

1.1. ESTADOS FINANCIEROS

“Son documentos contables que se formulan de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) con el objeto de suministrar información en forma periódica o eventual al propietario o socios, administradores, acreedores, fisco y público en general, acerca de la situación financiera, productividad, resultado económico a que se ha llegado en una empresa, como consecuencia de operaciones realizadas en el transcurso de un periodo.”

Los Estados Financieros son instrumentos que nos permiten la formación de una idea aproximada acerca del funcionamiento de una empresa, por lo que a través de su interpretación sirven de base para la toma de decisiones de un ente empresarial, mientras que estos estados con mayor precisión y amplitud de la situación real y los resultados obtenidos en las actividades económicas, que facilitarán al gerente o administrador tomar decisiones más acertadas.

Los estados contables a ser analizados e interpretados deben ser veraces y reflejar razonablemente la situación de la empresa; asimismo, deben aglutinar conceptos homogéneos y que sean fácilmente entendibles con el propósito de confrontar datos comparables entre sí.

1.1.1. BALANCE GENERAL

“El balance general es un estado contable que refleja la situación patrimonial de la empresa. Dicha situación se compone de los bienes, derechos, deudas y capital que tiene la empresa en un momento dado. Los bienes y derechos integran el activo, del balance de situación. El capital y las deudas forman el pasivo de dicho balance.”¹

El balance muestra la situación financiera de la empresa en un momento determinado. Su estructura expresa básicamente, las propiedades y derechos adquiridos por la empresa con el objeto de producir bienes o servicios, y la manera cómo dichas

¹ Amat Salas Oriol “Análisis Económico y Financiero”, Pág.17

propiedades y derechos se encuentran financiados a base de capital aportado directamente por los socios, accionistas y obligaciones contraídas por personas o entidades ajenas al desarrollo normal de sus operaciones.

Las propiedades y derechos adquiridos forman parte del activo de la empresa, mientras que los préstamos adquiridos de personas a entidades crediticias conforman sus obligaciones llamadas pasivo; la diferencia entre el activo y pasivo representa la participación directa de los propietarios o accionistas en las inversiones realizadas.

1.1.1.1 AGRUPACION DE LAS CUENTAS DE BALANCE

A.- ACTIVOS

“Los activos constituyen los recursos económicos de propiedad de un negocio, del cual se espera que rinda beneficios en las operaciones futuras. Estos activos pueden tener forma física (Tangibles) como ser inventarios, maquinaria, edificio, etc. Y aquellos que no tienen forma física (Intangibles) como ser títulos, derechos legales”.²

El activo de una empresa está representado por un saldo deudor que significa un derecho de propiedad o valor adquirido. Para efectos de análisis, el activo esta ordenado de acuerdo a su liquidez, entendiéndose por tal capacidad de un activo de convertirse en efectivo con mayor rapidez.

A.1. ACTIVO CIRCULANTE

El activo circulante está integrado por aquellos activos que en principio no tienen carácter de permanencia. Lo integran aquellas partidas del activo que se espera se conviertan en efectivo, se vendan o consuman durante un ciclo de operaciones de un negocio. Son componentes del activo circulante los siguientes rubros o grupos:

² Consejo Técnico de Contabilidad “Manual de Procedimientos para la Elaboración de Estados Financieros” Pág.37

A.1.1. ACTIVO DISPONIBLE

Está formado por las existencias en efectivo, en moneda nacional o extranjera que no están sujetas a una inmovilización, son de libre disponibilidad. Se integran a este subgrupo las siguientes cuentas:

Efectivo en caja (Caja Chica) y bancos. Disponibilidades.

A.1.2. ACTIVO EXIGIBLE

Las cuentas por cobrar, provienen de las operaciones normales de las empresas y surgen del objetivo fundamental de la empresa, el vencimiento de estas cuentas se encuentra dentro del lapso de los doce meses a partir de la fecha de balance.

El crédito fiscal IVA, es el saldo a favor del contribuyente, por periodo mensual o al finalizar el año económico del impuesto al valor agregado; esta cuenta surge del total de las compras con factura e importaciones definitivas con póliza, la alícuota que es el 13%, resulta cuando las compras son mayores que las ventas.

A.1.3. ACTIVO REALIZABLE

“El rubro de inventarios lo constituyen los bienes de una empresa destinados a la venta, o a la producción para su posterior venta, como ser materia prima, producción en proceso, artículos terminados y otros materiales que se utilizan en el empaque, envase de mercancía o las refacciones para mantenimiento que se consuman en el ciclo normal de las operaciones que deben valuarse a la fecha del balance a su valor de costo.”³

El importe que se tiene en almacenes, es por concepto de materiales para la elaboración de propuestas y material de escritorio, que será utilizado en la siguiente gestión.

³ Consejo Técnico de Contabilidad “Manual de Procedimientos para la Elaboración de Estados Financieros” Pág.63

A.2.- ACTIVO NO CIRCULANTE

A.2.1. ACTIVO FIJO

Constituido por los activos que tienen vida útil prevista, superior a un año, que se utilicen en las operaciones de la actividad normal de la empresa y no estén destinados para la venta; además, están sujetos a una progresiva pérdida de valor por uso. (Depreciación)

Los activos fijos existentes están valuados a su costo de adquisición actualizados a la fecha de cierre de ejercicio examinado, en función a la unidad de fomento de la vivienda (U. F. V.)

El valor de los activos fijos para fines de su cabal interpretación, es el de los valores netos, es decir, deduciendo los valores de depreciación acumulada, en la que al momento de realizar comparaciones no es lo mismo evaluar un activo nuevo, con uno que está cerca del fin de su vida útil.

B.1.- PASIVO

“Son obligaciones o deudas que contrae una empresa con terceras personas, a una fecha determinada, estas obligaciones tienen un valor económico expresado en términos monetarios.”⁴

El pasivo representa las obligaciones de la empresa con terceros ya sea a un corto o largo plazo y las obligaciones de la misma con sus propios accionistas. Para fines de análisis de los diferentes componentes de los pasivos, el ordenamiento va desde los pasivos con exigibilidad más inmediata a aquellos de menor grado con las obligaciones a largo plazo.

⁴ Consejo Técnico de Contabilidad “Manual de Procedimientos para la Elaboración de Estados Financieros” Pág.121

C.1.- PATRIMONIO

“El patrimonio o capital contable es el derecho de los propietarios sobre los activos netos que surgen por aportaciones de los dueños o accionistas, más el incremento de las utilidades y/o las pérdidas.”⁵

$$\text{PATRIMONIO} = \text{CAPITAL SOCIAL} + \text{SUPERÁVIT (- DÉFICIT)}$$

C.1.1. CAPITAL SOCIAL

Conformado por el patrimonio de los accionistas o propietarios, la revalorización técnica de activos fijos, ajuste global al patrimonio, ajuste de reservas patrimoniales y otros ajustes que las normas exigen.

Las reservas acumuladas, son previsiones para crear fondos de objeto específico como ser, de tipo legal, estatutario o para futuras contingencias.

Los resultados acumulados representan las ganancias o pérdidas acumuladas de gestiones anteriores.

1.1.2. ESTADO DE RESULTADOS

El estado de resultado o estado de ganancias y pérdidas es un estado dinámico que contiene el informe de las actividades de la empresa durante un periodo determinado , es decir, muestra los ingresos y gastos, además tiene como objetivo principal mostrar el resultado positivo o negativo obtenido por una empresa , por el desarrollo de las actividades económicas.

La importancia de este documento radica en que se detalla cómo se ha obtenido la utilidad o pérdida, disgregando los diferentes componentes que intervienen en esa determinación y principalmente cómo se ha generado la misma.

El estado de resultados se podría dividir en:

⁵ Consejo Técnico de Contabilidad “Manual de Procedimientos para la Elaboración de Estados Financieros” Pág.159

1.1.2.1. AGRUPACIÓN DE LAS CUENTAS DE RESULTADOS

D.1.- VENTAS

“Registra el importe de ingresos percibidos por una empresa, por venta de mercadería al crédito o al contado (Empresa comercial), venta de productos terminados (Empresa industrial) y prestación de servicios (Empresa de Servicio), en un periodo determinado.”⁶

Para la empresa, la cuenta de ingresos por servicios de consultorías, representa los ingresos de la entidad, más otros ingresos relacionados con la empresa.

D.2.- COSTOS DE CONSULTORIAS

Los costos de consultorías son aquellos que están relacionados directamente con la presentación de propuestas, el costo del personal calificado para la adjudicación de obras y los profesionales.

D.3.- OTROS INGRESOS

“Esta cuenta agrupa ingresos que están al margen de las operaciones normales, provienen de transacciones excepcionales que no se identifican con la actividad económica o giro propio de la empresa.”⁷

D.4.- UTILIDAD BRUTA

Es la diferencia de las ventas menos el costo de ventas; en nuestro caso, a los ingresos por servicios de consultoría se les resta el costo de consultorías, la diferencia será la utilidad bruta.

⁶ Consejo Técnico de Contabilidad “Manual de Procedimientos para la elaboración de Estados Financieros”, Pág.180

⁷ Consejo Técnico de Contabilidad “Manual de Procedimientos para la Elaboración de Estados Financieros” Pág.187

D.5.- GASTOS OPERATIVOS

Estos gastos son los que hacen posible la actividad de la empresa y se clasifican en:

Gastos técnicos, los cuales son generados en el departamento técnico.

Gastos generales y administrativos, que no están relacionados directamente con la actividad normal de la empresa, pero son necesarios para la más eficiente administración financiera y contable de la empresa.

D.6.- RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN

Representa el resultado que podría ser negativo o positivo de la exposición a la inflación de las partidas no monetarias o valores de moneda constante que deben ajustarse, cuyo saldo debe incorporarse positiva o negativamente al estado de resultado.

D.7.- UTILIDAD NETA

Representa el resultado de las operaciones después de sostener todos los gastos y cancelar los tributos fiscales.

1.1.3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Llamado también Estado de Evolución del Patrimonio Neto, nos muestra los aumentos y disminuciones producidos por los derechos de los propietarios o accionistas durante un determinado periodo. Este estado está compuesto por lo siguiente: Capital Social y Superávit (Resultado de la Gestión, Resultados Acumulados, Revalorizaciones, el ajuste global al patrimonio, ajuste de capital y ajuste de reservas patrimoniales.)

1.1.4. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

“El estado de flujos de efectivo en consecuencia es un análisis dinámico de las fuentes, donde se obtuvieron los recursos y de la forma en la que fueron utilizados esos recursos”⁸.

La información se debe seleccionar, clasificar y resumir, de manera que el estado muestre en forma clara el resultado de las actividades de financiamiento e inversión, así como los recursos provenientes de las operaciones y los cambios en la estructura financiera durante el periodo al que se refiere.

Este estado da a conocer analíticamente, como fueron administrados financieramente los recursos, y cuando se prepara como base para la planeación de lo que se espera que ocurra en el futuro, representa una herramienta de análisis que da luz a las políticas financieras y de inversión de la entidad.

1.2. ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.2.1. INTRODUCCION

“Los estados financieros que deben realizar todas las unidades económicas no son un fin, sino que se constituyen en un medio que nos permite conocer de manera general la composición del activo, pasivo y la evolución del patrimonio, para que a través del conocimiento de estos se puedan tomar decisiones tendientes a la consecución de sus objetivos.”⁹

Para la realización adecuada del análisis de los estados financieros de una empresa, lo primero que se debe realizar es definir objetivos claros, los mismos que constituyen parte importante del proceso analítico, puesto que garantiza una clara comprensión de los objetivos ,además que estos son indispensables para un análisis efectivo y eficiente , luego recopilar toda la información necesaria. Posteriormente determinar

⁸ Lic. Francisco Pinto Rojas “NIC N° 7 Estado de Flujos de Efectivo”

⁹ Lic. Cimar Veizaga Siles “Análisis e Interpretación de Estados Financieros” Pág.7

las herramientas y técnicas de análisis a ser aplicadas en el desarrollo práctico del presente trabajo.

1.2.2. CONCEPTO DE ANALISIS FINANCIERO

“Es un proceso de recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de una entidad económica. Para ello se vale de cálculos e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros, complementarios ayudando así a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones.”¹⁰

“Para un análisis financiero se requiere una comprensión detallada de la naturaleza de los estados financieros y de las limitaciones que estos conllevan, por cuanto el resultado del análisis es una consecuencia del estudio de las diversas partidas, las políticas financieras y económicas que adopte la empresa.”¹¹

1.2.3. ANALISIS FINANCIERO INTERNO Y EXTERNO

ANALISIS INTERNO.-“Comúnmente lo realiza el analista que trabaja como dependiente en la empresa y que tiene acceso a los libros y registros detallados y puede comprobar por sí mismo toda la información relativa al negocio en sus aspectos financieros y no financieros. Este análisis es más riguroso y más confiable y es requerido por la administración de la empresa, a efectos de mejorar la gestión y hacerla más eficiente.”¹²

ANALISIS EXTERNO.-“Es aquel en el cual no se tiene acceso a la totalidad de la información de la empresa y por consiguiente el analista tiene que depender de la información que le sea suministrada o encuentre publicada en memorias, sin tener

¹⁰ Lic. Cimar Veizaga Siles “Análisis e Interpretación de Estados Financieros” Pág.11

¹¹ Lic. Cimar Veizaga Siles “Análisis e Interpretación de Estados Financieros” Pág.11

¹² Lic. Cimar Veizaga Siles “Análisis e Interpretación de Estados Financieros” Pág.14

acceso a otro tipo de información detallada para hacer la evaluación y obtener conclusiones. Este tipo de análisis lo realizan, comúnmente en los bancos, los acreedores en general y algunos inversionistas. Como es de suponer, el análisis externo encuentra en la ejecución del trabajo muchas dificultades por la escasez de información y por consiguiente tendrá muchas limitaciones, no por ello deja de tener relevancia como un trabajo de diagnóstico y conocimiento de la entidad analizada.”¹³

1.2.4. ANALISIS FINANCIERO Y ECONOMICO

“El **análisis financiero** propiamente dicho es aquel que indica la circulación de dinero. El dinero casi siempre circula así: se compra mercadería, se vende a plazos o al contado, se cobra lo que se vendió al crédito, se paga la mercadería que se compró a plazos, se paga al banco donde se obtuvo el préstamo. La circulación surge del hecho de que toda salida de dinero vuelve a ser dinero. Esto ocurre miles de veces en una empresa.”¹⁴

“El **análisis económico**.-Cuando se examina la situación de las utilidades y todas las partidas tanto de ingresos como de costos dentro del estado de resultados, decimos que estamos realizando un análisis económico o rentable. En este caso no nos interesa el giro de dinero, como en el caso financiero, sino la capacidad que tiene la empresa en generar utilidades. Se desea conocer si la utilidad obtenida compensa el capital invertido.”¹⁵

¹³ Lic. Cimar Veizaga Siles “Análisis e Interpretación de Estados Financieros” Pág.14

¹⁴ Lic. Cimar Veizaga Siles “Análisis e Interpretación de Estados Financieros” Pág.14

¹⁵ Lic. Cimar Veizaga Siles “Análisis e Interpretación de Estados Financieros” Pág.15

2.1. METODOLOGIA Y TECNICAS

Existen varios métodos para analizar el contenido de los Estados Financieros de los cuales emplearemos los siguientes:

2.1.1. METODO DE ANALISIS VERTICAL

“El análisis vertical es uno de las técnicas más sencillas dentro del Análisis Financiero, y consiste en tomar un solo Estado Financiero y relacionar cada una de sus partes con un total o subtotal, dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base”.¹

“Este método tiene como procedimiento el de por cientos integrales que consiste en la separación del contenido de los estados financieros a una misma fecha o correspondiente a un periodo, en sus elementos o partes integrantes con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en relación con el todo”.²

2.1.2. METODO DE ANALISIS EVOLUTIVO HORIZONTAL O DINAMICO

“Esta técnica consiste en la comparación de un mismo Estado Financiero, a diferentes fechas o periodos, obteniendo los cambios de aumento o disminución que se producen en todas las partidas. Estos cambios son expresados en términos absolutos y porcentuales. El análisis horizontal permite determinar la magnitud e importancia relativa de las variaciones registradas en los estados, a través del tiempo, con la finalidad de identificar las tendencias que se muestran en el pasado y en la actualidad. Los cambios y tendencias pueden ser calificados como favorables o desfavorables, al compararse y relacionarse con otras partidas contenidas en los Estados Financieros”.³

¹ Lic. Cimar Veizaga Siles “Análisis e Interpretación de Estados Financieros” Pág.35

² Lic. Cimar Veizaga Siles “Análisis e Interpretación de Estados Financieros” Pág.35

³ Lic. Cimar Veizaga Siles “Análisis e Interpretación de Estados Financieros” Pág.43

2.1.3. INDICADORES O RATIOS FINANCIEROS

“Consiste en establecer, a través de cocientes, una serie de comparaciones entre cuentas, subcuentas o grupos de cuentas con el fin de obtener determinadas conclusiones que luego deben evaluarse comparando los resultados con los estándares que se tengan de empresas similares. En consecuencia, el cálculo de un cociente adquiere importancia sólo cuando se compara y recibe una interpretación adecuada”.⁴

2.2.- INDICADORES O RATIOS FINANCIEROS

Por su utilidad, las razones o indicadores financieros constituyen la herramienta más común de Análisis financiero, se lo conoce también con el nombre de índices financieros o razones financieras.

2.2.1. INDICES DEL CIRCULANTE

Mediante este análisis, se pretende determinar la liquidez financiera, la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, a través de la relación entre el activo circulante y el pasivo circulante, para estudiar el comportamiento de los distintos componentes del circulante.

Por lo expuesto se propone los siguientes indicadores:

2.2.1.1. Índices de Liquidez General

Este cociente es muy utilizado para establecer la liquidez de la empresa por cuanto, mide el grado en que el activo circulante cubre el pasivo circulante. Cuanto más alto el importe mayor garantía hay de que pueda pagarse los pasivos con los activos.

Constituye un margen de seguridad, frente a las incertidumbres y sacudidas fortuitas a las que están sujetos los flujos de fondos en una empresa.

⁴ Lic. Cimar Veizaga Siles “Análisis e Interpretación de Estados Financieros” Pág.57

SU FORMULA:

$$\text{I. G. L.} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

2.2.1.2. Índice Seco de Liquidez o Prueba Ácida

“Es una prueba más rigurosa, la cual pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes pero sin depender de la venta de sus inventarios, es decir, básicamente contando con sus saldos de efectivo, el recaudo de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, que sea diferente a los inventarios. La idea de descontar los inventarios, para el cálculo de esta prueba, obedece a que, entre los renglones corrientes propios de la operación de la empresa, aquellos se constituyen en el rubro más lento de convertirse a efectivo”.⁵

SU FORMULA:

$$\text{I. S. L.} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

2.2.1.3. Índice Absoluto de Liquidez

Este indicador absoluto de liquidez relaciona únicamente al disponible sobre el pasivo circulante, un indicador ideal sería de 0.35 a 0.50.

Este ratio puede mejorar por razones equivocadas .Si una empresa se encuentra con dificultades debido a una recesión económica, es bastante posible que sus inventarios se acumulen, y que los clientes teniendo los mismos problemas , incrementen el periodo de pago y por lo tanto, se incrementen las cuentas a cobrar de la empresa.

⁵ Lic. Cimar Veizaga Siles “Análisis e Interpretación de Estados Financieros” Pág.67

El coeficiente de liquidez es un concepto estático que se refiere a los recursos de tesorería disponibles en un punto dado del tiempo para satisfacer obligaciones en ese momento, o sea, es más un ratio de liquidación que un ratio de liquidez, por cuanto toma un planteamiento de liquidez como opuesto al planteamiento de negocio en marcha.

SU FORMULA:

$$\text{I. A. L.} = \frac{\text{DISPONIBLE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

2.2.1.4. CAPITAL DE TRABAJO

Conocido también como “Margen de seguridad”, es la diferencia algebraica del total del activo circulante sobre el pasivo circulante.

“El capital de trabajo representa la parte del activo circulante que queda a disposición de la empresa, una vez que se ha cubierto todas las deudas en el corto plazo. Constituye un indicador de la solvencia de la empresa en el corto plazo, es muy útil para conducir sus operaciones sobre bases más económicas y para hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de desastre financiero”⁶

Constituye en un indicador de la solvencia de la empresa en el corto plazo, y es muy útil para conducir sus operaciones sobre bases más económicas y para hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de desastre financiero.

Un capital de trabajo adecuado en una empresa se constituye en una valiosa herramienta en lo siguiente:

- Protección contra la disminución del activo circulante.
- Hace posible pagar sus obligaciones en las fechas de vencimiento previstas.
- Capacita al negocio a soportar periodos de depresión.

⁶ R. D. Kennedy S.Y.M.C. Mullen “Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación” Pág.283

Si bien su concepción parecía similar a la de la liquidez general, su objetivo es determinar el valor absoluto de la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, monto que se conoce con el nombre de margen de seguridad.

SU FORMULA:

$$C. T. = \text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE}$$

2.2.2. INDICADORES DE APALANCAMIENTO O ENDEUDAMIENTO

Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores en el financiamiento de las empresas, mide la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de la deuda, mide el riesgo que corren los acreedores y los dueños.

A la deuda se la conoce con el nombre de apalancamiento financiero, por cuanto bien administrada puede ejercer un efecto palanca que lleva a incrementar la rentabilidad del capital propio.

En consecuencia, trabajar con préstamo es bueno siempre que se logre una rentabilidad neta superior a los intereses que se tiene que pagar por ese préstamo.

2.2.2.1. Endeudamiento Total o Nivel de Endeudamiento

Mide el porcentaje de participación que tienen los acreedores en la empresa

SU FORMULA:

$$E. T. = \frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{TOTAL ACTIVO}}$$

2.2.2.2. Pasivo Corto Plazo a Patrimonio

Mide el porcentaje de participación que poseen los acreedores en el corto plazo con relación a los dueños.

SU FORMULA:

$$\text{P. a C. PL. a Pat.} = \frac{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}}{\text{PATRIMONIO}}$$

2.2.2.3. Pasivo Largo Plazo a Patrimonio

Mide el porcentaje de participación que poseen los acreedores en el largo plazo con relación a los dueños.

SU FORMULA:

$$\text{P. a L. PL. a Pat.} = \frac{\text{PASIVO A LARGO PLAZO}}{\text{PATRIMONIO}}$$

2.3.- ANALISIS DE RESULTADOS ECONOMICOS

Los objetivos fundamentales de este análisis son:

- a.- Determinar la rentabilidad de los recursos utilizados en la actividad durante el periodo que es objeto de análisis.
- b.- Establecer las causas que originaron la evolución en los resultados en la empresa, así como las partidas que integran los conceptos de ingresos y costos, con el objeto de comprender claramente la capacidad de la empresa para generar resultados positivos de la gestión, y para identificar las posibles causas de los resultados negativos.

2.3.1. Rentabilidad Financiera o de Capital Propio

“Permite conocer qué beneficios obtienen los accionistas o dueños de la empresa con las inversiones realizadas en la misma. Este cociente es denominado por muchos autores simplemente como cociente de rentabilidad. Esta posición se funda en el hecho de que comúnmente se extrae para saber cuánto rindió el recurso propio aplicado”.⁷

Es un índice que se utiliza para medir el resultado final de la inversión del capital propio, como resultado de las actividades que desarrolla, es decir, da noción al empresario de cómo está siendo remunerado su capital propio. El resultado final que se obtenga, se debe comparar con una tasa referencial de mercado, se excluyen los impuestos y las partidas extraordinarias.

SU FORMULA:

$$R. F. = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL PROPIO}} \times 100$$

2.3.2. Rentabilidad Económica o Rentabilidad del Activo Total

“La rentabilidad económica llamada también rentabilidad de la inversión, determina la efectividad de la administración para producir utilidades con los activos que tiene disponible la empresa”.⁸

Este indicador se utiliza con el fin de tener un parámetro referencial de la eficiencia global de la empresa, es decir, para medir el resultado de la utilización de todos los recursos que actúan en la empresa.

SU FORMULA:

$$R. A. T. = \frac{\text{BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS}}{\text{ACTIVO TOTAL NETO}} \times 100$$

⁷ Lic. Cimar Veizaga Siles “Análisis e Interpretación de Estados Financieros” Pág.91

⁸ Lic. Cimar Veizaga Siles “Análisis e Interpretación de Estados Financieros” Pág.94

Mientras más alto sea este índice, mejor para la empresa, teniendo en cuenta la falta de comparativos, podemos compararlo con la tasa pasiva bancaria a efectos de establecer si el total de la inversión está rindiendo, al menos por encima de esa tasa.

2.3.3. Rentabilidad Comercial o Rentabilidad del Margen Neto

“Nos permite conocer qué beneficio genera la empresa por cada unidad monetaria que vende, llamada también rendimiento de las ventas, relaciona el beneficio neto después del impuesto dividido entre las ventas”.⁹

El margen de utilidad bruta no determina por sí sola la posibilidad lucrativa, porque requiere que el volumen de ingreso tenga un efecto multiplicador, ya que las mismas deben cubrir los costos y gastos totales y que se obtenga una utilidad.

SU FORMULA:

$$\text{M. B. O.} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{INGRESOS}} \times 100$$

⁹ Lic. Cimar Veizaga Siles “Análisis e Interpretación de Estados Financieros” Pág.95

EMPRESA CONSULTORA ACI SRL
ANALISIS FINANCIERO Y ECONOMICO
POR EL PERIODO 2008 Y 2009

3.1.1. INTRODUCCION

En cumplimiento del convenio suscrito entre la “Facultad de Ciencias Económicas y Financieras” de la “Universidad Autónoma Juan Misael Saracho” y Empresa “ACI SRL”, efectuaremos el análisis de los Estados Financieros vigentes en dicha entidad.

Sobre la información proporcionada por la empresa se ha realizado un análisis financiero- económico, enfocando los siguientes puntos:

- Análisis Vertical.
- Análisis Horizontal.
- Análisis del Estado de Resultados Acumulados.
- Análisis del Estado de Cambios en el Patrimonio.
- Análisis del Estado de Flujos de Efectivo.
- Análisis de los indicadores de liquidez.
- Análisis Capital de Trabajo.
- Análisis de los indicadores de Apalancamiento o Endeudamiento.
- Análisis de Resultados Económicos (rentabilidad).

3.1.2. OBJETIVOS.-

3.1.2.1. Objetivo General.- Determinar la situación económica financiera de la “Consultora ACI. SRL”, a objeto de conocer la capacidad de pago, la conveniencia de la deuda, el nivel de endeudamiento y medir su rentabilidad en función de la inversión.

3.1.2.2. Objetivos Específicos

- Determinar si el capital del trabajo es suficiente para atender la marcha normal de las operaciones de la entidad.
- Medir la capacidad que tiene la empresa para atender sus obligaciones a corto plazo.
- Determinar en qué proporción los activos están generando beneficios para la empresa.
- Determinar el nivel de endeudamiento que tiene la empresa para establecer cuál podría ser la participación de los acreedores en el futuro.
- Medir la rentabilidad de la empresa.

3.1.3. ANTECEDENTES DE LA EMPRESA

3.1.3.1. Creación de la entidad

La empresa fue creada mediante acta de constitución del 30 de agosto de 1994 por los señores: Manuel Fidel Cuevas Velásquez y Carlos Cordero Villaroel que girará bajo la razón social de “ASOCIACION DE CONSULTORES DE INGENIERIA S. R. L.” teniendo como domicilio legal la ciudad de Tarija-Bolivia, en el inmueble ubicado en la calle Sucre N° 945, con un capital inicial de CUARENTA Y OCHO MIL BOLIVIANOS.

La empresa consultora ACI SRL, es una entidad de derecho privado, con fines de lucro y ajena a todas las cuestiones políticas, racial o religiosa.

ACCIONISTA	MONTO	CUOTA	PORCENTAJE
OMAR AMADO POITA	131.100,00	1311	95%
JOSE GUSTAVO ZAMORA	6.900,00	69	5%

Mediante la escritura pública de transferencia de cuotas de capital N°539/2006 en el marco de las disposiciones legales vigentes el Traspaso a los siguientes socios: Omar Poita Duran, José Gustavo Zamora. En la actualidad, el domicilio principal y legal es en Av. España 199 esquina pasaje Soruco, en la ciudad de Tarija, república de Bolivia.

3.1.3.2. OBJETO DE LA ENTIDAD

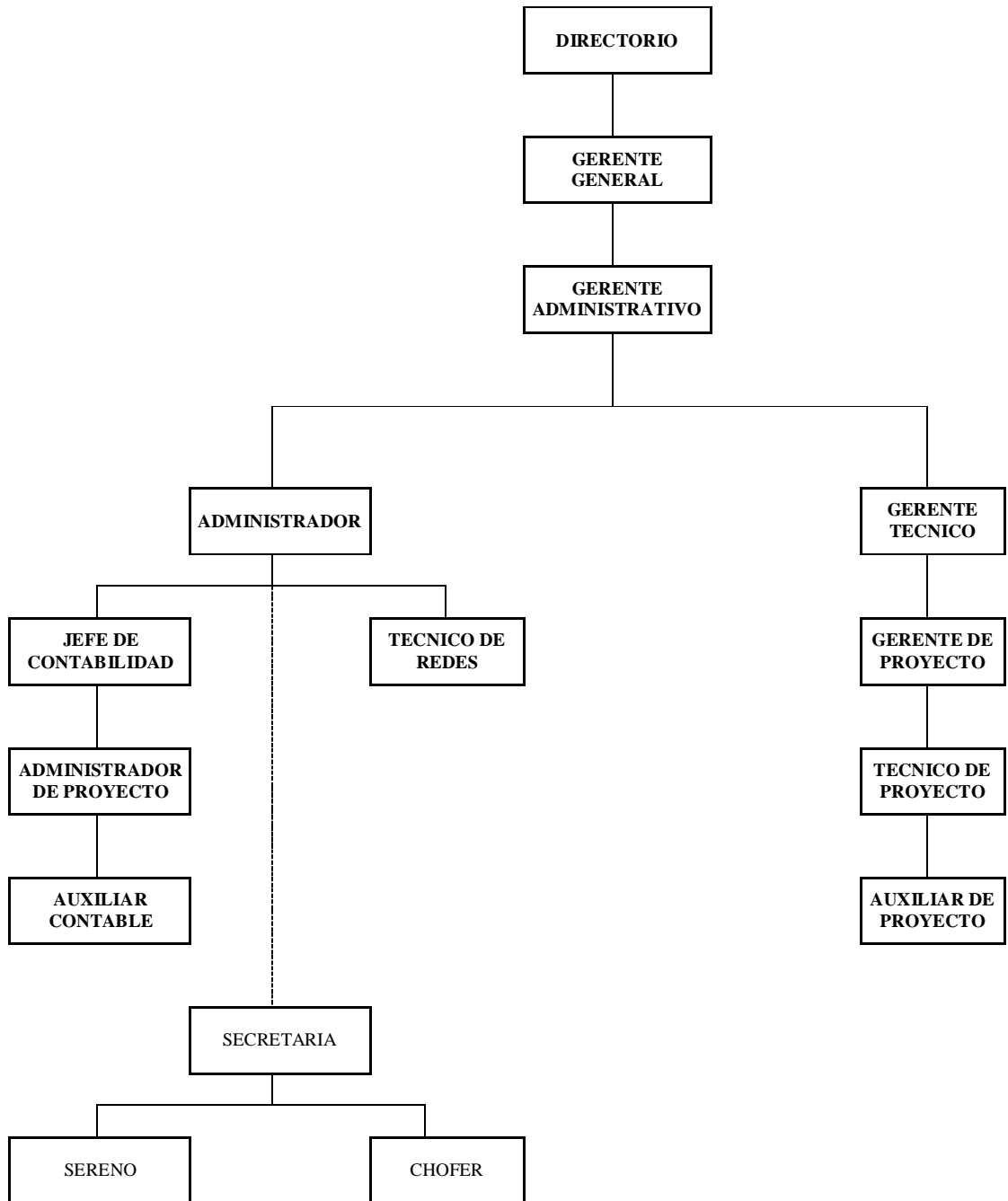
La sociedad tiene por objeto realizar toda clase de actividades comerciales en el rubro de consultorías sea por cuenta propia, ajena o asociada con terceros relacionadas con: preparación, evaluación, supervisión y/o revisión de proyectos de ingeniería civil, arquitectura y proyectos especiales.

A este efecto, la empresa se halla plenamente facultada para realizar todas las actividades comerciales y civiles inherentes o el asesoramiento a las mismas y todo cuanto sea menester para efectivizar los objetivos descritos cuya descripción se hace con carácter enunciativo y no limitativo.

La sociedad también podrá en lo futuro ampliar actividades hacia otros rubros de consultoría, cuya realización está legalmente permitida.

3.1.4. ORGANIZACIÓN Y ESTRUCTURA DE LA EMPRESA

La empresa consultora ACI SRL cuenta con una estructura en la que están diseñados los procedimientos apropiados para el cumplimiento de las funciones destinadas de cada funcionario de la entidad, para el cumplimiento de sus objetivos trazados. Está compuesta por un gerente general, gerente administrativo, gerente técnico y administración, el cual está aprobado y es el que se presenta a continuación:



3.1.5. MEDIO EN EL QUE OPERA

La empresa consultora ACI SRL actualmente realiza sus actividades a nivel nacional las cuales están definidas en el testimonio de constitución de la sociedad.

3.1.6. RECURSOS HUMANOS

Durante el periodo auditado, la empresa contaba con el siguiente número de trabajadores tanto personal permanente como personal por contrato.

PERSONAL	AL 31/12/08	AL 31/12/09
Gerencia	4	4
Departamento Administrativo	4	4
Departamento Técnico	9	9
Personal de Apoyo	4	4
Limpieza	1	1
Seguridad	1	1
TOTAL	20	20

3.1.7. ASPECTOS FINANCIEROS

A la fecha, la empresa ha emitido los correspondientes estados financieros por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, los mismos que cuentan con soporte para el análisis de sus cuentas y documentación de las transacciones.

Para el registro de sus operaciones contables, ACI SRL utiliza el Sistema Contable Computarizado MACONT, a través del cual procesa comprobantes de egresos, ingresos y trasposos. Así mismo, evidenciamos que la entidad ha emitido principalmente la siguiente información, la misma que, en forma parcial, es utilizada para la toma de decisiones.

3.1.8. CONFORMACION DEL BALANCE

CONSULTORA A.C.I. S.R.L.
BALANCE GENERAL
PRACTICADO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
EXPRESADO EN BS

ACTIVO**ACTIVO CORRIENTE**

Caja y Bancos		73977,77
Cta. x Cobrar		112904,18
Contratos por cobrar		902348,86
Anticipos		22977,50
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1112208,31

ACTIVO NO CORRIENTE**ACTIVO FIJO**

Muebles y Enseres	126020,14	
- Depreciación Acumulada Muebles y Enseres	-51327,14	74693,00
Equipos de Ingeniería	687294,74	
- Depreciación Acumulada Equipos de Ingeniería	-280478,71	406816,03
Vehículos	660892,50	
- Depreciación Acumulada Vehículos	-458838,67	202053,83
Equipos de Computación	385616,88	
- Depreciación Acumulada Equipo de Computación	-320957,73	64659,15
Herramientas	894,16	
- Depreciación Acumulada Herramientas	-355,56	538,60
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		748760,61
TOTAL ACTIVO		1860968,92

PASIVO**PASIVO CORRIENTE**

Sueldos y Salarios por Pagar		57492,00
Aportes patronales por pagar		7455,85
Aportes Laborales por Pagar		7521,22
DF-IVA		44730,00
IT por Pagar		19004,00
IUE por Pagar		58085,00
Cta. por Pagar Proveedores		5710,95
Préstamo por Pagar Fortaleza		26500,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE		226499,02

PASIVO NO CORRIENTE

Prestamos Por Pagar		109853,57
Anticipos por Contratos		626379,92
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		736233,49

PATRIMONIO

Capital Social		138000,00
Aporte a Capitalizar		276000,00
Ajuste de Capital		36766,96
Ajuste Global Al Patrimonio		44022,72
Ajuste Reserva Patrimonial		24747,34
Resultados Acumulados		204444,96
Resultado de la Gestión		174254,43
TOTAL PATRIMONIO		898236,41
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1860968,92

3.2.- METODO DEL ANALISIS VERTICAL

El análisis vertical es una de las técnicas más sencillas dentro del análisis financiero; consiste en tomar un solo estado y relacionar cada una de sus partes con un total o subtotal, dentro del mismo estado que se denomina cifra base.

Esta técnica es aplicable:

- Balance General.
- Estado de Resultados.

A.- OBJETIVOS DEL ANALISIS VERTICAL

BALANCE GENERAL

- Determinar cómo está distribuido el activo de la empresa.
- Determinar cómo está distribuido el pasivo de la empresa.
- Determinar cómo está distribuido el patrimonio de la empresa.

B.- OBJETIVOS DEL ANALISIS VERTICAL

ESTADO DE RESULTADOS

- Determinar la composición y proporción de los Ingresos.
- Determinar la composición y proporción de los gastos de operación.
- Determinar la proporción de la utilidad operativa.
- Determinar cuál es la proporción de la utilidad neta.

CUADRO N° 1
CONSULTORA A.C.I. S.R.L.
BALANCE GENERAL
ANALISIS VERTICAL
AL 01 ENERO 2008 AL 31 DE DICIEMBRE 2009
PRACTICADO EN BS

DETALLE	GESTION 2008		GESTION 2009	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE	1380622,75	62,62%	1112208,31	59,77%
DISPONIBLE	79629,73	3,61%	73977,77	3,98%
Caja y Bancos	79629,73		73977,77	
EXIGIBLE	1300993,02	59,01%	1038230,54	55,79%
Cta. x Cobrar			112904,18	6,07%
Contratos por cobrar	1300993,02	59,01%	902348,86	48,49%
Anticipos			22977,50	1,23%
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVO FIJO	824072,05	37,38%	748760,61	40,23%
Muebles y Enseres	100249,76	4,55%	126020,14	6,77%
Equipos de Ingeniería	651284,01	29,54%	687294,74	36,93%
Vehículos	626313,29	28,41%	660892,5	35,51%
Equipos de Computación	359580,95	16,31%	385616,88	20,72%
Herramientas	854,28	0,04%	894,16	0,05%
(-) Depreciación Acum. Activo Fijo	-914210,24	-41,47%	-1111957,81	-59,75%
TOTAL ACTIVO	2204694,80	100,00%	1860968,92	100,00%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE	207282,91	9,40%	226499,02	12,17%
EXIGIBLE				
Sueldos y Salarios por Pagar			57492,00	3,09%
Aportes patronales por pagar			7455,85	0,40%
Aportes Laborales por Pagar			7521,22	0,40%
DF-IVA	13965,00	0,63%	44730,00	2,40%
IT por Pagar	11125,00	0,50%	19004,00	1,02%
IUE por Pagar	57955,00	2,63%	58085,00	3,12%
Profesionales por Pagar	119293,71	5,41%		
Cta. por Pagar Proveedores	4944,20	0,22%	5710,95	0,31%
Préstamo por Pagar Fortaleza			26500,00	1,42%
PASIVO NO CORRIENTE	1289446,89	58,49%	736233,49	39,56%
PASIVO LARGO PLAZO				
Prestamos Por Pagar	108532,03	4,92%	109853,57	5,90%
Anticipos por Contratos	1180914,86	53,56%	626379,92	33,66%
PATRIMONIO	707965,00	32,11%	898236,41	48,27%
Capital Social	138000,00	6,26%	138000,00	7,42%
Aporte a Capitalizar			276000,00	14,83%
Ajuste de Capital	30325,27	1,38%	36766,96	1,98%
Ajuste Global Al Patrimonio	44022,72	2,00%	44022,72	2,37%
Ajuste Reserva Patrimonial	20327,96	0,92%	24747,34	1,33%
Resultados Acumulados	301423,31	13,67%	204444,96	10,99%
Resultado de la Gestión	173865,74	7,89%	174254,43	9,36%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2204694,80	100,00%	1860968,92	100,00%

INTERPRETACION

3.2.1. BALANCE GENERAL

La composición de los activos fue:

GESTION	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE	59.77%	62.62%
ACTIVO NO CORRIENTE	40.23%	37.38%
TOTAL ACTIVO	100%	100%

Como podemos observar, la inversión está más concentrada en los activos corrientes en ambas gestiones, donde los contratos por cobrar se llevan el mayor porcentaje. Por su parte los activos no corrientes tienen un peso menor siendo el activo fijo la cuenta que tiene mayor relevancia.

GESTION	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE	59.77%	62.62%
DISPONIBLE		
Caja y Bancos	3.98%	3.61%
EXIGIBLE		
Cuentas por Cobrar	6.07%	0%
Contratos por Cobrar	48.49%	59.01%
Anticipos	1.23%	0%

El exigible es el rubro más significativo dentro de los activos corrientes porque, representa el 55.79% en la gestión 2009 y en la gestión 2008 es de un 59.01%, los contratos por cobrar tienen un gran porcentaje dentro del activo corriente que representa el 48.49% en la gestión 2009 y de un 59.01% en el 2008.

GESTION	2009	2008
ACTIVO NO CORRIENTE	40.23%	37.38%
ACTIVO FIJO		
Muebles y Enseres	6.77%	4.55%
Equipo de Ingeniería	36.93%	29.54%
Vehículos	35.51%	28.41%
Equipo de Computación	20.72%	16.31%
Herramientas	0.05%	0.04%
- Depreciación acum. Activo Fijo	(-) 59.75%	(-) 41.47%

Dentro de los activos no corrientes, los activos fijos representan el 40.23% en la gestión 2009 y un 37.38% en la gestión 2008. La Cuenta mas significativa de este rubro son los Equipos de Ingeniería y vehículos.

La composición del Pasivo y Patrimonio fue:

GESTION	2009	2008
PASIVO CORRIENTE	12.17%	9.40%
PASIVO NO CORRIENTE	39.56%	58.49%
PATRIMONIO	48.27%	32.11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100%	100%

En lo que se refiere a la estructura financiera de la empresa, se puede apreciar a través de esta distribución que la empresa tiene en ambas gestiones un ligero predominio a trabajar con capitales ajenos sobre todo los pasivos a largo plazo. Sin embargo, esta distribución indica una sana política de financiamiento, donde los acreedores en total participan con un 51.73% en el 2009 y 67.89% en el 2008, mientras que los socios participan con el restante 48.27% y el 32.11%, en las gestiones 2009 y 2008 respectivamente.

Por otra parte, si bien la empresa tiene pasivos corrientes en el orden de 12,17% en el 2009 y un 9,40% en el 2008, los mismos comparados con los activos corrientes que ascienden a un 59,77 en el 2009 y un 62,62% en el 2008 esto nos quiere decir que en ambas gestiones la empresa tiene recursos suficientes en el corto plazo para atender adecuadamente las exigibilidades en los respectivos periodos.

GESTION	2009	2008
PASIVO CORRIENTE	12.17%	9.40%
Cuentas por Pagar	10.75%	9.40%
Deudas Financieras a Corto Plazo	1.42%	0%

Como podemos observar, la concentración de la deuda a corto plazo está representada por la cuenta a proveedores que normalmente no tiene un costo financiero explícito, pero esta representado en el 2009 por un 10.75% y 9.40% en el 2008, las deudas financieras a corto plazo representan un porcentaje reducido, en el 2009 se tiene un 1.42% de deuda, pero en el 2008 no se tenía deuda financiera a corto plazo.

GESTION	2009	2008
PASIVO NO CORRIENTE	39.56%	58.49%
Prestamos por Pagar L. P.	5.90%	4.92%
Anticipo por Contratos	33.66%	53.56%

En el pasivo no corriente notamos que en la gestión 2009 estaba representado por un 39.56%, pero en la gestión 2008 una elevada deuda que representaba el 58,49% del total pasivo, donde la cuenta más representativa es la de Anticipos por Contratos donde interpretamos que en la gestión 2009 representa un 33.66% y del 53.56% en el 2008, donde notamos que se redujo la deuda.

GESTION	2009	2008
PATRIMONIO	48.27%	32.11%
Capital Social	7.42%	6.26%
Aportes a Capitalizar	14.83%	0%
Ajuste de Capital	1.98%	1.38%
Ajuste Global al Patrimonio	2.37%	2.00%
Ajuste Reserva Patrimonial	1.33%	0.92%
Resultados Acumulados	10.99%	13.67%
Resultado de la Gestión	9.36%	7.89%

La interpretación del patrimonio corresponde expresar que del 100% de la inversión realizada en los activos, el 48,27% corresponde a los socios en la gestión 2009 y el 32,11% a la gestión 2008. Cabe mencionar que el incremento del patrimonio de la gestión 2008 al 2009 se debe a la cuenta aportes a capitalizar que representa un 14.83%; además, notamos que se redujo los resultados acumulados; en la gestión 2009 es de 10.99% y en la gestión 2008 era del 13.67%.

Lo expuesto anteriormente, nos muestra que la empresa cuenta con la fortaleza financiera, ya que el capital de la empresa representa un colchón de seguridad para cubrir sus obligaciones y absorber pérdidas.

CUADRO N° 2
CONSULTORA ACISRL
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
ANALISIS VERTICAL
AL 01 ENERO 2008 AL 31 DE DICIEMBRE 2009
PRACTICADO EN BS

	GESTION 2008	%	GESTION 2009	%
	IMPORTE		IMPORTE	
INGRESOS				
Ingresos por Consultorías Netos	3223410,26	92,51%	3458749,01	98,52%
Ingresos Reexpresados	261155,52	7,49%	52027,89	1,48%
TOTAL INGRESOS x CONSULTORIA	3484565,78	100,00%	3510776,9	100,00%
Gastos de Operación				
Costos de Operación	2812354,64	80,71%	3049145,22	86,85%
Depreciaciones	287708,26	8,26%	200430,89	5,71%
Gastos Operativos Reexpresados	168905,56	4,85%	39239,73	1,12%
Total Gastos Operativos	3268968,46	93,81%	3288815,84	93,68%
UTILIDAD OPERATIVA	215597,32	6,19%	221961,06	6,32%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS				
Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes	16223,42	0,47%	10378,32	0,30%
Diferencia por Redondeo			0,02	0,00%
Diferencia Tipo de Cambio			0,03	0,00%
TOTAL OTROS INGRESOS/EGRESOS	16223,42	0,47%	10378,37	0,30%
UTILIDAD/PERDIDA DEL PERIODO	231820,74	6,65%	232339,43	6,62%
IUE 25%	57955	1,66%	58085,00	1,65%
UTILIDAD NETA	173865,74	4,99%	174254,43	4,96%

INTERPRETACION

3.2.1. ESTADO DE RESULTADOS

En lo referente al Estado de Ganancias y Pérdidas podemos señalar lo siguiente:

- Los Ingresos por Consultorías Netos en la gestión 2009 asciende a un 98,52% y en la gestión 2008 es de 92.51%, además debemos mencionar los Ingresos Reexpresados que representan en el 2009 un 1,48% y el 7,49% en el 2008 por lo que se observa que hubo una variación significativa debido a las actualizaciones mediante las UFV en la gestión 2008.
- Los gastos operativos representan el 93.68% en la gestión 2009 y en el 2008 el 93.81%, donde la cuenta mas significativa son los costos de operación en un 86.85% en la gestión 2009 y un 80,71% en el 2008, esto quiere decir que los gastos operativos se mantuvieron constantes y un leve incremento de los costos de operación.
- El margen Operativo o Utilidad en operaciones, representa el 6,32 % para la gestión 2009 y 6,19% para la gestión 2008, esto se puede interpretar señalando que la empresa de cada Bs. 100 que gana por venta de Servicios de Consultoría, la empresa obtiene Bs. 6,32 Bs. en el 2009 y Bs. 6.19 en el 2008 de utilidad operativa en las respectivas gestiones.
- Podemos mencionar a otros ingresos que no tiene relevancia en la utilidad de ambas gestiones por lo que podemos decir que representa un 0,30% en el 2009 y 0,47% en el 2008.
- Si bien los egresos de una gestión a otra se mantuvieron, esto se reflejó en la utilidad neta de la gestión que representa un porcentaje de 4.96% gestión 2009 y 4.99% gestión 2008, esto quiere decir que de cada 100 Bs. que invierte la empresa, se genera una utilidad de Bs. 4,96 en el 2009 y 4,99 Bs. en el 2008, respectivamente. Comparadas tenemos que la utilidad de ambas gestiones están demasiadas bajas esto es causa de los elevados egresos que tiene la empresa.
- Cabe aclarar que sería un error llegar a conclusiones generales, sin antes no tener en cuenta los indicadores financieros.

3.3.- METODO DEL ANALISIS HORIZONTAL

Esta técnica consiste en la comparación de un mismo estado financiero, a diferentes fechas o periodos, obteniendo los cambios de aumento o disminución que se producen en todas las partidas donde los cambios son expresados en términos absolutos y porcentuales. El análisis horizontal permite determinar la magnitud e importancia relativa de las variaciones registradas en los estados, a través del tiempo, con la finalidad de identificar las tendencias que se muestran en el pasado y en la actualidad.

Esta técnica es aplicable:

- Balance General.
- Estado de Resultados.

CUADRO N° 3
CONSULTORA A.C.I. S.R.L.
BALANCE GENERAL
ANALISIS HORIZONTAL
AL 01 ENERO 2008 AL 31 DE DICIEMBRE 2009
PRACTICADO EN BS

DETALLE	GESTION 2008	GESTION 2009	VARIACION	VARIACION
	IMPORTE	IMPORTE	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE	1380622,75	1112208,31	-268414,44	-19,44%
DISPONIBLE	79629,73	73977,77	-5651,96	-7,10%
Caja y Bancos	79629,73	73977,77	-5651,96	-7,10%
EXIGIBLE	1300993,02	1038230,54	-262762,48	-20,20%
Cta. x Cobrar	0	112904,18	112904,18	100,00%
Contratos por cobrar	1300993,02	902348,86	-398644,16	-30,64%
Anticipos		22977,5	22977,5	100,00%
ACTIVO NO CORRIENTE	824072,05	748760,61	-75311,44	-9,14%
ACTIVO FIJO	824072,05	748760,61	-75311,44	-9,14%
Muebles y Enseres	100249,76	126020,14	25770,38	25,71%
Equipos de Ingeniería	651284,01	687294,74	36010,73	5,53%
Vehículos	626313,29	660892,5	34579,21	5,52%
Equipos de Computación	359580,95	385616,88	26035,93	7,24%
Herramientas	854,28	894,16	39,88	4,67%
Depreciación .Acum. Activo Fijo	-914210,24	-1111957,81	197747,57	21,63%
TOTAL ACTIVO	2204694,80	1860968,92	-343725,88	-15,59%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE	207282,91	226499,02	19216,11	9,27%
Sueldos y Salarios por Pagar		57492,00	57492,00	100,00%
Aportes patronales por pagar		7455,85	7455,85	100,00%
Aportes Laborales por Pagar		7521,22	7521,22	100,00%
DF-IVA	13965,00	44730,00	30765,00	220,30%
IT por Pagar	11125,00	19004,00	7879,00	70,82%
IUE por Pagar	57955,00	58085,00	130,00	0,22%
Profesionales por Pagar	119293,71		-119293,71	-100,00%
Cta. por Pagar Proveedores	4944,20	5710,95	766,75	15,51%
Préstamo por Pagar Fortaleza		26500,00	26500,00	100,00%
PASIVO NO CORRIENTE	1289446,89	736233,49	-553213,40	-42,90%
PASIVO LARGO PLAZO				
Prestamos Por Pagar	108532,03	109853,57	1321,54	1,22%
Anticipos por Contratos	1180914,86	626379,92	-554534,94	-46,96%
PATRIMONIO	707965,00	898236,41	190271,41	26,88%
Capital Social	138000,00	138000,00	0,00	0,00%
Aporte a Capitalizar	0,00	276000,00	276000,00	100,00%
Ajuste de Capital	30325,27	36766,96	6441,69	21,24%
Ajuste Global Al Patrimonio	44022,72	44022,72	0,00	0,00%
Ajuste Reserva Patrimonial	20327,96	24747,34	4419,38	21,74%
Resultados Acumulados	301423,31	204444,96	-96978,35	-32,17%
Resultado de la Gestión	173865,74	174254,43	388,69	0,22%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2204694,80	1860968,92	-343725,88	-15,59%

INTERPRETACION DEL ANALISIS HORIZONTAL

3.3.1. BALANCE GENERAL

Para el año 2009 se aprecia una disminución del activo total por Bs. 343.725,88 que representa una disminución del 15.59%, mientras que el activo corriente disminuyo en un 19.44% y el activo no corriente disminuyo en un 9.14%.

En el disponible, en la cuenta caja y bancos, sé aprecia una disminución de Bs. 5651.96 que representa una disminución del 7.10%, mientras que el exigible disminuyo en Bs. 262.762,48 que representa una disminución del 20.20%, donde lo más significativo es la partida contratos por cobrar que disminuyó en Bs. 398.644,16 que representa una disminución del 30.64%, además las cuentas por cobrar y anticipos aumentaron en un 100%.

En el activo fijo se aprecia una disminución de Bs. 75.311,44 que representa una disminución del 9.14% con relación al año 2008, donde las cuentas más significativas son equipos de ingeniería que tuvo un aumento absoluto de Bs. 36.010,73 y la cuenta vehículos que tuvo un aumento absoluto de Bs. 34.579,21. Cabe aclarar que hubo una pequeña inversión en activos pero debido a las depreciaciones de los mismos es lo que redujo a los activos.

Las cuentas del pasivo a corto plazo aumentaron en Bs.19.216,11 con un 9.27% con relación al 2008, las cuentas más significativas aumento de sueldos y salarios por pagar Bs. 57.492 en un 100%, el impuesto del DF-IVA aumento en Bs. 30.765 con un 220.30%, pero se cancelo en su totalidad la cuenta profesionales por pagar de Bs.119.293,71. Los Pasivos a Largo Plazo disminuyeron en Bs. 553.213,40 en un 42.90% con relación al año 2008, las cuenta más significativas son los anticipos por contratos que disminuyeron en 554.534,94 en un 46.96%.

Dentro del Patrimonio se observa que hubo un incremento en Bs. 190.271,41 en un 26.88% donde las cuentas más significativas son aportes a capitalizar de Bs. 276.000 en un 100% y la disminución de resultados acumulados de Bs. 96.978,35 en un 32.17%.

CUADRO N° 4
CONSULTORA ACI SRL
ESTADO DE RESULTADOS
ANALISIS HORIZONTAL
AL 01 ENERO 2008 AL 31 DE DICIEMBRE 2009
PRACTICADO EN BS

	GESTION 2008	GESTION 2009	VARIACION	VARIACION
	IMPORTE	IMPORTE	ABSOLUTA	RELATIVA
INGRESOS				
Ingresos por Consultorías Netos	3223410,26	3458749,01	235338,75	7,30%
Ingresos Reexpresados	261155,52	52027,89	-209127,63	-80,08%
TOTAL INGRESOS x CONSULTORIA	3484565,78	3510776,9	26211,12	0,75%
Gastos de Operación				
Costos de Operación	2812354,64	3049145,22	236790,58	8,42%
Depreciaciones	287708,26	200430,89	-87277,37	-30,34%
Gastos Operativos Reexpresados	168905,56	39239,73	-129665,83	-76,77%
Total Gastos Operativos	3268968,46	3288815,84	19847,38	0,61%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS				
Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes	16223,42	10378,32	-5845,1	-36,03%
Diferencia por Redondeo		0,02	0,02	100,00%
Diferencia Tipo de Cambio		0,03	0,03	100,00%
TOTAL OTROS INGRESOS/EGRESOS	16223,42	10378,37	-5845,05	-36,03%
UTILIDAD/PERDIDA DEL PERIODO	231820,74	232339,43	518,69	0,22%
IUE 25%	57955	58085,00	130	0,22%
UTILIDAD NETA	173865,74	174254,43	388,69	0,22%

INTERPRETACION DE ANALISIS HORIZONTAL

3.3.2. ESTADO DE RESULTADOS

Para el año 2009 se observa que las ventas de servicios aumentaron en Bs. 26.211,12 en un 0.75%, además observamos que los gastos de operación crecieron en menor proporción que las ventas por eso no afecta la utilidad en operaciones.

La utilidad operativa se incrementó en Bs.19.847,38 en un 0.61%, además la utilidad neta se incrementó en un 0.22% pero no crece al mismo ritmo que las ventas de servicios por consultorías.

CUADRO N° 5
CONSULTORA ACISRL
ESTADOS DE RESULTADOS ACUMULADOS
PRACTICADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
Expresado en Bs.

Saldos Iniciales al 01 de Enero del 2009	301.423,31
Mas: Resultado de Gestión 2008	173.865,74
	475.289,05
Menos: Aporte a Capitalizar	-276.000,00
	199.289,05
Mas: Monto adicional a R. A.	5.155,91
	204.444,96
Total Resultados Acumulados al 31/12/09	204.444,96

INTERPRETACION

3.4. ESTADO DE RESULTADOS ACUMULADOS

Para la interpretación de el Estado de Resultados Acumulados podemos decir que tuvo variaciones negativas como la disminución de 276.000,00 Bs. que fueron destinadas a aportes por capitalizar ya que las utilidades no fueron distribuidas entre los socios de la empresa, además cabe mencionar que existe un monto adicional en resultados acumulados de 5155.91 Bs.

CUADRO N° 6
CONSULTORA ACI SRL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por el ejercicio Comprendido Entre el 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2009
Practicado en Bs.

DETALLE	CAPITAL SOCIAL	APORTES POR CAPITALIZACION	AJUSTE DE CAPITAL	AJUSTE GLOBAL A L PATRIMONIO	AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos al 01 de Enero del 2009	138000,00		30325,27	44022,72	20327,96	301423,31	173865,74	707965,00
Aporte por Capitalizar		276000,00				-276000,00		0,00
Traslado a Resultados Acumulados						173865,74	-173865,74	0,00
Ajuste de Capital del 2009			6441,69					6441,69
Ajuste de Reservas Patrimoniales					4419,38			4419,38
Monto Adicional a R. A.						5155,91		5155,91
Resultado Neto del Ejercicio							174254,43	174254,43
Saldos al 31 de Diciembre del 2009	138000,00	276000,00	36766,96	44022,72	24747,34	204444,96	174254,43	898236,41

INTERPRETACION

3.5. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

El estado de Cambios en el patrimonio o estado de evolución patrimonial podemos Interpretarlo diciendo que surgió la cuenta de aportes a capitalizar de 276.000,00 Bs.; además se hizo los respectivos ajustes donde la cuenta ajuste de capital tuvo un incremento por 6.441,69 Bs. por mantenimiento de Capital Social y el ajuste de reservas patrimoniales un incremento por 4.419,38 Bs. por mantenimiento del ajuste global al patrimonio, por otra parte se hace notar el incremento adicional a resultados acumulados de Bs. 5.155,91.

CUADRO N° 7
CONSULTORA A.C.I. S.R.L.
HOJA DE TRABAJO DE ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
ENTRE EL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
Practicado en Bs.

DETALLE	GESTION	GESTION	ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS	
	2009	2008	APLICACIONES	ORIGENES
	IMPORTE	IMPORTE		
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE	1112208,31	1380622,75		
DISPONIBLE	73977,77	79629,73		
Caja y Bancos	73977,77	79629,73		
EXIGIBLE	1038230,54	1300993,02		
Cta. x Cobrar	112904,18	0	112904,18	
Contratos por cobrar	902348,86	1300993,02		398644,16
Anticipos	22977,5	0	22977,5	
ACTIVO NO CORRIENTE	748760,61	824072,05		
ACTIVO FIJO	748760,61	824072,05		
Muebles y Enseres	126020,14	100249,76	25770,38	
Equipos de Ingeniería	687294,74	651284,01	36010,73	
Vehículos	660892,5	626313,29	34579,21	
Equipos de Computación	385616,88	359580,95	26035,93	
Herramientas	894,16	854,28	39,88	
Deprec. Acum. Activo Fijo	-1111957,81	-914210,24		197747,57
TOTAL ACTIVO	1860968,92	2204694,80		
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE	226499,02	207282,91		
Sueldos y Salarios por Pagar	57492,00	0,00		57492,00
Aportes patronales por pagar	7455,85	0,00		7455,85
Aportes Laborales por Pagar	7521,22	0,00		7521,22
DF-IVA	44730,00	13965,00		30765,00
IT por Pagar	19004,00	11125,00		7879,00
IUE por Pagar	58085,00	57955,00		130,00
Profesionales por Pagar	0,00	119293,71	119293,71	
Cta. por Pagar Proveedores	5710,95	4944,20		766,75
Préstamo por Pagar Fortaleza	26500,00	0,00		26500,00
PASIVO NO CORRIENTE	736233,49	1289446,89		
PASIVO LARGO PLAZO				
Prestamos Por Pagar	109853,57	108532,03		1321,54
Anticipos por Contratos	626379,92	1180914,86	554534,94	
PATRIMONIO	898236,41	707965,00		
Capital Social	138000,00	138000,00		
Aporte a Capitalizar	276000,00	0,00		276000,00
Ajuste de Capital	36766,96	30325,27		6441,69
Ajuste Global Al Patrimonio	44022,72	44022,72		
Ajuste Reserva Patrimonial	24747,34	20327,96		4419,38
Resultados Acumulados	204444,96	475289,05	270844,09	
Resultado de la Gestión	174254,43	0,00		174254,43
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1860968,92	2204694,80		
SUBTOTALES			1202990,55	1197338,59
DISMINUCION DE EFECTIVO				5651,96
TOTALES			1202990,55	1202990,55

CUADRO N° 7.1
CONSULTORA A.C.I. S.R.L.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
ENTRE EL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
Practicado En Bs.

ORIGENES DE RECURSOSActividades de Operación

Resultado de la Gestión	174254,43	
-------------------------	-----------	--

Ajustes a Resultado queNo Representan Flujo de Efectivo

Depreciación del activo fijo	197747,57	
Aporte a Capitalizar	276000,00	
Ajuste de Capital	6441,69	
Ajuste Reserva Patrimonial	4419,38	
Disminución de Resultados Acumulados	-270844,09	
	213764,55	
Subtotal Operaciones	388018,98	41,88%

Mas Otros Recursos Operativos

Disminución de Contratos por Cobrar	398644,16	43,03%
Sueldos y Salarios por Pagar	57492,00	6,21%
Aportes patronales por pagar	7455,85	0,80%
Aportes Laborales por Pagar	7521,22	0,81%
DF-IVA	30765,00	3,32%
IT por Pagar	7879,00	0,85%
IUE por Pagar	130,00	0,01%
Cta. por Pagar Proveedores	766,75	0,08%
Préstamo por Pagar Fortaleza	26500,00	2,86%
	925172,96	

Actividades de Financiamiento

Incremento de deudas Bancarias	1321,54	0,14%
Total Orígenes de Recursos	926494,5	100,00%

APLICACIÓN DE RECURSOSActividades de Operación

Incremento de Cta. por Cobrar	112904,18	12,11%
Anticipos	22977,50	2,47%
Disminución de Profesionales por Pagar	119293,71	12,80%
Anticipos por Contratos	554534,94	59,49%

Actividades de Inversión

Muebles y Enseres	25770,38	2,76%
Equipos de Ingeniería	36010,73	3,86%
Vehículos	34579,21	3,71%
Equipos de Computación	26035,93	2,79%
Herramientas	39,88	0,00%
	122436,13	

Actividades de Financiamiento

Total Aplicación de Recursos	932146,46	100,00%
-------------------------------------	------------------	----------------

DISMINUCION DEL EFECTIVO

Efectivo al Inicio de Gestión	79629,73	
Efectivo al Final de Gestión	73977,77	-0,61%

3.6. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El estado de flujos de efectivo fue realizado en base de los orígenes y aplicaciones de recursos y podemos interpretarlo de la siguiente manera:

ORIGENES DE RECURSOS

Del total de los Orígenes captados es de Bs. 926.494,50; se observa que un porcentaje positivo de un 41.88% han sido generados por las operaciones, resultados de la confrontación de los ingresos y egresos efectivamente desembolsados.

Los orígenes de fondos han sido generados principalmente por la disminución de contratos por cobrar de Bs. 398.644,16 que representa un 43.03%, el aumento de los pasivos en Bs. 138.509,82 que representa un 14,95%. Por otra parte las actividades de financiamiento se incrementaron en Bs. 1.321,54 que representa un 0.14% por préstamos de bancos.

APLICACIÓN DE RECURSOS

Los Recursos generados han sido aplicados en un 59.49% por los anticipos de contratos de obras por 554.534,94 estos recursos fueron aplicados en el cumplimiento de contrato de obras, un 13,13% a la adquisición de activos fijos de Bs. 122.436,13, un 12.80% se destinó al pago de profesionales de Bs. 119.293,71 y un 12.11% se destinó a la concesión de nuevos créditos a clientes por Bs. 112.904,18.

El destinar fondos para el pago de profesionales en su totalidad no es una buena política. La inversión en activos fijos sin duda debe representar un aumento en la venta de servicios de consultorías y consiguientemente en la utilidad de la empresa caso contrario se debe analizar las causas de esta situación.

El efectivo representa -0.55% es decir Bs. -5.651,96 de los fondos generados, lo cual significa una iliquidez para hacer frente a los gastos operativos; además, esta disminución del efectivo que nos es suma significativa, pero se debe tomar en cuenta para la marcha normal de la empresa. Sin embargo será preciso complementar el análisis con indicadores financieros a tiempo de dar una conclusión final de la situación financiera y económica de la empresa.

3.7. ANALISIS FINANCIERO

El análisis financiero es aquel que indica la circulación del dinero, el dinero circula generalmente por la compra y venta de mercaderías al contado o al crédito. La circulación surge del hecho de que toda salida de dinero vuelve a ser dinero.

Para la realización del presente análisis se utilizarán los siguientes índices:

- Índices de Liquidez.
- Capital de Trabajo.
- Indicadores de apalancamiento o endeudamiento.

3.7.1. INDICES DE LIQUIDEZ

La liquidez a corto plazo de una empresa mide el grado en que puede cumplir sus obligaciones a corto plazo.

- Cociente general de liquidez.
- Cociente seco de liquidez o prueba ácida.
- Cociente absoluto de liquidez.

CUADRO N° 8
CONSULTORA ACI SRL
ANALISIS FINANCIERO
INDICES DE LIQUIDEZ
al 01 de Enero del 2008 al 31 diciembre del 2009

RELACION	GESTION 2009		GESTION 2008	
	CALCULO	INDICE	CALCULO	INDICE
INDICE DE LIQUIDEZ GENERAL				
I. L. G. = $\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	1112208,31	4,91	1380622,75	6,66
	226499,02		207282,91	
INDICE SECO DE LIQUIDEZ				
I. S. L. = $\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	1112208,31	4,91	1380622,75	6,66
	226499,02		207282,91	
INDICE ABSOLUTO DE LIQUIDEZ				
I. A. L. = $\frac{\text{EFECTIVO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	73977,77	0,33	79629,73	0,38
	226499,02		207282,91	

INTERPRETACION

INDICES DE LIQUIDEZ

3.7.1.1. Índices de liquidez General

La liquidez general de la empresa fue la siguiente:

GESTION	2009	2008
I. L. G.=	4.91	6.66

Este indicador se interpreta diciendo que la empresa dispone Bs. 4,91 para cubrir Bs. 1 de deuda a corto plazo en la gestión 2009 y Bs. 6.66 en la gestión 2008 de bienes circulantes.

Como se puede observar la empresa cuenta con un buen sustento financiero frente a eventualidades, o acontecimientos imprevisibles, que pudieran producirse.

3.7.1.2. Índice seco de liquidez o prueba Acida

Esta prueba es más rigurosa, pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes pero sin depender de la venta de los inventarios.

GESTION	2009	2008
I. S. L.=	4.91	6.66

Este indicador se interpreta diciendo que por cada 1 Bs. de deuda a corto plazo, se cuenta con Bs. 4,91 en la gestión 2009 y Bs. 6,66 en el 2008 de activos corrientes de fácil realización para cubrir las deudas sin tener que recurrir a la venta de inventarios. Pero cabe mencionar que la empresa no cuenta con inventarios es decir llega a ser el mismo resultado del índice de liquidez general.

Consiguientemente la empresa cuenta con una buena situación debido a la composición de su activo circulante y su baja composición de sus pasivos corrientes, para hacerle frente a sus obligaciones y va en disminución con relación a la gestión 2008.

3.7.1.3. Índice Absoluto de Liquidez

GESTION	2009	2008
I. A. L. =	0.33	0.38

Se interpreta diciendo que por cada 1 Bs. de deuda a corto plazo la empresa dispone de Bs. 0.33 en el 2009 y Bs. 0.38 en la Gestión 2008, pero analizando esta situación se ve que en la gestión 2009 este índice se redujo con relación a la gestión anterior, debido a la disminución en el efectivo y aumento en el pasivo circulante.

Un indicador ideal para la mayoría de las empresas es de 0.35 a 0.50, esto quiere decir que la empresa está por debajo del índice ideal en la gestión 2009.

El resultado de estos índices nos muestra que la empresa goza de buena solvencia, es importante mencionar que para este análisis se considera al índice seco de liquidez, ya que no incluye a los activos de lenta realización.

Realizando la comparación entre estos tres índices se determinó que la empresa se encuentra beneficiada con una saludable liquidez para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo con sus propios medios.

3.8. CAPITAL DE TRABAJO

Es el exceso del Activo circulante sobre el pasivo circulante; dicho de otra manera, es la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente.

$$C. T. = \text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{PASIVO CIRCULANTE}$$

3.8.1. Variación Capital de Trabajo

El capital de trabajo conocido también como Margen de Seguridad para las dos gestiones es el siguiente:

RELACION	GESTION 2009		GESTION 2008	
	CALCULO	INDICE	CALCULO	INDICE
CAPITAL DE TRABAJO				
C. T. = ACTIVO CTE. - PASIVO CTE.	1122208,31 - 226429,02	885709,29	1380622,85 - 207282,91	1173339,84

Como se puede observar en el cuadro N° 9, existe una disminución de capital de trabajo de Bs. 287.630,55 con un porcentaje del 24.51%; en relación del año anterior, esto demuestra que la empresa disminuyó su posición financiera sólida del circulante para afrontar y proyectar sus operaciones a la siguiente gestión.

Este no es propiamente un indicador sino más bien una forma de apreciar la manera cuantitativa, en unidades monetarias o sea es una medida de liquidez y de salud financiera a corto plazo. Por eso el capital de trabajo es muy importante ya que para otorgar un crédito, los analistas relacionan el activo circulante y el pasivo circulante, a través de ello miden el tamaño de capital.

Además demostraremos la variación del capital del trabajo de las gestiones (2008-2009), a través del estado de cambios en la situación financiera a continuación:

CUADRO N° 9
CONSULTORA A.C.I. S.R.L.
HOJA DE TRABAJO
VARIACION DEL CAPITAL DE TRABAJO
PRACTICADO EN BS

DETALLE	GESTION	GESTION	VARIACION DEL	
	2009	2008	CAPITAL DEL TRABAJO	
	IMPORTE	IMPORTE	AUMENTO	DISMINUCION
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE	1112208,31	1380622,75		
DISPONIBLE	73977,77	79629,73		
Caja y Bancos	73977,77	79629,73		5651,96
EXIGIBLE	1038230,54	1300993,02		
Cta. x Cobrar	112904,18	0	112904,18	
Contratos por cobrar	902348,86	1300993,02		398644,16
Anticipos	22977,5	0	22977,50	
ACTIVO NO CORRIENTE	748760,61	824072,05		
ACTIVO FIJO	748760,61	824072,05		
Muebles y Enseres	126020,14	100249,76		
Equipos de Ingeniería	687294,74	651284,01		
Vehículos	660892,5	626313,29		
Equipos de Computación	385616,88	359580,95		
Herramientas	894,16	854,28		
Depreciación Acum. Activo Fijo	-1111957,81	-914210,24		
TOTAL ACTIVO	1860968,92	2204694,80		
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE	226499,02	207282,91		
Sueldos y Salarios por Pagar	57492,00	0,00		57492,00
Aportes patronales por pagar	7455,85	0,00		7455,85
Aportes Laborales por Pagar	7521,22	0,00		7521,22
DF-IVA	44730,00	13965,00		30765,00
IT por Pagar	19004,00	11125,00		7879,00
IUE por Pagar	58085,00	57955,00		130,00
Profesionales por Pagar	0,00	119293,71	119293,71	
Cta. por Pagar Proveedores	5710,95	4944,20		766,75
Préstamo por Pagar Fortaleza	26500,00	0,00		26500,00
PASIVO NO CORRIENTE	736233,49	1289446,89		
PASIVO LARGO PLAZO				
Prestamos Por Pagar	109853,57	108532,03		
Anticipos por Contratos	626379,92	1180914,86		
PATRIMONIO	898236,41	707965,00		
Capital Social	138000,00	138000,00		
Aporte a Capitalizar	276000,00	0,00		
Ajuste de Capital	36766,96	30325,27		
Ajuste Global Al Patrimonio	44022,72	44022,72		
Ajuste Reserva Patrimonial	24747,34	20327,96		
Resultados Acumulados	204444,96	301423,31		
Resultado de la Gestión	174254,43	173865,74		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1860968,92	2204694,80		
SUBTOTALES			255175,39	542805,94
DISMINUCION DEL CAPITAL DEL TRABAJO			287630,55	
TOTALES			542805,94	542805,94

CUADRO N° 9.1
CONSULTORA A.C.I. S.R.L.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
EN BASE DEL CAPITAL DEL TRABAJO
GESTION 2008-2009

AUMENTO DEL CAPITAL DEL TRABAJO

Aumento del activo Exigible

Cuentas por Cobrar	112904,18		44,25%
Anticipos	<u>22977,50</u>	135881,68	9,00%

Disminución del Pasivo Corriente

Profesionales por Pagar		<u>119293,71</u>	46,75%
TOTAL AUMENTO DE CAPITAL DE TRABAJO		<u><u>255175,39</u></u>	100,00%

DISMINUCION DE CAPITAL DE TRABAJO

Disminución del Disponible

Caja y Bancos		5651,96	1,04%
---------------	--	---------	-------

Disminución del Exigible

Contratos por Cobrar		398644,16	73,44%
----------------------	--	-----------	--------

Aumento del Pasivo Corriente

Sueldos y Salarios por Pagar	57492,00		10,59%
Aportes Patronales por Pagar	7455,85		1,37%
Aportes Laborales por Pagar	7521,22		1,39%
DF-IVA	30765,00		5,67%
IT por Pagar	7879,00		1,45%
IUE por Pagar	130,00		0,02%
Cta. por Pagar Proveedores	766,75		0,14%
Préstamo por Pagar Fortaleza	<u>26500,00</u>	<u>138509,82</u>	4,88%
TOTAL DISMINUCION DEL CAPITAL DE TRABAJO		<u><u>542805,94</u></u>	100%

DISMINUCION DEL CAPITAL DEL TRABAJO

-287630,55

3.8.2. ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

Este estado fue realizado en función al capital de trabajo del que obtenemos lo siguiente:

AUMENTOS DE CAPITAL DE TRABAJO

De acuerdo al estado, las cuentas que originaron aumento de capital de trabajo están dentro del activo exigible con un 44.25% en cuentas por cobrar, un 46.75% con la cuenta profesionales por pagar las misma que es la más significativa en cuanto a los aumentos de capital de trabajo.

DISMINUCION DE CAPITAL DE TRABAJO

De acuerdo al estado de cambios de la situación financiera, las cuentas que originaron disminución de capital de trabajo son: disminución de contratos por cobrar con un 73.44%, un 10.59% en aumento de sueldos y salarios por pagar y un aumento de impuestos DF-IVA del 5.67%.

Llegamos a la conclusión que la disminución del capital de trabajo se debió a la disminución de los contratos por cobrar de Bs. 398.644,16; debido a esta cuenta se produjo la disminución del capital de trabajo de Bs. 287.630,55.

Además, con los siguientes cuadros demostraremos las variaciones del capital de trabajo mediante el activo no corriente, pasivo no corriente y el patrimonio. A través de esto desarrollaremos los orígenes y aplicaciones del capital de trabajo.

CUADRO N° 10
CONSULTORA A.C.I. S.R.L.
ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS DEL CAPITAL DE TRABAJO
EN BASE DEL ACTIVO NO CORRIENTE, PASIVO NO CORRIENTE, PATRIMONIO
PRACTICADO EN BS

DETALLE	GESTION	GESTION	VARIACION DEL	
	2009	2008	CAPITAL DEL TRABAJO	
	IMPORTE	IMPORTE	APLICACIONES	ORIGENES
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE	1112208,31	1380622,75		
DISPONIBLE	73977,77	79629,73		
Caja y Bancos	73977,77	79629,73		
EXIGIBLE	1038230,54	1300993,02		
Cta. x Cobrar	112904,18	0		
Contratos por cobrar	902348,86	1300993,02		
Anticipos	22977,5	0		
ACTIVO NO CORRIENTE	748760,61	824072,05		
ACTIVO FIJO	748760,61	824072,05		
Muebles y Enseres	126020,14	100249,76	25770,38	
Equipos de Ingeniería	687294,74	651284,01	36010,73	
Vehículos	660892,5	626313,29	34579,21	
Equipos de Computación	385616,88	359580,95	26035,93	
Herramientas	894,16	854,28	39,88	
Depreciación .Acum. Activo Fijo	-1111957,81	-914210,24		197747,57
TOTAL ACTIVO	1860968,92	2204694,80		
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE	226499,02	207282,91		
Sueldos y Salarios por Pagar	57492,00	0,00		
Aportes patronales por pagar	7455,85	0,00		
Aportes Laborales por Pagar	7521,22	0,00		
DF-IVA	44730,00	13965,00		
IT por Pagar	19004,00	11125,00		
IUE por Pagar	58085,00	57955,00		
Profesionales por Pagar	0,00	119293,71		
Cta. por Pagar Proveedores	5710,95	4944,20		
Préstamo por Pagar Fortaleza	26500,00	0,00		
PASIVO NO CORRIENTE	736233,49	1289446,89		
PASIVO LARGO PLAZO				
Prestamos Por Pagar	109853,57	108532,03		1321,54
Anticipos por Contratos	626379,92	1180914,86	554534,94	
PATRIMONIO	898236,41	707965,00		
Capital Social	138000,00	138000,00		
Aporte a Capitalizar	276000,00	0,00		276000,00
Ajuste de Capital	36766,96	30325,27		6441,69
Ajuste Global Al Patrimonio	44022,72	44022,72		
Ajuste Reserva Patrimonial	24747,34	20327,96		4419,38
Resultados Acumulados	204444,96	475289,05	270844,09	
Resultado de la Gestión	174254,43			174254,43
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1860968,92	2204694,80		
SUBTOTALES			947815,16	660184,61
DISMINUCION DEL CAPITAL DEL TRABAJO				287630,55
TOTALES			947815,16	947815,16

CUADRO N° 10.1
CONSULTORA A.C.I. S.R.L.
ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS DEL CAPITAL DE TRABAJO
EN BASE DEL ACTIVO NO CORRIENTE, PASIVO NO CORRIENTE, PATRIMONIO
GESTION 2008-2009

CAPITAL DE TRABAJO AL 31/12/08		1173339,84
ORIGENES QUE AUMENTAN EL CAPITAL DE TRAB.		
<u>Aumento de la Depreciación</u>		
Depreciación Acumulada Activo Fijo	197747,57	29,95%
<u>Aumento del Pasivo Largo Plazo</u>		
Prestamos por Pagar	1321,54	0,20%
<u>Aumento del Patrimonio</u>		
Aporte a Capitalizar	276000	41,81%
Ajuste de Capital	6441,69	0,98%
Ajuste Reserva Patrimonial	4419,38	0,67%
Resultado de la Gestión	<u>174254,43</u>	26,39%
TOTAL ORIGENES DEL CAPITAL DE TRABAJO	660184,61	100,00%
APLICACIONES QUE DISMINUYEN EL CAPITAL DE TRABAJO		
<u>Incremento del Activo Fijo</u>		
Muebles y Enseres	25770,38	2,72%
Equipo de Ingeniería	36010,73	3,80%
Vehículos	34579,21	3,65%
Equipos de Computación	26035,93	2,75%
Herramientas	39,88	0,00%
<u>Disminución del Pasivo Largo Plazo</u>		
Anticipos por Contratos	554534,94	58,51%
<u>Disminución del Patrimonio</u>		
Resultados Acumulados	<u>270844,09</u>	28,58%
TOTAL APLICACIONES DEL CAPITAL DEL TRABAJO	947815,16	100,00%
<u>DISMINUCION DEL CAPITAL DEL TRABAJO</u>		<u>-287630,55</u>
CAPITAL DE TRABAJO AL 31/12/09		<u>885709,29</u>

3.8.3. ORIGENES Y APLICACIÓN DE RECURSOS DEL CAPITAL DEL TRABAJO

(Basados en Activo No Corriente, Pasivo No Corriente y Patrimonio)

Este estado fue realizado en función al capital del trabajo del que obtenemos los siguientes datos:

ORIGENES DE RECURSOS DEL CAPITAL DE TRABAJO

La depreciación Acumulada de activos fijos, presenta un aumento de 29.25% debido a las actualizaciones y depreciaciones; los aportes a capitalizar representan un 41.81% de los orígenes que aumentan el capital del trabajo, el resultado de la gestión representa un 26.39%, el ajuste de capital 0.98%, el 0.67% el ajuste de reserva patrimonial que aumentan el capital de trabajo.

APLICACIÓN DE RECURSOS DEL CAPITAL DE TRABAJO

El incremento de activos fijos se debe a la incorporación de Equipos de Ingeniería que representan 3.80%, vehículos con un 3.65% de total de las aplicaciones, la disminución del pasivo a largo plazo de los anticipos por contratos con un 58.51% y la disminución del patrimonio de la cuenta resultados acumulados que representa un 28.58% del total de las aplicaciones.

3.9. INDICADORES DE APALANCAMIENTO O ENDEUDAMIENTO

Estos indicadores tienen la capacidad de medir el porcentaje de participación que tienen los acreedores en la empresa.

- Endeudamiento Total.
- Pasivo a Corto Plazo a Patrimonio.
- Pasivo a Largo Plazo a Patrimonio.

CUADRO N° 11
CONSULTORA ACI SRL
ANALISIS FINANCIERO
INDICADORES DE APALANCAMIENTO O ENDEUDAMIENTO
al 01 de Enero del 2008 al 31 diciembre del 2009

RELACION	GESTION 2009		GESTION 2008	
	CALCULO	INDICE	CALCULO	INDICE
ENDEUDAMIENTO TOTAL				
E. T. = $\frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{TOTAL ACTIVO}} \times 100$	962732,51	51,73%	1496729,80	67,89%
	1860968,92		2204694,80	
PASIVO CORTO PLAZO A PATRIMONIO				
P. C. P. P. = $\frac{\text{PASIVO CORTO PLAZO}}{\text{PATRIMONIO}} \times 100$	226499,02	25,22%	207282,91	29,28%
	898236,41		707965,00	
PASIVO LARGO PLAZO A PATRIMONIO				
P. L. P. P. = $\frac{\text{PASIVO LARGO PLAZO}}{\text{PATRIMONIO}} \times 100$	736233,49	81,96%	1289446,89	182,13%
	898236,41		707965,00	

INTERPRETACION

3.9.1. Endeudamiento Total

Este indicador mide el porcentaje de participación que tienen los acreedores en la empresa.

GESTION	2009	2008
E. T.	51.73%	67.89%

La interpretación de este índice corresponde a decir que en la gestión 2009 del 100% de inversión en el activo total, el 51.73% ha sido financiado por recursos de terceros; dicho de otra forma, de cada 100 Bs. de activo total los acreedores han aportado Bs. 51.73 y consecuentemente los socios aportaron con la diferencia de Bs. 48.27, en la gestión 2008, el 67.89% fue aportado por terceros y el 32.11% por los propietarios.

También podemos interpretar diciendo que el activo total de la empresa está comprometido el 51.73 % de las deudas en el 2009.

La empresa en ambas gestiones cuenta con la capacidad de solvencia; en síntesis, el nivel de endeudamiento es favorable para la empresa.

3.9.2. Pasivo Corto Plazo a Patrimonio

GESTION	2009	2008
P. C. PL. a P.	25.22%	29.28%

Este índice se interpreta diciendo que de cada Bs.100 que poseen los dueños de la empresa, los acreedores a corto plazo han puesto Bs. 25.22 en la gestión 2009 y en la gestión 2008 Bs. 29.28; por lo tanto, la empresa en la gestión 2009 tiene una moderada participación de los acreedores a corto plazo en la empresa.

3.9.3. Pasivo Largo Plazo a Patrimonio

GESTION	2009	2008
P. L. PL. a P.	81.96%	182.13%

Este índice se interpreta diciendo que de cada Bs.100 que poseen los dueños de la empresa, los acreedores a largo plazo han puesto Bs. 81.96 en la gestión 2009 y en la gestión 2008 Bs. 182.13; cabe hacer notar que en la gestión 2008 se tenía la cuenta anticipo por contratos que disminuyó significativamente por el hecho de la amortización de los mismos.

3.10. INDICADORES DE RENTABILIDAD

El análisis económico o rentable se da cuando se examina la situación de las utilidades y todas las partidas tanto de ingresos como de costos dentro del estado de resultados.

Indicadores de Rentabilidad

- Rentabilidad Financiera.
- Rentabilidad Económica.
- Rentabilidad Comercial.

CUADRO N° 12
CONSULTORA ACISRL
ANALISIS ECONOMICO
INDICADORES DE RENTABILIDAD
al 01 de Enero del 2008 al 31 diciembre del 2009

RELACION	GESTION 2009		GESTION 2008	
	CALCULO	INDICE	CALCULO	INDICE
RENTABILIDAD FINANCIERA				
R. F. = $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}} \times 100$	174254,43	19,40%	173865,74	24,56%
	898236,41		707965,00	
RENTABILIDAD ECONOMICA				
R. E. = $\frac{\text{UTILIDAD ANTES DE IMP.}}{\text{TOTAL ACTIVO NETO}} \times 100$	232339,43	12,48%	231820,74	10,51%
	1860968,92		2204694,96	
RENTABILIDAD COMERCIAL				
R. C. = $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}} \times 100$	174254,43	5,04%	173865,43	5,39%
	3458749,01		3223410,26	

3.10.1. Rentabilidad Financiera

Este indicador nos permite conocer qué beneficio obtienen los accionistas o dueños de la empresa, con las inversiones realizadas en la misma.

GESTION	2009	2008
R. F. =	19.40%	24.56%

En la gestión 2009 de cada Bs. 100 de capital propio invertido se obtuvo una ganancia de Bs. 19.40 y en la gestión 2008, el capital propio ha generado una ganancia de 24.56 Bs.

3.10.2. Rentabilidad Económica

Este indicador nos permite medir qué beneficio genera la empresa por la utilización de sus activos.

GESTION	2009	2008
R. E. =	12.48%	10.51%

Los indicadores nos muestran una tendencia ascendente; es decir, qué en la gestión 2009 se obtuvo una utilidad del 12.48%, en relación al total del activo invertido; en el año 2008 la utilidad del activo total fue de 10.51%, o sea qué por cada Bs. 100 invertido en el activo total, se generó una utilidad de Bs. 12.48 en la gestión 2009 y Bs. 10.51 en la gestión 2008.

3.10.3. Rentabilidad Comercial

Nos permite conocer qué beneficio genera la empresa por cada unidad monetaria que vende.

GESTION	2009	2008
R. C.	5.04%	5.39%

En la gestión 2009, por cada Bs. 100 que vende por servicios de consultoría, la empresa obtiene Bs. 5.04 de ganancia y en la gestión 2008, obtuvo Bs. 5.39 de ganancia.

Como podemos observar, la empresa en ambas gestiones obtiene una utilidad muy baja.

3.11. INFORME

A: LIC. M. S. CORINA MAGNUS AGUIRRE

Gerente Administrativo de “Consultora A. C. I. S. R. L.”

DE: WILDO RICARDO ACOSTA ALARCON

Estudiante Encargado del Análisis Financiero y Económico.

REF: ANALISIS FINANCIERO Y ECONOMICO DE LA “CONSULTORA
ACI SRL” PERIODO 2008 – 2009

FECHA: Tarija, Octubre del 2010

INTRODUCCION.

Se llevó a cabo el análisis a los estados financieros de la “Consultora ACI SRL”, basada en la información proporcionada por la empresa.

ANTECEDENTES.

La empresa Consultora ACI SRL fue constituida con el objeto de desarrollar actividades de consultorías civiles en general, fundada por el Ing. Manuel Cuevas Velásquez y Carlos Cordero Villarroel, con el domicilio legal en la ciudad de Tarija.

OBJETIVO.

El objetivo, está orientado a determinar la situación financiera y económica de la empresa mediante la aplicación de diferentes técnicas de análisis; así mediante éstas, obtener conclusiones y proponer recomendaciones que ayuden a tomar decisiones más acertadas.

ALCANCE.

El tipo de análisis que se considera para la evaluación de los estados financieros de la empresa, está en función del tiempo y en un momento dado. Para tal efecto se aplico

el método del análisis vertical o estático y el análisis horizontal o dinámico, que comprende las operaciones generadas en las gestiones 2008 – 2009.

TRABAJO REALIZADO.

Mediante el análisis externo, realizado a la empresa “Consultora ACI SRL” se obtuvo los siguientes resultados:

BALANCE GENERAL

Al realizar el análisis se obtuvo que la inversión está concentrada en los activos corrientes presentando una disminución del activo total en la gestión 2009 de 343.725,88 lo cual es un indicador que la empresa ha realizado una inversión en planta con recursos del activo circulante. También notamos que ante un incremento en los activos fijos, no le sigue un incremento de los ingresos por servicios, en un porcentaje similar, lo que quiere decir que ante una inversión en el equipo de ingeniería, no se incremento la producción en el mismo porcentaje.

Por su parte, las fuentes de financiamiento de la empresa nos indica que el pasivo a corto plazo en la gestión 2009, se incremento en 19.216,11 con relación al 2008. Además el pasivo a largo plazo disminuyo en 553.213,40 en el 2009, lo que significa que la empresa amortizo sus anticipos por contratos.

El patrimonio se incremento en 190.271,41 en la gestión 2009, esto se debió en mayor proporción al aporte a capitalizar.

ESTADO DE RESULTADOS

En la gestión 2009 el total de los ingresos se incremento en un 0.75%, mientras que los gastos operativos se incrementaron en un 0.61% con relación a la gestión anterior, pero la utilidad operativa se incremento en un 2.95%.

La utilidad en ambas gestiones se mantuvieron constantes, los elevados gastos operativos en ambas gestiones dieron una utilidad de 4.99% en el 2008 y 4.96% en el 2009 donde se incremento en un 0.22%.

ESTADO DE RESULTADOS ACUMULADOS

El Estado de Resultados Acumulados nos muestra una disminución de 276.000,00 Bs. que fueron destinadas a aportes por capitalizar ya que las utilidades no fueron distribuidas entre los socios de la empresa, además se debe mencionar que existe un monto de ajuste en resultados acumulados que asciende a un monto de 5155.91 Bs.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

El estado de Cambios en el patrimonio nos muestra que surgió la cuenta de aportes a capitalizar de 260.000,00 Bs.; además se hizo los respectivos ajustes donde la cuenta ajuste de capital tuvo un incremento por 6.441,69 Bs. por mantenimiento de Capital Social y el ajuste de reservas patrimoniales un incremento por 4.419,38 Bs. por mantenimiento del ajuste global al patrimonio, por otra parte se hace notar el incremento por ajuste a resultados acumulados de Bs. 5.155,91.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Del total de los Orígenes captados es de Bs. 926.494,50; se observa que un porcentaje positivo de un 41.88% han sido generados por las operaciones, resultados de la confrontación de los ingresos y egresos efectivamente desembolsados.

Los orígenes de recursos han sido generados principalmente por la disminución de contratos por cobrar de Bs. 398.644,16 que representa un 43.03%, el aumento de los pasivos en Bs. 138.509,82 que representa un 14,95%. Por otra parte las actividades de financiamiento se incrementaron en Bs. 1.321,54 que representa un 0.14% por préstamos de bancos.

Los recursos generados han sido aplicados en un 59.49% por los anticipos de contratos de obras por 554.534,94 estos recursos fueron aplicados en el cumplimiento de contrato de obras, un 13,13% a la adquisición de activos fijos de Bs. 122.436,13,

un 12.80% se destinó al pago de profesionales de Bs. 119.293,71 y un 12.11% se destinó a la concesión de nuevos créditos a clientes por Bs. 112.904,18.

INDICADORES DE LIQUIDEZ

La empresa presenta una situación favorable y se demuestra con los resultados obtenidos, dando a conocer la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo al 31/12/09, significando que de 1 Bs. de deuda contraída la empresa cuenta con Bs. 4.91 de activo circulante, Bs. 4.91 de activos de rápida realización y Bs. 0.33 de efectivo disponible.

CAPITAL DE TRABAJO

El capital de trabajo ha tenido un decremento significativo de 287.630,55; en el 2008 se registraba un capital de trabajo 1.173.339,84 y en el 2009 alcanzó sólo a 885.709,29 lo cual nos muestra que la empresa disminuyó su capital de trabajo, pero sigue contando con recursos suficientes para cubrir oportunamente sus obligaciones a corto plazo.

INDICADORES DE APALANCAMIENTO O ENDEUDAMIENTO

La empresa presenta un endeudamiento total moderado, por cuanto de cada Bs. 100 que posee la empresa, a los acreedores les pertenece Bs. 51.73, en la gestión 2009 y Bs. 67.89 en la gestión 2008, es decir que el activo total está comprometido en 51.73%.

Con relación al pasivo, respecto del patrimonio de cada 100 Bs. que poseen los dueños, los acreedores han puesto Bs. 107,18 teniendo así un ligero predominio los acreedores.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Como podemos observar la rentabilidad financiera de la empresa ha tenido un decremento de 24.56% en el 2008 a 19.40% en el 2009 con un importe de utilidad de 174.254,43 que se mantuvo constante con relación a la gestión 2008, donde notamos que se incrementó el patrimonio de 707.965 en el 2008 a 898.236,41 en el 2009 de ahí surgió la disminución de la rentabilidad financiera en 5.16%.

La rentabilidad económica de la empresa ha tenido un indicador de 10.51% en el 2008, aumentando hasta un 12.48% en la gestión 2009. Esta variación del indicador encuentra su justificación con la disminución del total activo de la empresa, por cuanto en 2008 tenía un total de 2.204.694,96, disminuyendo a 1.860.968,92 en el 2009, debido principalmente a la disminución del activo corriente de 1.380.622,75 en el 2008 a 1.112.208,31 en el 2009, como asimismo un decremento en el activo fijo que disminuyó de 824.072,05 en el 2008 hasta llegar a 748.760,61 en el 2009.

El índice de rentabilidad comercial de la empresa ha disminuido de 5.39% en el 2008 a un 5.04% en el 2009 esto debido al aumento de los gastos operativos.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

De acuerdo al Análisis Externo, realizado a los estados financieros de la “Consultora ACI SRL” por el periodo 2008 – 2009, utilizando técnicas y procedimientos apropiados, a este respecto merecen destacar lo siguiente:

4.1. CONCLUSIONES

ANALISIS FINANCIERO

Análisis Vertical

Según el análisis vertical, y en lo que se refiere a la estructura de la empresa, se puede apreciar que la empresa tiene en ambas gestiones un alto porcentaje del total de su activos en el corriente, por otro lado también se observa que la empresa se encuentra financiada tanto con capitales propios , teniendo un ligero predominio de capitales ajenos.

Análisis Horizontal

Según el análisis Horizontal, la empresa ha disminuido su activo total en un 15.59% o en 343.725,88; además, ha disminuido la participación de los acreedores en la gestión 2009 y ha aumentado su patrimonio con relación a la gestión 2008.

Análisis del Estado de Resultados Acumulados

Dentro del estado de Resultados Acumulados se produjo una disminución significativa de 276.000,00 Bs. que paso a la cuenta aportes a capitalizar, por resolución de directorio de la entidad.

Análisis del Estado de Cambios en el Patrimonio

El estado de Cambios en el Patrimonio presenta la cuenta de aportes a capitalizar de 276.000,00 Bs.; además se hizo los respectivos ajustes donde la cuenta ajuste de

capital por 6.441,69 Bs. por mantenimiento de Capital Social y el ajuste de reservas patrimoniales por 4.419,38 Bs. por mantenimiento del ajuste global al patrimonio, además se hizo un ajuste a resultados acumulados de Bs. 5.155,91.

Análisis del Estado de Flujos de Efectivo

El estado de Flujos de Efectivo nos muestra que el total de los Orígenes captados es de Bs. 926.494,50; se observa que un porcentaje positivo de un 41.88% han sido generados por las operaciones, resultados de la confrontación de los ingresos y egresos efectivamente desembolsados. Los orígenes de recursos han sido generados principalmente por la disminución de contratos por cobrar de Bs. 398.644,16 que representa un 43.03%. Los Recursos generados han sido aplicados en un 59.49% por los anticipos de contratos de obras por 554.534,94 estos recursos fueron aplicados en el cumplimiento de contrato de obras.

Capital de Trabajo

El margen de seguridad de la empresa presentó un decremento, lo cual demuestra que la empresa ha disminuido el capital de trabajo, pero sigue contando con un capital suficiente para atender la marcha normal de las operaciones de la empresa en el corto plazo.

Indicadores de Liquidez

Según los indicadores de liquidez, se puede concluir que la empresa goza de solvencia a corto plazo en ambas gestiones; por lo tanto, podrá cubrir oportunamente sus deudas del pasivo corriente con recursos financieros provenientes del activo corriente.

Indicadores de Apalancamiento o Endeudamiento

La empresa en ambas gestiones tiene un aporte significativo por parte de los acreedores en consecuencia los pasivos tienen un ligero predominio sobre el patrimonio.

ANALISIS ECONOMICO

Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera disminuyó porque la empresa aumentó su patrimonio (aporte a capitalizar) con relación a la gestión anterior, la rentabilidad económica aumentó en mínima proporción pero se redujo el total activo de la empresa y no hubo incremento en las utilidades netas.

4.2. RECOMENDACIONES

- 1.- Se recomienda a la empresa acceder a préstamos a largo plazo para la financiación de los activos fijos.
- 2.- Se recomienda a la gerencia realizar un estudio más detallado de los activos improductivos, que permita establecer las causas para las cuales, ante un incremento de los activos fijos no le sigue un aumento de las utilidades en un porcentaje similar.
- 3.- Se recomienda a Gerencia instruir al departamento contable para que realice ajuste de los rubros no monetarios de acuerdo a la norma contable NC N° 3 elaboración de Estados Financieros a Moneda Constante (Ajuste por Inflación) y la norma contable NC N° 6 Tratamiento Contable de las diferencias de Cambio y Mantenimiento de Valor; de acuerdo a revisión, modificación del C. T. N. A. C., el D. S. N° 29387 artículos 16, 38 modificados, las resoluciones normativas de directorio 10. 0004. 08 y la resolución de directorio de C. T. N. A. C. 01/2008 del 12 de Enero del 2008.

4.- Se Recomienda a Gerencia Capitalizar la Partida Ajuste Global al Patrimonio de acuerdo disposiciones legales y normativas vigentes para así aumentar el Capital Contable de la Entidad y no afectando la partida resultados acumulados en gestiones futuras para la distribución normal de utilidades de los socios.

5.- Se Recomienda elaborar y presentar adecuadamente el Estado de Flujos de Efectivo ya que permite revelar la información financiera completa, que no muestran el balance general ni el estado de resultados sobre los cambios de la estructura financiera de la entidad. Además muestra la generación de recursos provenientes de las operaciones del periodo, así como también la aplicación de dichos recursos.

6.- Realizar periódicamente un análisis financiero económico a los estados contables de la empresa.

En base a las conclusiones y recomendaciones emitidas de la situación financiera y económica de la empresa Consultora ACI SRL se determina que cuenta con la capacidad suficiente para cubrir sus deudas en sus plazos previstos; además, se puede señalar que en el periodo analizado ha incrementado sus fondos propios y disminuyó las deudas con terceros.