cuadro 8. Análisis de Fuentes y Usos

BALANCE GENERAL							
AL 31 DE DICIEMBRE							
ESTADO DE FUENTES Y USOS							
	2.010	2011	VARIACIÓN	FUENTE	USO	PARTICIPACION RELATIVA	
						FUENTE	USO
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE							
DISPONIBLE							
CAJA	150.812	84.136	- 66.676	66.676	-	0,06%	0,00%
BANCOS	399.215	317.030	- 82.185	82.185	-	0,08%	0,00%
INVENTARIOS	16.218.041	12.486.419	- 3.731.622	3.731.622	-	3,51%	0,00%
CARTERA	59.937.789	45.075.628	- 14.862.161	14.862.161	-	13,98%	0,00%
ACTIVOS FIJOS							
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	60.870.500	60.925.500	55.000	-	55.000	0,00%	0,05%
DEPRECIACION ACUMULADA	- 21.391.547	- 28.666.587	- 7.275.040	7.275.040	-	6,84%	0,00%
TOTAL ACTIVO	116.184.810	90.222.126					
PASIVO							
PASIVO CORRIENTE							
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	5.560.679	3.906.083	- 1.654.596	-	1.654.596	0,00%	1,56%
PROVEEDORES	5.026.872	2.619.707	- 2.407.165	-	2.407.165	0,00%	2,26%
RETENCION EN LA FUENTE	53.840	30.000	- 23.840	-	23.840	0,00%	0,02%
INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO	1.200.400	-	- 1.200.400	-	1.200.400	0,00%	1,13%
INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS	326.250	-	- 326.250	-	326.250	0,00%	0,31%
IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO	-	24.000	24.000	24.000	-	0,02%	0,00%
RETENCIONES Y APORTES DE NOMINA	394.000	1.018.250	624.250	624.250	-	0,59%	0,00%
FONDOS SOCIALES MUTUALES Y OTROS	4.461.984	4.461.984	-	-	-	0,00%	0,00%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	17.024.025	12.060.024					
PASIVO A LARGO PLAZO							
OBLIGACIONES LABORALES	8.570.063	3.674.092	- 4.895.971	-	4.895.971	0,00%	4,61%
TOTAL PASIVO	25.594.088	15.734.116					
PATRIMONIO							
CAPITAL SOCIAL	16.788.488	16.788.488	-	-	-	0,00%	0,00%
RESERVAS	1.809.645	1.809.645	-	-	-	0,00%	0,00%
SUPERAVIT	228.000.000	228.000.000	-	-	-	0,00%	0,00%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIOES	- 61.073.149	- 156.810.811	- 95.737.662	-	95.737.662	0,00%	90,06%
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	- 94.934.262	- 15.299.312	79.634.950	79.634.950	-	74,91%	0,00%
TOTAL PATRIMONIO	90.590.722	74.488.010					
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	116.184.810	90.222.126		106.300.884	106.300.884	100,00%	100,00%

Fuente: Balance General 2010 - 2011

En la información anterior se observa que la empresa obtuvo recursos de la operación reduciendo cartera, inventarios, caja y bancos. Parte de estos recursos fueron destinados a cubrir las obligaciones del pasivo como lo refleja la disminución de las cuentas costos y gastos por pagar, proveedores, ingresos recibidos por anticipado y obligaciones, cuentas con mayor importancia relativa.

2.3.4 Interpretación de índices y razones financieras. Se realiza el análisis de las razones financieras correspondientes a la información financiera del periodo 2011 entregada por la empresa objeto de estudio.

Cuadro 9. Razones de Liquidez

LIQUIDEZ

AÑO ==>	2010	2011
Activo corriente (Capital de trabajo bruto)	76.705.857	57.963.213
Pasivo corriente	17.024.025	12.060.024
Capital de trabajo neto	59.681.832	45.903.189
Índice de liquidez	4,51	4,81
Inventarios	16.218.041	12.486.419
Prueba ácida	3,55	3,77

Fuente: Cálculos del autor

La información anterior muestra que la empresa cuenta con buena liquidez con lo cual se indica su gran capacidad de cumplir con sus obligaciones y de asumir nuevos

compromisos. Sin embargo es necesario realizar ajustes pues la cuenta cartera del Balance General está compuesta por cifras correspondiente a cartera mayor a 361 días.

Cuadro 10. Índices de endeudamiento

ENDEUDAMIENTO

AÑO ==>	2010	2011
Total pasivo	25.594.088	15.734.116
Total activo	116.184.810	90.222.126
Nivel de endeudamiento	22,0%	17,4%
Endeudamiento a corto plazo	66,5%	76,6%

Utilidad operacional	(3.015.745)	15.375.192
Intereses pagados	82.919	395.396
Cobertura de intereses	(36,37)	38,89

Patrimonio	90.590.722	74.488.010
Pasivo con entidades financieras	0	0
Apalancamiento total	0,28	0,21
Apalancamiento a corto plazo	0,19	0,16
Apalancamiento financiero	0,00	0,00

Fuente: Cálculos del autor

De acuerdo con la información anterior se puede afirmar lo siguiente:

- El nivel de endeudamiento indica que los acreedores tienen una participación del 22% para el año 2010 y del 17,4% para el año 2011. Esta situación no representa mayor riesgo para la empresa.
- La empresa presenta para el año 2010 una concentración del endeudamiento a corto plazo del 66,5% y del 76,6% para el año 2011. Esta situación no presenta riesgo teniendo en cuenta que la empresa presenta buena liquidez con lo cual se reduce el riesgo de incumplir con los compromisos.
- La cobertura de intereses para el 2011 es de 38,89 veces lo cual indica la capacidad que tiene la empresa de generar los suficientes recursos para cubrir los compromisos por concepto de intereses.
- El apalancamiento total indica que para el año 2011 por cada peso aportado por los asociados los acreedores aportaron un 21%. Para el año 2010 el apalancamiento era mayor pues por los recursos aportados por los asociados los acreedores habían aportado un 28%.

Cuadro 11. Razones de actividad

ACTIVIDAD		
AÑO ==>	2010	2011
Ventas	37.360.501	40.502.775
Rotación de activos	0,32	0,45
Promedio cuentas por cobrar		52.506.709
Plazo de ctas por cobrar - días		467
Inventario	16.218.041	12.486.419
Costo de ventas	40.376.246	25.127.583
Plazo de inventario - días	145	179
Promedio de cuentas por pagar		3.823.290
Costo de ventas		25.127.583
Plazo de ctas por pagar - días		55

Fuente: Cálculos del autor

Según la información anterior se concluye lo siguiente:

- La rotación de activos es demasiado baja: 0,38 veces en 2010 y 0,45 veces en 2011. Esto indica que los activos no rotan ni una sola vez. Hay que tener en cuenta que la empresa presenta unos activos con relación a las ventas por concepto de una alta cartera debido a una regular gestión de cartera.
- Se evidencia la inadecuada gestión de la cartera pues el plazo de cuentas por cobrar es de 467 días. Igualmente los inventario presentan un plazo en días muy elevado correspondiente a 179 días. Es importante que estos periodos se reduzcan teniendo en cuenta que el plazo de las cuentas por pagar es de 55 días. Esto contrasta sobremanera con los plazos tanto de cuentas por cobrar como de inventario. Esta situación pone en riesgo el buen funcionamiento de la organización pues no se cumple con la premisa de mantener equivalentes las cuentas por cobrar con las cuentas por pagar.

Cuadro 12. Índices de rentabilidad

RENTABILIDAD		
AÑO ==>	2010	2011
Utilidad bruta	(3.015.745)	15.375.192
Utilidad operacional	(92.650.375)	(14.087.433)
Utilidad neta	(94.934.262)	(15.299.312)
Margen bruto	(8,1%)	38,0%
Margen operacional	(248,0%)	(34,8%)
Margen neto	(254,1%)	(37,8%)
Rentabilidad del patrimonio	(104,8%)	(20,5%)
Rentabilidad del activo	(81,7%)	(17,0%)
Índice Dupont	(81,7%)	(17,0%)

Fuente: Cálculos del autor

De acuerdo con los índices de rentabilidad se puede afirmar lo siguiente:

- Para el año 2011 la empresa presenta un margen bruto del 38% lo cual indica que con ese porcentaje de las ventas se cuenta luego de cubrir sus costos de ventas.
- Para el mismo año 2011 tanto el margen operacional como el margen neto reflejan valores negativos del 34,8% y 37,8% respectivamente. Esto indica que el negocio ni ha sido rentable en el año mencionado. No obstante al comparar el año inmediatamente anterior, el 2010, que también tuvo unos márgenes negativos, hay una diferencia muy grande entre los dos periodos. Es decir tanto en el 2010 como en e 2011 la empresa generó pérdidas sin embargo en este último hay una notoria recuperación de la empresa.
- La rentabilidad del patrimonio es del (20,5%) lo que indica que por cada peso del patrimonio se generó una pérdida del 20,5 centavos.
- La rentabilidad del activo es del (17%) lo cual indica que cada peso invertido en el activo de la empresa generó una pérdida de 17 centavos.

2.3.5 Proyección de Balance General y Estado de Resultados

Cuadro 13. Proyección de Balance general y Estado de Resultados

VARIABLES							
Incremento de ventas			12%	12%	12%	12%	12%
Costo de ventas sobre ventas			62%	62%	62%	62%	62%
Gastos de administración			2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
Gastos de ventas			83%	78%	73%	68%	63%
Plazo de cuentas por cobrar			90	80	70	60	60
Ventas de contado	50%						
Ventas a crédito	50%						
Rotación del inventario			90	80	70	60	60
Gastos de administración y ventas a crédito	10%						
Proveedores			60	60	60	60	60

PROYECCIÓN BALANCE GENERAL

ACTIVO	2.010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ACTIVO CORRIENTE							
DISPONIBLE	550.027	401.166	500.000	500.000	500.000	500.000	3.500.000
INVENTARIOS	16.218.041	12.486.419	7.031.282	7.000.032	7.514.755	6.585.630	11.959.523
CARTERA	59.937.789	45.075.628	49.132.250	49.214.714	50.607.911	50.386.620	51.023.939
ACTIVOS FIJOS							
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	60.870.500	60.925.500	60.925.500	60.925.500	60.925.500	60.925.500	60.925.500
DEPRECIACION ACUMULADA	- 21.391.547	- 28.666.587	- 35.941.627	- 41.482.000	- 47.022.373	- 52.562.746	- 58.103.119
TOTAL ACTIVO	116.184.810	90.222.126	81.647.404	76.158.245	72.525.793	65.835.003	69.305.843
PASIVO							
PASIVO CORRIENTE							
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	5.560.679	3.906.083	2.266.992	2.605.998	2.763.963	2.909.942	3.038.563
PROVEEDORES	5.026.872	2.619.707	7.031.282	7.000.032	6.860.031	5.390.318	6.180.593
RETENCION EN LA FUENTE	53.840	30.000	33.000	36.300	39.930	43.923	48.315
INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO	1.200.400	-	-	-	-	-	-
INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS	326.250	-	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO	-	24.000	-	-	-	-	-
RETENCIONES Y APORTES DE NOMINA	394.000	1.018.250	851.050	893.602	938.282	985.196	1.034.456
FONDOS SOCIALES MUTUALES Y OTROS	4.461.984	4.461.984	4.461.984	4.461.984	4.461.984	-	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE	17.024.025	12.060.024	14.644.307	14.997.916	15.064.191	9.329.379	10.301.928
PASIVO A LARGO PLAZO							
OBLIGACIONES LABORALES	8.570.063	3.674.092	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	25.594.088	15.734.116	14.644.307	14.997.916	15.064.191	9.329.379	10.301.928
PATRIMONIO							
CAPITAL SOCIAL	16.788.488	16.788.488	16.788.488	16.788.488	16.788.488	16.788.488	16.788.488
RESERVAS	1.809.645	1.809.645	1.809.645	1.809.645	1.809.645	1.809.645	1.809.645
SUPERAVIT	228.000.000	228.000.000	228.000.000	228.000.000	228.000.000	228.000.000	228.000.000
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	- 61.073.149	- 156.810.811	- 172.110.123	- 179.595.036	- 185.437.804	- 189.136.531	- 190.092.509
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	- 94.934.262	- 15.299.312	- 7.484.913	- 5.842.768	- 3.698.726	- 955.979	- 2.498.291
TOTAL PATRIMONIO	90.590.722	74.488.010	67.003.097	61.160.329	57.461.602	56.505.624	59.003.914
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	116.184.810	90.222.126	81.647.405	76.158.245	72.525.793	65.835.003	69.305.843

PROYECCIÓN ESTADO DE RESULTADOS

INGRESOS	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
OPERACIONALES	37.360.501	40.502.775	45.363.108	50.806.681	56.903.483	63.731.901	71.379.729
(menos) COSTO DE VENTA	40.376.246	25.127.583	28.125.127	31.500.142	35.280.159	39.513.778	44.255.432
UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL	(3.015.745)	15.375.192	17.237.981	19.306.539	21.623.323	24.218.122	27.124.297
(más) OTROS INGRESOS	15.641.052	13.894.330	15.423.457	17.274.272	19.347.184	21.668.846	24.269.108
(menos) GASTOS	105.275.682	43.356.955	38.785.457	40.899.378	42.962.129	44.930.990	46.753.722
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	8.494.725	1.652.365	1.134.078	1.270.167	1.422.587	1.593.298	1.784.493
GASTOS DE VENTA	96.780.957	41.704.590	37.651.380	39.629.211	41.539.542	43.337.692	44.969.229
UTILIDAD OPERACIONAL	-92.650.375	-14.087.433	-6.124.020	-4.318.568	-1.991.622	955.979	4.639.682
(menos) GASTOS NO OPERACIONALES	2.191.662	1.211.879	1.360.893	1.524.200	1.707.104	1.911.957	2.141.392
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	(94.842.037)	(15.299.312)	(7.484.913)	(5.842.768)	(3.698.726)	(955.979)	2.498.291

Fuente: Cálculos del autor

A pesar de la escasa información aportada por la empresa para proyectar el Balance General y del Estado de Resultados, esto se hizo bajo supuestos tendientes a mejorar algunas situaciones que perjudicaban a la empresa objeto de este estudio.

De acuerdo a los datos obtenidos se puede concluir lo siguiente:

Según el Estado de resultados las ventas se incrementan en un 12% cada año, los costos de ventas representan un 62% de las ventas. Se estima una reducción del 1,58% de los gastos generales de administración y del 19,97% de los gastos de ventas para el primer año proyectado incrementándose este porcentaje en 5% por cada uno de los años siguientes.

Con lo anterior los resultados arrojados por el Estado de Resultados indican que a pesar del incremento de ventas y de la reducción de costos tan solo en el quinto año proyectado la empresa obtendrá un resultado del ejercicio positivo.

Con respecto al Balance General se ha tratado de igualar el tiempo de pago de cuentas por cobrar y el de cuentas por pagar en los años proyectados. Sin embargo se sigue con la situación desfavorable de mantener la cartera de difícil cobro. En las proyecciones la empresa no incurre en deuda con entidades financieras. Los pasivos en general e mantienen estables. El patrimonio se ve afectado por los resultados de los ejercicios de cada año.

En la medida en que la empresa adopte estrategias y políticas que le permitan cambiar y mejorar cada aspecto en que presenta debilidad sus estados financieros desde luego reflejarán una situación más favorable.

2.4 Hallazgos

De acuerdo con la revisión y análisis de la información suministrada por la empresa se presentan a continuación los hallazgos y se realizan las respectivas recomendaciones.

1. Los contadores públicos no están elaborando y presentando los estados financieros contemplados en el artículo 22 del Dec. 2649 de 1993. Además se están demorando demasiado en elaborar y presentar los estados financieros a los empresarios. Toman alrededor de tres meses luego de finalizar el periodo contable.
2. Los empresarios no exigen a sus contadores públicos la elaboración, presentación y análisis de la información financiera de la empresa. No tienen la cultura de consultar y analizar la información financiera de sus empresas. No dan la suficiente importancia a esta actividad.
3. El Balance General de la empresa analizada presenta cifras que merecen ser depuradas para poder representar de manera real su situación financiera. Es el caso de la cartera en el activo corriente.
4. No hay equilibrio entre el plazo de las cuentas por cobrar y el plazo de las cuentas por pagar. La empresa paga sus cuentas cada 55 días y le pagan cada 467 días. Esta situación se vuelve muy riesgosa para la empresa pues puede, en un momento dado, tener déficit de caja para cubrir sus obligaciones.
5. La empresa analizada presenta unos excesivos gastos de administración y ventas los cuales reducen tanto el margen de rentabilidad que el resultado final del ejercicio es negativo en alrededor de (\$15.300.000). Además el crecimiento de las ventas no fue significativo: tan solo fue del 8,41% en el año 2011.

6. El nivel de endeudamiento es bajo y se concentran en un 76,6% a corto plazo. El porcentaje de participación de los acreedores no representa ningún riesgo para la empresa.

2.5 Recomendaciones

1. Se hace importante que los contadores públicos tomen conciencia de la función tan importante que desempeñan y del compromiso que tienen con el sector empresarial del país y más aún con las Mipymes, las cuales son las más vulnerables en estos procesos de internacionalización de la economía, de los mercados, de los negocios.

2. Es necesario que los empresarios dediquen tiempo a la capacitación constante a cerca de análisis financiero para que conozcan a cerca de los beneficios que se generan a partir del análisis de la información financiera de sus empresas.

3. Se hace imprescindible tomar medidas con respecto a la gestión de cartera. La empresa tiene parte de su cartera prácticamente perdida. Esto puede desencadenar en la adopción de estrategias no apropiada a partir de indicadores financieras y razones financieras que ofrecen una idea errónea del comportamiento de la empresa.

4. La empresa necesita ajustar e igualar el plazo de las cuentas por cobrar y el de las cuentas por pagar. Es de esta manera como asegura la obtención de recursos de manera constante y suficiente para cubrir con sus obligaciones con proveedores, nómina, gastos, créditos y otros.

5. Es imprescindible disminuir aún más los costos y gastos para mejorar el margen de rentabilidad de la empresa. De igual manera es necesario desarrollar estrategias que permitan incrementar las ventas de la empresa.

6. Es importante para la empresa seguir manteniendo un bajo nivel de endeudamiento pues mientras se mejora la gestión de recuperación de cartera es preferible no incurrir en deudas que incrementen el riesgo de incumplir con los acreedores.

BIBLIOGRAFIA

- Hernández Sampieri, Roberto. Fernández Collado, Carlos. Baptista Lucio, Pilar. Metodología de la investigación. Mc Graw Hill. Colombia 2006.
- Castro Zamora, Ricardo León. Módulo de Metodología y técnicas de investigación. Editorial Surcolombiana. Colombia 2009.
- Rueda Ramírez, Humberto. Fierro Martínez, Angel María. Políticas y normas para revelación financiera en empresas de Neiva. Neiva 2008.
- Asociación Interamericana de Contabilidad. Guía de información financiera.
- Ortiz Gómez, Alberto. Gerencia Financiera y Diagnóstico Estratégico. Mc Graw Hill. Colombia 2005.
- A. Ross, Stephen. W. Westerfield, Randolph. F. Jaffe, Jeffrey. Finanzas corporativas. Mc Graw Hill. México 2009.
- L. Wheelen, Thomas. Hunger, J. David. Administración estratégica y política de negocios. Pearson Prentice Hall 2007.