

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA**



**“ANÁLISIS DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y EVALUACIÓN DE RIESGOS DIRIGIDO A
EMPRESAS CONSTRUCTORAS INTERESADAS EN FORMAR ASOCIOS PARA
PARTICIPAR EN LICITACIONES DE GOBIERNO.”**

TRABAJO DE INVESTIGACION PRESENTADO POR:

Hernández Rivera, Wendy Romina
Menéndez Cortez, Lisseth Guadalupe
Ramos Pérez, Sonia Lisseth

Para optar al grado de:
LICENCIADO EN CONTADURÍA PÚBLICA

Diciembre del 2011

San Salvador, El Salvador, Centroamérica.

AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

Rector	:	Ingeniero Mario Roberto Nieto Lobo
Secretaria	:	Doctora Ana Leticia Zavaleta de Amaya
Decano de la Facultad De Ciencias Económicas	:	Máster Roger Armando Arias Alvarado
Secretario de la facultad De Ciencias Económicas	:	Máster José Ciriaco Gutiérrez Contreras
Director de la Escuela de Contaduría Pública	:	Licenciado Juan Vicente Alvarado Rodríguez
Coordinador de Seminario	:	Licenciado Roberto Carlos Jovel Jovel
Asesores Directores	:	Licenciado Víctor René Osorio Amaya Licenciado Mauricio Ernesto Magaña Menéndez
Jurado Examinador	:	Licenciado Juan Vicente Alvarado Rodríguez Licenciado Víctor René Osorio Amaya

Diciembre de 2011

San Salvador, El Salvador, Centro América

AGRADECIMIENTOS:

A Jehová Dios, el Todopoderoso, por darnos la vida, sabiduría y perseverancia para obtener este maravilloso triunfo.

A nuestros padres, hermanos y demás familiares por ser un pilar importante durante nuestro desarrollo profesional, así como a nuestros queridos amigos por brindarnos todo su cariño, apoyo y las mejores palabras de aliento para alcanzar cada una de nuestras metas.

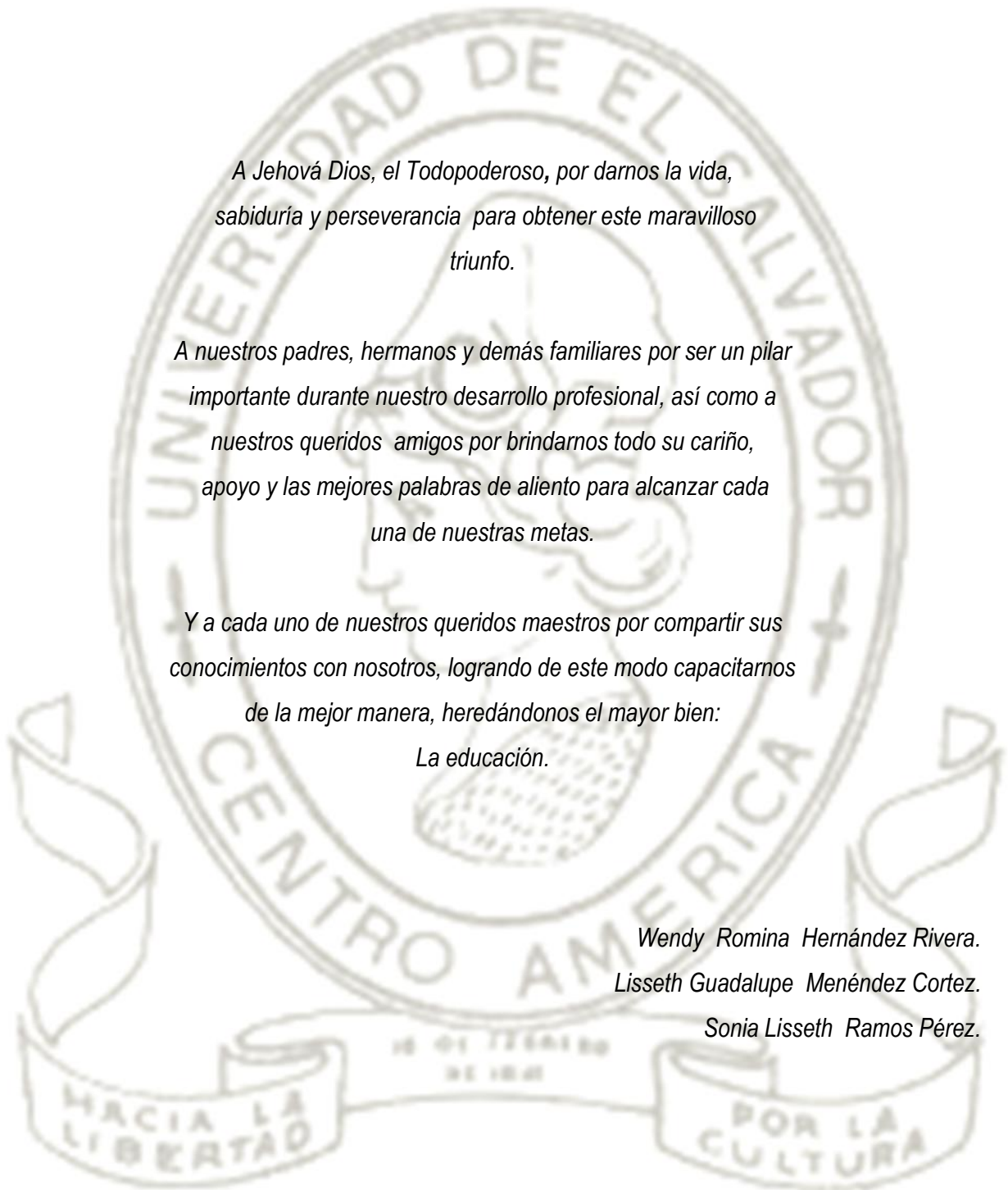
Y a cada uno de nuestros queridos maestros por compartir sus conocimientos con nosotros, logrando de este modo capacitarnos de la mejor manera, heredándonos el mayor bien:

La educación.

Wendy Romina Hernández Rivera.

Liseth Guadalupe Menéndez Cortez.

Sonia Liseth Ramos Pérez.



ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO	i
INTRODUCCIÓN	iii
CAPÍTULO I - MARCO TEÓRICO	1
1. ANTECEDENTES	1
1.1 Antecedentes de socio	1
1.1.1 A nivel internacional	1
1.1.2 A nivel nacional	2
1.2 CONCEPTOS	2
1.3 GENERALIDADES DE ASOCIO	4
1.3.1 Importancia	4
1.3.2 Características	4
1.3.3 Objetivos	5
1.3.4 Clasificación	5
1.3.5 Ventajas y desventajas	5
1.4 GENERALIDADES E IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO	6
1.4.1 Objetivos del análisis financiero	7
1.4.2 Ventajas del análisis financiero	8
1.4.3 Métodos de análisis financieros	8
1.5 RIESGO	9
1.5.1 Tipos de riesgos	9
1.5.2 Calificación del riesgo inherente	11
1.5.3 Gestión de riesgos	11
1.5.4 Errores al plantear tipos de riesgos	12
1.6 IMPORTANCIA DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN	13
1.6.1 Problemática actual del sector construcción	13
1.7 BASE TÉCNICA	14
1.8 BASE LEGAL	15
1.9 DIAGNÓSTICO DE LA INVESTIGACIÓN	16

CAPÍTULO II.CASO PRÁCTICO. DE ANALISIS DE INFORMACION FINANCIERA Y EVALUACION DE RIESGOS DIRIGIDO A EMPRESAS CONSTRUCTORAS INTERESADAS EN FORMAR ASOCIOS PARA PARTICIPAR EN LICITACIONES DE GOBIERNO	20
2. DESCRIPCIÓN DEL CASO PRÁCTICO	20
2.1 DESARROLLO DEL ANALISIS FINANCIERO Y EVALUACION DE RIESGO	20
2.1.1. Aplicación del análisis financiero y evaluación de riesgo.	21
2.1.2 Implementación del análisis financiero.	21
2.1.3 Planteamiento práctico.	22
2.1.4 Obtención de los estados financieros.	22
2.2 APLICACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO.	28
2.2.1 Aplicación del análisis financiero Constructora AB, S.A de C.V	30
2.2.2 Aplicación del análisis financiero Constructora HRM, S.A de C.V.	39
2.3 IDENTIFICACIÓN Y EVALUACIÓN DE RIESGOS	47
2.3.1 Identificación de los riesgos al formar un asocio	49
2.3.2 Identificación de los riesgos durante el desarrollo de proyectos	51
2.4 DIAGNOSTICO FINAL DEL CASO PRÁCTICO	54
BIBLIOGRAFIA	57
ANEXOS	60

RESUMEN EJECUTIVO

En El Salvador, actualmente el sector público está llevando a cabo proyectos muy importantes de construcción, por tanto se hace necesario contar con empresas competitivas que tengan la capacidad necesaria para adjudicarse obras de elevada inversión, lo cual da lugar a la presente investigación: “Análisis de información financiera y evaluación de riesgos dirigido a empresas constructoras interesadas en formar socios para participar en licitaciones de gobierno”.

La investigación busca conocer las operaciones del negocio y como estos pueden lograr a través de un análisis financiero y evaluación de riesgos mejorar la toma de decisiones, lo cual permitirá la maximización de los recursos y contribuirá a facilitar la actividad económica del país.

Dentro de los objetivos trazados en el tema en estudio se encuentra proponer un sistema para analizar la información financiera y evaluar riesgos en los que podrían incurrir las entidades dedicadas a ejecutar proyectos de infraestructura, se incorpora el uso de razones financieras y se describen los diferentes métodos para la aplicación del análisis financiero y evaluación de riesgos para las empresas constructoras interesadas en formar socios para participar en licitaciones públicas.

El proceso de investigación se dividió en dos etapas metodológicas; bibliográficas y de campo, esta última dirigida a los gerentes generales con el fin de obtener información sobre el tema en estudio.

Entre los resultados obtenidos se menciona que los gerentes generales de las empresas reconocieron que será de gran ayuda la implementación de un sistema de análisis de información financiera y evaluación de riesgos, considerando todos los aspectos financieros de las empresas AB, S.A de C.V. y HRM, S.A de C.V.

El análisis muestra que financieramente AB, S.A de C.V., posee el capital y capacidad de pago con sus obligaciones, además cuenta con la experiencia en procesos licitatorios sin embargo, como todo negocio corre ciertos riesgos por lo cual se le facilita el desarrollo de la actividad económica, optando por formar un socio con una entidad, lo cual le permitirá ser más competente al momento de presentar su oferta para un proyecto determinado.

De acuerdo al resultado del análisis financiero la empresa HRM, S.A de C.V., se determinó que cuenta con el capital necesario para hacer frente a sus obligaciones, posee menos inversión y corre riesgos que podrían ocasionar un impacto mayor en sus operaciones, sin embargo, estos pueden ser mitigados satisfactoriamente al unirse con otra entidad para desarrollar una actividad económica.

Los factores liquidez y eficiencia en los activos son aspectos muy importantes para operativizar las actividades de la entidad y cumplir con sus obligaciones, controlar y mitigar los riesgos también se convierte en un factor indispensable, ya que de la unión de todos estos elementos dependerá el éxito del negocio y por ende garantizará que la obra adjudicada sea culminada eficaz y eficientemente, por tanto se concluye y recomienda que las sociedades del sector construcción deben elaborar sus estados financieros con información certera y en base a la normativa técnica y legal correspondiente de tal manera que el resultado del análisis de esta información sea el más oportuno y contribuya a la toma de decisiones en cada una de las empresas.

Por lo cual finalmente la investigación muestra que es conveniente para estas empresas realizar la unión a pesar de los inconvenientes, que podrán ser controlados de manera eficiente si las empresas constituyen el asocio.

INTRODUCCIÓN

El siguiente trabajo de investigación tiene por objetivo proporcionar un sistema para analizar la información financiera y evaluación de riesgos en los que podrían incurrir las empresas constructoras dedicadas a la ejecución de proyectos de infraestructura.

La temática se ha desarrollado en dos capítulos, I titulado “Marco teórico,” donde se exponen conceptos, los cuales permitirán una mejor comprensión sobre el tema de investigación, así como también en este capítulo se desarrolla la clasificación de asocio; las ventajas y desventajas a las que se enfrentan las empresas constructoras al momento de realizar una unión temporal, determinando de esta manera si funcionará o afectará a la entidad. Así también se detalla la importancia del análisis financiero y razones financieras las cuales se utilizarán para la ejecución del caso práctico, se menciona la definición y clasificación de riesgo y por último se hace referencia sobre la legislación y normativa técnica aplicable a la investigación.

Con los contenidos anteriores se espera facilitar la identificación e interpretación de los riesgos en los que podrían incurrir las entidades interesadas en formar un asocio.

En el capítulo II que lleva por título “Análisis de información financiera y evaluación de riesgos dirigido a empresas constructoras interesadas en formar socios para participar en licitaciones de gobierno”, se presentan los estados financieros con los cuales se realizó un análisis vertical y horizontal además se aplicó el método de razones financieras para los años 2008, 2009 y 2010 en cada empresa, finalmente evaluación de riesgos y el respectivo diagnóstico del planteamiento práctico.

Con todo lo anterior se establecieron las principales conclusiones y recomendaciones de la investigación

CAPITULO I. MARCO TEÓRICO

1. ANTECEDENTES

1.1 ANTECEDENTES DE ASOCIO

1.1.1 A nivel internacional

A nivel internacional la figura asocio surge a través del contrato Joint Venture¹, inició por el comercio entre las asociaciones de los fenicios, egipcios y asirios; llegando este tipo de contrato a las instituciones Italianas en el siglo XIII, y así se ha ido expandiendo poco a poco en todo el mundo con una denominación distinta. Es por lo que en España a través de este contrato surge la figura asocio denominado Uniones Temporales de Empresas (UTE), estas desarrollan proyectos en un tiempo determinado; las entidades participantes pueden estar constituidas por personas naturales o jurídicas, españolas o extranjeras, comunitaria (son aquellas alianzas entre España y la Comunidad Europea) y no comunitarias (alianzas internacionales o extranjeras que no incluyen a España).

En América Latina por el emprendimiento de forma temporal para los negocios este tipo de unión empezó a cobrar mayor importancia en las últimas tres décadas del siglo XX.

Posteriormente con la finalidad de desarrollar proyectos de infraestructura grandes en Puerto Rico, surgen las Alianzas Público-Privadas (APP) desde el año 2009, donde esta se rige por la “Ley de Alianzas Público Privadas,”² realizándose a su vez el “Reglamento para la licitación, evaluación, selección, negociación y adjudicación de contratos de alianzas público-privadas bajo la ley N° 29 del 8 de junio de 2009.

Estas alianzas público-privadas tienen la finalidad de un desarrollo económico en Puerto Rico, donde poseen experiencias como por ejemplo el Puente Teodoro Moscoso; asimismo Chile durante el año

¹ / Definición: Es el contrato en el cual firman dos empresas existiendo un acuerdo de voluntades comunes, de esta forma puede surgir una figura corporativa manteniendo su individualidad jurídica; las aportaciones pueden consistir en dinero, bienes, tecnología, servicios etc. en este tipo de contrato se acuerda el tiempo de existencia y quienes administraran los bienes y recursos, en base a su naturaleza.

²/ Ley número 29 del 8 de Junio de 2009 (Decretada por Asamblea Legislativa de Puerto Rico).

2007 comenzó a implementar esta figura, es el líder mundial con respecto a la ejecución del proyecto. (Según el Lic. Héctor del Río, representante del Sector Empresarial de la Construcción de Puerto Rico)³

1.1.2 A nivel nacional

En El Salvador, desde los años 80 se vieron algunas señales asociativas en las grandes empresas y corporaciones transnacionales, sobre esta tendencia globalizadora y forma de atacar los mercados, pero no fue hasta principios de la década de los 90, luego de firmarse los Acuerdos de Paz, cuando se da el verdadero auge asociativo dentro del sector. La técnica adoptada para competir en los mercados internacionales consistió en establecer alianzas estratégicas, inversiones minoritarias, fusiones, utilización de licencias y subcontratación internacional.

En el año de 1990 entro en vigencia la “Ley de Incentivos a las Empresas Nacionales de la Industria de la Construcción⁴”, la asociatividad se comenzó a desarrollar y constituyó una ayuda para los inversionistas que ejecutan proyectos de infraestructura.

De esta manera en el año 2004, se conoce que la empresa AB Servidora, S.A. de C.V. y Amaya Corleto S.A. de C.V. se mostraron interesadas en formar el asocio para desarrollar un proyecto, únicamente se les exigió presentar Estados Financieros, determinar porcentajes de aportación y celebración de contrato⁵.

1.2 CONCEPTOS

a) Asocio

“Es la unión de dos o más personas naturales y jurídicas constituidas legalmente para cierto tiempo determinado e indeterminado; para el desarrollo y ejecución de una obra, servicio o suministro concreto, dentro de la República de El Salvador”⁶.

³ / Conferencia “ La ética en las alianzas público-privadas para el desarrollo de proyectos de infraestructura en El Salvador”

⁴ / D.L. N° 504, del 24 mayo 1990. Publicado en el D.O. N° 167, Tomo 308, del 9 de julio de 1990.

⁵ /FLORES RAMOS, José Rodrigo. La responsabilidad de los participantes de una unión temporal de empresas, en el contexto de la legislación salvadoreña. 2005. Trabajo de grado (Licenciatura en Ciencias Jurídicas). Universidad de El Salvador. Facultad de Jurisprudencia y Ciencias Sociales, El Salvador. P. 38.

⁶ / FLORES RAMOS, José Rodrigo Op. Cit., P.54

b) Análisis financiero

“Radica en utilizar ciertas relaciones cuantitativas y sirven para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del desempeño de una empresa, considerando las estrategias económicas que la entidad debe conocer para lograr el éxito a largo plazo. La interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis financiero, permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados, operaciones planeadas y controles aplicados⁷”.

c) Evaluación de riesgos

“Proceso dirigido a estimar la magnitud de aquellos riesgos que no hayan podido evitarse, obteniendo información necesaria para que el empresario esté en condiciones de tomar una decisión apropiada sobre la necesidad de adoptar medidas preventivas”.

d) Licitación

La licitación es un procedimiento formal y competitivo de adquisiciones, mediante el cual se solicitan, reciben y evalúan ofertas para adquirir bienes, obras o servicios adjudicándose el contrato correspondiente al licitador que ofrezca la propuesta más ventajosa.

Una licitación pública (también denominada concurso público o contrato del sector público) es el procedimiento administrativo para la adquisición de suministros, realización de servicios o ejecución de obras que celebren los entes, organismos y entidades que forman parte del sector.

Con el objeto de intensificar la información a las empresas constructoras interesadas en formar socios para desarrollar proyectos de infraestructura se presentan los objetivos principales que persiguen las bases de licitación. (Ver anexo 6, Figura 3)

⁷/ WESTON, J. Fred. Finanzas en Administración I. México DF. McGraw-Hill, 1995, P. 215

1.3 GENERALIDADES DE ASOCIO

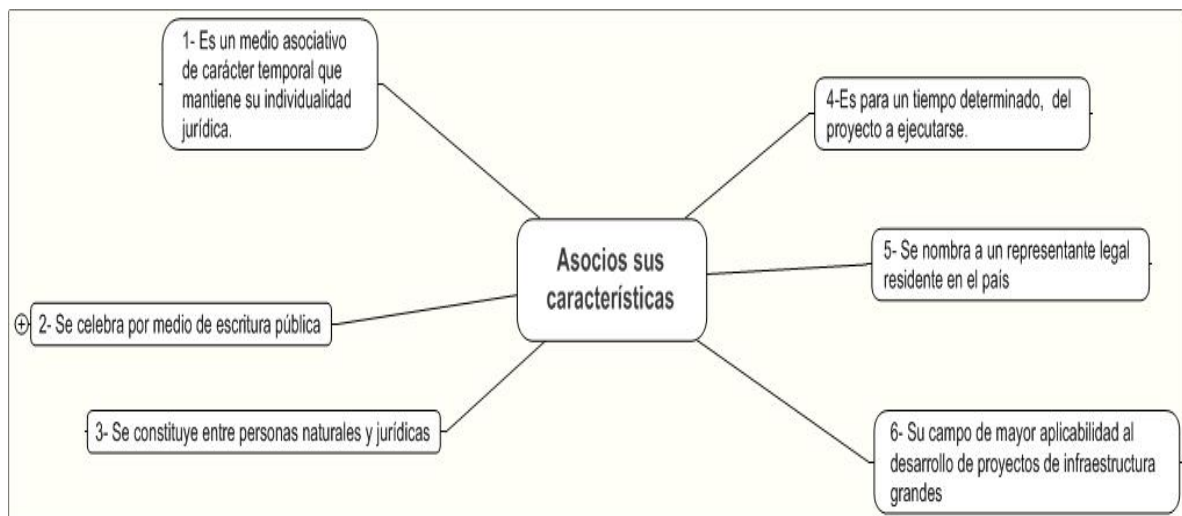
1.3.1 Importancia⁸

En El Salvador, la figura asocio es importante ya que este inicia ante la necesidad de ejecutar proyectos que requieren de una inversión elevada, donde una sola empresa no puede hacerle frente a la necesidad de llevar a cabo el proyecto, es así como se busca la unión con otra entidad para ejecutar una obra.

1.3.2 Características⁹

A través de las características se determinan las principales cualidades que posee la figura asocio lo cual son de importancia para las empresas que están interesadas en llevar a cabo esta figura, por lo que a continuación se presentan las siguientes:

Figura N° 1 Asocios sus características



Elaborado por: equipo de trabajo

⁸ / Entrevista con Renato Lazo, Gerente General de R.C. Arquitectos e Ingenieros Asociados, S.A de C.V. El Salvador, 3 de julio 2011.

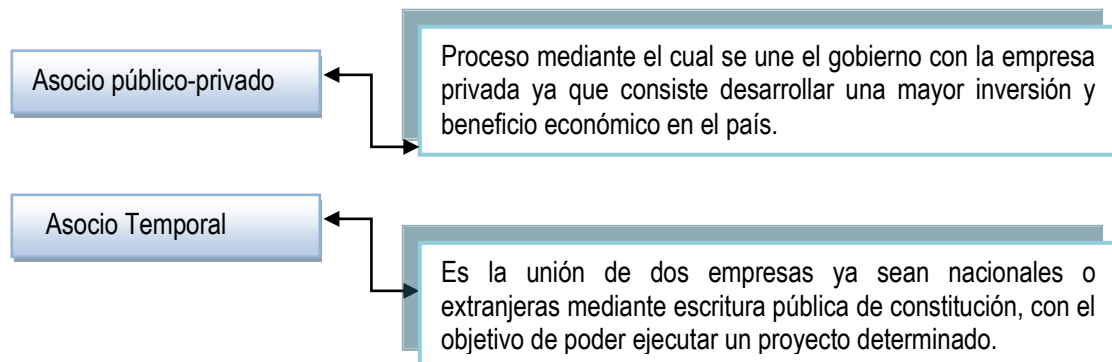
⁹ /FLORES RAMOS, José Rodrigo. La responsabilidad de los participantes de una unión temporal de empresas, en el contexto de la legislación salvadoreña. 2005. Trabajo de grado (Licenciatura en Ciencias Jurídicas). Universidad de El Salvador. Facultad de Jurisprudencia y Ciencias Sociales, El Salvador.

1.3.3 Objetivos

1. El asocio tiene como objetivo la unión de empresas con la finalidad de mitigar riesgos, minimizar los costos de inversión y de esta manera ser más competitivas para participar en las licitaciones de gobierno.
2. Unificar fuerzas y complementarse en aspectos técnicos y operativos que permitan alcanzar las metas establecidas.

1.3.4 Clasificación¹⁰

Figura N° 2 Clasificación de los socios



Elaborado por: equipo de trabajo

1.3.5 Ventajas y desventajas¹¹

Las uniones que realizan empresas constructoras para desarrollar un proyecto de infraestructura pueden tener ventajas y desventajas al momento de realizar su asocio, de esta forma se determina si funcionará o traerá menos beneficios de forma económica a las empresas interesadas.

^{10/} Conferencia “ La ética en las alianzas público-privadas para el desarrollo de proyectos de infraestructura en El Salvador”

¹¹ LAZO, Op. Cit, P 4.

1.3.5.1 Ventajas

- a) Al formar el asocio las empresas podrán realizar una buena metodología de trabajo en la parte de consultoría así como en la parte operativa de la ejecución del proyecto.
- b) La utilidad neta que se va obtener durante el asocio es compartida de acuerdo a lo pactado en el contrato del proyecto.
- c) Las herramientas, equipos y todo aquel elemento que se utiliza para la ejecución del proyecto, son compartidos.
- d) Permite la combinación de fuerzas entre los participantes con el objeto de ser más competentes al momento de participar en licitaciones de gobiernos.

1.3.5.2 Desventajas

- a) El personal administrativo y de campo podría anteponer sus prejuicios profesionales y no ayudarse mutuamente al momento de ejecutar el proyecto.
- b) El relevo de los mandos por falta de operatividad o de conocimiento del proyecto a ser ejecutado por una de las empresas que forman el asocio en el área de la construcción.
- c) Las empresas podrían incurrir en problemas de índole legal y/o administrativo al no contar con la información necesaria de la entidad con la cual pretende formar el asocio

1.4 GENERALIDADES E IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO

En el país las finanzas adquieren gran importancia para la economía, con lo cual se pretende lograr una mayor eficiencia que contribuya al fortalecimiento de la empresa, y adecuada administración de los recursos materiales, financieros y laborales.

Surge la necesidad de elaborar un análisis de información financiera en las entidades ya que representa una herramienta para el control de recursos y evalúa la situación económica en las empresas, proporcionándole a los directivos la información necesaria y oportuna que facilite la toma de decisiones.¹²

El análisis financiero consiste en recopilar los estados financieros para comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes grupos de cada uno y observar cambios presentados por distintas operaciones de la empresa.

La interpretación de datos obtenidos, mediante el análisis financiero, permite a la gerencia medir el progreso comparando resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además informa sobre: capacidad de endeudamiento, rentabilidad y fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de situación económica de la empresa para tomar decisiones adecuadas¹³.

El análisis financiero se utiliza para realizar un diagnóstico de situación en la entidad y facilita la toma de decisiones convirtiéndose en un instrumento indispensable para orientar a los inversionistas o terceros que estén interesados en la condición económica de la empresa ya que muestra: solvencia del negocio, seguridad y medidas a tomar para el futuro.¹⁴

1.4.1. Objetivos del análisis financiero¹⁵

El objetivo principal es determinar en su amplitud el comportamiento de información financiera presentada para reunir los suficientes elementos de juicio y deducir conclusiones importantes en relación a la rentabilidad de la empresa y así poder tomar decisiones más adecuadas para las operaciones cotidianas.

¹²/ CALLEJAS CRUZ, Johana Yamileth. "Análisis de estados financieros como herramienta hacia la toma de decisiones para mejorar el crecimiento económico y de mercado en empresas del sector restaurantes." Año 2010. Trabajo de grado (Lic. En Contaduría Pública) Universidad de El Salvador Facultad de Ciencias Económicas. El Salvador. P 4

¹³/ GOMEZ, Giovanni E. Análisis financiero para la toma de decisiones [en línea] <<http://www.analisis-financiero.empware.com>> [Citado en 5 de julio de 2011].

¹⁴/ MACIAS PINEDA, Roberto. "El análisis de los estados financieros y las deficiencias en las empresas" México D.F. Ediciones Contables y Administrativas, 1987, P. 26

¹⁵ / *Ibíd.*, P. 27

1.4.2. Ventajas del análisis financiero

Las ventajas del análisis financiero son las siguientes

- Muestra la situación económica financiera en la empresa.
- Determina debilidades y fortalezas de la entidad.
- Facilita la toma de decisiones acertadas con el objetivo de optimizar utilidades.
- Proporciona información clara y accesible de forma escrita.
- Informa sobre la situación financiera de la entidad, los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos en una fecha dada.

1.4.3. Métodos de análisis financieros¹⁶

1.4.3.1 Análisis vertical

El método se emplea para analizar estados financieros, como el estado de resultados, en los cuales hace referencia a la información financiera de un solo período determinando que tanto ha crecido o disminuido la participación del año en estudio y participación global. Dicho análisis permite evaluar aquellos espacios de tiempo que están vinculados directamente con la generación de utilidades para la entidad.

1.4.3.2 Análisis Horizontal

El método consiste en determinar la variación que un rubro ha sufrido durante un período respecto de otro. Esto es importante para identificar cuando se ha crecido o disminuido en tiempo determinado. Es decir compara datos analíticos y cálculos realizados en años anteriores.

¹⁶/ CALLEJAS CRUZ, Johana Yamileth. "Análisis de estados financieros como herramienta hacia la toma de decisiones para mejorar el crecimiento económico y de mercado en empresas del sector restaurantes." Año 2010. Trabajo de grado (Lic. en contaduría Pública) Universidad de El Salvador Facultad de Ciencias Económicas. El Salvador. P 7

1.4.3.3 Razones Financieras

La utilización de razones financieras ayuda para la toma de decisiones racionales en relación con los objetivos de la empresa se usa este análisis con fines de control interno. Se hace uso en particular de la rentabilidad, inversión en diversos activos de la compañía y la eficiencia con que son administrados todos los recursos.

1.5 RIESGO

El riesgo es la inseguridad, probabilidad o proximidad de un daño, incertidumbre sobre el acaecimiento de un evento y de las consecuencias o daños que el mismo pueda acarrear. Evento incierto, indeseable, imprevisto e involuntario, que en caso de producirse puede traer consecuencias negativas para las empresas además de generar necesidades cuantificables económicamente.

Corresponde a la volatilidad de los resultados esperados en la administración de los recursos de la empresa y en la búsqueda permanente y continua del objetivo financiero el cual se resume en maximizar el valor para sus dueños¹⁷.

1.5.1 Tipos de riesgo

✓ Operativo:

Probabilidad de sufrir pérdidas financieras como consecuencia de deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos, por errores en el procesamiento de las operaciones u otros aspectos operativos o tecnológicos.

✓ Liquidez:

Probabilidad de incurrir en pérdidas por no contar con los recursos suficientes para cumplir las obligaciones asumidas y no poder desarrollar el negocio en las condiciones previstas¹⁸

¹⁷ /NAVARRO CASTAÑO, Diego, "Temas de Administración Financiera". Universidad Nacional de Colombia Sede Manizales. Primera edición. P.51

- ✓ Técnico:
Se refiere al grado de imprevisibilidad de alcanzar las soluciones técnicas buscadas, afecta principalmente a las empresas que no poseen industrialización elevada ya que los proyectos corren el riesgo de no ser exitosos.

- ✓ Construcción:
Consiste en la incertidumbre al momento de ejecutar un proyecto por lo cual es necesario conocer la naturaleza y funciones de los agentes implicados en todo el proceso constructivo.

- ✓ Financiero:
Engloba las consecuencias adversas que pueden producirse por una alteración cuantitativa o cualitativa en los ingresos presupuestados, recogiendo las disminuciones efectivas de recursos financieros mantenidos en ejercicios presupuestarios previos, así como el desaprovechamiento de iniciativas que faciliten el incremento o diversificación de las fuentes de financiación¹⁹.

- ✓ Mercado:
Posibilidad de que ocurra un evento que se traduzca en pérdidas debido a cambios en las condiciones generales del mercado frente a las de inversión en proyectos.

- ✓ Inherente:
El riesgo inherente es intrínseco a toda actividad de negocios, y surge de la exposición a la incertidumbre de probables eventos o cambios en las condiciones de negocio de la economía.²⁰

- ✓ Legal:
Consiste en el riesgo de pérdida debido a la no exigibilidad y/o violaciones e incumplimientos con las leyes, reglas y prácticas, o cuando los derechos y obligaciones legales de las partes respecto a una transacción no están bien establecidos.

¹⁸ /BRENES OCONITILLO, Rodolfo. "Gestión de riesgo de liquidez para cooperativas de ahorro y crédito." [en línea] <http://www.colac.com/documentos/fedpa/RodolfoOcontrilloRiesgodeLiquidez.pdf>. [Citado 17 de julio 2011].

¹⁹ /DORTA VELAZQUEZ, José Andrés. "La evaluación de riesgo como componente básico del sistema de control interno". P.129

²⁰/PEREZ CLEMENTE, Mario Ernesto. "Evaluación del riesgo operativo a través del análisis financiero del estado de flujo de efectivo para las medianas empresas del sector comercio en el municipio de San Salvador." Año 2006. Trabajo de graduación (Licenciatura en Contaduría Pública). Universidad de El Salvador. Facultad de Ciencias Económicas. El Salvador. P.7

1.5.2 Calificación del riesgo inherente

Alto: Se determina cuando hay una alta probabilidad (superior al promedio) de un impacto adverso sobre el capital y las utilidades debido a la exposición e incertidumbre de posibles eventos futuros.

Medio: Existe cuando hay una probabilidad promedio de un impacto adverso sobre capital y las utilidades de la institución debido a la exposición e incertidumbre de posibles eventos futuros.

Bajo: Es baja cuando la probabilidad de un impacto adverso sobre el capital y las utilidades de la institución debido a la exposición o incertidumbre de posibles eventos futuros

1.5.3 Gestión de riesgos

Método para determinar, analizar, valorar y clasificar el riesgo, para posteriormente implementar mecanismos que permitan controlarlo.

1.5.3.1 Fases del proceso de gestión de riesgos

✓ Identificación:

Consiste en determinar cuáles son las exposiciones más importantes al riesgo en la empresa. En esta etapa se reconocen y se entienden los riesgos existentes en cada operación, producto, procesos y líneas de negocio que desarrolla la entidad y de aquellos que se produzcan en las nuevas líneas de negocio.

✓ Medición:

Es la etapa en que los riesgos deberán ser cuantificados con el objeto de determinar el cumplimiento o adecuación de las políticas, los límites fijados y medir el posible impacto económico en los resultados financieros de la entidad. Las metodologías y herramientas para

medir el riesgo deben estar de conformidad con el tamaño, la naturaleza de sus operaciones y los niveles de riesgos asumidos por la empresa.

✓ Reducción y control del riesgo:

Es la etapa que busca asegurar que las políticas, límites y procedimientos establecidos para el tratamiento y mitigación de los riesgos son apropiadamente tomados y ejecutados.

✓ Monitoreo:

Es la etapa que da seguimiento sistemático y permanente a las exposiciones de riesgo y de los resultados de las acciones adoptadas. Estos sistemas deberán asegurar una revisión periódica y objetiva de las posiciones de riesgos y la generación de información suficiente, para apoyar los procesos de toma de decisiones.

1.5.4 Errores al plantear tipos de riesgos

Las empresas en algunas ocasiones comenten errores al momento de administrar el riesgo dentro de las cuales son²¹:

- ✓ Limitación en la administración de riesgo.
- ✓ No clarificar las funciones de la administración del riesgo.
- ✓ Aplicar principios, controles y evaluaciones de resultados de manera distinta en cada una de las compañías y negándose de esta forma el riesgo.

²¹ /SOLER RAMOS, José A. "Gestión de riesgo financiero un enfoque practico para países latinoamericanos." Banco Interamericano de Desarrollo. Grupo Santander. P.2

1.6 IMPORTANCIA DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN

La importancia del sector construcción radica en los efectos económicos y sociales que genera; ya que se considera una fuente multiplicadora de empleo, además contribuye al mejoramiento de los niveles de vida mediante la construcción de infraestructura necesaria para la modernización y competitividad del país. Este sector esta plenamente consciente de que El Salvador no puede permanecer ajeno a los desafíos que presenta el nuevo orden económico mundial.²²

1.6.1 Problemática actual del sector construcción

En los últimos años las empresas constructoras se han visto inmersas en diferentes problemáticas en la ejecución de proyectos de infraestructura que requieren de gran inversión debido a que no cuentan con el capital suficiente para hacerle frente a los desafíos en la economía por lo tanto en el país se empezó a utilizar la figura asocio temporal para lograr los objetivos de negocio, por tanto se requiere el concurso de dos participantes los cuales pueden ser personas naturales o jurídicas, extranjeras o nacionales todo esto para lograr las sinergias, combinar fuerzas de habilidad, tecnología y la experiencia de cada uno de ellos con beneficios mutuos de correr con los costos de inversión y los riesgos.

La problemática del asocio temporal radica en el conocimiento que tienen las entidades bajo esta figura, desde ese momento se presentan situaciones donde terminan afectándolas de forma financiera y administrativa.

Las empresas constructoras al unirse no están realizando un respectivo análisis de información financiera y evaluación de riesgos que les permita determinar la situación en la cual se encuentra su negocio y de esta forma tomar decisiones, a falta de este recurso las entidades se ven inmersas en una serie de inconvenientes lo cual afecta el desarrollo de los proyectos de infraestructura.

²² CAMPOS RIVAS, Yanira del Carmen. Contabilización de negocios controlados conjuntamente en la mediana empresa constructora, con base a Norma de Información Financiera adoptada en El Salvador No. 31. 2008. Trabajo de grado. (Lic. En Contaduría Pública). Universidad de El Salvador. Facultad de Ciencias Económicas. El Salvador

1.7 BASE TÉCNICA

Normativa Técnica	Sección/Párrafo	Asunto
NIIF PARA PYMES	Sección 2. Párrafo 2.1	Se describe el objetivo que los estados financieros tienen en las empresas y la utilidad, conceptos y principios básicos en la información financiera.
	Sección 2. Párrafo 2.2	Indica el objetivo de los estados financieros y aspectos que contribuyen a la toma de decisiones.
	Sección 2. Párrafo 2.3	Se muestran los resultados de la administración.
	Sección 23 Ingresos de actividades ordinarias. Párrafo 23.17.	Reconocimiento de ingresos provenientes de contratos de construcción.
	Sección 23. Párrafo 23.19	Tratamiento de contratos de construcción que cubren varios activos.
	Sección 23. Párrafo 23.20	Grupos de contratos.
	Sección 34 Actividades Especiales Párrafo 34.12	Acuerdos mediante el gobierno u otro organismo público con una empresa privada.
	Sección 34. Párrafo 34.13	Garantías de concesión.
	Sección 35 Transición a NIIF para las PYMES. Párrafo 35.1	Alcance de la sección.
	Sección 35. Párrafo 35.3 a 35.6	Adopción por primera vez de NIIF para PYMES.

1.8 BASE LEGAL

LEYES, DECRETOS Y OTROS	BASE LEGAL	ASUNTO
Código Tributario	(Art. 41-A, 43, 49, 53 y 55)	Asocio se define como el agrupamiento de personas organizadas que realizan hechos generadores, donde se determina que se celebra por medio de la escritura pública de constitución la cual se denominará como “UDP”, donde la sociedad es sujeta a todas las obligaciones tributarias, y el representante legal será a quien se le delegue toda responsabilidad ante cualquier eventualidad
Ley de Adquisiciones y Contrataciones de la Administración Pública (LACAP)	(Art. 1, 25 y 26)	Esta regula las acciones relativas a la planificación, adjudicación, contratación, seguimiento y liquidación de las adquisiciones de obras, bienes y servicios de cualquier naturaleza, que la administración pública debe de celebrar para la consecución de sus fines.
Ley de acceso a La información		Se refiere a que se puede solicitar toda información generada, administrada o en poder de las instituciones públicas, con el fin de garantizar transparencia de la gestión que realizan dichas entidades, con impulsión de rendir cuentas sobre las instituciones y dependencias, contribuye a la prevención donde se combate la corrupción.
Ley de Incentivos de Empresas Nacionales de la Industria de la Construcción	(Art. 1,2,3,5, 6,14)	Apoya el fortalecimiento de las empresas constructoras dentro del país, aquellas que ofrecen sus servicios en diseño, consultoría, construcción y la supervisión de obras de ingeniería y arquitectura, antes, durante o con posterioridad a la ejecución del proyecto.
Ley de Medio Ambiente	(Art. 19, 20, 21 y 23)	Su objeto es proteger, conservar y recuperar el medio ambiente, del uso sostenible de recursos para salvadoreños.
Anteproyecto de Ley de Asocios Públicos-Privados (APP)		El anteproyecto de Ley de Asocio Público- Privado es considerado como uno de los pilares del sistema de incentivos a la inversión privada, nacional e internacional que impulsa el gobierno.

1.9 DIAGNÓSTICO DE LA INVESTIGACIÓN

La información obtenida a través de encuestas realizadas a los gerentes generales de las entidades que son los responsables de administrar eficaz y eficientemente los recursos en una compañía, se tomó como base para el conocimiento e interpretación de datos, para una mayor comprensión se dividió en tres grandes ramas como lo son: área administrativa, legal y financiera, a través de lo cual se diagnóstica lo siguiente:

Área administrativa

Las empresas constructoras manifestaron tener mucho conocimiento sobre los socios, así como también los medios por los cuales se publican las licitaciones y los requisitos indispensables que estas bases requieren para que dos empresas compitan de forma conjunta en la adjudicación de un proyecto. Las entidades han tenido participación significativa en la formación de socios, con el objetivo de poder desarrollar una obra que les permita un crecimiento económico y beneficios futuros.

Es importante mencionar la existencia de factores que podrían afectar al momento de constituir un socio; uno de ellos es considerar la capacidad técnica y administrativa que tiene la empresa con la que se pretende formar una unión temporal, por lo tanto debe de existir un equipo eficiente y eficaz así como una administración que dirija y controle el uso de los recursos para brindar un servicio de calidad pues el objetivo planteado al tomar la decisión de formar un socio es complementarse, y unir fuerzas para ejecutar de una mejor manera el proyecto adjudicado.

Según los datos obtenidos en la investigación realizada, el análisis de la información financiera y evaluación de riesgos les permite determinar la situación en la que se encuentra el negocio identificando las fortalezas y debilidades de la entidad y contribuye a que la administración tome decisiones efectivas en sus operaciones para lograr sus objetivos. (Ver cuadro 1)

Cuadro N° 1 Área administrativa

PREGUNTA	RESULTADOS	FRECUENCIA	
		ABSOLUTA	RELATIVA
1	Conocen sobre la figura asocio en El Salvador	11	69%
4	La empresa ha participado en proceso de licitación pública	16	100%
5	Si conoce los medios por los cuales se publican las licitaciones	16	100%
7	Conoce los requisitos indispensables en las bases de licitación	12	75%
8	Factores que podrán afectar al momento de constituir un asocio	4	25%
9	La capacidad técnica y administrativa es un aspecto que se tomará en cuenta al momento de formar un asocio	11	69%
16	Al procesar y analizar la información financiera de la entidad, permite determinar la situación en la que se encuentra el negocio	15	94%
17	Los resultados del análisis financiero y evaluación de riesgo, proporciona la información en cuanto al rendimiento en términos monetarios permitiendo tomar decisiones.	11	41%
	Así como también identificar las capacidades y debilidades con las que cuenta la entidad	8	30%

Elaborado por: equipo de trabajo

Área legal

Las empresas constructoras interesadas en formar un asocio, deben conocer los aspectos legales para llevar a cabo la constitución de una nueva entidad y de esta forma participar en los procesos de licitaciones del gobierno, existen factores que de una manera u otra afectan a la sociedades ofertantes al momento de obtener la obra a ejecutar, de acuerdo a los resultados el principal factor es que la bases de licitación poseen procesos rigurosos como lo son: presentación de garantía de mantenimiento de oferta. Las licitaciones pueden ser interpretadas de manera distinta por los empresarios; cada una de las sociedades que constituirán un asocio debe considerar con que entidad se unirán y tener el cuidado que la posible empresa socia no se encuentre bajo procesos legales para no tener dificultades en la ejecución del proyecto. Otro aspecto a tomar en cuenta para la elaboración de ofertas es seguir las

regulaciones que especifica la Ley de Adquisiciones y Contrataciones de la Administración Pública (LACAP). (Ver cuadro 2)

Cuadro N° 2 Área legal

PREGUNTA	RESULTADOS	FRECUENCIA	
		ABSOLUTA	RELATIVA
2	Si conoce los requisitos para poder constituir un asocio temporal y así poder participar en las licitaciones de gobierno.	13	81%
8	Factor que afecta al momento de formar un asocio es el proceso a seguir en las bases de licitación	10	63%
9	Un aspecto que considera la empresa al momento de unirse con otra entidad es que no esté bajo procesos legales.	5	31%

Elaborado por: equipo de trabajo

Área financiera

El análisis e interpretación de estados financieros es de suma importancia debido a que es la herramienta que asesora a los gerentes de las entidades en la toma de decisiones.

De acuerdo a los resultados uno de los aspectos más importantes que afecta a las empresas constructoras interesadas en formar socios para participar en licitaciones públicas es que con su capital no pueden costear los gastos en los que incurre al momento de desarrollar una obra, debido a que los proyectos requieren de una elevada inversión. Por lo tanto buscan la unión para obtener una maximización en los recursos y garantizar que la obra se va a ejecutar de manera exitosa.

Se determinó como desventaja que la mayoría de empresas no cuentan con una unidad especializada de análisis de información financiera y evaluación de riesgos, por lo tanto reconocen que existe una deficiencia lo cual no les permite tener una explicación certera sobre la situación de la entidad y por consecuente tomar decisiones que podrían afectar en el funcionamiento del negocio.

Según sus conocimientos respecto a los métodos de análisis financiero, la mayoría de entidades utiliza las razones financieras que proporcionan resultados más significativos en cuanto a indicadores como lo son; solvencia, productividad, liquidez, etc. Y el análisis de tendencias que permite apreciar las

variaciones de las entidades en un periodo dado y pueden ser comparados respecto al pasado y futuro esperado para la compañía.

En lo que respecta a la evaluación del riesgo las entidades en su mayoría consideran el riesgo de liquidez ya que determina probabilidades de incurrir en pérdidas por no contar con los recursos suficientes para cumplir obligaciones asumidas.

Como último punto el 75% de los encargados en tomar decisiones dentro de una entidad consideran necesaria la elaboración de un instrumento que oriente sobre la realización adecuada del análisis financiero y evaluación de riesgos ya que les permitirá conocer su negocio y de esta forma decidir si es conveniente formar un socio para participar en licitaciones públicas. (Ver cuadro 3)

Cuadro N°3 Área financiera

PREGUNTA	RESULTADO	FRECUENCIA	
		ABSOLUTA	RELATIVA
8	Con su capital no puede costear los gastos en los que incurre al momento de desarrollar una obra	5	31%
9	toma en cuenta la maximización de recursos que obtendrá al momento de formar un socio	5	31%
13	No cuenta con una unidad especializada de análisis de información financiera y evaluación de riesgos	10	63%
14	Utiliza el método de análisis de razones financieras	14	88%
	análisis de tendencias	8	50%
15	Evalúa el riesgo de liquidez	12	75%
	Riesgo de construcción	10	63%
	Riesgo legal	10	63%
17	Proporciona información financiera acerca de la situación de la empresa y del rendimiento en términos monetarios lo cual permite tomar decisiones.	11	69%

Elaborado por: equipo de trabajo.

CAPITULO II. CASO PRÁCTICO DE ANÁLISIS DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y EVALUACIÓN DE RIESGOS DIRIGIDO A EMPRESAS CONSTRUCTORAS INTERESADAS EN FORMAR ASOCIOS PARA PARTICIPAR EN LICITACIONES DE GOBIERNO.

2. DESCRIPCIÓN DEL CASO PRÁCTICO

Las empresas constructoras en estudio realizan actividades enfocadas al desarrollo de proyectos en infraestructura como lo son edificios, carreteras, puertos, aeropuertos etc., donde estas entidades al no tener el capital necesario o herramienta indicada para ejecutar obras de elevada inversión optan por formar un socio temporal, el cual les permita complementarse y participar en licitaciones públicas con el objeto de ejecutar adecuadamente un proyecto.

Con el propósito de verificar los aspectos importantes sobre la situación financiera dentro de cada una de las empresas, se utilizará como herramienta el análisis de información financiera que permitirá evaluar positiva o negativamente el resultado de indicadores financieros. Además se comparará el grado de rentabilidad que posee la entidad en general, con respecto a las metas que se desean obtener y de esta forma determinar la respectiva evaluación de riesgo que ambas empresas deberán realizar al momento de llevar a cabo su unión para ejecutar una obra.

Mediante la aplicación de los ratios y los indicadores adecuados se llevará a cabo la interpretación de los estados financieros, proponiendo y detallando los procedimientos a emplearse durante el desarrollo del caso práctico, que será útil para las empresas que están interesadas en realizar un socio y de esta forma participar en las licitaciones del gobierno.

2.1 DESARROLLO DEL ANÁLISIS FINANCIERO Y EVALUACIÓN DE RIESGOS

La propuesta del desarrollo de análisis financiero y evaluación de riesgos, es una herramienta que será útil para la toma de decisiones dentro de las entidades, además les permitirá determinar la situación económica en la que se encuentran y presentar ofertas competitivas ante una licitación pública.

2.1.1 Aplicación del análisis financiero y evaluación de riesgos

Se desarrolla esta descripción sobre los factores que se llevarán a cabo durante el análisis financiero de las entidades, el cual se enfoca en los datos de las empresas “Constructora AB S.A de C.V.” y “Constructora HRM S.A de C.V.”

Con el objeto de desarrollar el análisis de información financiera y evaluación de riesgos se llevarán a cabo los siguientes procedimientos:

- Obtención de estados financieros.
- Aplicación de métodos para análisis financiero para cada una de las empresas en estudio.
- Desarrollo y análisis de razones financieras.
- Evaluación de riesgos
- Diagnóstico

2.1.2 Implementación del análisis financiero

La aplicación del análisis financiero tomando como base los estados financieros de AB, S.A de C.V. y HRM, S.A de C.V., se realizará por medio de tres herramientas: el análisis vertical, horizontal y razones financieras. El primero consiste en verificar porcentajes de cada cuenta de mayor detallada en la información financiera con respecto al total del activo y pasivo; el segundo determina el crecimiento de las cuentas de un periodo a otro y como tercer método los ratios financieros miden el grado de eficacia y comportamiento de la empresa.

2.1.3 Planteamiento práctico

Las empresas constructoras AB, S.A de C.V y HRM, S.A de C.V, con el objeto de participar en uno de los proyectos que el gobierno propone a través de licitaciones públicas pretenden formar un socio que les permita adjudicarse la ejecución del proyecto “Construcción de puente en la carretera Troncal Solís-Miranda” para lo cual se presenta un análisis de información financiera y evaluación de riesgos para cada una de las entidades a través del cual se determinará si es conveniente formar la unión o no.

2.1.4 Obtención de los estados financieros

Esta se lleva a cabo con la finalidad de realizar el análisis financiero para los periodos 2008, 2009 y 2010 en las empresas “Constructora AB S.A de C.V.” y “Constructora HRM S.A de C.V.”, de esta forma se conocerá respectivamente si a ambas entidades les es conveniente o no el formar un socio de forma temporal para participar en las licitaciones del gobierno y de esta forma obtener un crecimiento económico dentro de sus entidades e inversión del país.

“Constructora AB S.A de C.V.”
Balance General Comparativo al 31 de Diciembre de 2008- 2010
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Cuenta	2010	2009	2008
ACTIVO			
Corriente			
Caja	\$ 766.15	\$ 1,145.04	\$ 510.76
Bancos	\$ 1165,715.92	\$ 602,830.80	\$ 777,143.94
Cuentas por Cobrar a Trab. En Curso	\$ -	\$ 1267,494.63	\$ -
Cuentas por Cobrar	\$ 262,439.80	\$ 434,914.85	\$ 174,959.87
Avance de Obra Pendiente de Certificar	\$ 625,202.29	\$ -	\$ 416,801.53
Ant. A Subcontratistas que vencen a un año	\$ 290,619.94	\$ 325,720.83	\$ 193,746.63
Inventarios de Materiales	\$ 93,900.23	\$ 123,291.13	\$ 62,600.15
Gastos pagados por Anticipado	\$ 96,110.66	\$ 186,516.33	\$ 107,284.20
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 2534,754.99	\$ 2941,913.61	\$ 1733,047.08
No Corriente			
Ant. a subcontratistas a mas de 1 año	\$ 472,451.32	\$ 270,123.54	\$ 351,734.84
Maquinaria y Equipo	\$ 853,018.54	\$ 662,881.57	\$ 568,679.02
Mobiliario y Equipo de Oficina	\$ 9,841.76	\$ 8,309.55	\$ 6,561.17
Mobiliario y Equipo Electrónico	\$ 14,962.33	\$ -	\$ 9,974.88
Equipo de oficina electrónico	\$ -	\$ 7,740.15	\$ -
Depreciación	\$ -672,396.42	\$ -252,419.27	\$ -448,264.28
Inventarios de Repuestos	\$ 53,249.10	\$ 47,657.48	\$ 35,499.40
Sociedades del Grupo	\$ 2815,847.91	\$ 1718,199.57	\$ 1922,323.56
Impuestos por Cobrar – IVA	\$ -	\$ 50,666.05	\$ -
TOTAL DE NO CORRIENTE	\$ 3546,974.54	\$ 2513,158.64	\$ 2446,508.59
Otros Activos			
Deposito en Garantía	\$ 3,193.92	\$ 994.41	\$ 2,129.27
Software y Licencias	\$ 385.03	\$ 86.49	\$ 2,256.68
TOTAL OTROS ACTIVOS	\$ 3,578.95	\$ 1,080.91	\$ 2,385.96
TOTAL ACTIVO	\$ 6085,308.48	\$ 5456,153.16	\$ 4181,941.63
PASIVO			
Corriente			
Proveedores	\$ 316,909.24	\$ 174,928.44	\$ 211,272.83
Facts por Recibir Subcontratistas	\$ 32,506.80	\$ 238,955.27	\$ 21,671.20
Ant. s/contrato que vencen en 1 año	\$ 21,671.20	\$ -	\$ 39,494.89
Otras Cuentas por Pagar	\$ 69,617.31	\$ 87,192.62	\$ 46,411.54
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 478,275.72	\$ 501,076.34	\$ 318,850.46
No corriente			
Ant. s/ contratos que vencen después de 1 año	\$ 3447,477.78	\$ 2235,031.16	\$ 2298,336.52
Cuentas por pagar- Casa Matriz	\$ 1199,752.07	\$ -	\$ 779,834.71
Cuentas por pagar- Ctas. Relacionadas	\$ 272,392.84	\$ -	\$ 181,595.23
Sociedades del Grupo	\$ -	\$ 211,273.95	\$ -
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	\$ 4919,622.69	\$ 2446,305.12	\$ 3259,766.46
CAPITAL			
Capital Asignado	\$ 9,504.00	\$ 9,504.00	\$ 9,504.00
Aportes de capital	\$ 9,396.00	\$ 3,579.42	\$ 3,095.99
Cuentas c/Casa Matriz	\$ -	\$ 1876,263.15	\$ -
Reserva Legal	\$ 3,780.00	\$ 2,616.68	\$ 2,519.99
Utilidad del Ejercicio	\$ 47,921.69	\$ 29,413.73	\$ 31,947.80
Utilidades de Ejercicios Anteriores	\$ 616,808.38	\$ 587,394.72	\$ 556,256.93
TOTAL CAPITAL	\$ 687,410.07	\$ 2508,771.70	\$ 603,324.71
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	\$ 6085,308.48	\$ 5456,153.16	\$ 4181,941.63

“Constructora AB S.A de C.V.”
Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 2008- 2010
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Cuenta	2010	2009	2008
INGRESOS	\$ 1,803,267.51	\$,238,244.86	\$ 1,202,178.33
Producción Contractual	\$ 1,672,238.87	\$ 2,112,753.12	\$ 1,114,825.91
Otros Ingresos	\$ 98,096.10	\$ 99,656.47	\$ 65,397.40
Ingresos financieros	\$ 8,327.62	\$ 9,809.86	\$ 5,551.74
Ganancia por conversión de moneda	\$ 24,604.92	\$ 16,025.41	\$ 16,403.28
(-) COSTOS Y GASTOS DE PRODUCCIÓN	\$ 1,695,532.40	\$ 2,133,390.34	\$ 1,130,354.93
Gastos directos de producción	\$ 1,531,959.81	\$ 1,908,300.52	\$ 1,021,306.54
Depreciación	\$ 39,199.35	\$ 58,299.42	\$ 26,132.90
Gastos de administración y servicios	\$ 124,373.24	\$ -	\$ 82,915.49
Gastos indirectos de administración	\$ -	\$ 166,790.40	\$ -
(Pérdida) Utilidad de Operación	\$ 107,735.11	\$ 104,854.52	\$ 71,823.40
(-) Gastos Financieros	\$ 37,533.58	\$ 57,755.35	\$ 25,022.38
Utilidad antes y provisión de impuesto	\$ 70,201.53	\$ 47,099.17	\$ 46,801.02
Provisión para impuesto sobre la renta	\$ 22,279.84	\$ 17,685.44	\$ 14,853.22
Utilidad Neta	\$ 47,921.69	\$ 29,413.73	\$ 31,947.80

“Constructora HRM, S.A de C.V.”
Balance General Comparativo al 31 de Diciembre de 2008- 2010
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Cuenta	2010	2009	2008
Activo			
Corriente			
Caja	\$315.00	\$157.50	\$726.26
Bancos	\$163,988.50	\$88,350.55	\$30,618.17
Inventarios	\$491,866.50	\$378,540.00	\$268,290.00
Deudores comerciales	\$132,265.10	\$62,412.43	\$139,974.17
Anticipos	\$5,157.90	\$5,970.96	\$7,474.83
Depósitos y garantías	\$20,696.38	\$20,696.38	\$484.87
Prestamos a accionistas	0	0	\$649.00
Pagos anticipados	\$2,540.75	\$380.99	\$6,992.03
Deudores varios	0	\$14,962.56	\$7,847.14
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$816,957.18	\$571,471.38	\$463,056.51
No Corriente			
Propiedades, planta y equipo.			
Terreno y edificaciones	0	0	\$110,250.00
Maquinaria y equipo	\$386,654.60	\$316,504.03	\$315,850.88
Vehículos	\$253,833.50	\$253,833.50	\$253,833.50
Equipamiento de Oficina	\$98,565.62	\$89,939.50	\$86,793.38
Depreciación acumulada	(\$314,262.98)	(\$260,992.43)	(\$260,992.43)
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$424,790.73	\$399,284.59	\$505,735.34
Otros Activos No corriente			
Obras en proceso	\$39,945.79	\$96,530.32	0
TOTAL OTROS ACTIVOS NO CORRIENTE	\$39,945.79	\$96,530.32	0
TOTAL ACTIVO	\$1,281,693.70	\$1,067,286.30	\$968,791.85
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Impuestos por pagar	\$1,253.05	\$7,813.10	\$2,697.07
Proveedores	\$79,369.61	\$62,447.38	\$65,275.69
Acreedores varios	\$90,077.55	\$36,141.59	\$35,403.50
Debito Fiscal –IVA	0	0	\$242.32
Obligaciones Laborales	\$1,369.58	\$2,240.09	\$4,170.70
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$172,069.80	\$108,642.17	\$107,789.33
Pasivo No Corriente			
Préstamos a largo plazo			
Préstamos Hipotecarios	\$87,934.80	\$1,621.65	\$7,670.25
Préstamos de accionistas	\$75,453.88	\$106,926.73	\$66,583.03
TOTAL NO CORRIENTE	\$163,388.67	\$108,548.38	\$74,253.28
Capital, reservas y utilidades			
Capital social mínimo	\$52,500.00	\$52,500.00	\$52,500.00
Capital social variable	\$562,020.00	\$562,020.00	\$186,240.00
Capital social por donaciones	0	0	\$217,629.75
Reserva Legal	\$43,350.76	\$34,572.39	\$29,393.53
Utilidades de Ejercicios anteriores	\$201,003.33	\$150,505.99	\$200,341.13
Utilidad del ejercicio presente	\$87,361.12	\$50,497.34	\$100,644.86
TOTAL CAPITAL	\$946,235.23	\$850,095.74	\$786,749.28
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	\$1,281,693.70	\$1,067,286.30	\$968,791.85

“Constructora HRM, S.A de C.V.”
Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 2008- 2010
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Cuenta	2010	2009	2008
VENTAS	\$1,881,501.51	\$1,159,669.14	\$2,302,140.44
Contratos de construcción	\$1,880,796.93	\$1,157,918.67	\$2,299,614.80
Otros productos	\$704.58	\$1,750.46	\$2,525.62
(-) COSTOS DE CONSTRUCCION	\$1,340,003.70	\$781,109.40	\$1,752,882.25
Materiales directos	\$887,062.45	\$459,502.64	\$1,159,675.14
Mano de obra directa	\$43,877.55	\$33,704.40	\$81,152.93
Gastos indirectos	\$409,063.70	\$287,902.36	\$512,054.18
UTILIDAD BRUTA	\$541,497.81	\$378,559.73	\$549,258.20
GASTOS DE OPERACIÓN	\$(416,092.60)	\$(304,575.98)	\$(401,037.55)
Gastos de administración	\$322,122.39	\$298,227.92	\$345,574.73
Gastos de ventas	\$57,509.25	\$4,638.36	\$49,119.53
Gastos financieros	\$36,460.94	\$1,709.70	\$6,343.29
UTILIDADE DE OPERACIÓN	\$125,405.22	\$73,983.75	\$148,220.63
(-) Reserva Legal	\$8,778.36	\$5,178.86	\$10,375.45
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO	\$116,626.85	\$68,804.90	\$137,845.18
Impuesto sobre la renta	\$29,265.72	\$18,307.55	\$37,200.32
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$87,361.12	\$50,497.35	\$100,644.86

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

EMPRESA CONSTRUCTORA AB, S.A DE C.V.

NOTA 1- SOCIEDADES DEL GRUPO

La empresa constructora AB, S.A de C.V., es miembro de un grupo de compañías relacionadas y tienen transacciones y relaciones importantes con miembros del grupo en el exterior debido a que es una sucursal dentro del país.

NOTA 2- GANANCIA POR CONVERSIÓN DE MONEDA

La cuenta ganancia por conversión de moneda se determina mediante las utilidades obtenidas a través del cambio de moneda del Euro utilizado por la casa matriz al Dólar de los Estados Unidos de Norte América en la sucursal de El Salvador.

NOTA 3- RESERVA LEGAL

La constructora AB, S.A. C.V. no calcula reserva legal ya que se encuentra al límite de la quinta parte del capital social donde se suma el aporte de capital y capital asignado, por lo que en el estado de resultados no se coloca ya que se usa para efectos fiscales, solamente en el balance general donde se refleja el aumento por cada año debido al aumento en las aportaciones de cada accionistas pero manteniéndose durante los tres años el límite de la reserva legal.

EMPRESA CONSTRUCTORA HRM, S.A DE C.V.

NOTA 1- CAPITAL POR DONACIÓN

El capital por donación para el año 2008 corresponde a terrenos con opción de venta, que fueron concedidos por los mismos socios.

Para el periodo 2009 se realizó un aumento de capital social variable en el cual se traslado el saldo de la cuenta del capital donado.

NOTA 2- INVENTARIOS

Determinado y establecido según inventario físico practicado a materiales en bodega y su respectiva valuación, es de mencionar que consta acta levantada al 31 de diciembre de 2009. Además es importante reclasificación existente el activo no realizable la cantidad de \$110,250.00.

Se establece que el inventario tiene incluidos los terrenos en concepto de donación, los cuales fueron clasificados como bienes disponibles para la venta.

2.2 APLICACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis se compone por una serie de procedimientos que diagnostican la situación financiera de las empresas interesadas en formar un socio para participar en las licitaciones del gobierno, y de esta manera tomar la decisión correcta al momento de unirse por parte de las entidades que así lo desean.

Por tal razón se detalla los índices financieros de la empresa y de esta forma examinar la situación de las empresas “Constructora AB, S.A de C.V” y “Constructora HRM, S.A de C.V.

a) Análisis Horizontal

Este es implementado con el propósito de determinar las variaciones que las cuentas de mayor en los estados financieros, ya que sufren un cambio con respecto al año anterior. Por lo tanto es un procedimiento en el cual se comparan las cuentas anuales seleccionadas ya sea de dos o más periodos consecutivos; de acorde al análisis se brindan criterios para evaluar la situación actual de las empresas.

Procedimiento

Para la realización de este tipo de análisis se sigue el siguiente proceso:

- Establecer los años que serán comparativos.

- Restar los valores del año reciente y del año anterior en cada cuenta de los estados financieros.
- Dividir el resultado (la variación de los años restados) por el año más antiguo a ser utilizados.
- Analizar los porcentajes por cada periodo comparativo.

b) Análisis Vertical

Permite identificar a nivel porcentual como los estados financieros están compuestos, identificando que tanto representa cada cuenta dentro del total de rubro al que pertenecen. Los valores porcentuales son útiles para efectuar comparaciones del comportamiento que ha sufrido cada cuenta respecto al año de estudio.

Procedimiento

- Establecer los periodos contables a analizar.
- Representar las cuentas del activo las cuales se deben de dividir entre el total de activos luego se multiplica por 100%, de la misma forma se realiza utilizando el estado de resultado tomando como base las ventas del periodo que serán analizadas.

c) Razones financieras

Los estados financieros revelan información financiera de la empresa en un punto en el tiempo sobre sus operaciones, con relación a algún periodo anterior, el valor real de los estados financieros radica en el hecho de que los documentos pueden utilizarse para ayudar a predecir aspectos económicos futuros.

Las razones financieras son relaciones matemáticas entre dos cantidades, las cuales para que sean significativas, se deben de referir a una relación importante entre dos o más cuentas de los estados financieros, con el fin de obtener un mayor conocimiento de la situación y desempeño financiero de la entidad.

2.2.1 Aplicación del análisis financiero y evaluación de riesgo para la constructora AB, S.A de C.V.

a) Análisis horizontal

"Constructora AB S.A de C.V."
Balance General Comparativo al 31 de Diciembre de 2008- 2010
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Cuenta	Diferencia 2009-2010	%	Diferencia 2008-2009	%
ACTIVO				
Corriente				
Caja	\$ -378.89	-33.09	\$ 634.28	124.18
Bancos	\$ 562,885.12	93.37	\$ -174,313.14	-22.43
Cuentas por Cobrar Trab. En Curso	\$ -1267,494.63	-100.00	\$ 1267,494.63	0.00
Cuentas por Cobrar	\$ -172,475.05	-39.66	\$ 259,954.98	148.58
Avance de Obra Pendiente de Certificar	\$ 625,202.29	0.00	\$ -416,801.53	-100.00
Ant. A Subcontratistas que vencen a un año	\$ -35,100.89	-10.78	\$ 131,974.20	68.12
Inventarios de Materiales	\$ -29,390.90	-23.84	\$ 60,690.98	96.95
Gastos pagados por Anticipado	\$ -90,405.67	-48.47	\$ 79,232.13	73.85
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ -407,158.62	-13.84	\$ 1208,866.53	69.75
No corriente				
Ant. a subcontratistas a mas de 1 año	\$ 202,327.78	74.90	\$ -81,611.30	-23.20
Maquinaria y Equipo	\$ 190,136.97	28.68	\$ 94,202.55	16.57
Mobiliario y Equipo de Oficina	\$ 1,532.21	18.44	\$ 1,748.38	26.65
Mobiliario y Equipo Electrónico	\$ 14,962.33	0.00	\$ -9,974.88	-100.00
Equipo de oficina electrónico	\$ -7,740.15	-100.00	\$ 7,740.15	0.00
Depreciación	\$ -419,977.15	166.38	\$ 195,845.01	-43.69
Inventarios de Repuestos	\$ 5,591.62	11.73	\$ 12,158.08	34.25
Sociedades del Grupo	\$ 1097,648.34	63.88	\$ -204,123.99	-10.62
Impuestos por Cobrar – IVA	\$ -50,666.05	-100.00	\$ 50,666.05	0.00
TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 1033,815.90	41.14	\$ 66,650.05	2.72
Otros Activos				
Deposito en Garantía	\$ 2,199.51	221.19	\$ -1,134.86	-53.30
Software y Licencias	\$ 298.54	345.17	\$ -2,170.19	-96.17
TOTAL OTROS ACTIVOS	\$ 2,498.04	231.11	\$ -1,305.05	-54.70
TOTAL ACTIVO	\$ 629,155.32	11.53	\$ 1274,211.53	30.47
PASIVO				
Corriente				
Proveedores	\$ 141,980.80	81.17	\$ -36,344.39	-17.20
Facts por Recibir Subcontratistas	\$ -206,448.47	-86.40	\$ 217,284.07	1002.64
Ant. s/contrato que vencen en 1 año	\$ 21,671.20		\$ -39,494.89	-100.00
Otras Cuentas por Pagar	\$ -17,575.31	-20.16	\$ 40,781.08	87.87
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ -22,800.62	-4.55	\$ 182,225.88	57.15
No corriente				
Ant. s/ contratos que vencen después de 1 año	\$ 1212,446.62	54.25	\$ -63,305.36	-2.75
Cuentas por pagar- Casa Matriz	\$ 1199,752.07	0.00	\$ -779,834.71	-100.00
Cuentas por pagar- Ctas. Relacionadas	\$ 272,392.84	0.00	\$ -181,595.23	-100.00
Sociedades del Grupo	\$ -211,273.95	-100.00	\$ 211,273.95	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 2473,317.57	101.10	\$ -813,461.34	-24.95
CAPITAL				
Capital Asignado	\$ -	0.00	\$ -	0.00
Aportes de capital	\$ 5,816.58	162.50	\$ 483.43	15.61
Cuentas c/Casa Matriz	\$ -1876,263.15	-100.00	\$ 1876,263.15	
Reserva legal	\$ 1,163.32	44.46	\$ 96.69	3.84
Utilidad del Ejercicio	\$ 18,507.96	62.92	\$ -2,534.07	-7.93
Utilidades de Ejercicios Anteriores	\$ 29,413.66	5.01	\$ 31,137.79	5.60
TOTAL CASA MATRIZ	\$ -1821,361.63	-72.60	\$ 1905,446.99	315.82
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	\$ 629,155.32	11.53	\$ 1274,211.53	30.47

“Constructora AB S.A de C.V.”
Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 2008- 2010
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Cuenta	Diferencia 2009- 2010	%	Diferencia 2009- 2008	%
INGRESOS	\$ (434,977.35)	-19.43	\$ 1,036,066.53	86.18
Producción Contractual	\$ (440,514.25)	-20.85	\$ 997,927.21	89.51
Otros Ingresos	\$ (1,560.37)	-1.57	\$ 34,259.07	52.39
Ingresos financieros	\$ (1,482.24)	-15.11	\$ 4,258.12	76.70
Ganancia por conversión de moneda	\$ 8,579.51	53.54	\$ (377.87)	-2.30
(-) COSTOS Y GASTOS DE PRODUCCIÓN	\$ (437,857.94)	-20.52	\$ 1,003,035.41	88.74
Gastos directos de producción	\$ (376,340.71)	-19.72	\$ 886,993.98	86.85
Depreciación	\$ (19,100.07)	-32.76	\$ 32,166.52	123.09
Gastos de administración y servicios	\$ 124,373.24	0.00	\$ (82,915.49)	-100.00
Gastos indirectos de administración	\$ (166,790.40)	-100.00	\$ 166,790.40	0.00
(Pérdida) Utilidad de Operación	\$ 2,880.59	2.75	\$ 33,031.12	45.99
(-) Gastos Financieros	\$ (20,221.77)	-35.01	\$ 32,732.97	130.81
Utilidad antes y provisión de impuesto	\$ 23,102.36	49.05	\$ 298.15	0.64
Provisión para impuesto sobre la renta	\$ 4,594.40	25.98	\$ 2,832.22	19.07
Utilidad Neta	\$ 18,507.96	62.92	\$ (2,534.07)	-7.93

b) Análisis Vertical

"Constructora AB S.A de C.V."
Balance General Comparativo al 31 de Diciembre de 2008- 2010
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Cuenta	2010	%	2009	%	2008	%
Activo						
Corriente						
Caja	\$ 766.15	0.01	\$ 1,145.04	0.02	\$ 510.76	0.01
Bancos	\$ 1165,715.92	19.16	\$ 602,830.80	11.05	\$ 777,143.94	18.58
Cuentas por Cobrar Trab. En Curso	\$ -	0.00	\$ 1267,494.63	23.23	\$ -	0.00
Cuentas por Cobrar	\$ 262,439.80	4.31	\$ 434,914.85	7.97	\$ 174,959.87	4.18
Avance de Obra Pendiente de Certificar	\$ 625,202.29	10.27	\$ -	0.00	\$ 416,801.53	9.97
Ant. A Subcontratistas que vencen a un año	\$ 290,619.94	4.78	\$ 325,720.83	5.97	\$ 193,746.63	4.63
Inventarios de Materiales	\$ 93,900.23	1.54	\$ 123,291.13	2.26	\$ 62,600.15	1.50
Gastos pagados por Anticipado	\$ 96,110.66	20.10	\$ 186,516.33	3.42	\$ 107,284.20	2.57
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 2534,754.99	41.65	\$ 2941,913.61	53.92	\$1733,047.08	41.44
No corriente						
Ant. a subcontratistas a mas de 1 año	\$ 472,451.32	7.76	\$ 270,123.54	4.95	\$ 351,734.84	8.41
Maquinaria y Equipo	\$ 853,018.54	14.02	\$ 662,881.57	12.15	\$ 568,679.02	13.60
Mobiliario y Equipo de Oficina	\$ 9,841.76	0.16	\$ 8,309.55	0.15	\$ 6,561.17	0.16
Mobiliario y Equipo Electrónico	\$ 14,962.33	0.25	\$ -	0.00	\$ 9,974.88	0.24
Equipo de oficina electrónico	\$ -	0.00	\$ 7,740.15	0.14	\$ -	0.00
Depreciación	\$ -672,396.42	-11.05	\$ -252,419.27	-4.63	\$ -448,264.28	-10.72
Inventarios de Repuestos	\$ 53,249.10	0.88	\$ 47,657.48	0.87	\$ 35,499.40	0.85
Sociedades del Grupo	\$ 2815,847.91	46.27	\$ 1718,199.57	31.49	\$1922,323.56	45.97
Impuestos por Cobrar – IVA	\$ -	0.00	\$ 50,666.05	0.93	\$ -	0.00
TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 3546,974.54	58.29	\$ 2513,158.64	46.06	\$2446,508.59	58.50
Otros Activos						
Deposito en Garantía	\$ 3,193.92	0.05	\$ 994.41	0.02	\$ 2,129.27	0.05
Software y Licencias	\$ 385.03	0.01	\$ 86.49	0.00	\$ 2,256.68	0.05
TOTAL OTROS ACTIVOS	\$ 3,578.95	0.06	\$ 1,080.91	0.02	\$ 2,385.96	0.06
TOTAL ACTIVO	\$ 6085,308.48	100%	\$ 5456,153.16	100%	\$4181,941.63	100%
PASIVO						
Corriente						
Proveedores	\$ 316,909.24	5.21	\$ 174,928.44	3.21	\$ 211,272.83	5.05
Facts por Recibir Subcontratistas	\$ 32,506.80	0.53	\$ 238,955.27	4.38	\$ 21,671.20	0.52
Ant. s/contrato que vencen en 1 año	\$ 21,671.20	0.36	\$ -	0.00	\$ 39,494.89	0.94
Otras Cuentas por Pagar	\$ 69,617.31	1.14	\$ 87,192.62	1.60	\$ 46,411.54	1.11
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 478,275.72	7.86	\$ 501,076.34	9.18	\$ 318,850.46	7.62
No corriente						
Ant. s/ contratos que vencen después de 1 año	\$ 3447,477.78	56.65	\$ 2235,031.16	40.96	\$2298,336.52	54.96
Cuentas por pagar- Casa Matriz	\$ 1199,752.07	19.72	\$ -	0.00	\$ 779,834.71	18.65
Cuentas por pagar- Ctas. Relacionadas	\$ 272,392.84	4.48	\$ -	0.00	\$ 181,595.23	4.34
Sociedades del Grupo	\$ -	0.00	\$ 211,273.95	3.87	\$ -	0.00
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	\$ 4919,622.69	80.84	\$ 2446,305.12	44.84	\$3259,766.46	77.95
CAPITAL						
Capital Asignado	\$ 9,504.00	0.16	\$ 9,504.00	0.17	\$ 9,504.00	0.23
Aportes de capital	\$ 9,396.00	0.15	\$ 3,579.42	0.07	\$ 3,095.99	0.07
Cuentas c/Casa Matriz	\$ -	0.00	\$ 1876,263.15	34.39	\$ -	0.00
Reserva Legal	\$ 3,780.00	0.06	\$ 2,616.68	0.05	\$ 2,519.99	0.06
Utilidad del Ejercicio	\$ 47,921.69	0.79	\$ 29,413.73	0.54	\$ 31,947.80	0.76
Utilidades de Ejercicios Anteriores	\$ 616,808.38	10.14	\$ 587,394.72	10.77	\$ 556,256.93	13.30
TOTAL CAPITAL	\$ 687,410.07	11.30	\$ 2508,771.70	45.98	\$ 603,324.71	14.43
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	\$ 6085,308.48	100%	\$ 5456,153.16	100%	\$4181,941.63	100%

“Constructora AB S.A de C.V.”
Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 2008- 2010
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

CUENTA	2010	%	2009	%	2008	%
INGRESOS	\$1,803,267.51	100.00	\$2,238,244.86	100.00	\$1,202,178.33	100.00
Producción Contractual	\$1,672,238.87	92.73	\$2,112,753.12	94.39	\$1,114,825.91	92.73
Otros Ingresos	\$ 8,096.10	5.44	\$ 99,656.47	4.45	\$ 65,397.40	5.44
Ingresos financieros	\$ 8,327.62	0.46	\$ 9,809.86	0.44	\$ 5,551.74	0.46
Ganancia por conversión de moneda	\$ 24,604.92	1.36	\$ 16,025.41	0.72	\$ 16,403.28	1.36
(-) COSTOS Y GASTOS DE PRODUCCIÓN	\$1,695,532.40	94.03	\$2,133,390.34	95.32	\$1,130,354.93	94.03
Gastos directos de producción	\$1,531,959.81	84.95	\$1,908,300.52	85.26	\$1,021,306.54	90.35
Depreciación	\$ 39,199.35	2.17	\$ 58,299.42	2.60	\$ 26,132.90	2.17
Gastos de administración y servicios	\$ 124,373.24	6.90	\$ -	0.00	\$ 82,915.49	6.90
Gastos indirectos de administración	\$ -	0.00	\$ 166,790.40	7.45	\$ -	0.00
(Pérdida) Utilidad de Operación	\$ 107,735.11	5.97	\$ 104,854.52	4.68	\$ 71,823.40	5.97
(-) Gastos Financieros	\$ 37,533.58	2.08	\$ 57,755.35	2.58	\$ 25,022.38	2.08
Utilidad antes y provisión de impuesto	\$ 70,201.53	187.04	\$ 47,099.17	2.10	\$ 46,801.02	187.04
Provisión para impuesto sobre la renta	\$ 22,279.84	1.24	\$ 17,685.44	0.79	\$ 14,853.22	1.24
Utilidad Neta	\$ 47,921.69	2.66	\$ 29,413.73	1.31	\$ 31,947.80	2.66

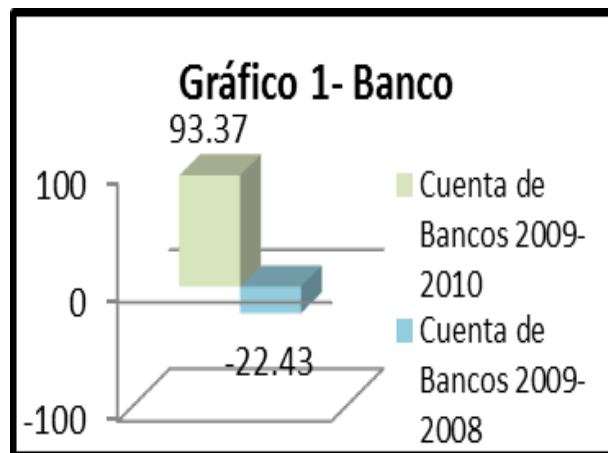
c) Razones financieras

RAZONES FINANCIERAS	FORMULA	AÑOS		
		2010	2009	2008
Razones de liquidez				
Razón corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	\$ 5.30	\$ 5.87	\$ 5.44
Prueba acida	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$	\$ 5.10	\$ 5.63	\$ 5.24
Capital de trabajo neto	$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$	\$2,163,667.75	\$2,528,029.90	\$1,460,608.16
Margen de seguridad	$\frac{\text{Capital de trabajo neto}}{\text{Pasivo Corriente}}$	\$ 4.30	\$ 4.87	\$ 4.44
Solidez	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$	1.13 veces	1.85 veces	1.17 veces
Estabilidad	$\frac{\text{Activo no corriente}}{\text{Pasivo no corriente}}$	0.72 veces	1.03 veces	0.75 veces
Razones de actividad				
Rotación de cuentas por cobrar	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$	6.87 veces	5.15 veces	6.87 veces
Rotación de activos totales	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales}}$	0.30 veces	0.41 veces	0.29 veces
Rotación de activo fijo	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos fijos}}$	0.51 veces	0.89 veces	0.49 veces
Razones de Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	88.73%	54.03%	85.59%
Razón deuda patrimonio	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$	785.27%	117.48%	593.15%
Razones de Rentabilidad				
Margen de utilidad sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	2.66%	1.31%	2.66%
Rentabilidad sobre activos	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total activo}}$	0.79 %	0.54%	0.76%

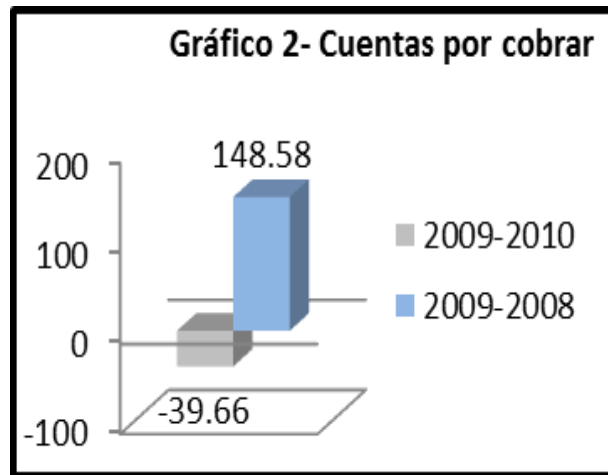
Interpretación de la información financiera de la empresa AB, S.A de C.V.

La empresa constructora AB, S.A. de C.V. desarrolla la interpretación de los análisis financieros tomando como base los estados financieros de esta, identificándose lo siguiente:

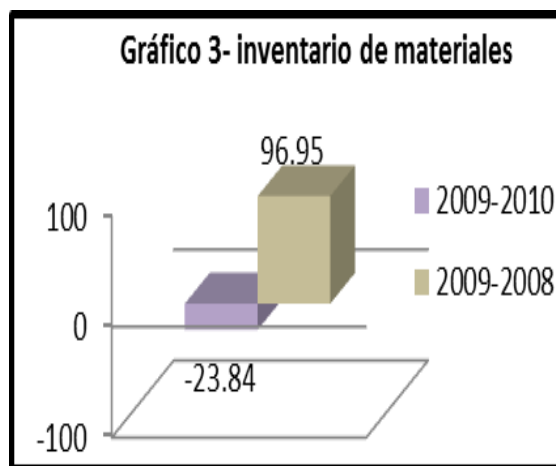
La cuenta bancos está integrada por cuentas de ahorro, corriente y a plazo de 50 días; para el año 2009 respecto al 2010 se tuvo una disminución del -22.43% y representa un 19.16% del total del activo, lo cual es considerable para la sociedad ya que ha aumentado en comparación de los años anteriores; en cuanto a la liquidez de la entidad, en el año por cada \$1.00 adeudado cuenta con \$5.30 para poder cumplir con sus obligaciones. La rotación de los activos totales es de 0.41 y 0.30 veces para los años 2010 y 2009, lo cual es favorable para este tipo de empresas.



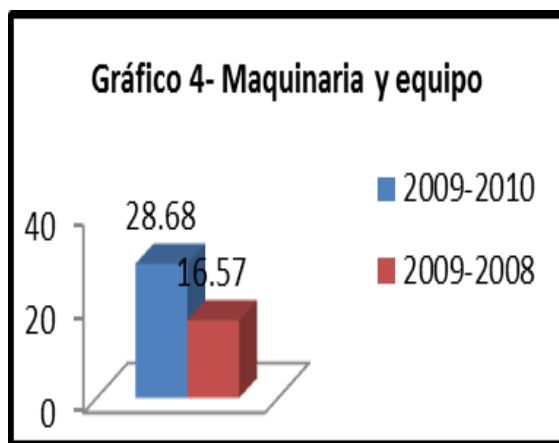
Las cuentas por cobrar tuvieron una disminución de -39.66% en el año 2009 a comparación del año 2010, dentro del total de activo representa un 4.31% para ese mismo año, la rotación para dicha cuenta durante los años 2010 y 2008 se mantuvo en 6.87 es decir que la empresa cumplió con las metas establecidas, a diferencia del año 2009 que fue de 5.15 veces por lo que la entidad no cubrió sus expectativas futuras.



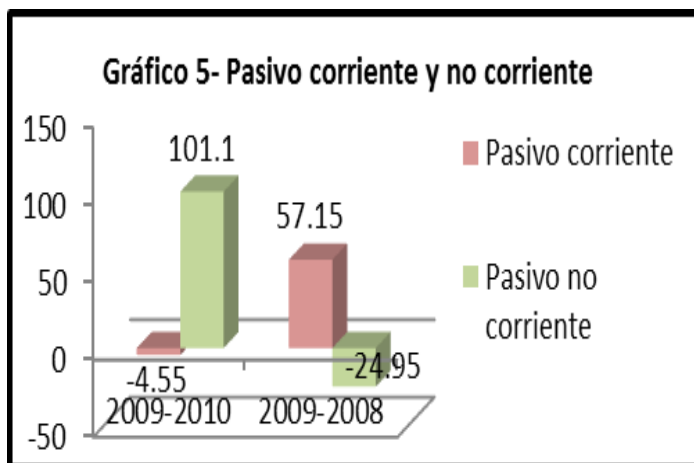
El inventario está compuesto principalmente por los materiales de construcción, de acuerdo al análisis se tuvo una disminución del 23.84% en el periodo 2009-2010 debido al incremento en el número de proyectos en ejecución y una mayor fluidez en las operaciones y materiales que la empresa tiene en existencia, dicha cuenta representa un 1.54% del activo total comparado al período del 2009. Es así que al implementar la razón de la prueba acida para los años estudiados se obtuvo \$5.10 durante el año 2010, donde la empresa puede hacerle frente a sus obligaciones a corto plazo sin necesidad de incurrir a la venta de los inventarios.



Se determinó que la maquinaria y equipo de la empresa tuvo una variación en el período 2009 -2010 de 28.68% debido a la necesidad de obtener nueva maquinaria, del total de activo representa el 14.02%. La rotación de los activos fijos es de 0.89 veces esto es favorable para la entidad ya que los ingresos obtenidos son equivalentes a la inversión.

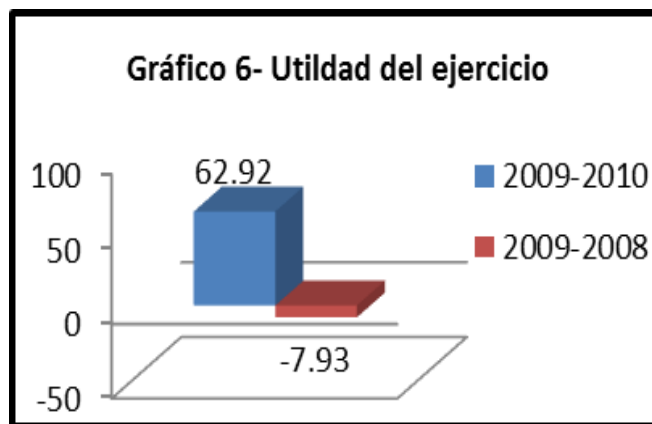


Los pasivos no corrientes tienen un aumento de 101.10% en año 2009 respecto al 2010, esto debido a que la empresa ha tenido anticipos para nuevos proyectos, solamente los pasivos corrientes aumentaron 57.15% respecto al año 2009, por incremento en facturas de los subcontratistas; la cuenta proveedores aumentó significativamente dentro del total de pasivos en el período 2010 en un 5.21% debido la adquisición de materiales para el desarrollo de los proyectos, la razón de endeudamiento indica que se está financiando un 88.73% debido a que la entidad ha creado mecanismos que permitan mantener un índice de endeudamiento en donde esta mantiene sus deudas pagando en el tiempo que se ha establecido.



El margen de seguridad existente en el periodo 2010 es de 4.30 por cada \$1.00 de lo invertido en el pasivo corriente, la solidez muestra el grado de garantía que tienen los acreedores para relacionar el monto de las obligaciones con el total de recursos con los que cuenta, por lo que durante el año 2010 se tuvo 1.17 veces siempre siendo favorable para la empresa y no afectando el soporte que posee la deuda total bajo el supuesto de una inminente liquidación del negocio.

De acuerdo con los resultados obtenidos, la utilidad del ejercicio refleja un aumento de 62.92% en el año 2009 respecto de 2010, debido a mayor ejecución de proyectos y las inversión que se realizaron, el margen de utilidad determina que la empresa cubre todos los gastos presentados durante los tres últimos años en estudio y de esta manera cumple con sus metas y objetivos; la entidad cuenta con capacidad para hacerle frente a las deudas y pagar a los proveedores y empleados; además no posee activos que puedan ser inactivos o inservibles.



2.2.2 Aplicación del análisis financiero y evaluación del riesgo para la constructora HRM S.A. de C.V.

a) Análisis horizontal.

“Constructora HRM, S.A de C.V.”
Balance General Comparativo al 31 de Diciembre de 2008- 2010
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Cuenta	Diferencia 2009-2010	%	Diferencia 2008-2009	%
Activo				
Corriente				
Caja	\$157.50	100	(\$568.76)	-78.31
Bancos	\$75,637.95	85.61	\$57,732.38	188.56
Inventarios	\$113,326.50	29.94	\$110,250.00	41.09
Deudores comerciales	\$69,852.67	111.92	(\$77,561.74)	-55.41
Anticipos	(\$813.06)	-13.62	(\$1,503.87)	-20.12
Depósitos y garantías	0	0	\$20,211.51	4,168.43
Préstamos a accionistas	0	0	(\$649.00)	-100
Pagos anticipados	\$2,159.76	566.88	(\$6,611.04)	-94.55
Deudores varios	(\$14,962.56)	-100	\$7,115.42	90.67
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$245,485.80	42.95	\$108,414.87	23.41
No Corriente				
Propiedades, planta y equipo.	\$78,776.69	11.93	(\$106,450.70)	-14
Terreno y edificaciones	0	0	(\$110,250.00)	-100
Maquinaria y equipo	\$70,150.57	22.16	\$653.15	0.21
Vehículos	0	0	0	0
Equipamiento de Oficina	\$8,626.12	9.59	\$3,146.12	3.62
Depreciación acumulada	\$53,270.55	20.41	0	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$25,506.14	6.39	(\$106,450.76)	-14
Otros Activos No corriente				
Obras en proceso	(\$56,584.53)	-58.62	\$96,530.32	100
TOTAL OTROS ACTIVOS NO CORRIENTE	(\$56,584.53)	-58.62	\$96,530.32	100
TOTAL ACTIVO	\$214,407.40	20.08	\$98,494.45	10.17
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Impuestos por pagar	(\$6,560.05)	-83.96	\$5,116.03	189.68
Proveedores	\$16,922.23	27.09	(\$2,828.31)	-0.43
Acreedores varios	\$53,935.96	149.23	(\$738.09)	-2.08
Debito Fiscal –IVA	0	0	(\$242.32)	-100
Obligaciones Laborales	(\$870.51)	-38.86	(\$1,930.66)	-46.29
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$63,427.63	58.38	\$852.84	0.79
Pasivo No Corriente				
Préstamos a largo plazo				
Préstamos Hipotecarios	\$86,313.15	5,322.55	(\$6,048.60)	-78.85
Préstamos de accionistas	(\$31,472.85)	29.43	\$40,343.70	60.6
TOTAL NO CORRIENTE	\$54,840.29	50.52	\$34,295.10	46.19
Capital, reservas y utilidades				
Capital social mínimo	0	0	0	0
Capital social variable	0	0	\$375,780.00	201.77
Capital social por donaciones	0	0	(\$217,629.75)	-100
Reserva Legal	\$8,778.37	25.4	\$5,178.86	17.62
Utilidades de Ejercicios anteriores	\$50,497.34	33.55	(\$49,835.14)	-24.87
Utilidad del ejercicio presente	\$36,863.78	73	(\$50,147.52)	-49.82
TOTAL CAPITAL	\$96,139.49	11.31	\$63,346.46	8.05
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	\$214,407.40	20.08	\$98,494.45	10.17

“Constructora HRM, S.A de C.V.”
Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 2008- 2010
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Cuenta	Diferencia 2009-2010	%	Diferencia 2008-2009	%
VENTAS	\$721,832.37	62.24	\$(1,142,471.30)	-49.62
Contratos de construcción	\$722,878.26	62.43	\$(1,141,696.13)	49.64
Otros productos	\$(1,045.88)	-59.75	\$(775.16)	-30.69
(-) COSTOS DE CONSTRUCCION	\$558,894.30	71.55	\$(971,772.85)	-55.43
Materiales directos	\$427,559.81	93.04	\$(700,172.50)	-60.37
Mano de obra directa	\$10,173.15	30.18	\$(47,448.53)	-58.46
Gastos indirectos	\$121,161.34	42.08	\$(224,151.82)	-43.77
UTILIDAD BRUTA	\$162,938.08	43.04	\$(170,698.47)	-31.07
GASTOS DE OPERACIÓN	\$111,516.62	36.61	\$(96,461.57)	-24.05
Gastos de administración	\$23,894.47	8.01	\$(47,346.81)	-13.70
Gastos de ventas	\$52,870.89	1,139.86	\$(44,481.17)	-90.55
Gastos financieros	\$34,751.24	2,032.6	\$(4,633.59)	-73.04
UTILIDADE DE OPERACIÓN	\$51,421.47	69.50	\$(74,236.88)	-50.08
(-) Reserva Legal	\$3,599.50	69.50	\$(5,196.59)	-50.08
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO	\$47,821.95	69.50	\$(69,040.28)	-50.08
Impuesto sobre la renta	\$10,958.17	59.85	\$(18,892.77)	-50.78
UTILIDA DEL EJERCICIO	\$36,863.77	73.00	\$(50,147.51)	-49.82

b) Análisis vertical

“Constructora HRM, S.A de C.V.”
Balance General Comparativo al 31 de Diciembre de 2008- 2010
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Cuenta	2010	(%)	2009	(%)	2008	%
Activo						
Corriente						
Caja	\$315.00	0.02	\$157.50	0.01	\$726.26	0.07
Bancos	\$163,988.50	12.79	\$88,350.55	8.28	\$30,618.17	3.16
Inventarios	\$491,866.50	38.38	\$378,540.00	35.46	\$268,290.00	27.69
Deudores comerciales	\$132,265.10	10.32	\$62,412.43	5.84	\$139,974.17	14.45
Anticipos	\$5,157.90	0.4	\$5,970.96	0.55	\$7,474.83	0.77
Depósitos y garantías	\$20,696.38	1.61	\$20,696.38	1.93	\$484.87	0.05
Préstamos a accionistas	0	0	0	0	\$649.00	0.06
Pagos anticipados	\$2,540.75	0.2	\$380.99	0.03	\$6,992.03	0.72
Deudores varios	0	0	\$14,962.56	1.4	\$7,847.14	0.81
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$816,957.18	63.74	\$571,471.38	53.54	\$463,056.51	47.8
No Corriente						
Propiedades, planta y equipo.		57.66		61.84		79.14
Terreno y edificaciones	0	0	0	0	\$110,250.00	11.38
Maquinaria y equipo	\$386,654.60	30.16	\$316,504.03	29.65	\$315,850.88	32.6
Vehículos	\$253,833.50	19.8	\$253,833.50	23.78	\$253,833.50	26.2
Equipamiento de Oficina	\$98,565.62	7.69	\$89,939.50	8.42	\$86,793.38	8.95
Depreciación acumulada	(\$314,262.98)	-24.51	(\$260,992.43)	-24.45	(\$260,992.43)	-26.93
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$424,790.73	33.14	\$399,284.59	37.41	\$505,735.34	52.5
Otros Activos No corriente						
Obras en proceso	\$39,945.79	3.11	\$96,530.32	9.04	0	0
TOTAL OTROS ACTIVOS NO CORRIENTE	\$39,945.79	3.11	\$96,530.32	9.04	0	0
TOTAL ACTIVO	\$1,281,693.70	100%	\$1,067,286.30	100%	\$968,791.85	100%
PASIVO						
Pasivo Corriente						
Impuestos por pagar	\$1,253.05	0.09	\$7,813.10	0.73	\$2,697.07	0.27
Proveedores	\$79,369.61	6.19	\$62,447.38	5.85	\$65,275.69	6.73
Acreedores varios	\$90,077.55	7.02	\$36,141.59	3.38	\$35,403.50	3.65
Debito Fiscal –IVA	0	0	0	0	\$242.32	0.02
Obligaciones Laborales	\$1,369.58	0.1	\$2,240.09	0.2	\$4,170.70	0.43
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$172,069.80	13.42	\$108,548.38	10.18	\$107,789.33	11.13
Pasivo No Corriente						
Préstamos a largo plazo						
Préstamos Hipotecarios	\$87,934.80	6.86	\$1,621.65	0.15	\$7,670.25	0.79
Préstamos de accionistas	\$75,453.88	5.88	\$106,926.73	10.02	\$66,583.03	6.87
TOTAL NO CORRIENTE	\$163,388.67	12.74	\$108,548.38	10.17	\$74,253.28	7.66
Capital, reservas y utilidades						
Capital social mínimo	\$52,500.00	4.09	\$52,500.00	4.92	\$52,500.00	5.42
Capital social variable	\$562,020.00	43.84	\$562,020.00	52.65	\$186,240.00	19.22
Capital social por donaciones	0	0	0	0	\$217,629.75	22.46
Reserva Legal	\$43,350.76	3.38	\$34,572.39	3.24	\$29,393.53	3.03
Utilidades de Ejercicios anteriores	\$201,003.33	15.68	\$150,505.99	14.1	\$200,341.13	20.68
Utilidad del ejercicio presente	\$87,361.12	6.81	\$50,497.34	4.73	\$100,644.86	10.38
TOTAL CAPITAL	\$946,235.23	73.82	\$850,095.74	79.65	\$786,749.28	81.21
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	\$1,281,693.70	100%	\$1,067,286.30	100%	\$968,791.85	100%

“Constructora HRM, S.A de C.V.”
Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 2008- 2010
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

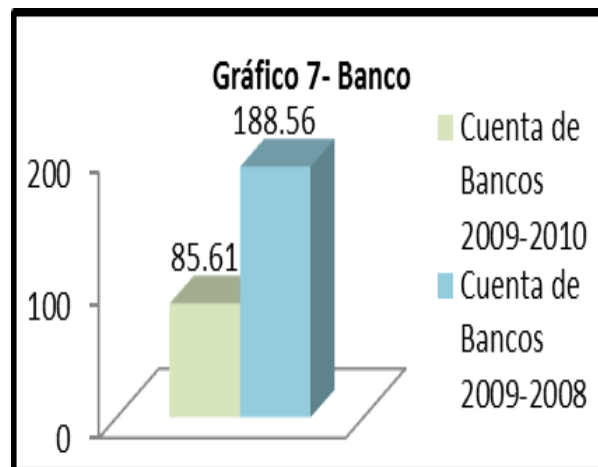
Cuenta	2010		2009		2008	
VENTAS	\$1,881,501.51	100%	\$1,159,669.14	100%	\$2,302,140.44	100%
Contratos de construcción	\$1,880,796.93	99.96	\$1,157,918.67	99.84	\$2,299,614.80	99.89
Otros productos	\$704.58	0.03	\$1,750.46	0.15	\$2,525.62	0.11
(-) COSTOS DE CONSTRUCCION	\$1,340,003.70	71.22	\$781,109.40	67.35	\$1,752,882.25	76.14
Materiales directos	\$887,062.45	47.14	\$459,502.64	39.62	\$1,159,675.14	50.37
Mano de obra directa	\$43,877.55	2.33	\$33,704.40	2.90	\$81,152.93	3.52
Gastos indirectos	\$409,063.70	21.74	\$287,902.36	24.82	\$512,054.18	22.24
UTILIDAD BRUTA	\$541,497.81	28.78	\$378,559.73	32.64	\$549,258.20	23.85
GASTOS DE OPERACIÓN	\$(416,092.60)	22.11	\$(304,575.98)	26.26	\$(401,037.55)	17.42
Gastos de administración	\$322,122.39	17.12	\$298,227.92	25.71	\$345,574.73	15.01
Gastos de ventas	\$57,509.25	3.05	\$4,638.36	0.39	\$49,119.53	2.13
Gastos financieros	\$36,460.94	1.93	\$1,709.70	0.14	\$6,343.29	0.27
UTILIDADE DE OPERACIÓN	\$125,405.22	6.66	\$73,983.75	6.37	\$148,220.63	6.43
(-) Reserva Legal	\$8,778.36	0.46	\$5,178.86	0.45	\$10,375.45	0.45
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO	\$116,626.85	6.19	\$68,804.90	5.93	\$137,845.18	5.98
Impuesto sobre la renta	\$29,265.72	1.55	\$18,307.55	1.57	\$37,200.32	1.61
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$87,361.12	4.64	\$50,497.35	4.35	\$100,644.86	4.37

b) Razones financieras

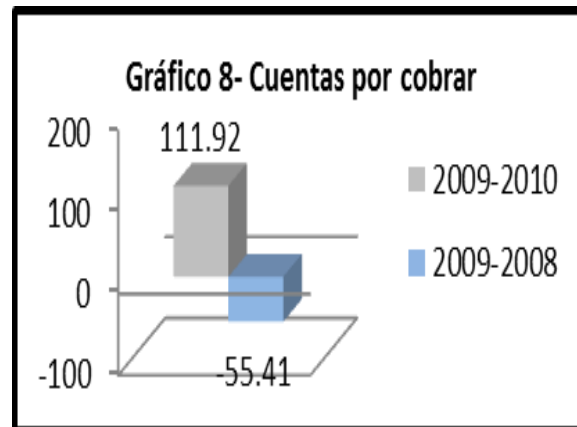
Razones financieras	Formula	Años		
		2010	2009	2008
Razones de liquidez				
Razón corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	\$ 4.74	\$ 5.26	\$ 4.29
Prueba acida	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$	\$ 1.88	\$ 1.77	\$ 1.80
Capital de trabajo neto	$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$	\$603,942.37	\$423,835.90	\$246,613.40
Margen de seguridad	$\frac{\text{Capital de trabajo neto}}{\text{Pasivo Corriente}}$	\$ 3.74	\$ 4.26	\$ 3.29
Solidez	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$	3.82 veces	4.91 veces	5.31 veces
Estabilidad	$\frac{\text{Activo no corriente}}{\text{Pasivo no corriente}}$	2.59 veces	3.67 veces	6.81 veces
Razones de actividad				
Rotación de cuentas por cobrar	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$	14.22 veces	18.58 veces	16.44 veces
Rotación de activos totales	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales}}$	1.46 veces	1.08 veces	2.37 veces
Rotación de activo fijo	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos fijos}}$	4.42 veces	2.90 veces	4.55 veces
Razones de Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	26.17%	20.35%	18.79%
Razón deuda patrimonio	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$	35.45%	25.55%	23.13%
Razones de Rentabilidad				
Margen de utilidad sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	4.64%	4.35%	4.37%
Rentabilidad sobre activos	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total activo}}$	6.81%	4.73%	10.38%

Interpretación de los datos más relevantes de la empresa HRM, S.A. de C.V.

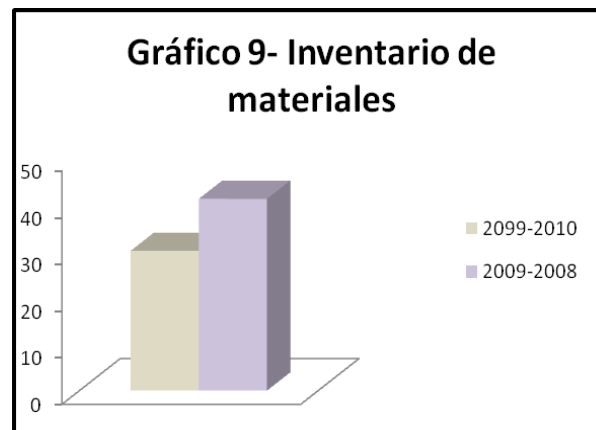
A continuación se desarrolla el análisis financiero de la empresa constructora HRM, S.A. de C.V. En el año 2009 la cuenta bancos muestra una disminución de 85.61% respecto el año 2010, dentro del total del activo representa un 12.79%, este resultado es favorable ya que de esta forma la empresa le hace frente a sus compromisos. En cuanto a la liquidez que posee la entidad, durante el periodo 2010 por cada \$1.00 que se adeuda se tiene \$4.74 para cubrirlo, respaldando sus obligaciones a corto plazo y así reaccionar de manera inmediata a cualquier riesgo que pueda correr. El número de veces que se rotó el activo total ha sido de 1.46 durante el 2010 esto representa un beneficio debido a que la los activos se convierten fácilmente en efectivo.



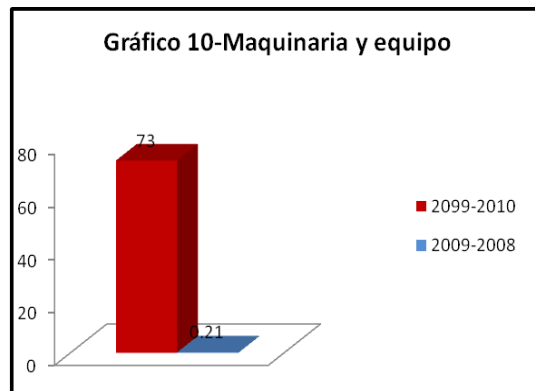
Las cuentas por cobrar durante el periodo 2009-2010 aumentaron en del 111.92%, la rotación de dicha cuenta en el año 2010 es 14.22 veces indicando que la entidad recupera el efectivo adeudado por sus clientes rápidamente; el periodo de cobro establecido es de 71 días.



El inventario para el año 2009 respecto de 2010 una disminución de 29.94%, porque se necesitaban mayores recursos para la ejecución de proyectos, Además, representa el 38.38% de los activos totales; en esta cuenta también se encuentra terrenos que se tienen disponibles para la venta; la realización de la prueba acida indica un valor de \$1.88, determinando que el efectivo se transforma rápidamente sin necesidad que la empresa use los inventarios. El capital de trabajo de la entidad cubre todas obligaciones a corto plazo, demostrando que los activos pueden transformarse rápidamente en efectivo.

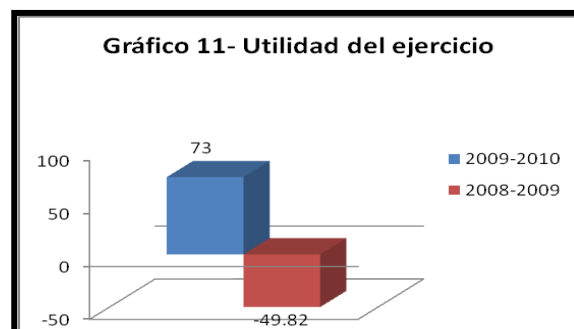


La maquinaria y equipo que utiliza la empresa constructora durante los años 2010-2009 tuvo un incremento de 22.16%, debido a la adquisición de maquinas, reparaciones y mejoras que se hicieron ante la necesidad de ejecutar una elevada cantidad de proyectos de infraestructura, dentro del activo total representa un 30.16%; la rotación del activo fijo dentro de la empresa fue de 0.51 veces, lo cual es favorable ya que se indica la rapidez con la que se realizan la prestación de los servicios de construcción.



De acuerdo a los resultados de la razón margen de seguridad en la empresa constructora HRM, S.A. de C.V. es \$3.74 durante el año 2010 indicando que el capital de trabajo neto el cual se determinó tomando como base los activos corrientes menos pasivos corrientes que corresponden al giro normal del negocio estos son suficientes ya que los acreedores y propietarios han invertido dentro del activo corriente, la solidez de la entidad respalda el financiamiento que realiza cada accionista lo cual ayuda a cubrir todas sus deudas ya sea a largo plazo o corto plazo, durante los tres años en estudio la estabilidad muestra una disminución indicando que la constructora es financiada por los accionistas y cubren sus obligaciones a largo plazo y así responder financieramente a los riesgos futuros que se les presente.

La utilidad en el año 2009 fue mayor al 2010, por lo que el porcentaje de su variación es de 73% indicando que obtuvo más efectivo para poder distribuir las utilidades a cada accionista, el margen de utilidad en el año 2010 fue de 4.64%, lo cual indica que se obtuvo la ganancia esperada como resultado de las prestaciones del servicio que ofrecen y así cumplen con las metas establecidas, la rentabilidad sobre los activos durante 2010 es de 0.79 veces mostrándose la generación de recursos necesarios e indispensables cubriendo así los gastos de operatividad, como el pago a las instituciones financieras a las que se les adeuda.



2.3 IDENTIFICACIÓN Y EVALUACIÓN DE RIESGO

Las empresas constructoras que están interesadas en formar un socio y así participar en las licitaciones del gobierno, deben de evaluar los riesgos que incurren al momento de decidir si se unen para formar una sola sociedad y los que pueden tener durante la ejecución del proyecto de infraestructura.

Evaluación de riesgos

Las empresas constructoras antes de formar un socio para participar en la adjudicación de un proyecto a través de licitaciones públicas deben identificar los diferentes riesgos en los que podría incurrir. Una adecuada evaluación del riesgo permitirá a la compañía mantenerse en dirección de sus objetivos, promoviendo la eficiencia en las operaciones que realice.

a) Etapas del proceso de gestión de riesgos

✓ Identificación del riesgo

En esta etapa se reconocen y entienden los riesgos existentes en cada proyecto que desarrolla la entidad. Las empresas constructora AB, S.A. de C.V. y HRM, S.A. de C.V. antes de formar un socio para participar en la adjudicación de un proyecto a través de las licitaciones públicas debe identificar los diferentes riesgos en los que podría incurrir.

Se determinó que las entidades sufren inconvenientes al momento de la ejecución de algunos proyectos, esto se debe a factores externos e incluso problemas con las empresas que forman una alianza para ejecutar una obra, estas dificultades no han perjudicado de forma significativa en las entidades ya que han sido solucionadas de forma precisa lo cual ha permitido que el negocio mantenga su prestigio. Sin embargo, existen otros factores como lo son el precio elevado de los materiales, lo cual es un factor que se ha visto influenciado por aspectos internacionales en donde las principales materias primas comenzaron a aumentar sin detenerse, esto afecta directamente a los constructores al momento de ejecutar un proyecto, todos estos factores deben considerarse al momento de decidir participar de forma conjunta en la ejecución de un proyecto.

b) Metodología de evaluación de riesgos

Se trata de la probabilidad de que un riesgo ocurra. Los factores que se tienen en cuenta para determinar la probabilidad son los siguientes: el origen de la amenaza, el potencial del origen, la naturaleza de la vulnerabilidad y, por último, la existencia de mecanismos de control y la eficacia de éstos. La probabilidad puede describirse como alta, media y baja.

- Alto: el evento ocurrirá en la mayoría de casos
- Medio: el evento ocurrirá probablemente en muchos casos
- Bajo: el evento puede ocurrir en algún momento.

c) Impacto del riesgo

Se trata del impacto probable que podría tener el riesgo sobre la empresa en caso de que ocurriera. Cabe mencionar que no todas las amenazas tendrán el mismo impacto, ya que cada sistema de la organización tiene distinto valor. La magnitud del impacto también puede clasificarse como alta, media y baja.

- Alto: impacto grave sobre las operaciones, reputación o situación de financiación
- Medio: impacto importante sobre las operaciones, reputación o situación de financiación
- Bajo: impacto menos importante sobre las operaciones, reputación o situación de financiación.

La combinación de la probabilidad y el impacto determinan el peso de cada factor de riesgo.

2.3.1 Identificación de los riesgos que correrán si forman el asocio

a) Cuadro N°4 Análisis de evaluación de los riesgos

N° de Riesgo	Descripción	Tipo	Probabilidad	Impacto	Magnitud
R1	La constructora AB, S.A. de C.V. y HRM, S.A de C.V. no realiza un intercambio de información financiera.	Operativo	Alto (4)	Alto (4)	16
R2	La empresa AB, S.A. de C.V. financieramente puede verse afectada por la garantía de fianza, ya que toda la responsabilidad de pagar recaerá sobre ella, ante el incumplimiento del contrato por parte de HRM, S.A. de C.V.	Liquidez	Moderado (2)	Bajo (1)	2
R3	La empresa HRM, S.A. de C.V. debe de evitar tener demandas legales que afecten el prestigio de la empresa y de esta manera realizar un asocio con otra entidad.	Legal	Moderado (2)	Moderado(2)	4
R4	Entre HRM; S.A de C.V. y AB, S.A. de C.V. ocurren problemas al momento de estipular el porcentaje total para cada una de las empresas antes de formar el asocio.	Operativo	Bajo (1)	Moderado (2)	2
R5	Las diferencias que pueden presentarse al momento de tomar las decisiones por parte de los gerentes de ambas empresas que serán de importancia para el desarrollo económico de la nueva sociedad.	Operativo	Moderado (2)	Alto (4)	8
R6	Al momento de presentar las ofertas por la prestación de servicios, las entidades interesadas corren el riesgo de no ser ganadoras en la adjudicación del proyecto por no presentar la oferta con un costo bajo.	Financiero	Alto(4)	Alto(4)	16

b) Matriz de riesgo

i) Cuadro N° 5 Matriz de clasificación de los riesgos

P R O B A B I L I D A D	IMPACTO				
		<i>BAJO (1)</i>	<i>MODERADO (2)</i>	<i>ARRIBA DEL PROMEDIO (3)</i>	<i>ALTO (4)</i>
	<i>ALTO (4)</i>				<i>R1y R 6 (16)</i>
	<i>ARRIBA DEL PROMEDIO (3)</i>				
	<i>MODERADO (2)</i>	<i>R2 (2)</i>	<i>R3 (4)</i>		<i>R5 (8)</i>
<i>BAJO (1)</i>		<i>R4 (2)</i>			

c) Medidas de control de los riesgos

Se deben ejecutar medidas necesarias para controlar los riesgos que las empresas constructoras corren antes de formar un asocio temporal, dentro del proyecto específico que ofrece el gobierno por medio de las licitaciones públicas.

- Efectuar el intercambio de la información financiera por parte de ambas empresas para evitarse problemas futuros cuando ya se esté ejecutando el proyecto.
- Verificar que los porcentajes de aportación de las empresas que se establecen en el contrato sean de común acuerdo con los inversionistas.
- Realizar una adecuada revisión de la información financiera lo cual permita determinar si la empresa se encuentra en condiciones de hacerle frente a los pagos de las garantías de fianza.
- Revisar que la entidad tenga la documentación bajo la normativa legal y así evitar problemas y desprestigio de la empresa al momento de formar el asocio.
- Desarrollar mayor participación entre los gerentes de ambas entidades para evitar conflictos de comunicación y así poder tomar las mejores decisiones para obtener beneficios económicos futuros.
- Las entidades deben de realizar las ofertas adecuadas para participar en las bases de licitación y así se les adjudique el proyecto que desea participar.

2.3.2 Identificación de los riesgos que sufren durante el desarrollo del proyecto

La siguiente evaluación se desarrolla tomando como base los riesgos con los cuales pueden sufrir un impacto futuro, como son el riesgo de liquidez, construcción, mercado y legal.

a) Cuadro N°6 Análisis de evaluación de los riesgos de las constructoras AB, S.A de C.V y HRM, S.A de C.V.

N° de riesgo	Descripción del riesgo	Tipo de riesgo	AB, S. A de C.V.			HRM, S.A de C.V.		
			Probabilidad	Impacto	Magnitud	Probabilidad	Impacto	Magnitud
R1	Aumento del precio de los materiales de construcción a usarse.	Mercado	Moderado (2)	Bajo (1)	2	Moderado (2)	Alto (4)	8
R2	Los litigios legales en que la empresa puede caer por incumplimiento del contrato.	Legal	Bajo (1)	Moderado (2)	2	Moderado (2)	Moderado (2)	4
R3	El precio elevado de las garantías de fianzas que se deben de obtener para poder participar en un concurso de licitación pública.	Liquidez	Alto (4)	Moderado (2)	8	Alto (4)	Alto (4)	16
R4	La oposición del desarrollo del proyecto por parte de las asociaciones ambientales y la población para la protección ecológica.	Construcción	Bajo (1)	Bajo (1)	1	Bajo (1)	Moderado (2)	2

b) Matriz de riesgo

i) Cuadro N° 7 Matriz de clasificación de los riesgos empresa constructora AB, S.A. de C.V.

P R O B A B I L I D A D	IMPACTO				
		<i>BAJO (1)</i>	<i>MODERADO (2)</i>	<i>ARRIBA DEL PROMEDIO (3)</i>	<i>ALTO (4)</i>
	<i>ALTO (4)</i>		<i>R3 (8)</i>		
	<i>ARRIBA DEL PROMEDIO (3)</i>				
	<i>MODERADO (2)</i>	<i>R1 (2)</i>			
<i>BAJO (1)</i>	<i>R4 (1)</i>	<i>R2 (2)</i>			

ii) Cuadro N° 8 Matriz de clasificación de los riesgos empresa constructora HRM, S.A. de C.V.

P R O B A B I L I D A D	IMPACTO				
		<i>BAJO (1)</i>	<i>MODERADO (2)</i>	<i>ARRIBA DEL PROMEDIO (3)</i>	<i>ALTO (4)</i>
	<i>ALTO (4)</i>				<i>R3 (16)</i>
	<i>ARRIBA DEL PROMEDIO (3)</i>				
	<i>MODERADO (2)</i>		<i>R2 (4)</i>		<i>R1 (8)</i>
<i>BAJO (1)</i>		<i>R4 (2)</i>			

d) Medidas de control de los riesgos

La Constructoras debe de monitorear y controlar los riesgos que se presentan para esta antes de formar el socio y de esta manera considerar participar en las licitaciones que el gobierno pública.

Riesgo Legal:

- Se debe de controlar por parte de la empresa, ya que el riesgo legal será bajo con el monitoreo del mismo, además siempre y cuando cumpla con los requisitos, para no dañar la imagen que tiene la empresa ante sus contratistas.
- Deben de tomar las medidas necesarias y adecuadas para evitarse inconvenientes de litigios legales y seguir lo que indica la Ley de Adquisiciones y Contrataciones de la Administración Pública (LACAP) y de esta manera participar en las licitaciones que el gobierno anuncia.

Riesgo de Mercado:

- La empresa debe de verificar los precios que sus proveedores de materia prima y así evitarse inconvenientes de liquidez por el aumento que se tienen en los precios.
- Desarrollar un presupuesto adecuado para confirmar los precios de materiales y de esta forma no desajustar la cantidad real de lo que se gastará.

Riesgo de Liquidez:

- La empresa debe de considerar el valor de las garantías de fianzas dentro de las licitaciones ya que los montos son elevados esta es la seguridad que le dan al gobierno que pueden responder de forma solidaria y cumplir con sus responsabilidades.

Riesgo de Construcción:

- La constructora para mitigar este riesgo debe de visualizar primero si no tendrá problema cuando esta forme un socio durante la construcción y desarrollar el proyecto ya que esto puede llevar a que tenga problemas legales.

- Para mitigar también este riesgo debe de tener toda la documentación legal sin alteración alguna, correspondiente a cada ministerio al que aplica para la obtención de más proyectos y continuar con los mismos.

2.4 DIAGNÓSTICO FINAL DEL CASO PRÁCTICO

Las constructoras AB, S.A de C.V y HRM, S.A de C.V. están interesadas en formar un asocio temporal y participar en las licitaciones que el gobierno publica para la construcción de un proyecto de infraestructura. Por lo que se hace necesario que ambas empresas desarrollen sus respectivos análisis financieros y evaluación de riesgos, de esta manera conocerán la situación en la que se encuentran y poder ser partícipes de la unión de personas.

Después de aplicar las diferentes herramientas para analizar los estados financieros, los gerentes generales deben tomar en cuenta el resultado de los datos numéricos y el análisis, evaluación e interpretación de cada uno de ellos, ya sea de manera individual o grupal a fin de obtener una perspectiva amplia de la situación de la empresa, y consecuentemente con la información obtenida tomar las decisiones adecuadas que determinen el rumbo de la entidad.

Para analizar los estados financieros de las empresas constructoras AB, S.A. de C.V. y HRM, S.A. de C.V, se utilizan como instrumentos el análisis horizontal y vertical, indicándose que por medio de estos se observan los cambios porcentuales que cada una de las cuentas importantes y relevantes presentan. Por lo cual en el método horizontal las entidades confirman cuanto es la variación de un año a otro comparándose cada año y realizando la diferencia de los datos numéricos, tomando como bases las cuentas de bancos, cuentas por cobrar, maquinaria y equipo de oficina entre otras, donde se conocen las variaciones de los años 2008-2009 y 2009-2010 de ambas constructoras obteniendo resultados favorables que no afectan el desarrollo de sus actividades.

Con respecto a la realización del análisis vertical las entidades determinan la variación de cada cuenta por medio del porcentaje es el punto de referencia para visualizar como se encuentran las empresas constructoras en cada una de sus cuentas importantes, por lo tanto con respecto a las utilidades obtenidas durante los tres años de estudio, el resultado obtenido fue favorable para ambas entidades y

de esta manera cumplen con las metas propuestas a largo o corto plazo, además considerar los activos y pasivos con los que cuentan de los cuales las cifras obtenidas son aceptables y no representan problema alguno, para las constructoras AB, S.A de C.V y HRM S.A de C.V.

Una de las técnicas más importantes en el análisis de información financiera es el uso de las razones; por su característica de examinar de forma eficaz y abreviada los diferentes rubros de los estados financieros por lo cual se consideran las razones de liquidez, actividad, endeudamiento.

Cada una de las empresas lleva acabo el análisis a través de las razones financieras, donde las constructoras AB, S.A de C.V. y HRM S.A de C.V, ya que por medio de la razón de liquidez conocen la capacidad que tiene la entidad para convertir rápidamente sus activos en efectivo sin tomar en cuenta el inventario y de esta manera cubrir sus obligaciones a corto y largo plazo, sobre las inversiones que realizan durante los tres años de estudio 2008-2010.

En segundo lugar, se determinan las razones de actividad indicando el desempeño de cada constructora con respecto a la rotación de las cuentas por cobrar ambas logran los objetivos con metas estipuladas y los cobros de cada uno de sus clientes, para la empresa constructora AB, S.A de C.V , el número de veces que se rotan los activos totales y fijo no se tiene lo invertido ya que el valor de activos son mayores a sus ventas, contrario en la constructora HRM, S.A de C.V. determinando que la entidad tiene más inversión en cada uno de sus activos.

Además se identifican los ratios de endeudamiento indicando que cada una de las entidades constructoras se encuentra en buen estado, por lo tanto puede hacerle frente a las responsabilidades y cumplir las metas que cada una tiene para poder pagar a cada uno de sus empleados, proveedores e instituciones bancarias.

Las empresas constructoras realizan su respectiva evaluación del riesgo tomando como base dos casos; riesgos a los cuales se exponen en un proyecto determinado y riesgos a los que se exponen al decidir formar una unión temporal.

El primero de los casos da como resultado que ambas empresas corren los mismos riesgos pero el impacto que podría ocasionar en cada una es diferente, los riesgos identificados comprenden principalmente liquidez, construcción, legal, y de mercado aquí se determinó que la empresa AB, S.A de C.V es la que cuenta con mayor capacidad ya que los riesgos podrían impactarle de manera aceptable y esta podría implementar los controles para mitigarlos de forma mas efectiva, caso contrario de la empresa HRM, S.A de C.V. los impactos que ocasionarían en la ejecución son mayores; son mitigables siempre y cuando la sociedad establezca las medidas adecuadas y las políticas necesarias.

En el segundo proceso se establecieron los riesgos en que las empresas podrían incurrir al momento de formar un asocio para posteriormente participar en una licitación pública. Dentro de los cuales se identificaron liquidez, legal, y operativos estos son de los principales que podría afectar la unión temporal. Liquidez ya que estas empresas no realizan un intercambio de información financiera lo cual les permita verificar las condiciones en las que se encuentra esta empresa con la que desean asociarse, legal que permitirá verificar la cantidad de incumplimientos que ha tenido la institución, operativos nos indica la capacidad y aprovechamiento de recursos con los que cuenta la empresa.

De acuerdo a las evaluaciones del riesgo respectivas se determina que la empresa constructora AB, S.A de C.V. no le es conveniente realizar el asocio debido a que existe una probabilidad media de poder incurrir en algún tipo de inconveniente ya sea de tipo legal, financiero y operativo. En cuanto a la empresa HRM, S.A de C.V. le es mas conveniente unirse debido a que los riesgos podrían ser menores al mitigarlos de forma conjunta.

A pesar de los resultados en la evaluación de riesgos la empresa AB, S.A de C.V. y HRM, S.A de C.V. están óptimas para poder realizar el asocio temporal y participar en las licitaciones del gobierno para un proyecto en específico, tomando en cuenta que los riesgos pueden ser controlados de manera exitosa si se lleva a cabo la unión y de esta manera ambas puedan obtener los beneficios económicos deseados.

Por lo tanto, la constructora AB, S.A. de C.V. es la interesada de participar en la realización del proyecto “Construcción del puente nombre de Jesús en la carretera Troncal Solís- Miranda” indicado en la base de licitación que adquirió, viéndose en la necesidad de llevar a cabo este proyecto de infraestructura toma la decisión de formar un asocio con la empresa constructora HRM, S.A de C.V.

BIBLIOGRAFÍA

LIBROS.

Jovel Jovel, Roberto Carlos. Año 2008. Primera edición. “Guía básica para elaborar trabajos de investigación, ideas prácticas para desarrollar un proceso investigativo”. Editorial Imprenta Universitaria, Universidad de El Salvador, El Salvador.

Macías Pineda, Roberto. Año 1987. “El análisis de los estados y las deficiencias en las empresas”. Ediciones contables y administrativas. México.

Navarro Castaño, Diego. “Temas de administración Financiera”. Primera edición. Universidad Nacional de Colombia Sede Manizales.

Weston, J. Fred. Año 1995 “Finanzas en Administración I”. Editorial McGraw-Hill. México.

TRABAJOS DE INVESTIGACIÓN.

Callejas Cruz, Johanna Yamileth; García Cuellar Liliana Mercedes; Ponce Rivas Ricardo Osmin, Año 2010. “Análisis de estados financieros como herramienta hacia la toma de decisiones para mejorar el crecimiento y de mercado en empresa del sector restaurante”. Trabajo de graduación para optar al grado de Licenciatura en Contaduría Pública. Universidad de El Salvador.

Campos Rivas, Yanira del Carmen; Ramos Vásquez Dora Evelyn; Rauda Henríquez Francisca Lisette Año 2008. “Contabilización de negocios controlados conjuntamente en la mediana empresa constructora, con base a Norma de Información Financiera adoptada en El Salvador N° 31”. Trabajo de graduación para optar al grado de Licenciatura en Contaduría Pública. Universidad de El Salvador.

Flores Ramos, José Rodrigo. Año 2005. “La responsabilidad de los participantes de una unión temporal de empresas, en el contexto de la legislación salvadoreña”. Trabajo de graduación para optar al grado de Licenciatura en Ciencias Jurídicas. Universidad de El Salvador.

Pérez Clemente, Mario Ernesto; Méndez Flores, Jorge Alberto; Deras Godoy, José Alfonso. Año 2006. “Evaluación del riesgo operativo a través del análisis financiero del estado de flujo de efectivo para las medianas empresas del sector comercio en el municipio de San Salvador”.

Trabajo de graduación para optar al grado de Licenciatura en Contaduría Pública. Universidad de El Salvador.

NORMATIVA TÉCNICA.

Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés). Año 2009. Primera Edición. “Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIIF para las PYMES)”. Departamento de publicaciones IASCF. Reino Unido.

REVISTA

Soler Ramos, José A. “Gestión de riesgo financiero un enfoque practico para países latinoamericanos”. Banco Interamericano de Desarrollo. Grupo Santander.

DIRECCIONES ELECTRONICAS

Breners Ocontillo, Rodolfo. “Gestión de riesgo de liquidez para cooperativas de ahorro y crédito”. <http://www.colac.com/documentos/fedpa/RodolfoOcontrilloRiesgodeLiquidez.pdf>. Citado el 17 de julio de 2011.

Gómez, Giovanni E. “Análisis financiero para la toma de decisiones”. Disponible en <http://www.analisisfinanciero.empware.com>. Citado 5 de julio de 2011

Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo. “Anteproyecto de la Ley de Asocios Públicos-Privados (APP). Disponible en <http://www.pnud.org.sv> citado el 16 de noviembre de 2011

CONFERENCIA Y ENTREVISTA.

Del Rio, Héctor. Una experiencia de con responsabilidad para la construcción de la competitividad. En conferencia “La ética en las alianzas publico-privadas para el desarrollo de proyectos de infraestructura en El Salvador”. Año 2011, San Salvador.

Lazo, Renato Entrevista de las características del asocio. 3 de julio de 2011. San Salvador.

LEGISLACIÓN

Asamblea Legislativa de El Salvador. 8 de abril de 2011 “Ley de Acceso a la Información Pública”.
Diario oficial N° 391.

Asamblea Legislativa de El Salvador. 15 de mayo de 2000. “Ley de Adquisiciones y Contrataciones
de la Administración Pública” Diario Oficial N° 88.

Asamblea Legislativa de El Salvador. 9 de julio de 1990. “Ley de Incentivos de Empresas Nacionales
de la Industria de la Construcción”. Diario Oficial N° 16.

Asamblea Legislativa de El Salvador. 4 de Mayo de 1998. “Ley del Medio Ambiente”. Diario Oficial N°
339.

Asamblea Legislativa de El Salvador. 13 de agosto de 2010. “Reformas del Código Tributario”. Diario
oficial N° 149.

Asamblea Legislativa de El Salvador. Año 2011. “Reformas de Ley de Adquisiciones y Contrataciones
de la Administración Pública”.

Asamblea Legislativa de Puerto Rico. 8 de junio de 2009. “Ley de Alianza público-privado”. Número
29

ANEXOS

INDICE DE ANEXOS

- ANEXO 1** Metodología de la Investigación
- ANEXO 2** Tabulación y análisis de los datos.
- ANEXO 3** Conclusiones.
- ANEXO 4** Recomendaciones.
- ANEXO 5** Encuestas.
- ANEXO 6** Objetivos de la licitación.
- ANEXO 7** Glosario de Términos.
- ANEXO 8** Listado de las empresas.
- ANEXO 9** Formato del contrato de asocio

Metodología de la investigación.

Tipo de investigación

El estudio de la investigación se basó en el método hipotético-deductivo partiendo de lo general a lo específico del problema, por lo cual se partió de la existencia del problema planteado anteriormente, posterior al análisis y relación de la información obtenida a lo largo de la investigación se procedió a elaborar conclusiones que respalden la problemática, posteriormente se derivó la propuesta de un sistema para analizar la información financiera y evaluación de riesgos en las empresas interesadas en formar una unión temporal y que cumplan la condición de ser socios de la Cámara Salvadoreña de la Industria de la Construcción (CASALCO)

Unidad de análisis.

El estudio se realizó principalmente en la gerencia; el área financiera, contable y legal, para las empresas dedicadas a la construcción de proyectos de infraestructura ubicadas en el departamento de San Salvador y que están asociadas a la Cámara Salvadoreña de la Industria de la Construcción (CASALCO)

Universo y muestra.

Universo

Para la población o universo objeto de estudio se consideraron las empresas dedicadas a la construcción en proyectos de infraestructura en el departamento de San Salvador.

Para determinar el universo se tomó como base datos de los socios activos en La Cámara Salvadoreña de La Industria de la Construcción (CASALCO), siendo en total 17 empresas de las cuales 1 de las empresas manifestó que no tenía la disposición de colaborar con la investigación ya que no era de su

interés alguna problemática relacionada con las uniones temporales. Por tanto el universo se modifico a 16 empresas.

Muestra:

La muestra está constituida por el 100% de la población, ya que esta la conforman muy pocas empresas por lo cual no es adecuado calcular una muestra

Instrumentos y técnicas utilizados en la investigación.

a) Bibliográfica.

Con el objetivo de recolectar la información necesaria para sustentar de esta forma la investigación que se está realizando, llevada a cabo por medio de la teoría existente.

b) De campo.

La investigación se realizó con la utilización de herramientas que permitieron preparar, presentar y analizar de una forma factible la información recolectada por medio del instrumento utilizado:

Encuesta: Esta se dirigió al gerente general, con la cual se desarrollaron las preguntas indicadas de acorde a la investigación y de esta forma obtener una mayor información.

Procesamiento de la información.

El procesamiento se llevó a cabo a través de la información que se ha recolectó por medio de las encuestas, y de esta forma se obtuvo las conclusiones según a la información obtenida.

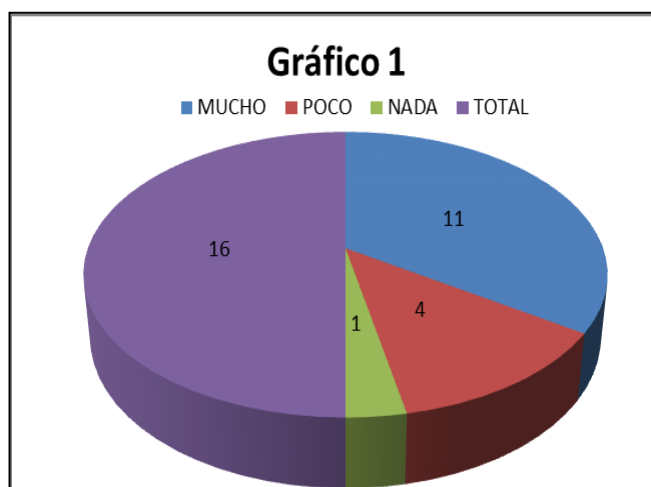
Análisis de los resultados.

Pregunta No. 1

¿Conoce en qué consiste la nueva figura que ha surgido en el país de asocio temporal?

Objetivo: Indagar el grado de conocimiento que tiene la empresa sobre la figura del asocio en El Salvador.

ALTERNATIVA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
MUCHO	11	69%
POCO	4	25%
NADA	1	6%
TOTAL	16	100%



Análisis:

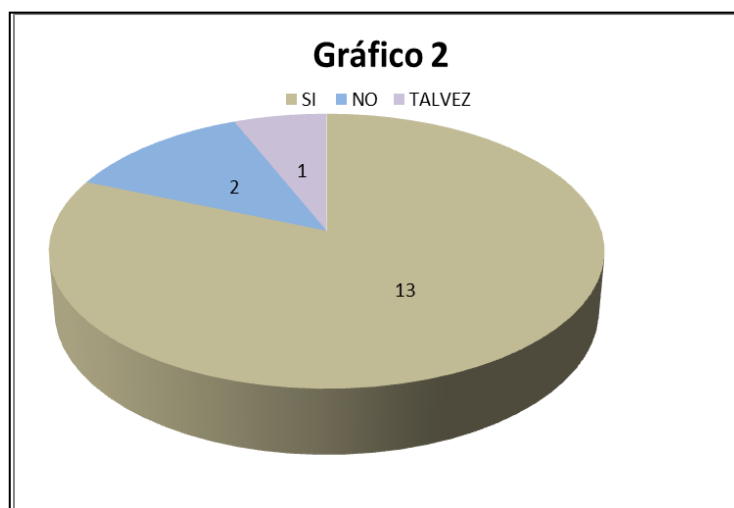
De acuerdo con los resultados obtenidos, 11 de las personas encuestadas afirma tener mucho conocimiento sobre la nueva figura que ha surgido en el país de asocio temporal, y 4 respondieron que posee poco conocimiento, solamente 1 no conoce nada relacionado con el tema.

Pregunta No. 2

¿Conoce los requisitos para poder constituir un asocio temporal y de esta forma poder participar en licitaciones de gobierno?

Objetivo: Determinar qué tan informada esta la empresa del proceso que debe seguir para unirse con otra entidad y así participar en las licitaciones públicas.

ALTERNATIVA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
SI	13	81%
NO	2	13%
TALVEZ	1	6%
TOTAL	16	100%



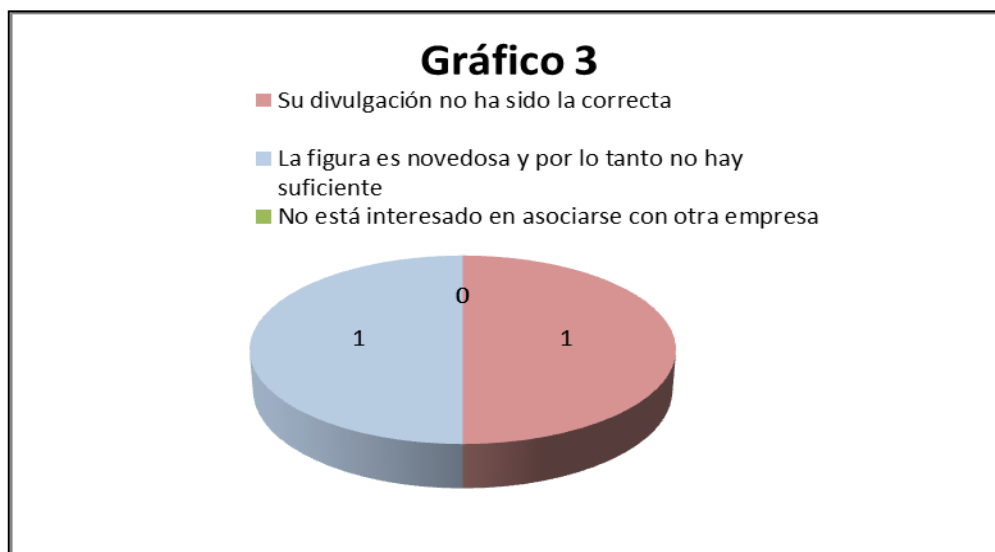
Análisis

Es indispensable para todas aquellas empresas interesadas en formar un asocio tener conocimiento sobre los requisitos necesarios de constitución y poder participar en licitaciones de gobierno, en el universo considerado para la presente investigación se observó que las entidades dedicadas a la construcción 13 de ellas conocen dichas exigencias, 2 no tienen el conocimiento de estos y 1 cree conocerlos.

Pregunta No. 3

Si su respuesta a la pregunta anterior es negativa por qué razón no conoce los requisitos del asocio temporal.

ALTERNATIVA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Su divulgación no ha sido la correcta	1	50%
La figura es novedosa y por lo tanto no hay suficiente	1	50%
No está interesado en asociarse con otra empresa	0	0
Otras causas	0	0
TOTAL		100%



Análisis:

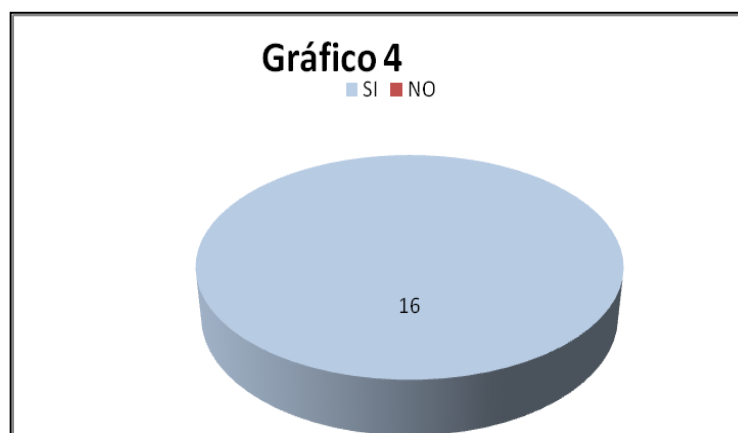
Conocer los requisitos para formar un asocio temporal se ha vuelto uno de los retos más importantes para las empresas que desean desarrollar una actividad económica bajo esta unión. Los datos obtenidos de la información recolectada, muestran que 1 afirma que la divulgación de los requisitos para poder constituir una unión temporal no ha sido la adecuada y 1 respondió que la figura es novedosa por lo tanto no hay suficiente información.

Pregunta No. 4

¿La empresa ha participado en proceso de licitación pública?

Objetivo: determinar la participación de las empresas dedicadas a la construcción en procesos licitatorios.

ALTERNATIVA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
SI	16	100%
NO	0	0
TOTAL	16	100%



Análisis.

De las empresas constructoras 16 respondieron que si han participado en las licitaciones públicas del gobierno, con la finalidad de desarrollar una obra, obtener beneficios económicos y cumplir con el objetivo de toda entidad el cual es obtener rentabilidad.

Pregunta No. 5

¿Conoce usted los medios por los cuales se publican las licitaciones?

Objetivo: Determinar si las personas encuestada conocen los medios para que puedan ofrecer sus bienes y servicios ante la administración pública.

ALTERNATIVA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
MUCHO	16	100%
POCO	0	0
NADA	0	0
TOTAL	16	100%



Análisis.

Partiendo del total de empresas participantes, 16 manifestaron conocer los medios para informarse sobre los proyectos de infraestructuras a desarrollarse por el gobierno, además las fechas de retiro de las bases de licitación y valor monetario que esta tiene, y de esta manera se someten a los procesos licitatorios.

Pregunta No. 6

Si su respuesta a la pregunta anterior es negativa por qué razón no conoce los medios por los cuales se publican las licitaciones.

- a) Su divulgación no ha sido la correcta _____
- b) No está interesado en conocerlos _____
- c) Otras causas _____

Análisis.

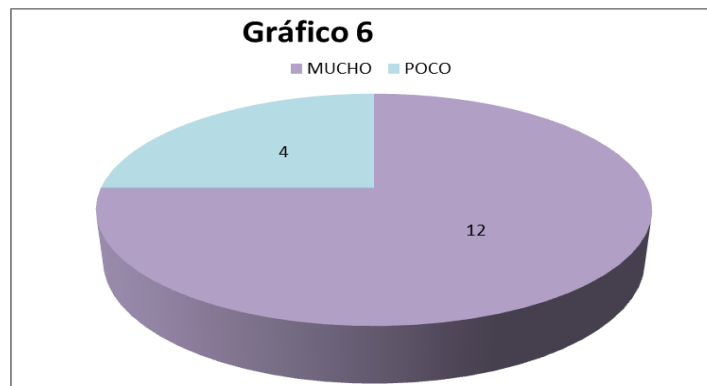
Esta pregunta esta unida con la pregunta anterior por lo tanto ninguna de las empresas encuestadas otorgo una respuesta negativa.

Pregunta No. 7

¿Conoce de forma general los requisitos que podrían ser indispensables en las bases de licitación publicadas por el gobierno?

Objetivo: Verificar si la empresa encuestada tiene los conocimientos sobre los requisitos necesarios para participar en licitaciones del gobierno.

ALTERNATIVA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
MUCHO	12	75%
POCO	4	25%
NADA	0	0
TOTAL	16	100%



Análisis:

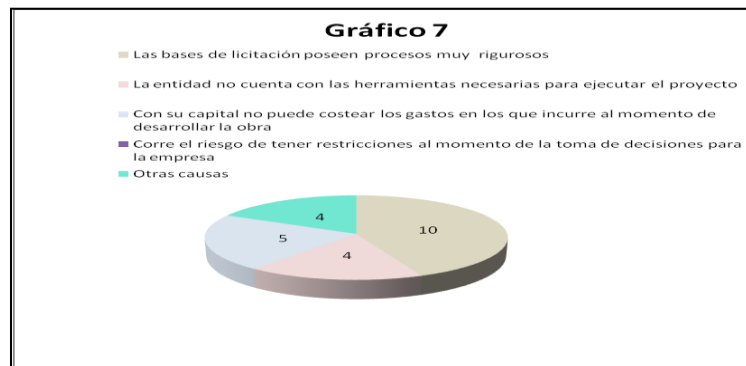
De las 16 empresas constructoras 12 de ellas conoce mucho sobre los requisitos para poder participar en licitaciones públicas a lo cual se le atribuye que la entidad ha tenido mayor participación en procesos licitatorios. Por otra parte 4 manifestaron poseer poca experiencia esto. De acuerdo a los resultados todas las empresas han participado en procesos de licitación ya sea en repetidas ocasiones o en menores cantidades, de tal manera que conocen de forma general los requisitos indispensables, sin embargo las entidades que poseen poco conocimiento les resulta desfavorable ya que al momento de elaborar una propuesta para participar en las bases tienen deficiencias lo cual no les permitirá ser competentes y de esta manera que se les adjudiquen proyectos que requieren de una elevada inversión.

Pregunta No .8

¿Cuáles factores considera que podría afectar al momento de constituir un socio?

Objetivo: Conocer los factores que las empresas encuestadas consideran que podrían afectar al momento de constituir un socio para la ejecución de un proyecto determinado

ALTERNATIVA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Las bases de licitación poseen procesos muy rigurosos	10	63%
La entidad no cuenta con las herramientas necesarias para ejecutar el proyecto	4	25%
Con su capital no puede costear los gastos en los que incurre al momento de desarrollar la obra	5	31%
Corre el riesgo de tener restricciones al momento de la toma de decisiones para la empresa	0	
Otras causas	4	25%
TOTAL		



Análisis

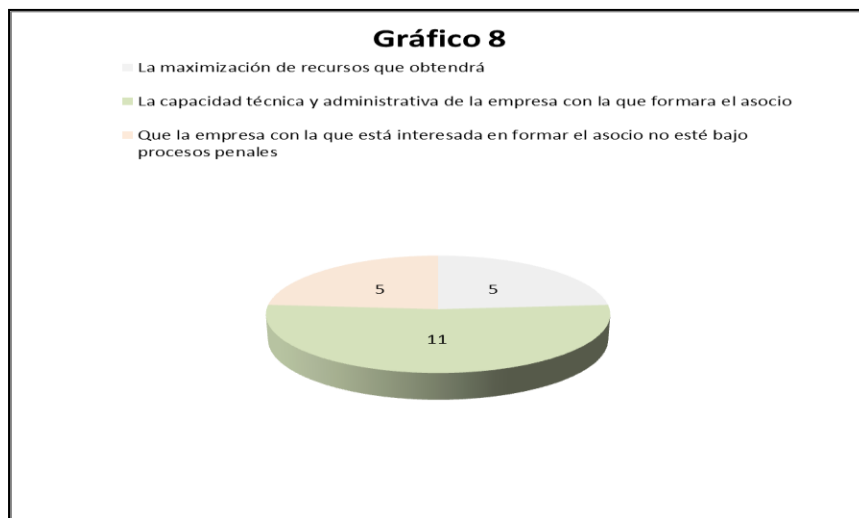
De las empresas constructoras 10 consideran que es uno de los mayores factores al momento de constituir un socio son las bases de licitación que tiene un proceso riguroso, cada dependencia del gobierno estipula la documentación a presentar y de esta forma poder otorgar el proyecto, uno de los requisitos es presentar las solvencias de cada dependencia de los ministerios correspondientes; 4 de estas indican no poseer las herramientas necesarias para la ejecución del proyecto como lo son: la maquinaria pesada, capital, etc. Donde 5 entidades deben unirse con otra ya que por sí sola no pueden costear todos los gastos, y 4 indica que hay otras causas como la mejora de análisis técnicos y financieros al momento de ofertar, garantías de fianzas considerados uno de los factores indispensables la cual permite a las sociedades responden ante alguna eventualidad de un incumplimiento del proyecto ejecutado.

Pregunta No. 9

¿Qué aspectos tomaría en cuenta al momento formar un socio?

Objetivo: Conocer los aspectos que las empresas encuestadas tomarían en cuenta al momento de decidir formar un socio.

ALTERNATIVA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
La maximización de recursos que obtendrá	5	31%
La capacidad técnica y administrativa de la empresa con la que formara el socio	11	69%
Que la empresa con la que está interesada en formar el socio no esté bajo procesos penales	5	31%
TOTAL		



Análisis:

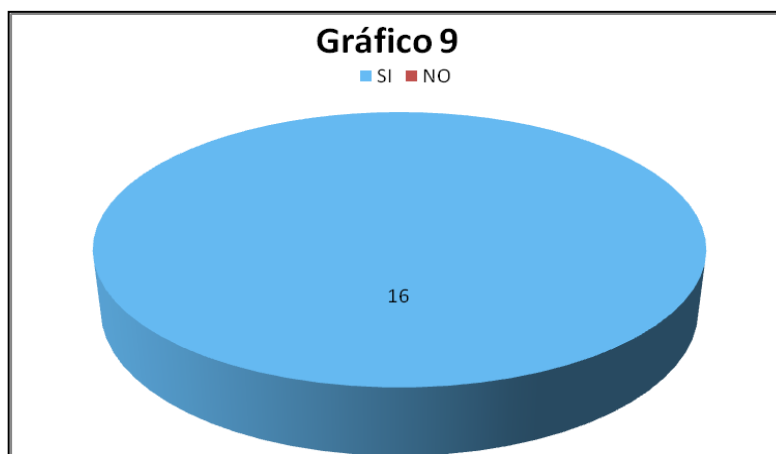
Las 11 empresas indicaron que al momento de formar una unión temporal toman como aspecto la capacidad técnica y administrativa de la entidad, lo cual significa que se debe contar con un buen equipo de trabajo, y brindar un servicio de calidad, mientras que 5 respondieron que tomarían en cuenta la maximización de recursos económicos a obtener, significa que buscan su capacidad para cumplir con las obligaciones que se presenta día a día así como 5 contestaron que evaluaría la empresa con la que está interesada en formar un socio no esté bajo procesos penales, es decir que no esté involucrado en ningún incumplimiento de contrato, fraude, etc.

Pregunta No. 10

¿Considera que el personal administrativo y de campo cuenta con la capacidad necesaria para un socio temporal?

Objetivo: Identificar si el personal tiene la capacidad académica y experiencia profesional, para poder ejecutar las actividades durante el desarrollo del socio.

ALTERNATIVA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
SI	16	100%
NO	0	0
TOTAL	16	100%



Análisis:

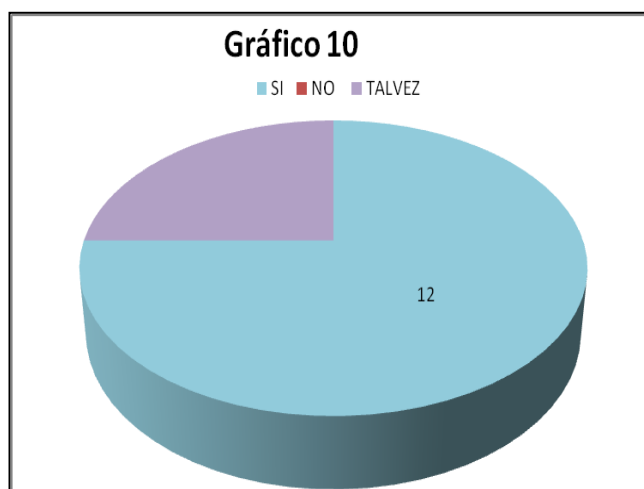
El total de las 16 empresas consideran que cuentan con el personal administrativo y de campo necesario para poder formar un socio temporal, lo cual se consideran dos elementos fundamentales al momento de constituir una nueva figura con el objeto de desarrollar una actividad económica que requiere contar con una administración y personal de campo muy integral para poder desarrollar los proyectos de gran magnitud que le serán adjudicados a través de las licitaciones públicas.

Pregunta No. 11

¿Está interesado en que su empresa obtenga la calidad de líder dentro del asocio?

Objetivo: Conocer si la empresa está interesada y posee las cualidades necesarias para aplicar a la condición de líder dentro del asocio

ALTERNATIVA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
SI	12	75%
NO	0	0
TALVEZ	4	25%
TOTAL	16	100%



Análisis.

El total de los encuestados 12 gerentes de las empresas constructoras desea que su empresa sea la líder en el asocio, de esta forma buscan la obtención de las ganancias del proyecto y 4 indicaron que tal vez desean ser líderes por la razón que ahí depende la unión de la entidad con la cual desarrollará la obra, es decir si es extranjera se considerará la indicada para tomar el liderazgo, también las decisiones dentro del proyecto a ejecutar.

Pregunta No 12

Si su respuesta a la pregunta anterior es negativa por qué no le interesa que su empresa sea la líder dentro del socio

- a) No tiene la capacidad para desempeñar el cargo _____
- b) No le interesa tener una responsabilidad mayor _____
- c) Otras causas _____

Análisis.

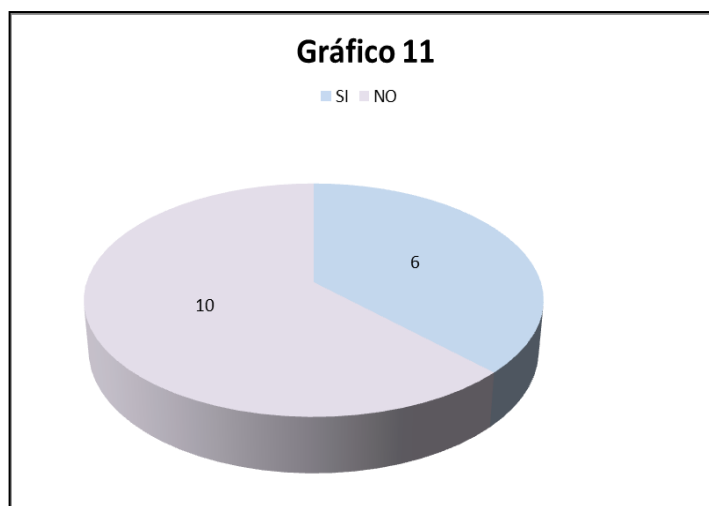
Esta pregunta esta unida con la pregunta anterior por lo tanto ninguna de las empresas encuestadas otorgo una respuesta negativa.

Pregunta No. 13

¿Cuentan con una unidad especializada de análisis y evaluación de riesgos dentro de su empresa?

Objetivo: Determinar si la empresa encuestada cuenta con especialistas para realizar un adecuado análisis financiero así como también una evaluación de riesgos.

Alternativa	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
SI	6	37%
NO	10	63%
TOTAL	16	100%



Análisis.

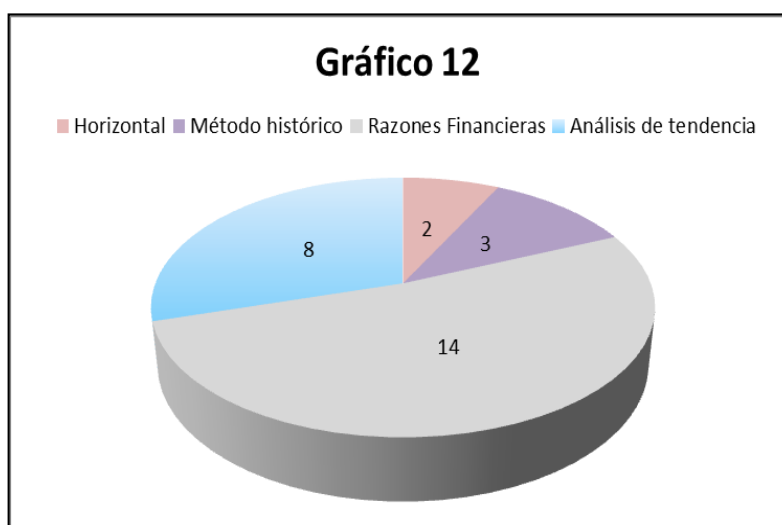
Del total de las empresas 6 cuentan con una unidad especializada para el análisis de información financiera y evaluación de riesgos, 10 no poseen un evaluador del riesgo y del análisis ya que de esta forma se debe determinar el grado de incertidumbre al momento de tomar las decisiones adecuadas para el desarrollo de las entidades interesadas en formar un socio.

Pregunta No.14

¿Qué tipo de métodos de análisis de información financiera realizan en su empresa?

Objetivo: Determinar el método que la empresa utiliza para medir la situación financiera y evidenciar la problemática en estudio.

ALTERNATIVA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Vertical	0	0
Horizontal	2	13%
Método histórico	3	19%
Razones Financieras	14	88%
Análisis de tendencia	8	50%
TOTAL		



Análisis:

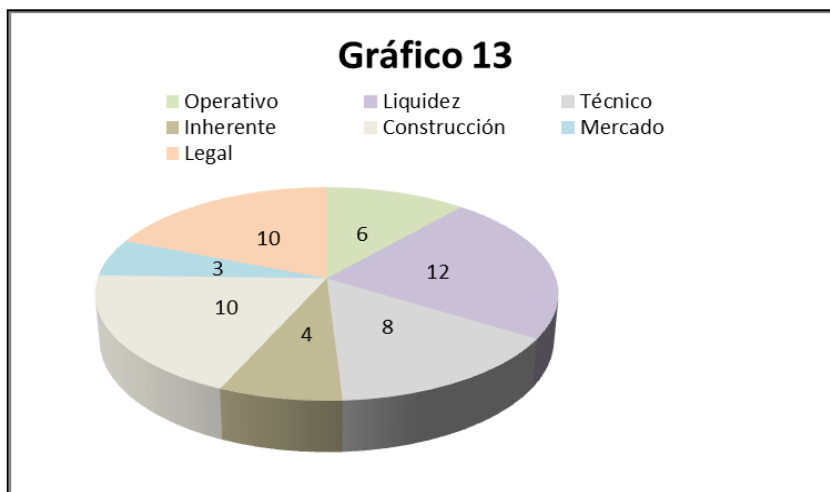
Un total de 14 empresas constructoras utilizan como método razones financieras, un 50% usa el análisis de tendencias para determinar las cifras de los estados financieros, 19% realiza un análisis histórico y el 13% analiza la información a través del método horizontal.

Pregunta No.15

¿Qué tipos de riesgos se evalúan en su empresa?

Objetivo: Identificar los tipos de riesgos que analiza la empresa que permita conocer las áreas a las cuales se les brinda mayor importancia.

ALTERNATIVA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Operativo	6	38%
Liquidez	12	75%
Técnico	8	50%
Inherente	4	25%
Construcción	10	63%
Mercado	3	19%
Legal	10	63%
TOTAL		



Análisis.

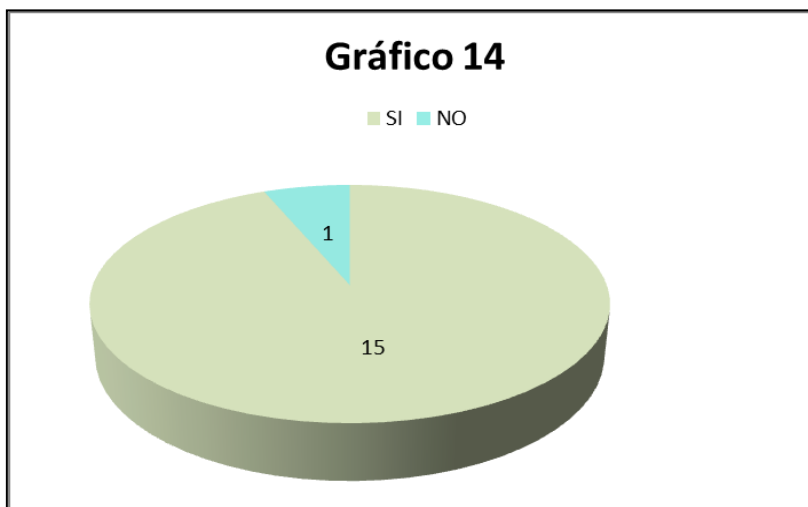
De las 6 empresas realizan una estimación de las contingencias operativas, 12 evalúan el área de liquidez, 8 consideran lo técnico, 4 entidades examinan el riesgo inherente por la incertidumbre que puede ocurrir en el futuro, 10 indican que evalúan las dificultades de construcción y legales, y un 3 los aspectos de mercado,

Pregunta No. 16

¿Considera que la información financiera de su empresa es procesada y analizada de forma tal que le permite determinar la situación en la cual se encuentra su negocio?

Objetivo: Indagar si se realiza una revisión adecuada de los estados financieros para conocer la capacidad con la que cuenta la empresa.

Alternativa	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
SI	15	94%
NO	1	6%
TOTAL	16	100%



Análisis:

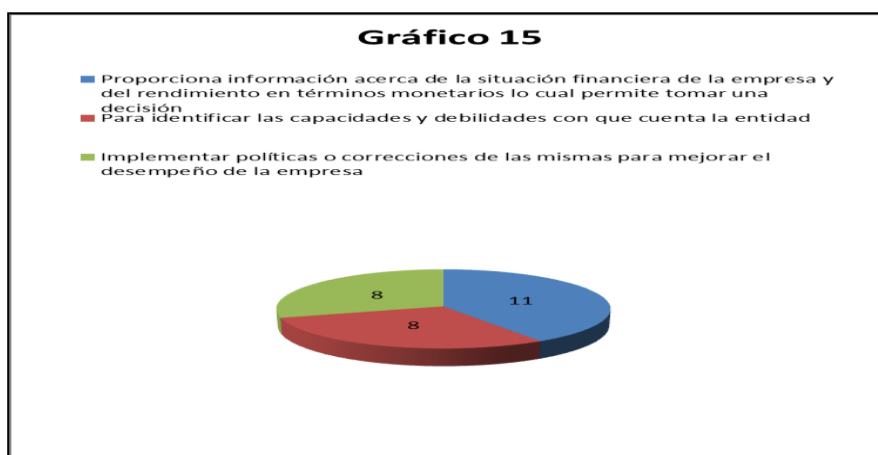
Toda información financiera tiene como fin presentar la situación en la que se encuentra la empresa esto si se ha procesado y analizado de forma adecuada, lo cual 15 respondieron de manera positiva con el planteamiento anterior, radica en que se puede utilizar ciertas relaciones cuantitativas que sirven para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del desempeño de una empresa, considerando las estrategias económicas que se deben conocer para lograr el éxito a largo plazo, y 1 manifestó de forma negativa la cual está en total desacuerdo.

Pregunta No. 17

¿De qué manera influyen los resultados del análisis de información financiera y evaluación de riesgos en la toma de decisiones dentro de su empresa?

Objetivo: Conocer si a través del respectivo análisis y evaluación de riesgos la empresa encuestada toma las decisiones adecuadas para el desarrollo de sus operaciones.

ALTERNATIVA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Proporciona información acerca de la situación financiera de la empresa y del rendimiento en términos monetarios lo cual permite tomar una decisión	11	69%
Para identificar las capacidades y debilidades con que cuenta la entidad	8	50%
Implementar políticas o correcciones de las mismas para mejorar el desempeño de la empresa	8	50%
TOTAL		



Análisis:

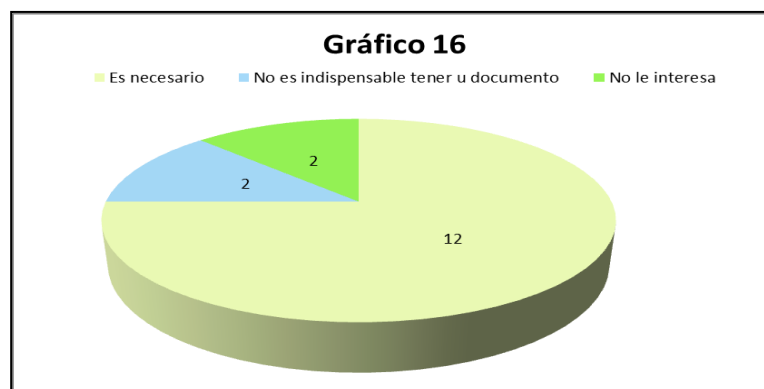
Un total de 11 empresas manifiestan que el resultado del análisis de información financiera y evaluación de riesgos proporciona información acerca de la situación financiera de la empresa y del rendimiento en términos monetarios lo cual les permite tomar una decisión, y 8 consideran que le sirve como herramienta para poder identificar las debilidades y capacidades con las que cuenta la empresa además el mismo porcentaje considera que conocer los datos le ayuda a implementar políticas o correcciones de las mismas con el objeto de mejorar el desempeño en la entidad.

Pregunta No. 18

¿Considera necesario un documento que los oriente para poder desarrollar un análisis adecuado de la información financiera y una evaluación de riesgos que les permita determinar el éxito en el desarrollo del proyecto?

Objetivo: Determinar si es importante que se les informe en un documento sobre la forma de llevar a cabo el análisis de la información financiera y a la vez evaluar los riesgos que se pueden presentar y de esta manera no obstaculicen el desarrollo del proyecto.

ALTERNATIVA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Es necesario	12	75%
No es indispensable tener u documento	2	12%
No le interesa	2	13%
TOTAL	16	100%



Análisis:

El total de 12 encuestados indican que es importante la elaboración de un documento financiero, ya que esto les facilitaría la función de la toma de decisiones y sería de mucha utilidad para las empresas para mejorar la forma de preparar información financiera y evaluar los riesgos antes de decidir formar un socio con una empresa, y por lo tanto contribuir al éxito del proyecto. Por otra parte 2 manifiestan que no le interesa contar con una herramienta de este tipo y 2 consideran que no es necesario debido a que cuentan con la preparación suficiente para poder evaluar la información financiera y los riesgos que correrían en dicha unión.

CONCLUSIONES

En base a la aplicación de análisis financiero y evaluación de riesgos en las empresas constructoras AB, S.A de C.V y HRM, S.A de C.V. tomando como referencia dicha información se concluye lo siguiente:

1. En los periodos analizados se observa que las empresas mantienen bajos niveles de endeudamiento, lo cual les favorece para hacerle frente a sus obligaciones es decir que cuentan con capacidad de liquidez.
2. Las entidades se enfrentan a altos costos de inversión debido a que las materias primas para la construcción en El Salvador se encuentran en constantes incrementos, lo cual influye a que estas empresas elaboren ofertas con presupuestos más elevados.
3. La evaluación de riesgo da como resultado que ambas instituciones corren los mismos riesgos al momento de ejecutar un proyecto pero de manera diferente, la entidad AB, S.A de C.V. son de menor grado en cuanto HRM, S.A de C.V. refleja mayor probabilidad e impacto en los riesgos.
4. Uno de los principales inconvenientes que enfrentan las empresas antes de decidir formar un socio para la ejecución de un proyecto es que no toman en cuenta el resultado de los análisis de información financiera y evaluación de riesgos por que consideran que el unirse con otra empresa podrá ser más fuerte financieramente.
5. Cada una de las empresas interesadas en formar un socio no realiza un intercambio de información financiera ni identifica los principales áreas que permiten conocer la situación financiera y operativa de la entidad ya que a través de ello se puede determinar si es conveniente formar la unión y complementarse para la ejecución de un proyecto.

RECOMENDACIONES

1. Presentar información financiera adecuada de forma tal que permita adjudicarse proyectos de elevada inversión con el objeto de contribuir al desarrollo económico del país e incrementar la maximización de recursos de cada una de las entidades que participen en la ejecución de un proyecto.
2. Definir estrategias con el objetivo de mantener los costos de inversión bajos que genere un incremento en los ingresos provenientes del desarrollo de la actividad principal del giro de la institución.
3. Implementar controles y estrategias que ayuden a mitigar de manera más eficientes los riesgos en los cuales podrían incurrir las entidades.
4. Analizar, evaluar e interpretar de manera adecuada el resultado de los análisis de información financiera y evaluación de riesgos y tomando en cuenta el aspecto relevantes como lo son la liquidez, endeudamiento, solidez, y riesgos principales en la construcción, con el fin de tomar las mejores decisiones para la empresa.
5. Realizar el intercambio de la información financiera y determinar las áreas administrativas, operativas y técnica de cada empresa para obtener los argumentos necesarios y relevantes de las entidades y complementarse en todos los aspectos.



UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA

Encuesta dirigida a gerentes generales de empresas constructoras del municipio de San Salvador.

“Análisis de información financiera y evaluación de riesgos dirigido a empresas constructoras interesadas en formar socios para participar en licitaciones de gobierno”

Objetivo: Fundamentar el análisis de información financiera y evaluación de riesgos para las empresas constructoras, que se interesan en formar un socio para la ejecución de un proyecto en el cual participarán por medio de las licitaciones públicas que el gobierno anuncia a través de los diferentes medios de comunicación en el país.

Indicaciones: Se le solicita por favor marcar con una “X”, y complementar en su caso, las preguntas que a continuación se le presentan.

Le agradecemos de antemano su valiosa colaboración.

Pregunta No. 1

¿Conoce en qué consiste la nueva figura que ha surgido en el país de socio temporal?

MUCHO_____

POCO_____

NADA_____

Pregunta No. 2

¿Conoce los requisitos para poder constituir un asocio temporal y de esta forma poder participar en licitaciones de gobierno?

SI _____ NO _____ TALVEZ _____

Pregunta No. 3

Si su respuesta a la pregunta anterior es negativa por qué razón no conoce los requisitos del asocio temporal.

- a) Su divulgación no ha sido la correcta _____
- b) La figura es novedosa y por lo tanto no hay información suficiente _____
- c) No está interesado en asociarse con otra empresa _____
- d) Otras causas _____

Pregunta No. 4

¿La empresa ha participado en proceso de licitación pública?

SI _____ NO _____

Pregunta No. 5

¿Conoce usted los medios por los cuales se publican las licitaciones?

- a) MUCHO _____
- b) POCO _____
- c) NADA _____

Pregunta No. 6

Si su respuesta a la pregunta anterior es negativa por qué razón no conoce los medios por los cuales se publican las licitaciones.

- d) Su divulgación no ha sido la correcta _____
- e) No está interesado en conocerlos _____
- f) Otras causas _____

Pregunta No. 7

¿Conoce de forma general los requisitos que podrían ser indispensables en las bases de licitación publicadas por el gobierno?

MUCHO _____ POCO _____ NADA _____

Pregunta No .8

¿Cuáles factores considera que podría afectar al momento de constituir un socio?

- a) Las bases de licitación poseen procesos muy rigurosos _____
- b) La entidad no cuenta con las herramientas necesarias para ejecutar el proyecto _____
- c) Con su capital no puede costear los gastos en los que incurre al momento de desarrollar la obra _____
- d) Corre el riesgo de tener restricciones al momento de la toma de decisiones para la empresa _____
- e) Otras causas _____

Pregunta No. 9

¿Qué aspectos tomaría en cuenta al momento formar un asocio?

- a) La maximización de recursos económicos que obtendrá. _____
- b) La capacidad técnica y administrativa de la empresa con la que formará el asocio. _____
- c) Que la empresa con la que está interesada en formar el asocio no esté bajo proceso penales. _____

Pregunta No. 10

¿Considera que el personal administrativo y de campo cuenta con la capacidad necesaria para un asocio temporal?

SI _____ NO _____

Pregunta No. 11

¿Está interesado en que su empresa obtenga la calidad de líder dentro del asocio?

SI _____ NO _____ TALVEZ _____

Pregunta No 12

Si su respuesta a la pregunta anterior es negativa por qué no le interesa que su empresa sea la líder dentro del asocio

- d) No tiene la capacidad para desempeñar el cargo _____
- e) No le interesa tener una responsabilidad mayor _____
- f) Otras causas _____

Pregunta No. 13

¿Cuentan con una unidad especializada de análisis y evaluación de riesgos dentro de su empresa?

SI _____

NO _____

Pregunta No.14

¿Qué tipo de tipos de análisis de información financiera realizan en su empresa?

Vertical _____

Horizontal _____

Método histórico _____

Razones Financieras _____

Análisis de tendencias _____

Pregunta No.15

¿Qué tipos de riesgos se evalúan en su empresa?

Operativo _____

Liquidez _____

Técnico _____

Inherente _____

Construcción _____

Mercado _____

Legal _____

Pregunta No. 16

¿Considera que la información financiera de su empresa es procesada y analizada de forma tal que le permite determinar la situación en la cual se encuentra su negocio?

SI _____

NO _____

Pregunta No. 17

¿De qué manera influyen los resultados del análisis de información financiera y evaluación de riesgos en la toma de decisiones dentro de su empresa?

- a) Proporciona información acerca de la situación financiera de la empresa _____ y del rendimiento en términos monetarios lo cual permite tomar una decisión más acertada.
- b) Para identificar las capacidades y debilidades con que cuenta la entidad _____
- c) Implementar políticas o correcciones de las mismas para mejorar el _____ desempeño de la entidad.

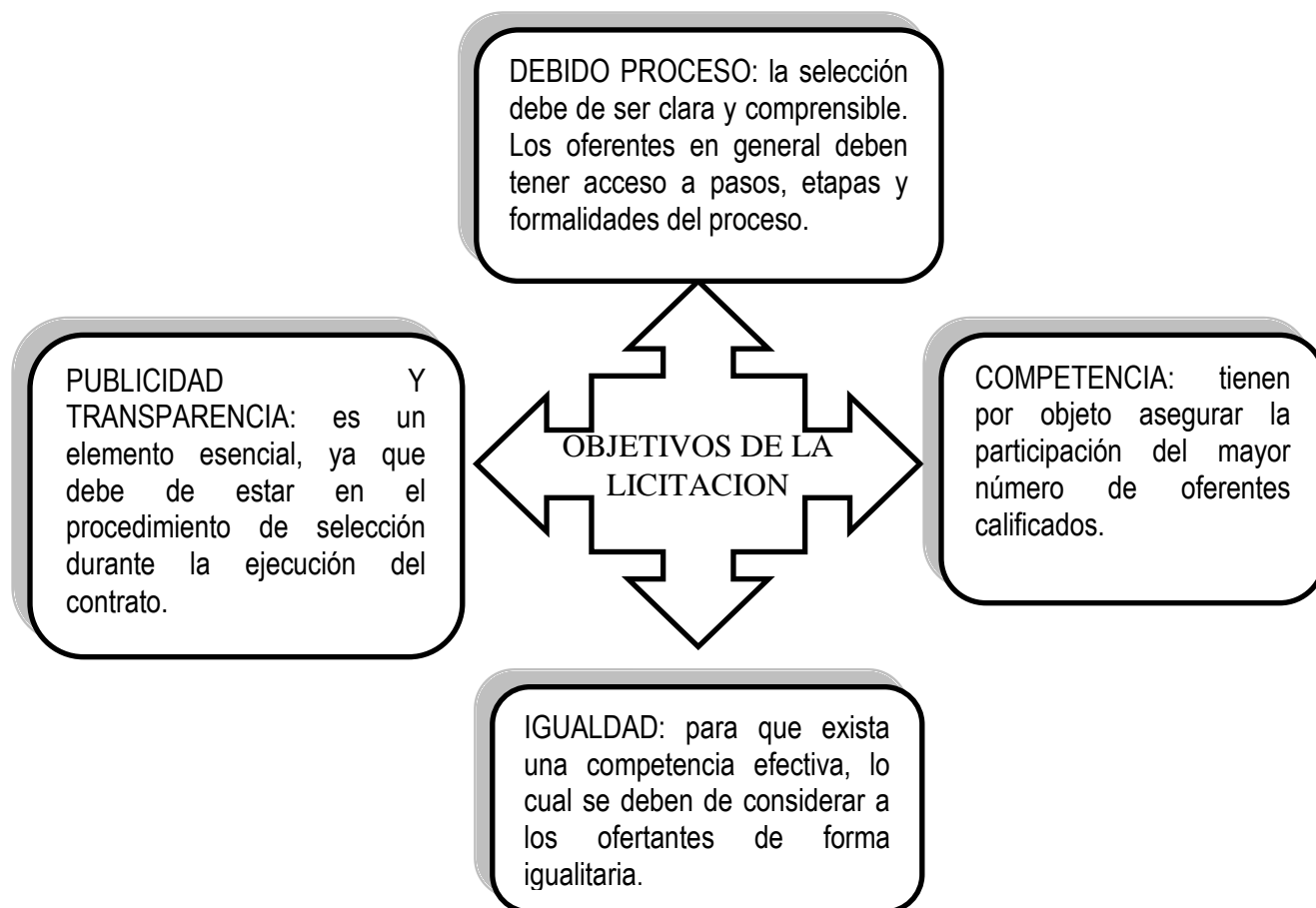
Pregunta No. 18

¿Considera necesario un documento que los oriente para poder desarrollar un análisis adecuado de la información financiera y una evaluación de riesgos que les permita determinar el éxito en el desarrollo del proyecto?

- a) Es necesario _____
- b) No es indispensable tener un documento _____
- c) No le interesa _____

FIGURA 3 Objetivos de la licitación.

Los objetivos que pretenden alcanzar por medio de la selección son múltiples por lo tanto a continuación se detallan algunos los cuales son:



GLOSARIO DE CONCEPTOS

- **Administración Financiera:** es una combinación de contabilidad y economía. En primer lugar los gerentes financieros utilizan la información contable contenida en balances, estados de resultados, flujos de caja con el fin de analizar, planear y distribuir recursos financieros, en segundo lugar emplean los principios económicos apoyados en la información contable para tomar decisiones financieras que favorezcan los objetivos e intereses de las empresas.
- **CASALCO:** Carama Salvadoreña de la Industrias de la Construcción.
- **Contrato de Joint Venture:** es un contrato en el cual se acuerda la conformación de una sociedad (persona jurídica autónoma) con un propósito funcional , administrativo, como solución de operaciones que requieren grandes capitales o bienes de alto costo, por ejemplo, maquinarias pesadas especiales.
- **Contrato de obra pública:** El contrato de obra pública es aquel que celebra una institución con el contratista, quien por el pago de una cantidad de dinero se obliga a realizar obras o construcciones de beneficio o interés general o administrativas, sea mediante la alteración del terreno o del subsuelo, sea mediante la edificación, remodelación, reparación, demolición o conservación, o por cualquier otro medio.
- **Estados Financieros:** son los documentos que proporcionan informes periódicos a fechas determinadas, sobre el estado o desarrollo de la administración de una compañía, es decir, la información necesaria para la toma de decisiones en una empresa.
- **Inversión:** es todo desembolso de recursos financieros para adquirir bienes concretos durables o instrumentos de producción, denominados bienes de equipo, y que la empresa utilizará durante varios años para cumplir su objeto social.
- **LACAP:** Ley de Adquisiciones y Contrataciones de la Administración Pública.

- **Ofertante:** la persona natural o jurídica o unión de unas y otras, que presenta una oferta de acuerdo con estos documentos.
- **Persona Jurídica:** sociedad o Asocio legalmente constituida, nacional o extranjera que presenta oferta de acuerdo a las Bases de Licitación.
- **Riesgo Financiero:** cuando las compañías toman dinero en préstamos incurren en cargos de intereses que aparecen como gastos fijos en sus estados de resultados.
- **Riesgos en los negocios:** es el riesgo de que los ingresos operativos de una compañía difieran de lo que se espera. Cuando más volátiles sean los ingresos operativos de una empresa mayor riesgo tendrán los negocios de la firma.

Listado de las empresas constructoras asociadas a CASALCO dedicadas a los proyectos de infraestructura:

CORRELATIVO	EMPRESA	DEPARTAMENTO
1	ASTALDI, SPA SUCURSAL EL SALVADOR	SAN SALVADOR
2	CONSTRUCTORA BETON, S.A DE CV	SAN SALVADOR
3	CONSTRUCTORA DISA S.A DE C.V	SAN SALVADOR
4	CORRERA CONSULTORES ASOCIADOS, S.A. DE C.V.	SAN SALVADOR
5	EQUIPOS DE CONSTRUCCION, S.A DE C.V (ECON)	SAN SALVADOR
6	DELFO, S.A. DE C.V.	SAN SALVADOR
7	H. BARRIENTOS ARQUITECTOS, S.A DE C.V	SAN SALVADOR
8	IMPERMEABILIZANTES DE EL SALVADOR, S.A DE C.V	SAN SALVADOR
9	INCATER S.A DE C.V	SAN SALVADOR
10	ING. ENRIQUE E. MELARA RUIZ (ICIA) (INGENIEROS CIVILES Y ASOCIADOS)	SAN SALVADOR
11	INVERSIONES OMNI S.A DE C.V	SAN SALVADOR
12	JOKISCH MORENO INGS. ARQS. S.A DE C.V	SAN SALVADOR
13	M&M INGENIEROS, S.A DE C.V	SAN SALVADOR
14	MARROQUIN FUENTES S.A DE C.V	SAN SALVADOR
15	NOVOA HERNANDEZ, JOAQUIN ING. (NOVOA INGENIEROS)	SAN SALVADOR
16	PROYECTOS MODULARES, S.A DE C.V	SAN SALVADOR
17	SERPAS Y LOPEZ, S.A DE C.V	SAN SALVADOR

Formato de un contrato de asocio temporal.

NUMERO. En la ciudad de _____ a las _____ horas del día _____ de dos mil _____. Ante mí, _____, Notario y del domicilio de _____, comparecen por una parte, _____ (**establecer generales**), quien actúa en nombre y representación de _____, que puede abreviarse _____, en su calidad de _____; cuya personería que DOY FE de ser legítima y suficiente por haber tenido a la vista: (relacionar Escritura de Constitución del Ofertante y cláusulas pertinentes, Credencial de Elección de Junta Directiva y cualquier instrumento que facilite la acreditación legal del Ofertante y de la personalidad jurídica del compareciente, consignando datos registrales) y por otra parte, _____ (**establecer generales**) quien actúa en nombre y representación de _____ que puede abreviarse _____, organizada de acuerdo a las leyes de (**en caso de ser extranjera**) y del domicilio de _____ en su calidad de _____, personería que DOY FE de ser legítima y suficiente por haber tenido a la vista los siguientes documentos: (relacionar Escritura de Constitución del Ofertante y cláusulas pertinentes, Credencial de Elección de Junta Directiva y cualquier instrumento que facilite la acreditación de la existencia legal del Ofertante en su país de origen y la personalidad jurídica del compareciente, consignando datos registrales, así como las Autenticas correspondientes o Apostilla, si proceden) y en los conceptos en que comparecen, me DICEN: I Que El Ministerio de Obras Públicas, Transporte y de Vivienda y Desarrollo Urbano de la República de El Salvador ha promovido con fecha _____, La Contratación Directa Numero ____/20____, correspondiente a " _____ ". II- Que los comparecientes han decidido participar asociadas para ejecutar los trabajos requerido por el Ministerio, los cuales prestarán de conformidad a lo establecido en las condiciones generales y especiales de los documentos de Contratación Directa, y demás documentos contractuales, por lo que por medio de este instrumento forman una Asoció Temporal entre los comparecientes, cuyo nombre a utilizar será UNION DE PERSONAS ASOCIO _____, que podrá abreviarse _____ UDP _____, asumiendo en consecuencia, desde la presentación de la oferta, la adjudicación de los trabajos, y en el contrato suscrito con dicho Ministerio; la obligación mancomunada y solidaria, de cumplir la propuesta y la correcta ejecución del contrato mencionado. III. El plazo del asocio es por el tiempo en que este vigente el contrato con el Ministerio de Obras Públicas, Transporte, y de Vivienda y Desarrollo Urbano, hasta la recepción final del suministro. IV) Que la participación entre ambos comparecientes en el asocio es del _____ por ciento para la

sociedad _____, _____ por ciento para la sociedad _____ mientras dure el efecto del contrato mencionado. V) Los comparecientes convienen en nombrar representante común a _____ (**designar a uno de los comparecientes**), de las generales expresadas, como representante de la Unión de Personas conformada por medio de este instrumento, a quien facultan para firmar el contrato que hubiere de otorgarse, gestionar y recibir instrucciones en nombre de los Ofertantes, en todo lo relacionado con la ejecución completa del contrato, incluyendo el trámite de los pagos, facultándolo especialmente para que pueda recibir los pagos y extender recibos y finiquitos, de manera que El Ministerio de Obras Públicas, Transporte y de Vivienda y Desarrollo Urbano, tratará única y exclusivamente con la persona autorizada por la Unión de Personas; comprometiéndonos a mantener a dicho representante hasta la expiración del plazo establecido en el contrato y para formular reclamos hasta el vencimiento de la Garantía _____ (**o en su caso al vencimiento de la Garantía de Buena Calidad que se otorgue**), y el correspondiente Finiquito a la Unión de Personas que por medio de este instrumento se constituye; para lo cual le confieren las facultades generales del mandato y las especiales comprendidas en el artículo sesenta y nueve del Código de Procesal Civil y Mercantil, inclusive la de transigir. Facultades que expliqué a los comparecientes, y me cercioré de que las conocen, comprenden y por ello las conceden. El Nombrado tendrá su domicilio en la República de El Salvador, durante todo el plazo de la Unión de Personas, y toda correspondencia o notificación, se hará a la siguiente dirección _____ (**de la Sociedad, según designación de persona autorizada, debiendo ser dentro de la circunscripción territorial de San Salvador**). El representante de la Unión de Personas se compromete a comunicar inmediatamente al Ministerio, todo cambio en la dirección antes mencionada, así como en el cambio de representante. IV. Los otorgantes declaramos que el presente instrumento forma parte los documentos contractuales de la mencionada Contratación Directa, comprometiéndonos a darle fiel y estricto cumplimiento. VI. Así se expresaron los comparecientes a quienes expliqué los efectos legales del presente instrumento, e hice saber que deberán entregar un testimonio de la presente escritura al Ministerio de Obras Públicas, Transporte y de Vivienda y Desarrollo Urbano; y leído que les fue por mí íntegramente todo lo escrito en un solo acto, ratificaron su contenido por manifestar que está redactado conforme a la voluntad de sus representadas y firmamos. DOY FÉ. NOTA: ESTABLECER EL PORCENTAJE DE PARTICIPACION DE CADA UNA DE LAS SOCIEDADES DENTRO DE LA UNIÓN DE OFERTANTES.