

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



**ANÁLISIS FINANCIERO APLICADO A LA EMPRESA “TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A.
DE C.V.” PARA EL PERÍODO 2004-2008**

TRABAJO DE GRADUACIÓN PRESENTADO POR:

**ALFARO ALFARO, VERÓNICA ARELY
CARTAGENA GUARDADO, MARÍA ELENA
SANDOVAL REYES, ELENA GUADALUPE**

PARA OPTAR AL GRADO DE

LICENCIADO EN CONTADURÍA PÚBLICA

DICIEMBRE DE 2009

SAN SALVADOR, EL SALVADOR, CENTRO AMÉRICA

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR.

AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

Rector	:	Master Rufino Antonio Quezada Sánchez
Secretario	:	Licenciado Douglas Vladimir Alfaro Chávez
Decano de la Facultad de Ciencias Económicas	:	Master Roger Armando Arias Alvarado
Secretario de la Facultad de Ciencias Económicas	:	Master José Ciriaco Gutiérrez Contreras
Director de la Escuela de Contaduría Pública	:	Licenciado Juan Vicente Alvarado Rodríguez
Coordinador de Seminario	:	Licenciado Roberto Carlos Jovel Jovel
Asesor Director	:	Licenciado Juan Vicente Alvarado Rodríguez
Jurado Examinador	:	Licenciado Mauricio Ernesto Magaña Menéndez. : Licenciado Juan Vicente Alvarado Rodríguez : Licenciado Juan Francisco Mercado Carrillo

Diciembre de 2009

San Salvador, El Salvador, Centro América

AGRADECIMIENTOS

Este Trabajo de Graduación lo dedico a **DIOS TODOPODEROSO**, por haberme permitido terminar mi carrera; a mis **PADRES**, por el sacrificio y apoyo moral brindado; a mi **ESPOSO**, con mucho amor por su comprensión y apoyó; a mi demás **FAMILIA, AMIGOS Y COMPAÑEROS**, que me brindaron su apoyó para llevar a feliz término este trabajo de graduación.

ELENA GUADALUPE SANDOVAL REYES

Este Trabajo de Graduación lo dedicó a **DIOS TODOPODEROSO**, por haberme brindado vida para el término de mi carrera; a mis **PADRES**, por su ayuda y apoyó moral e incondicional; a mis **HERMANAS**, y demás **FAMILIA**; a mis **AMIGOS Y COMPAÑEROS**, por el apoyó desinteresado que me brindaron.

VERONICA ARELY ALFARO ALFARO

Este trabajo lo dedicó a **DIOS TODOPODEROSO**, por guiar e iluminar mi sendero; a la memoria de **MI MADRE**, por la confianza que siempre tuvo en mí; a mis **HERMANOS, FAMILIARES, AMIGOS, COMPAÑEROS**, y a aquellos que, directa o indirectamente, han contribuido a realizar mis sueños en esta oportunidad.

MARIA ELENA CARTAGENA GUARDADO

ÍNDICE

Nº PAG.

RESUMEN EJECUTIVO.....	i
INTRODUCCIÓN.....	iii

CAPÍTULO I - MARCO TEÓRICO

1. ANÁLISIS FINANCIERO APLICADO A LA EMPRESA “TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE C.V.” PARA EL PERÍODO 2004-2008.....	1
1.1 GENERALIDADES Y OBJETIVOS DEL ANÁLISIS.....	1
1.1.1 ANÁLISIS FINANCIERO.....	1
1.1.2 OBJETIVOS DEL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.....	2
1.1.2.1 TIPOS DE DECISIONES.....	2
1.2. METODOS UTILIZADOS PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO.....	3
1.2.1 AJUSTES CONTABLES PREVIOS AL ANÁLISIS FINANCIERO.....	3
a) APORTES PENDIENTES DE INTEGRACION.....	3
b) SOBREGIROS NO UTILIZADOS.....	3
c) AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES.....	4
d) PASIVOS CONTINGENTES.....	4
e) ELIMINACIÓN DE CARGOS DIFERIDOS.....	4
1.2.2. REQUISITOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREVIOS AL ANÁLISIS.....	4
1.2.3 METÓDOS DE ANÁLISIS.....	5
a) METÓDO POR OBSERVACIÓN DIRECTA.....	5
b) METÓDO GRÁFICO – NÚMÉRICO.....	5
c) METÓDO DE ANÁLISIS VERTICAL.....	6
i. METÓDO DE REDUCCION DE PORCENTAJES.....	6
ii. METÓDO DE RAZONES FINANCIERAS SIMPLES.....	6
iii. METÓDO DE RAZONES FINANCIERAS STANDARD.....	12

d) METÒDO DE ANÀLISIS HORIZONTAL.....	13
i. METÒDO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES.....	13
ii. METÒDO DE TENDENCIAS.....	13

CAPITULO II – CASO PRÁCTICO

2. ANÀLISIS FINANCIERO APLICADO A LA EMPRESA “TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE C.V.” PARA EL PERÌODO 2004-2008.....	14
2.1. DATOS GENERALES DE LA EMPRESA.....	15
2.1.1. GENERALIDADES.....	15
2.1.2. POLÍTICAS Y DIRECCION.....	16
2.1.2.1. POLÍTICAS.....	16
2.1.2.2. ORGANIZACIÓN.....	17
2.2. ESTADOS FINANCIEROS.....	18
2.3. ANÀLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS.....	23
2.3.1. ANÀLISIS POR EL METÒDO DE REDUCCIÒN DE ESTADOS FINANCIEROS A POR CIENTOS.....	23
2.3.2. ANÀLISIS POR EL METÒDO DE RAZONES SIMPLES.....	31
2.3.3. ANÀLISIS POR EL METÒDO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES.....	39
2.3.4. ANÀLISIS DE ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO.....	51
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	54
BIBLIOGRAFÌA.....	57

ANEXOS

1. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION.....	59
1.1. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACION.....	59
1.1.1. GENERALES.....	59
1.1.2. ESPECIFICOS.....	59
1.2. DISEÑO METODOLÓGICO.....	60
1.2.1. TIPO DE ESTUDIO.....	60
1.2.2. UNIDAD DE ESTUDIO.....	60
1.2.3. POBLACION Y MUESTRA.....	60
1.2.4. INSTRUMENTOS Y TÉCNICAS A UTILIZAR EN LA INVESTIGACION.....	60
1.2.5. TABULACION Y ANÁLISIS DE LOS DATOS.....	61
1.2.6. DIAGNÓSTICO DE LA INVESTIGACION.....	61
1.3. DIAGNÓSTICO DE LA EMPRESA "TRANSPORTE CONSOLIDADO S.A. DE C.V.".....	61

RESUMEN EJECUTIVO

Actualmente una sociedad está destinada a vivir bajo la Información, en donde existen herramientas que pueden ser necesarias para acceder a la búsqueda y el conocimiento mediante una educación de calidad.

Este trabajo de graduación, es producto de una investigación de tipo descriptivo y explicativo, y de la acertada participación de los docentes directores designados; se realizó entre marzo y diciembre de 2009. Es así que surge como una respuesta a la necesidad de conocer y analizar los criterios que utiliza la empresa "TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE CV", para tomar decisiones en el área financiera, de lo cual se concluyó, principalmente, que este sector no tiene aplicación de técnicas de análisis e interpretación de estados financieros, limitándose a la simple observación de los distintos renglones que los conforman, sin llegar a relacionar las diferentes cuentas que los configuran; es por ello que se hace necesario que la entidad cuente con una herramienta capaz de darle respuesta a las interrogantes de cada miembro que conforma la entidad, para la mejor toma de decisiones de seguir o abstenerse de realizar actividades que beneficien o afecten dentro de la misma.

De este modo se deduce la importancia que tiene el análisis Financiero en el desarrollo de las actividades de las empresas, y como su uso ayuda a la obtención de mejores beneficios dentro de la misma.

Dentro de la investigación se analizan los rubros de cada cuenta de los estados financieros haciendo énfasis en las cuentas mas significativas y relacionadas al capital de trabajo de la entidad utilizando métodos y técnicas de valuación, así como las razones financieras, mostrando gráficos que ayuden a una mayor interpretación del producto obtenido.

Muchas veces para evaluar los resultados se deben de incluir diferentes variantes como son las políticas, económicas y sociales las cuales deben de incorporarse en el pronostico.

Para lo cual se recomienda que las empresas implementen, como una política institucional, la sistematización del análisis financiero interno, mediante la participación protagónica, dinámica y decidida del profesional contable. Se confía plenamente en que las entidades del sector investigado, los profesionales de ciencias económicas, los básicos de contabilidad financiera, se acogerán con agrado este trabajo de graduación y se beneficien con el esfuerzo realizado, tal es el propósito que sirvió de aliciente para conseguirlo.

INTRODUCCIÓN

En el país, los cambios económicos y sociales, aunados a la globalización de los mercados, hacen evidente el inicio de una época en El Salvador; dichos cambios deben estar en consonancia con las técnicas y procedimientos necesarios, para que puedan coadyuvar al desarrollo y progreso que se pretende alcanzar, de lo contrario éstos no alcanzarán su plenitud.

En la actualidad, las entidades que carecen de una adecuada administración, de un sistema de información financiera real y oportuna para conducir el negocio en vivencia competitiva, no tienen cabida en la nueva coyuntura económica.

La necesidad de adoptar técnicas que permitan a las empresas estar acorde a los cambios económicos que se experimentan y, tomar decisiones más acertadas para la consecución de sus objetivos y su consiguiente desarrollo, pone de manifiesto la importancia que reviste el presente trabajo de investigación.

Con el fin de apoyar la gestión administrativa y financiera de la Mediana Empresa TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE CV", y de proporcionar los instrumentos idóneos a todo aquel que se involucre directa o indirectamente con el área de finanzas, especialmente al profesional contable, quien debe jugar un papel protagónico dentro de éstas organizaciones en la actual dinámica empresarial, se presenta el trabajo de graduación, Análisis financiero aplicado a la empresa "Transporte consolidado, S.A. de C.V." para el período 2004-2008, el cual se ha desarrollado en dos capítulos.

En el primer capítulo, se presentan las generalidades y objetivos del análisis financiero, así como aquellos considerandos previos a dicho estudio. De igual manera, se exponen los métodos que se utilizan para analizar e interpretar los Estados Financieros.

En el segundo capítulo, se desarrolla un caso práctico, aplicando los métodos de análisis financiero expuestos en el capítulo I, los cuales darán el apoyo técnico al profesional contable en la preparación del análisis financiero interno.

El presente trabajo, pretende contribuir al conocimiento y aplicación de una herramienta que sirve a los fines de la empresa e introduce al profesional contable en la administración financiera.

CAPITULO I - MARCO TEÓRICO

1. ANÁLISIS FINANCIERO APLICADO A LA EMPRESA “TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE C.V.” PARA EL PERÍODO 2004-2008

1.1. GENERALIDADES Y OBJETIVOS DEL ANÁLISIS

La necesidad de información confiable y ordenada para evaluar la situación financiera, la eficiencia operativa en una empresa; y determinar los cursos de acción de esta, requiere que se emplee técnicas o métodos adecuados para conseguirla: una herramienta es el análisis financiero.

1.1.1. ANÁLISIS FINANCIERO

“Es una técnica o herramienta que, mediante el empleo de métodos de estudio, permite entender y comprender el comportamiento del pasado financiero y operativo de una entidad y conocer su capacidad de financiamiento e inversión propia y por lo consiguiente predecir eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos”¹

“La interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis financiero, permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones”.²

El análisis financiero es clasificado dependiendo del analista que ejecute el trabajo: análisis financiero Interno y Externo. El primero es realizado por personas conocedoras de las particularidades de la compañía, es decir, conocen todas las operaciones económicas de la empresa; además, se tiene acceso

¹ Análisis de Estados Financieros. [En línea] Disponible en:

<<http://www.mitecnologico.com/Main/ConceptoAnalisisFinanciero>>(Consulta: Diciembre 2009)

² HAYDEE RIVAS DE MENDOZA. Pulso Sectorial Transporte N° 10: Mayo 2009 “Enfrentando la Crisis Financiera Internacional en el Sector Transporte de Carga por Carretera” [En línea] Revista del BMI Disponible en:<https://www.bmi.gob.sv/portal/page?_pageid=38,125795&_dad=portal&_schema=PORTA> [Consulta: Mayo 2009]

a todos los registros contables; en cambio el segundo lo realizan personas ajenas a la entidad, estos no tienen contacto directo, el análisis depende de la información que se le proporcione al analista.

1.1.2. OBJETIVOS DEL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los objetivos del análisis financiero interno son:

1. Servir de base para la toma de decisiones, determinando la situación económica y financiera de la empresa.
2. Determinar y/o evaluar la eficiencia de la empresa³.

Tomar decisiones a través de la información que proporciona el análisis financiero, supone la existencia de un conjunto bien definido de objetivos. No se pueden tomar decisiones si previamente no se han establecido objetivos hacia los cuales encaminar el rumbo de la empresa.

Una empresa para alcanzar sus objetivos, debe tomar decisiones y para ello quienes dirigen la empresa, deben disponer de información completa referente a las diversas opciones para conseguirlo.

La importancia del análisis de estados financieros radica en que facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa.

1.1.2.1. Tipos de Decisiones

El propósito de establecer objetivos en una empresa, es el de permitir la toma de decisiones.

Una decisión puede ser Óptima e Intuitiva.

- óptima es el curso de acción ideal; maximiza el logro de determinado conjunto de objetivos.
- intuitiva es aquella elección de una alternativa sin saber que es correcta o no.

³ Reyes Jacinto, Roberto Arturo; García Elías, Edy Maribel; Beltrán Hernández, Oscar Orlando. "El Análisis Financiero Interno: Como Herramienta para el Control de las Operaciones Administrativas y Toma de Decisiones en la Mediana Empresa Industrial. Sector Fabricantes de Cosméticos." (Tesis; Universidad de El Salvador, 1995) pág. 74.

Un factor que explica la forma intuitiva de tomar decisiones es la falta de información; entonces uno de los principales fines del análisis financiero es subsanar o mejorar estas faltas.

Los elementos importantes a considerar incluyen: el período en que necesitaran los activos, la naturaleza y riesgo de las operaciones de la empresa, la estructura del capital requerida por la administración (mezcla pasivo-capital líquido), y el costo de los métodos alternos de financiamiento.

1.2. MÉTODOS UTILIZADOS PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO

Los métodos para el análisis financiero son variados, pero antes de enumerarlos es preciso comentar los ajustes extracontables necesarios para el análisis, y así emplear sin ningún inconveniente el método que se crea es el más adecuado.

1.2.1. AJUSTES CONTABLES PREVIOS AL ANÁLISIS FINANCIERO

Algunos de los ajustes más habituales previo a la ejecución del análisis son:

a) APORTES PENDIENTES DE INTEGRACIÓN

Este caso se refleja en los estados financieros, cuando el capital social de la compañía no está pagado totalmente. En efecto el compromiso de exhibición por parte de los socios o accionistas, aparece en el activo como cuentas por cobrar; como también en el patrimonio neto, formando parte del capital suscrito; esta situación es incorrecta para los objetivos del análisis. Por ejemplo: si se desea conocer la rentabilidad del capital es obvio que hay una parte de ese capital que todavía no ingresó a la empresa, y por ende los resultados generados no fueron previstos por él; por eso es algo que se debe ser eliminado del capital de la empresa como del activo.

b) SOBREGIROS NO UTILIZADOS

Muchas empresas tienen la necesidad de solicitar a un banco que les autorice un sobregiro bancario hasta cierta cantidad, en los fondos que tienen en cuenta corriente, aunque no utilicen en su totalidad el monto autorizado.

Cuando esta cantidad autorizada no se utiliza íntegramente, debe ajustarse la parte del sobregiro no utilizado, aumentando el activo y el pasivo, por ese valor.

c) AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES

En efecto es necesario tomar en cuenta este hecho, pues las consecuencias en los resultados, de acumular ajustes de periodos anteriores en el ejercicio que se detectan, modifican el producto final.

Para el análisis debe tenerse en cuenta a que periodos corresponden esos ajustes, trasladándolos a sus respectivos ejercicios, de esa forma se tendrá en cuenta la información de cómo influyen esos ajustes en los años que se produjeron.

d) PASIVOS CONTINGENTES

Cuando existan pasivos contingentes, y que esto se encuentre como nota a los estados financieros, por tener elementos que aseguren que la empresa no se verá perjudicada, no se registran, y es necesario que en la medida que los montos sean significativos o la situación sea de duda, es conveniente considerar el ajuste solo al efecto del análisis.

e) ELIMINACIÓN DE CARGOS DIFERIDOS

Cuando la empresa hubiere invertido en gastos de investigación y desarrollo, y el cual no reporta utilidad alguna, debe eliminarse del activo de la empresa y darle el carácter de resultado, en el ejercicio donde tal hecho tenga lugar.

1.2.2. REQUISITOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREVIOS AL ANÁLISIS

Además de los ajustes antes mencionados se debe tener en cuenta que los estados financieros cumplan con los siguientes requisitos:

1. Los estados financieros han sido preparados conforme a Normas de Información Financiera (NIIF)
2. Los principios se han aplicado consistentemente.

3. La opinión del auditor externo no contiene salvedades, o en su caso están expresados con claridad y precisión.
4. Se dispone de notas aclaratorias a los estados financieros.
5. Los hechos posteriores a la fecha del cierre y hasta la fecha de la opinión del auditor fueron examinados y están descritos con claridad y precisión⁴

1.2.3. MÉTODOS DE ANÁLISIS

Después de conocer los requisitos de los estados financieros y los ajustes previo al análisis se exponen los distintos métodos, a los cuales se puede recurrir. Los métodos de análisis que se emplean para el estudio de los estados financieros son:

a) MÉTODO POR OBSERVACIÓN DIRECTA.

Este método consiste en observar los distintos renglones de los estados financieros, clasificando los datos de una misma naturaleza. Este método es utilizado solamente para efectos de apreciación de los rubros de los estados financieros sin llegar a relacionar las diferentes partidas que los componen.

A través de este método no se pueden alcanzar los objetivos del análisis financiero, más bien las conclusiones son hasta cierto punto subjetivas.

b) MÉTODO GRÁFICO – NUMÉRICO.

Este método más bien surge de los resultados obtenidos por otros métodos, por ejemplo, mediante índices; los cuales pueden ser mostrados gráficamente de diversas formas, de estos se encuentran:

⁴ **Reyes Jacinto, Roberto Arturo; García Elías, Edy Maribel; Beltrán Hernández, Oscar Orlando.** "El Análisis Financiero Interno: Como Herramienta para el Control de las Operaciones Administrativas y Toma de Decisiones en la Mediana Empresa Industrial. Sector Fabricantes de Cosméticos." (Tesis; Universidad de El Salvador, 1995) Págs. 80-81.

- i. Gráficos por barras
- ii. Gráficos de pasteles
- iii. Coordenadas cartesianas, etc.

c) MÉTODOS DE ANÁLISIS VERTICAL.

Este tipo de métodos relacionan los componentes financieros de una empresa, tomando como base los estados financieros a una fecha específica. Entre estos métodos se encuentran:

i. Método de Reducción a Porcentajes.

Este consiste en presentar los valores que tiene cada uno de los elementos de los estados financieros, en términos porcentuales. Considerando como un todo al total del activo y al total de la suma del pasivo y patrimonio, en el caso del balance general, y de las ventas para el estado de pérdidas y ganancias.

Con este método se puede hacer una idea general de los distintos renglones de los estados financieros, así por ejemplo se puede ver qué porcentaje de participación tienen las cuentas por cobrar en relación al total de los activos.

En cuanto al estado de resultados se puede apreciar el porcentaje de gastos generales en relación a las ventas netas, etc.

ii. Método de Razones Financieras Simples.

Una razón financiera es la proporción o cociente entre dos categorías económicas expresadas y registradas en los estados financieros básicos, para obtener rápidamente información de gran utilidad y contenido en la toma de decisiones. Esta información permite tomar decisiones acertadas a quienes estén

interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, los banqueros, los asesores, los capacitadores, el gobierno, etc.⁵

Se espera que al relacionar dos cuentas, ya sea del balance general, del estado de pérdidas y ganancias, o de ambos, se obtenga información adicional que ayude a explicar el por qué de la situación actual de la firma, objeto del análisis.

El propósito de usar razones para analizar los estados financieros, es reducir la cantidad de datos a una forma práctica y darle un mayor significado a la información.

Para utilizar éste método hay varios puntos que se deben tomar en cuenta:

- a) Dado que uno de los propósitos es reducir la cantidad de datos financieros a una forma práctica, éste propósito no se logra si se calculan demasiadas razones. El analista interno debe saber cual combinación es la más apropiada para una situación específica.
- b) Una razón sola significa muy poco, su valor se deriva de su uso junto con otras razones y de su comparación con alguna otra.
- c) Las razones pocas veces proporcionan respuestas concluyentes. En vez de ello, induce a la persona que toma las decisiones, a hacer las preguntas debidas, y a dar las pistas de posibles áreas de fortaleza o debilidad.

El analista prudente usará las razones para señalar ciertas áreas que merecen mayor atención; en general, las razones son útiles para revelar ciertos aspectos relacionados con:

- a) La estructura Financiera

⁵ ANALISIS FINANCIERO Y CONTROL [En línea] Disponible en:
<<http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo2.pdf> > [Consulta: Enero 2010]

- b) La administración financiera
- c) La eficiencia financiera
- d) El resultado de las operaciones⁶

Algunas razones tienen una aplicación general en el análisis financiero, mientras que otras son únicas de circunstancias o industrias específicas. A continuación se presenta el análisis de la razón aplicado a tres áreas importantes del análisis de estados financieros.

a) Análisis del Crédito (Riesgo)

- i. **Liquidez.** Evaluar la capacidad de cumplir con obligaciones a corto plazo.
- ii. **Estructura de Capital y Solvencia.** Evaluar la capacidad de cumplir con obligaciones a largo plazo.

b) Análisis de la Rentabilidad

- i. **Rendimiento sobre la inversión.** Evaluar las recompensas financieras para los proveedores de financiamiento de capital y de deuda.
- ii. **Desempeño de la operación.** Evaluar los márgenes de utilidad de las actividades de operación.
- iii. **Utilización de Activos.** Evaluar la eficiencia y eficacia de los activos para generar ventas, también conocido como rotación.

c) Valuación.

- i. Estimar el valor intrínseco de una compañía (acciones)⁷.

⁶ **Reyes Jacinto, Roberto Arturo; García Elías, Edy Maribel; Beltrán Hernández, Oscar Orlando.** "El Análisis Financiero Interno: Como Herramienta para el Control de las Operaciones Administrativas y Toma de Decisiones en la Mediana Empresa Industrial. Sector Fabricantes de Cosméticos." (Tesis; Universidad de El Salvador, 1995) Pág. 87.

⁷ **Juan Vicente Alvarado Rodríguez.** Análisis de Negocios. Seminario de Graduación, Especialización en Finanzas. Marzo 2009

CUADRO N° 1 - RAZONES FINANCIERAS

RAZÓN	CONCEPTO	FÓRMULA
RAZONES DE LIQUIDEZ		
Razón Corriente (Razón Actual)	Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos circulantes. Mide el número de veces que los activos circulantes del negocio cubren sus pasivos a corto plazo.	Razón Corriente= Activo Circulante/Pasivo Circulante
Razón de la Prueba del Ácido	Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos más líquidos. La eliminación de los inventarios junto con cualesquiera gastos pagados por anticipado de los activos circulantes podría dar una mejor información para el acreedor a corto plazo.	Razón de la prueba del ácido= (Efectivo y Equivalentes + Valores Comerciales + Cuentas por Cobrar)/Pasivo Circulante.
Período de Cobranza	Indica el número de días en que la empresa convierte en efectivo sus cuentas por cobrar; o cuantas veces rotan en el año. Por lo general, el nivel óptimo de la rotación de cartera se encuentra en cifras de 6 a 12 veces en el año, 60 a 30 días de periodo de cobro.	Período de Cobranza= (Promedio de cuentas por cobrar X 360) / Ventas
Días para vender el Inventario	Cuantifica el tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo y permite saber el número de veces que esta inversión va al mercado en un año y cuántas veces se repone. A mayor rotación, mayor movilidad del capital invertido en inventarios y más rápida recuperación de la utilidad que tiene cada artículo.	Días para vender el inventario= (Inventario promedio x 360) / Costo de Ventas
ESTRUCTURA DE CAPITAL Y SOLVENCIA		
Deuda Total a Capital	Expresa la relación que existe dentro de la estructura de capital entre los recursos proporcionados por terceros a corto y largo plazo y los fondos propios. Señala la proporción que el pasivo total representa con relación al capital líquido.	Deuda total a Capital=Pasivos Totales/Capital de los accionistas
Deuda de Largo Plazo a Capital	Expresa la relación que existe dentro de la estructura de capital entre los recursos proporcionados por terceros a largo plazo y los fondos propios. Señala la proporción que el pasivo no corriente representa con relación al capital líquido.	Deuda de LP a Capital= Pasivos No Corrientes / Capital de los Accionistas
Razón de Cobertura de Intereses	Este indicador señala la relación que existe entre las utilidades generadas por la compañía y los costos y gastos financieros en que incurre, como consecuencia de los pasivos a corto y largo plazo. Mide el impacto de los costos y gastos financieros sobre las ganancias generadas en un período dado, con el propósito de evaluar la capacidad de la empresa para generar liquidez suficiente que permita cubrir ésta clase de gastos.	Utilidad antes de impuestos y gastos de intereses / Gastos de Interés.

RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN		
Rendimiento sobre los Activos	Establece la eficiencia en el empleo de los activos, por parte de la administración, en su tarea de generación de utilidades.	Rendimiento sobre los activos = Utilidad Neta / Activos Totales
Rendimiento sobre el Capital Común	Indica el porcentaje de rendimiento de las utilidades sobre los pagos de capital efectuados por los dueños del negocio, es decir el rendimiento de las aportaciones de los accionistas.	Rendimiento sobre el Capital Común = Utilidad Neta / Capital Promedio de los Accionistas
DESEMPEÑO DE LA OPERACIÓN		
Margen de Utilidad Bruta	Expresa el monto de las utilidades que se obtienen por cada unidad monetaria de ventas. Este indicador mide la eficiencia operativa de la empresa, por cuanto todo incremento en su resultado señala la capacidad de la empresa para aumentar su rendimiento, dado un nivel estable de ventas.	Margen de Utilidad Bruta = (Ventas - Costo de Ventas) / Ventas Netas
Margen de Utilidad de Operación(AIS/	Indica que porcentaje representa la utilidad de operación antes de reserva e impuestos con respecto a las ventas.	Margen de utilidad de Operación = Utilidad de Operación / Ventas Netas
UTILIZACION DE ACTIVOS		
Rotación de Efectivo y Equivalentes	Representa el numero de veces que son generadas las ventas con el efectivo. Se deben tomar en cuenta solamente las ventas de contado; a menos que se desee calcular el numero de veces que las ventas en general constituyen el efectivo.	Rotación de Efectivo = Ventas / Efectivo y Equivalentes Promedio
Rotación de Caja y Bancos	Indica la liquidez con que cuenta la empresa para cubrir días de venta.	Rotación de Caja y Bancos = (Caja y Bancos x 360) / Ventas
Rotación de Cuentas por Cobrar	Establece el número de veces que las cuentas por cobrar retornan, en promedio, en un período determinado. Es decir el numero de veces que son generadas las ventas por las cuentas por cobrar.	Rotación de Cuentas por Cobrar = Ventas / Cuentas por Cobrar promedio
Rotación de Propiedad, Planta y Equipo	La relación entre estas dos variables hace referencia al total invertido en propiedades, planta y equipo y su capacidad para producir y generar ventas. Por lo tanto un indicador bajo, respecto al promedio del sector, estaría diagnosticando potenciales excesos en la capacidad instalada, o ineficiencias en la utilización de la maquinaria o su obsolescencia técnica.	Rotación de PPyE = Ventas / Propiedad Planta y Equipo Promedio
Rotación del Activo Total	Indica que tan productivos son los activos para generar ventas, es decir cuánto se esta generando de ventas por cada dólar invertido.	Rotación del Activo total = Ventas / Activos Totales Promedio

VALUACION - MEDIDAS DEL MERCADO		
Rotación precio utilidades	Para empresas que cotizan en bolsa son de gran utilidad; para inversionistas que desean valorar cual empresa ha devuelto mas dinero a sus accionistas.	Precio del mercado por acción / utilidades por acción
Rotación de las utilidades		Utilidades por acción / Precio de mercado por acción
Rendimiento de dividendos		Dividendos en efectivo por acción / Precio de mercado por acción
Indice de pago de dividendos		Dividendos en efectivo pagados por acción / Utilidades por Acción
Precio a valor en libros		Precio del mercado por acción / Valor en libros por acción.
OTRAS RAZONES		
Período de Pago a Proveedores	Mide específicamente el número de días que la empresa tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado.	Período de Pago a Proveedores = $(\text{Cuentas por pagar promedio} \times 360) / \text{Compras a Proveedores}$
Razón de Endeudamiento	Mide la porción de activos financiados por deuda. Indica la razón o porcentaje que representa el total de las deudas de la empresa con relación a los recursos de que dispone para satisfacerlos.	Razón de Endeudamiento = $\text{Pasivo total} / \text{Activo T total}$
Rotación de Cuentas por Pagar	Indica el número de veces que las cuentas por pagar se liquidan, en promedio, en un período determinado. Es decir el número de veces que son generados los costos por las cuentas por pagar.	$\text{Costo de Ventas} / \text{Cuentas por Pagar Promedio}$

El Ciclo de Caja

De la integración de los indicadores para rotación de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar se puede elaborar un nuevo índice, más completo, en el cual se cuantifica la variable tiempo y se compara en términos del tiempo que dura el dinero en entrar y salir. Se puede definir como la cantidad de tiempo

que transcurre a partir del momento en que la empresa hace un gasto para la compra de mercaderías hasta el momento en que se realiza un ingreso por su venta⁸.

La fórmula de cálculo sería la siguiente:

Ciclo de Caja = Rotación de Inventario (Días) + Rotación de cartera (Días) - Período promedio de pago a proveedores.

Si la comparación resulta negativa, se puede concluir que se tiene una buena administración del capital de trabajo, ya que la compra de mercaderías no le está generando esfuerzos de ningún tipo, puesto que alcanza a obtener su producto y venderlo a crédito y recobrar el dinero de la venta, antes de pagar a sus proveedores.

Limitaciones de los ratios

No obstante la ventaja que proporcionan los ratios, estos tienen una serie de limitaciones, como son:

1. Dificultades para comparar varias empresas, por las diferencias existentes en los métodos contables de valorización de inventarios, cuentas por cobrar y activo fijo.
2. Siempre están referidos al pasado y no son sino meramente indicativos de lo que podrá suceder.
3. Son estáticos y miden un punto al final del año, pero al observar una tendencia nos puede dar una idea del desempeño del negocio.

iii. Método de Razones Financieras Standard

Este método consiste en establecer un promedio de una serie de razones simples de los estados financieros de la misma empresa, correspondientes a distintas fechas y períodos. Para poder determinar las razones standards internas debe tenerse en cuenta lo siguiente:

⁸ ANALISIS FINANCIERO Y CONTROL [En línea] Disponible en:
<<http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo2.pdf>> [Consulta: Enero 2010]

1. Reunir estados financieros recientes de la misma empresa (últimos 5 años)
2. Obtener las razones simples, las cuales servirán de base para las razones standards.
3. Establecer una cedula con las razones simples por el tiempo o periodos que se analizan.
4. Calcular las razones standards por medio de: la media aritmética, la mediana, la moda, la media geométrica, la media harmónica.

a) MÉTODOS DE ANÁLISIS HORIZONTAL

i. Método de Aumentos y Disminuciones

Este método consiste en comparar dos o más estados financieros y la evolución de los rubros de un año con respecto a otro. Para que la comparación sea más objetiva, los estados financieros a analizar tienen que estar homogenizados a moneda del último período analizado.

En este método simplemente se van determinando los incrementos o disminuciones sufridas por cada rubro con respecto al año anterior, tanto del balance como del estado de resultados.

ii. Método de Tendencias

Este método consiste en comparar cada una de las partidas de un estado financiero, con las mismas que aparezcan en otro de diferente fecha, el cual sirve de base. Este método adquiere importancia cuando las tendencias de una partida se comparan con tendencias de otros hechos, con los cuales se guarda relación.

El período que se toma como base, debe ser aquel que no se haya visto afectado en el desenvolvimiento normal de las operaciones por factores internos como externos, es decir debe escogerse el período que se considere más normal.

Cuando no pueda establecerse el año base por las circunstancias antes señaladas, puede tomarse el año más antiguo de la serie de períodos analizados.

CAPITULO II - CASO PRÁCTICO

2. ANÁLISIS FINANCIERO APLICADO A LA EMPRESA “TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE C.V.” PARA EL PERÍODO 2004-2008

Como solución a la problemática planteada, en cuanto a los beneficios del uso del análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones, en la administración de la empresa “Transporte Consolidado, S.A. de C.V.”, con el objetivo de conocer la situación económica de la empresa y hacer sugerencias a la administración en cuanto a los beneficios que le aportaría a su organización el empleo de dicha herramienta.

Los datos y valores que se toman de base para este caso son reales, sin embargo, la denominación de la empresa se ha modificado, el nombre que se utiliza es “TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE C.V.”

Es importante aclarar que los análisis de los estados financieros que se practican a través de los diferentes métodos planteados, solo serán de utilidad si se comparan con los objetivos de la compañía y los estándares del sector analizado.

Cabe mencionar que, en el país, no existen entidades que se dediquen a establecer estándares con los que se puedan comparar los resultados del análisis practicado; y, los que puedan obtenerse de otros países no serian adecuados para su comparación, porque en el plano económico en que se desenvuelven las empresas es diferente.

Sin embargo, los objetivos y políticas de cada entidad en particular constituyen puntos de referencia para poder medir y comparar con los resultados del análisis, así como los estándares internos que la entidad pudiera establecer haciendo uso de análisis de periodos anteriores.

Dichos objetivos y políticas deben haberse establecido en la fase de planeación, por lo tanto el análisis va dirigido a conocer si estos han sido cumplidos tal y como fueron fijados, es decir medir el progreso comparando los resultados con lo planeado.

Es por ello que la adopción de decisiones apoyadas por información confiable, acorde a la realidad económica y financiera, permite a los dirigentes de las empresas contribuir al logro de los objetivos planteados.

Cualquier trabajo de análisis financiero que se haga, tendrá poca utilidad, si no se le da uso a la información que se obtiene a través del mismo, y si no se adoptan las medidas correctivas al respecto.

Para efectuar el análisis financiero, se utilizarán los métodos de reducción de estados financieros a por cientos y razones simples (análisis vertical); así como el de aumentos y disminuciones (análisis horizontal) y el método gráfico.

2.1 DATOS GENERALES DE LA EMPRESA

2.1.1 GENERALIDADES

La sociedad "Transporte Consolidado, S.A. DE C.V.", fue constituida el 28 de Septiembre de 2000, como una sociedad anónima de capital variable, de conformidad a las leyes de la República de El Salvador. Su finalidad principal es la representación de líneas navieras y áreas de cualquier nacionalidad, recepción y despacho de buques y aeronaves nacionales y extranjeras, la celebración de contratos de transporte marítimo, aéreo y terrestre, o flotamiento, y en general todos los actos relacionados con el transporte marítimo, aéreo y terrestre. (Según escritura de constitución)

Transporte Consolidado, S.A. de C.V. fue creada especialmente para brindar servicios de transporte de carga en el territorio nacional y centroamericano como actividad principal. Sin embargo en los últimos años la empresa también se dedica a la instalación, mantenimiento y supervisión de sistemas de localización geográfica vía satélite (GPS).

La empresa suministra el bien (GPS) y el servicio de instalación, mantenimiento y supervisión y a la vez le proporciona repuestos para dichos bienes.

Es por ello que cuenta con inventarios que están conformados en su mayoría por *mercaderías* (GPS) y artículos (repuestos para GPS).

2.1.2 POLÍTICAS Y DIRECCION

2.1.2.1 POLÍTICAS

- POLÍTICAS DE COMPRAS

Las decisiones y los programas de compra de suministros son realizados por el administrador único, ya que como no se cuenta con un departamento de compras es el quien autoriza.

- POLÍTICAS DE VENTAS

Se cuenta con una gerencia de ventas de donde emanan las políticas de crédito de la compañía. El periodo de crédito es de 30 días.

La empresa tiene como norma recuperar los créditos concedidos en un plazo no mayor a 30 días, contados a partir de la fecha en que se entrega el producto o se presta el respectivo servicio.

El límite de monto de los créditos que se concede al cliente, depende de las particularidades o los antecedentes del cliente, realizando una breve investigación de la conducta comercial y personal de cada cliente nuevo en la entidad.

- POLÍTICAS CONTABLES

Bases de Presentación - Los estados financieros se preparan de conformidad a Normas de Información Financiera adoptadas en El Salvador (NIF/ES), sobre la base de costo histórico.

Efectivo y Equivalentes.- Las partidas de efectivo y equivalentes de efectivo líquidos se componen de saldos en bancos nacionales y depósitos a plazo menores a 90 días.

Partes Relacionadas.- Comprende los derechos y obligaciones, por motivos de inversión o actividades comerciales, que la sociedad posea o realice en otras empresas o entidades en donde se tenga control o influencia significativa. En el balance se reconoce como inversiones en asociadas.

Inventarios.- Se valúan al costo de adquisición. Las pérdidas en el valor de realización de los inventarios, es tratado como un gasto por tal concepto. Al final del ejercicio contable se efectúa una valuación de los

inventarios y se establece su valor neto realizable.

Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos.- Los ingresos, costos y gastos se registran sobre la base de acumulación, es decir, los ingresos cuando se realizan y los gastos cuando se conocen, independientemente que no se haya recibido o erogado el efectivo correspondiente.

Propiedad Planta y Equipo.- Los bienes muebles e inmuebles propiedad de la sociedad, se registran bajo el método del costo. El método de depreciación utilizado es el de línea recta, calculado sobre la vida útil estimada del bien.

Método de Depreciación:

El método de depreciación es el de línea recta, y se aplica para todas y cada una de las categorías de propiedad planta y equipo.

Los porcentajes de depreciación que se aplican a las diferentes categorías de propiedad, planta y equipo, son los siguientes:

- | | |
|------------------------------|-----|
| ○ <i>Vehículos:</i> | 25% |
| ○ <i>Maquinaria:</i> | 20% |
| ○ <i>Mobiliario y Equipo</i> | 50% |
| ○ <i>Edificaciones</i> | 5% |

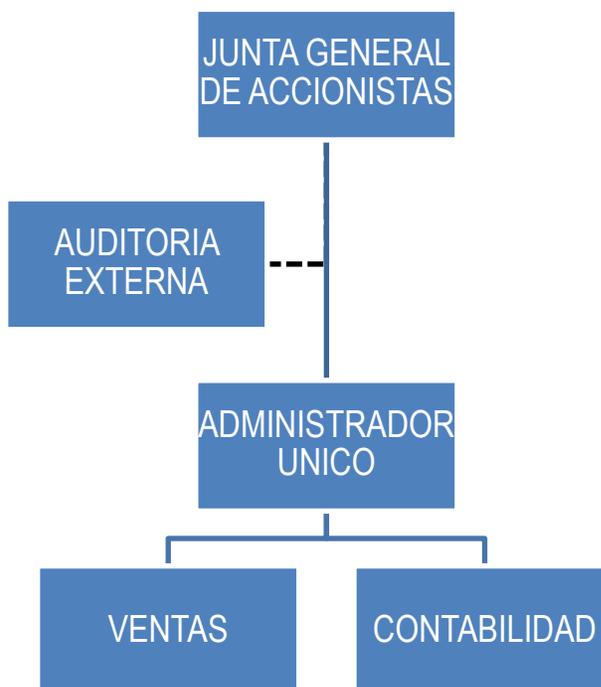
2.1.2.2 ORGANIZACIÓN

El Gobierno de la sociedad, es ejercido por el administrador único, el cual es nombrado por la junta general de accionistas.

En caso de que el administrador único no pudiera ejercer sus funciones encomendadas, este cargo será asumido por el administrador único suplente electo y llamado a ejercer el cargo de propiedad.

Se cuenta con la asesoría de un auditor externo, no así con un departamento de auditoría interna.

La organización de la compañía se refleja en la figura siguiente:



2.2 ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros presentados para elaborar el análisis financiero corresponden a los ejercicios económicos de 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008.

TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE C.V.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 - 2008

Cuentas ACTIVO	2004	2005	2006	2007	2008
CIRCULANTE	\$ 27,281.21	\$ 33,218.77	\$ 35,196.85	\$ 31,761.72	\$ 31,284.11
Efectivo y Equivalentes	\$ 978.08	\$ 1,883.61	\$ 948.76	1,281.77	3,447.80
Cuentas por Cobrar	\$ 7,065.00	\$ 17,604.90	\$ 20,501.90	18,558.10	21,269.01
Inventario	\$ 13,100.55	\$ 13,100.55	\$ 13,100.55	10,185.20	5,231.84
Credito Fiscal IVA	\$ 6,137.58	\$ 122.99	\$ 168.14	992.26	434.15
Activo por Impuesto Sobre la Renta Corriente	\$ -	\$ 506.72	\$ 477.50	744.39	901.31
NO CIRCULANTE	\$ 8,050.18	\$ 6,593.37	\$ 6,805.49	\$ 6,333.66	\$ 4,937.53
Propiedad, planta y Equipo	\$ 5,544.90	\$ 5,544.90	\$ 5,944.02	7,346.80	8,404.23
Depreciacion Acumulada	\$ (698.36)	\$ (1,808.67)	\$ (1,995.67)	(4,965.28)	(7,259.17)
Activos Intangibles	\$ -	\$ -	\$ -	1,095.00	1,095.00
Amortizacion Acumulada	\$ -	\$ -	\$ -	-	(159.67)
Inversiones en Asociadas	\$ 2,857.14	\$ 2,857.14	\$ 2,857.14	2,857.14	2,857.14
Pago a Cuenta	\$ 346.50	\$ -	\$ -	-	-
Total Activo	\$ 35,331.39	\$ 39,812.14	\$ 42,002.34	\$ 38,095.38	\$ 36,221.64
PASIVO					
CIRCULANTE	\$ 21,626.58	\$ 15,846.36	\$ 17,670.24	\$ 1,361.45	\$ 597.28
Cuentas por Pagar	\$ 10,713.58	\$ 15,846.36	\$ 16,352.50	\$ 1,361.45	\$ 597.28
Provisiones	\$ 6,433.35	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Retenciones	\$ 1,178.02	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Planillas por Pagar	\$ 3,301.63	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Partes Relacionadas por pagar a Corto Plazo	\$ -	\$ -	\$ 1,317.74	\$ -	\$ -
NO CIRCULANTE	\$ -	\$ 10,335.25	\$ 10,335.25	\$ 20,335.25	\$ 25,153.19
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	\$ -	\$ 10,335.25	\$ 10,335.25	\$ 20,335.25	\$ 25,153.19
Total Pasivo	\$ 21,626.58	\$ 26,181.61	\$ 28,005.49	\$ 21,696.70	\$ 25,750.47
PATRIMONIO					
PATRIMONIO	\$ 13,704.81	\$ 13,630.53	\$ 13,996.85	\$ 16,398.68	\$ 10,471.17
Capital Social	\$ 22,857.14	\$ 22,857.14	\$ 22,857.14	23,428.14	23,428.14
Reserva Legal	\$ 447.73	\$ 447.73	\$ 481.14	314.24	314.24
Utilidades Acumuladas	\$ 1,718.20	\$ 4,196.56	\$ 4,196.56	4,529.47	4,529.47
Pérdidas Acumuladas	\$ (13,796.62)	\$ (13,796.62)	\$ (13,870.90)	-	(11,873.17)
Utilidad del Ejercicio	\$ 2,478.36	\$ -	\$ 332.91	-	-
Pérdida del presente Ejercicio	\$ -	\$ (74.28)	\$ -	(11,873.17)	(5,927.51)
Total Pasivo y Patrimonio	\$ 35,331.39	\$ 39,812.14	\$ 42,002.34	\$ 38,095.38	\$ 36,221.64

NOTAS:**1) Inventarios**

Los Inventarios con que cuenta la empresa están conformados de la siguiente manera:

	2004	2005	2006	2007	2008
INVENTARIO DE MERCADERIA	\$ 9,445.13	\$ 9,445.13	\$ 9,445.13	\$ 9,386.43	\$ 5,231.84
INVENTARIO DE ARTÍCULOS	\$ 3,655.42	\$ 3,655.42	\$ 3,655.42	\$ 798.77	\$ -
TOTAL INVENTARIO	\$ 13,100.55	\$ 13,100.55	\$ 13,100.55	\$ 10,185.20	\$ 5,231.84

El inventario de mercadería son los sistemas de localización geográfica vía satélite (GPS) y el inventario de artículos son los diferentes repuestos para GPS.

2) Absorción de Pérdidas Acumuladas

De acuerdo al artículo No. 123 del código de comercio, la compañía debe destinar anualmente un 7% de sus utilidades para constituir la reserva legal, hasta llegar a un límite mínimo del 20% del capital social. Esta reserva debe ser mantenida en la forma que prescribe la ley, la cual requiere que cierta porción de ella sea invertida en determinados tipos de activos. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, dicha reserva es de \$314.24, respectivamente según como se muestra en los balances generales.

Según Acta N° 10 de junta general extraordinaria la diferencia de ciento sesenta y seis 90/100 (\$ 166.90) se saldara con la fondos proveniente de la reserva legal, quedando esta última con un valor de trescientos catorce 24/100 dólares (\$ 314.24) ya que para el año 2006 presentaba una reserva legal de \$481.14.

El detalle de resultados al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2008	2007	2006
Utilidades Acumuladas	\$ 4,529	\$ 4,529	\$ 4,197
Perdidas de Ejercicios Anteriores	\$ (11,873)	\$ -	\$ (13,871)
Utilidad del Ejercicio	\$ -	\$ -	\$ 333
Perdida del Ejercicio	\$ (5,928)	\$ (11,873)	\$ -
	\$ (13,272)	\$ (7,344)	\$ (9,341)

Según Acta N° 10 de junta general extraordinaria la absorción de las pérdidas acumuladas por un valor de trece mil ochocientos setenta 90/100 dólares de los Estados Unidos de América (\$ 13,870.90), punto por el cual supera las tres cuartas partes del capital social suscrito, por lo que se somete a votación y estando de acuerdo el cien por ciento de las acciones se aprueba:

- Que se absorberá por la cantidad de trece mil setecientos cuatro 00/100 dólares de Los Estados Unidos de América (\$ 13,704.00) equivalente a un mil doscientas acciones (1,200) acciones de la serie 0051B a la 1250B con un valor nominal de once 42/100 dólares de Los Estados Unidos de América (\$ 11.42) disminuyendo el capital según el artículo 182 inciso segundo.

TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 - 2008

	2004	2005	2006	2007	2008
Ventas Totales	<u>31,223.57</u>	<u>32,861.10</u>	<u>33,561.36</u>	<u>20,660.00</u>	<u>49,628.13</u>
Ingresos por Venta de Bienes	-	-	-	5,871.94	6,922.31
Ingresos por prestacion de servicios	31,223.57	32,861.10	33,561.36	14,788.06	42,705.82
Costo de Venta	<u>12,524.56</u>	<u>14,185.36</u>	<u>17,653.66</u>	<u>10,784.71</u>	<u>38,212.99</u>
Costo por venta de bienes	-	-	-	2,915.35	4,953.36
Costo por prestacion de servicios	12,524.56	14,185.36	17,653.66	7,869.36	33,259.63
Utilidad Bruta	<u>18,699.01</u>	<u>18,675.74</u>	<u>15,907.70</u>	<u>9,875.29</u>	<u>11,415.14</u>
Gastos de Operación	15,190.81	18,802.77	15,430.51	21,748.46	17,342.65
Gastos de Venta	1,840.65	1,785.02	2,022.23	1,465.72	978.39
Gastos de Administracion	13,340.00	16,999.54	13,354.48	19,761.05	15,452.63
Gastos Financieros	10.16	18.21	53.80	521.69	911.63
UTILIDAD DE OPERACIÓN	3,508.20	(127.03)	477.19	(11,873.17)	(5,927.51)
Otros Ingresos	45.00	52.75	-	-	-
Utilidad antes de Impuesto y Reserva	3,553.20	(74.28)	477.19	(11,873.17)	(5,927.51)
Menos					
Reserva Legal	248.72	-	33.41	-	-
Impuesto Sobre la Renta	826.12	-	110.97	-	-
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	2,478.36	(74.28)	332.81	(11,873.17)	(5,927.51)

2.3 ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

2.3.1 ANÁLISIS POR EL MÉTODO DE REDUCCIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS A POR CIENTOS.

TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE C.V.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 - 2005
ANALISIS PORCENTUAL

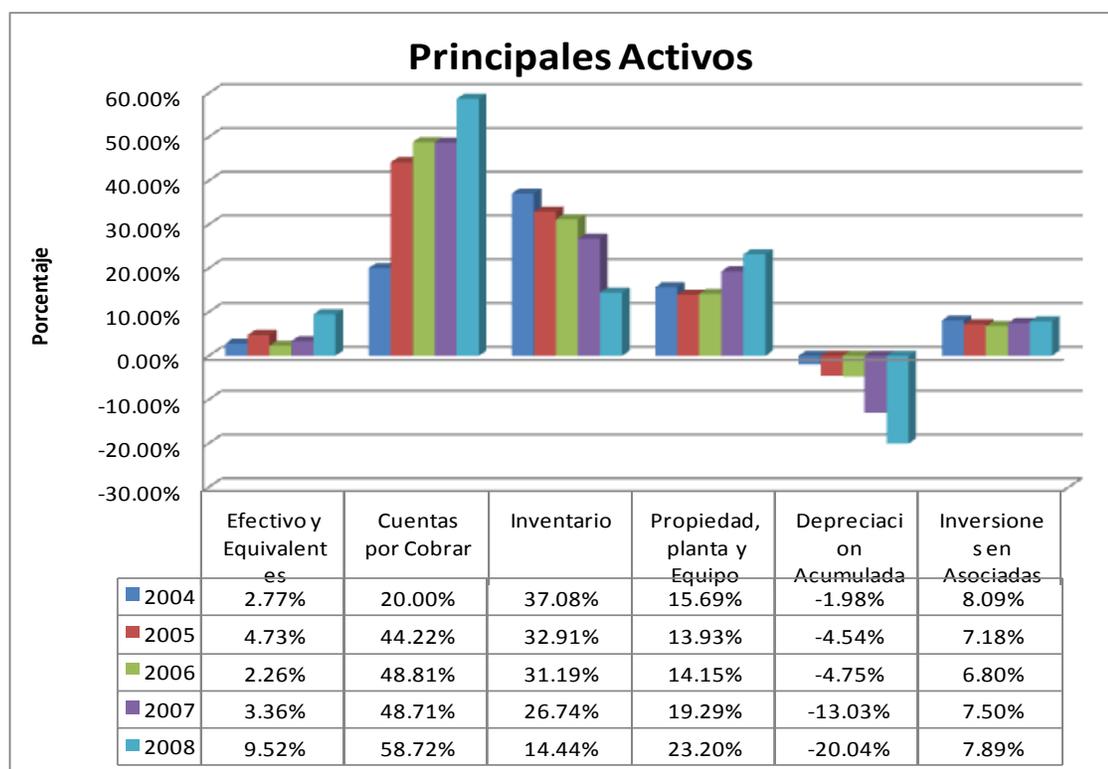
Cuentas	2004	%	2005	%
ACTIVO				
CORRIENTE	\$ 27,281.21	77.22%	\$ 33,218.77	83.44%
Efectivo y Equivalentes	\$ 978.08	2.77%	\$ 1,883.61	4.73%
Cuentas por Cobrar	\$ 7,065.00	20.00%	\$ 17,604.90	44.22%
Inventario	\$ 13,100.55	37.08%	\$ 13,100.55	32.91%
Credito Fiscal IVA	\$ 6,137.58	17.37%	\$ 122.99	0.31%
Activo por ISR Corriente	\$ -	0.00%	\$ 506.72	1.27%
NO CORRIENTE	\$ 8,050.18	22.78%	\$ 6,593.37	16.56%
Propiedad, planta y Equipo	\$ 5,544.90	15.69%	\$ 5,544.90	13.93%
Depreciacion Acumulada	\$ (698.36)	-1.98%	\$ (1,808.67)	-4.54%
Activos Intangibles	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
Amortizacion Acumulada	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
Inversiones en Asociadas	\$ 2,857.14	8.09%	\$ 2,857.14	7.18%
Pago a Cuenta	\$ 346.50	0.98%	\$ -	0.00%
Total Activo	\$ 35,331.39	100.00%	\$ 39,812.14	100.00%
PASIVO				
CORRIENTE	\$ 21,626.58	61.21%	\$ 15,846.36	39.80%
Cuentas por Pagar	\$ 10,713.58	30.32%	\$ 15,846.36	39.80%
Provisiones	\$ 6,433.35	18.21%	\$ -	0.00%
Retenciones	\$ 1,178.02	3.33%	\$ -	0.00%
Planillas por Pgar	\$ 3,301.63	9.34%	\$ -	0.00%
Partes Relacionadas a Corto Plazo	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
NO CORRIENTE	\$ -	0.00%	\$ 10,335.25	25.96%
Cuentas a Largo Plazo	\$ -	0.00%	\$ 10,335.25	25.96%
Total Pasivo	\$ 21,626.58	61.21%	\$ 26,181.61	65.76%
PATRIMONIO	\$ 13,704.81	38.79%	\$ 13,630.53	34.24%
Capital Social	\$ 22,857.14	64.69%	\$ 22,857.14	57.41%
Reserva Legal	\$ 447.73	1.27%	\$ 447.73	1.12%
Utilidades Acumuladas	\$ 1,718.20	4.86%	\$ 4,196.56	10.54%
Perdidas Acumuladas	\$ (13,796.62)	-39.05%	\$ (13,796.62)	-34.65%
Utilidad del Ejercicio	\$ 2,478.36	7.01%	\$ -	0.00%
Perdida del presente Ejercicio	\$ -	0.00%	\$ (74.28)	-0.19%
Total Pasivo y Patrimonio	\$ 35,331.39	100.00%	\$ 39,812.14	100.00%

TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE C.V.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 - 2008
ANALISIS PORCENTUAL

CUENTAS	2006	%	2007	%	2008	%
ACTIVO						
CORRIENTE	\$ 35,196.85	83.80%	\$ 31,761.72	83.37%	\$ 31,284.11	86.37%
Efectivo y Equivalentes	\$ 948.76	2.26%	1,281.77	3.36%	3,447.80	9.52%
Cuentas por Cobrar	\$ 20,501.90	48.81%	18,558.10	48.71%	21,269.01	58.72%
Inventario	\$ 13,100.55	31.19%	10,185.20	26.74%	5,231.84	14.44%
Credito Fiscal IVA	\$ 168.14	0.40%	992.26	2.60%	434.15	1.20%
Activo por ISR Corriente	\$ 477.50	1.14%	744.39	1.95%	901.31	2.49%
NO CORRIENTE	\$ 6,805.49	16.20%	\$ 6,333.66	16.63%	\$ 4,937.47	13.63%
Propiedad, planta y Equipo	\$ 5,944.02	14.15%	7,346.80	19.29%	8,404.00	23.20%
Depreciacion Acumulada	\$ (1,995.67)	-4.75%	(4,965.28)	-13.03%	(7,259.00)	-20.04%
Activos Intangibles	\$ -	0.00%	1,095.00	2.87%	1,095.00	3.02%
Amortizacion Acumulada	\$ -	0.00%	-	0.00%	(159.67)	-0.44%
Inversiones en Asociadas	\$ 2,857.14	6.80%	2,857.14	7.50%	2,857.14	7.89%
Pago a Cuenta	\$ -	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Total Activo	\$ 42,002.34	100.00%	\$ 38,095.38	100.00%	\$ 36,221.58	100.00%
PASIVO						
CORRIENTE	\$ 17,670.24	42.07%	\$ 1,361.45	3.57%	\$ 597.28	1.65%
Cuentas por Pagar	\$ 16,352.50	38.93%	\$ 1,361.45	3.57%	\$ 597.28	1.65%
Provisiones	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
Retenciones	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
Planillas por Pgar	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
Partes Relacionadas a Corto Plazo	\$ 1,317.74	3.14%	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
NO CORRIENTE	\$ 10,335.25	24.61%	\$ 20,335.25	53.38%	\$ 25,153.19	69.44%
Cuentas a Largo Plazo	\$ 10,335.25	24.61%	\$ 20,335.25	53.38%	\$ 25,153.19	69.44%
Total Pasivo	\$ 28,005.49	66.68%	\$ 21,696.70	56.95%	\$ 25,750.47	71.09%
PATRIMONIO	\$ 13,996.85	33.32%	\$ 16,398.68	43.05%	\$ 10,471.17	28.91%
Capital Social	\$ 22,857.14	54.42%	23,428.14	61.50%	23,428.14	64.68%
Reserva Legal	\$ 481.14	1.15%	314.24	0.82%	314.24	0.87%
Utilidades Acumuladas	\$ 4,196.56	9.99%	4,529.47	11.89%	4,529.47	12.50%
Perdidas Acumuladas	\$ (13,870.90)	-33.02%	-	0.00%	(11,873.17)	-32.78%
Utilidad del Ejercicio	\$ 332.91	0.79%	-	0.00%	-	0.00%
Perdida del presente Ejercicio	\$ -	0.00%	(11,873.17)	-31.17%	(5,927.51)	-16.36%
Total Pasivo y Patrimonio	\$ 42,002.34	100.00%	\$ 38,095.38	100.00%	\$ 36,221.64	100.00%

Analizando e interpretando los valores relativos de los balances generales del quinquenio 2004-2008, se puede apreciar que el activo corriente ocupa el mayor porcentaje en la composición del activo total siendo de 77.22% en 2004 hasta alcanzar un porcentaje de 86.37% en 2008, y al mismo tiempo es mayor que el pasivo corriente.

RUBRO	2004	2005	2006	2007	2008
ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
CORRIENTE	77.22%	83.44%	83.80%	83.37%	86.37%
NO CORRIENTE	22.78%	16.56%	16.20%	16.63%	13.63%
PASIVO Y PATRIMONIO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
CORRIENTE	61.21%	39.80%	42.07%	3.57%	1.65%
NO CORRIENTE	0.00%	25.96%	24.61%	53.38%	69.44%
PATRIMONIO	38.79%	34.24%	33.32%	43.05%	28.91%

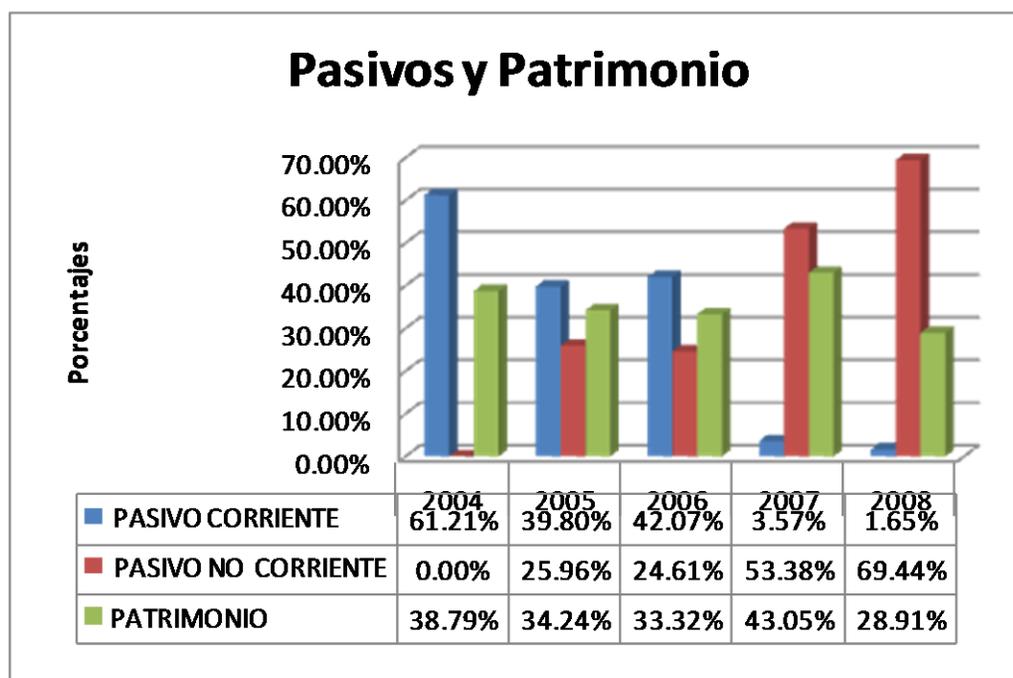


El efectivo y equivalentes es de 2.77% para el año 2004 llegando a ser de 9.52% en el año 2008 porcentaje que se considera bajo y afecta a la liquidez de la empresa en el corto plazo.

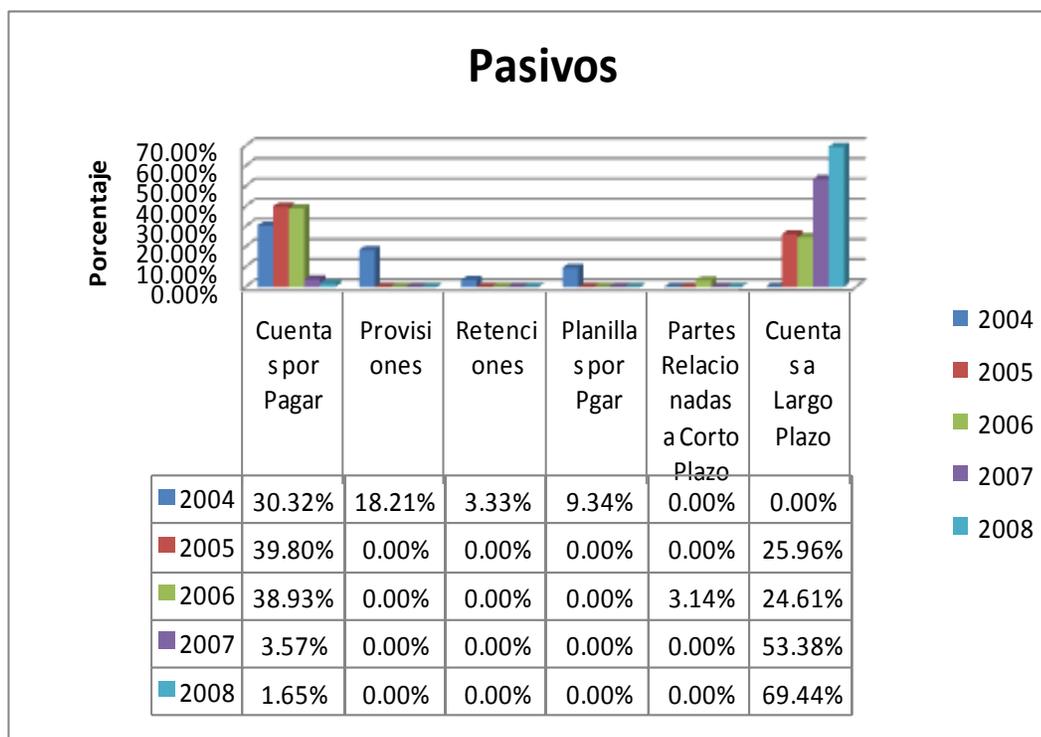
En el activo circulante las cuentas por cobrar ocupan el mayor porcentaje en relación a los activos totales; en 2004 un 20% hasta llegar a 58.72% en 2008; esto refleja un aumento en las ventas al crédito así mismo una débil recuperación de los créditos otorgados.

Los inventarios están compuestos por mercaderías y artículos y ocupan el tercer lugar en relación a la composición de los activos totales 37.08% en 2004 disminuyendo lentamente año con año hasta llegar a 14.44% en 2008.

La propiedad planta y equipo ocupa el segundo lugar en la composición de los activos totales siendo también el mayor porcentaje de los activos no corrientes.



Como podemos observar para los años de 2004 a 2006 los pasivos corrientes constituían el mayor porcentaje de participación en los pasivos totales; relación que cambio de 2007 a 2008 cuando los pasivos corrientes disminuyeron a tan solo 1.65%.



Las cuentas por pagar a corto plazo constituían el mayor porcentaje de los pasivos totales para los años de 2004 a 2006 pero disminuyeron hasta alcanzar un porcentaje de 1.65% en 2008. Sin embargo las cuentas por pagar a largo plazo se vieron incrementadas de 0% en 2004 a 25.96% en 2005 hasta llegar a 69.44% en 2008 constituyéndose como el rubro que mayor aportación tiene en los pasivos totales para 2007 y 2008 lo cual indica que la empresa tuvo que recurrir a financiamiento de largo plazo para hacer frente a sus obligaciones inmediatas.

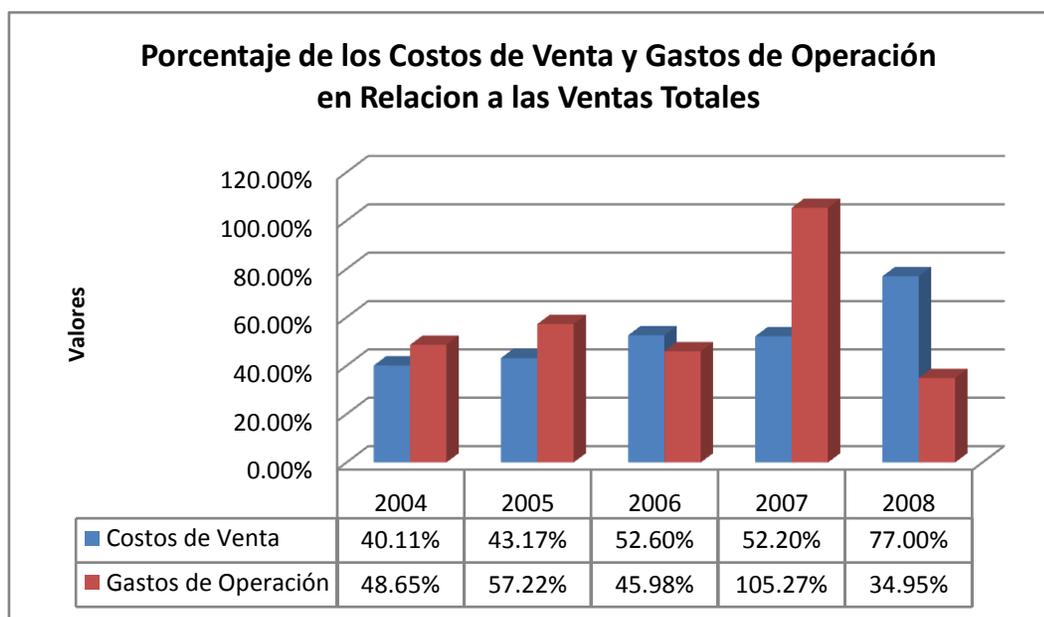
TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 - 2005
ANALISIS PORCENTUAL

CUENTAS	2004	%	2005	%
Ventas Totales	\$ 31,223.57	100.00%	\$32,861.10	100.00%
Costo de Venta	\$ 12,524.56	40.11%	\$14,185.36	43.17%
Utilidad Bruta	\$ 18,699.01	59.89%	\$18,675.74	56.83%
Gastos de Operación	\$ 15,190.81	48.65%	\$18,802.77	57.22%
Gastos de Venta	\$ 1,840.65	5.90%	\$ 1,785.02	5.43%
Gastos de Administracion	\$ 13,340.00	42.72%	\$16,999.54	51.73%
Gastos Financieros	\$ 10.16	0.03%	\$ 18.21	0.06%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$ 3,508.20	11.24%	\$ (127.03)	-0.39%
Otros Ingresos	\$ 45.00	0.14%	\$ 52.75	0.16%
Utilidad antes de Impuesto y Reserva	\$ 3,553.20	11.38%	\$ (74.28)	-0.23%
Menos				
Reserva Legal	\$ 248.72	0.80%	\$ -	0.00%
Impuesto Sobre la Renta	\$ 826.12	2.65%	\$ -	0.00%
Utilidad (Perdida) del ejercicio	\$ 2,478.36	7.94%	\$ (74.28)	-0.23%

TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 - 2008
ANALISIS PORCENTUAL

CUENTAS	2006	%	2007	%	2008	%
Ventas Totales	\$ 33,561.36	100.00%	\$ 20,660.00	100.00%	\$49,628.13	100.00%
Costo de Venta	\$ 17,653.66	52.60%	\$ 10,784.71	52.20%	\$38,212.99	77.00%
Utilidad Bruta	\$ 15,907.70	47.40%	\$ 9,875.29	47.80%	\$11,415.14	23.00%
Gastos de Operación	\$ 15,430.51	45.98%	\$ 21,748.46	105.27%	\$17,342.65	34.95%
Gastos de Venta	\$ 2,022.23	6.03%	\$ 1,465.72	7.09%	\$ 978.39	1.97%
Gastos de Administracion	\$ 13,354.48	39.79%	\$ 19,761.05	95.65%	\$15,452.63	31.14%
Gastos Financieros	\$ 53.80	0.16%	\$ 521.69	2.53%	\$ 911.63	1.84%
					\$ -	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$ 477.19	1.42%	\$ (11,873.17)	-57.47%	\$ (5,927.51)	-11.94%
Otros Ingresos	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
Utilidad antes de Impuesto y Reserva	\$ 477.19	1.42%	\$ (11,873.17)	-57.47%	\$ (5,927.51)	-11.94%
Menos						
Reserva Legal	\$ 33.41	0.10%	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
Impuesto Sobre la Renta	\$ 110.97	0.33%	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	\$ 332.81	0.99%	\$ (11,873.17)	-57.47%	\$ (5,927.51)	-11.94%

El costo de ventas para 2004 era de un 40.11% con respecto a las ventas totales; en 2005 aumento a 43.17% .Para 2006 constituye un 52.6% de las ventas disminuyendo a 52.2% en 2007 y aumentando otra vez en 2008 siendo de 77% con respecto a las ventas de ese año. Podemos ver que en los últimos años la empresa tiene costos más elevados los cuales también reducen el margen de ganancia en las ventas.



Podemos observar como para el año 2004, 2005 y 2007 los gastos de operación sobrepasan los costos de venta. Los gastos de operación más altos son los de administración que en el año 2007 fueron de 95.65% en relación a las ventas. Ese mismo año los gastos operativos sobrepasaron las ventas en un 5.27%.

Esto es crítico para la empresa por que se está derrochando el dinero en gastos de administración que no van en función de lo que realmente la empresa gasta para las operaciones.

Es por ello que la utilidad neta es bien baja para el año 2004 y en 2005 se tiene perdida de un 0.23% en 2006 sigue sin obtener buenas utilidades con tan solo 0.99% de utilidad neta y en 2007 tiene una pérdida de un 57.47% en relación a las ventas y de 11.94% en 2008. Esto nos dice que aunque la empresa tenga buen margen de utilidad bruta debido a los excesivos gastos operativos tiene utilidades netas bajas y perdidas excesivas como en 2007.

2.3.2 ANÁLISIS POR EL MÉTODO DE RAZONES SIMPLES

PROMEDIOS TOMADOS PARA CALCULAR LAS RAZONES SIMPLES.

Para el cálculo de algunas razones simples se requiere calcular un saldo promedio. La forma más correcta de calcular el saldo promedio por año por cuenta de balance sería con los saldos mensuales; sin embargo debido a las limitaciones existentes en la información, para el presente trabajo se han calculado promedios tomando el valor inicial y el valor final por cada año. Ejemplo para el año 2008 para calcular el inventario promedio se hizo de la siguiente forma:

Inventario Inicial 2008 + Inventario Final 2008 / 2

Solo para el año 2004 no se pudo obtener un promedio por lo cual se trabajó con el saldo final.

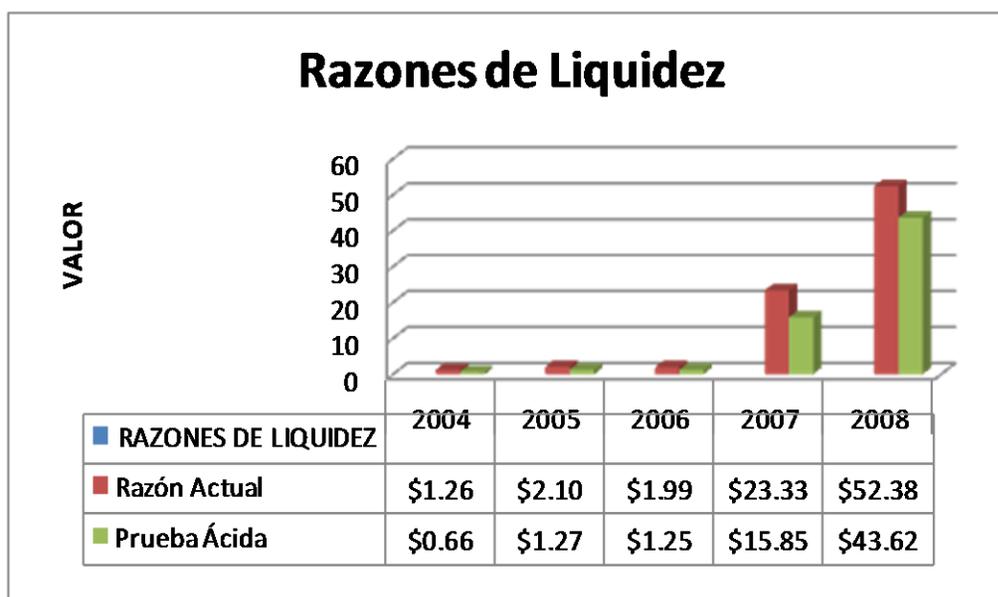
	2005	2006	2007	2008
Efectivo y Equivalentes Promedio	\$ 1,430.85	\$ 1,416.19	\$ 1,115.27	\$ 2,364.79
Cuentas por Cobrar Promedio	\$ 12,334.95	\$ 19,053.40	\$ 19,530.00	\$ 19,913.56
Inventario Promedio	\$ 13,100.55	\$ 13,100.55	\$ 11,642.88	\$ 7,708.52
Propiedad, planta y Equipo Promedio	\$ 5,544.90	\$ 5,744.46	\$ 6,645.41	\$ 7,875.52
Activos Totales Promedio	\$ 37,571.77	\$ 40,907.24	\$ 40,048.86	\$ 37,158.51
Cuentas por Pagar Promedio	\$ 13,251.59	\$ 16,066.55	\$ 8,852.48	\$ 979.37
Capital Social Promedio	\$ 22,857.14	\$ 22,857.14	\$ 23,142.64	\$ 23,428.14

Nota:** En los años de 2004 a 2006 no se pudo calcular las razones de: Días para vender el inventario y rotación de inventario debido a que en esos años no hubo costo de venta de bienes solo hubieron costos por servicios.

TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE C.V.
RAZONES FINANCIERAS

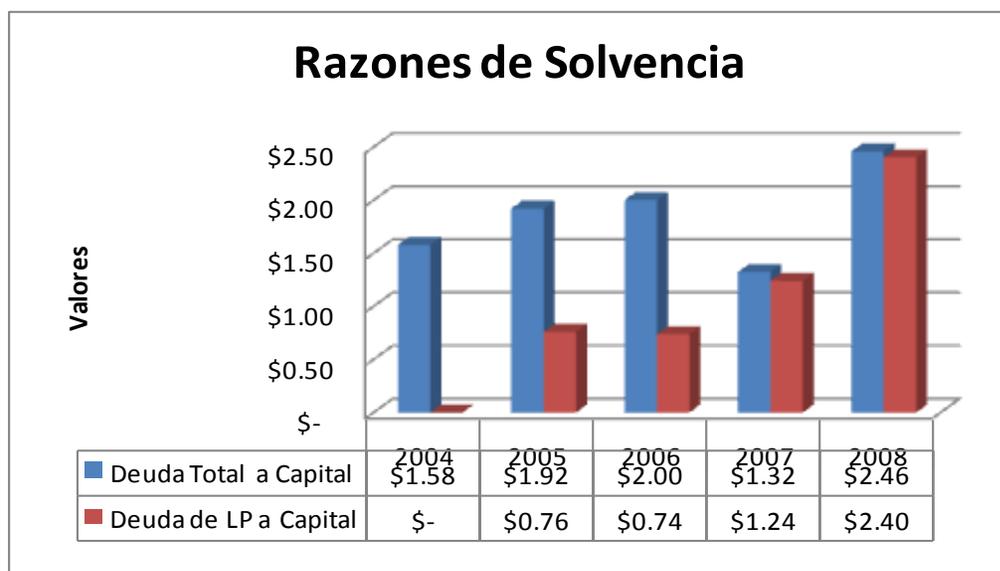
	2004	2005	2006	2007	2008
RAZONES DE LIQUIDEZ					
Razón Actual	\$ 1.26	\$ 2.10	\$ 1.99	\$ 23.33	\$ 52.38
Prueba Ácida	\$ 0.66	\$ 1.27	\$ 1.25	\$ 15.85	\$ 43.62
Período de Cobranza (Días)	81.46	135.13	204.38	340.31	144.45
Días para vender inventario	**	**	**	1,437.71	560.24
RAZONES DE SOLVENCIA					
Deuda Total a Capital	\$ 1.58	\$ 1.92	\$ 2.00	\$ 1.32	\$ 2.46
Deuda de LP a Capital	\$ -	\$ 0.76	\$ 0.74	\$ 1.24	\$ 2.40
Razón Cobertura de intereses	350.72	(3.08)	9.87	(21.76)	(5.50)
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN					
Rendimiento sobre los activos	7.01%	-0.19%	0.79%	-31.17%	-16.36%
Rendimiento sobre Capital Común	10.84%	-0.32%	1.46%	-50.68%	-25.30%
Rendimiento sobre el Capital	10.84%	-0.32%	1.46%	-50.68%	-25.30%
DESEMPEÑO DE LA OPERACIÓN					
Margen de Utilidad Bruta	59.89%	56.83%	47.40%	47.80%	23.00%
Margen de Utilidad Operación	11.24%	-0.39%	1.42%	-57.47%	-11.94%
UTILIZACIÓN DE ACTIVOS					
Rotación de Efectivo	31.92	22.97	23.70	18.52	20.99
Rotación Caja y Bancos	11.28	20.64	10.18	22.33	25.01
Rotación de Ctas. Por Cobrar	4.42	2.66	1.76	1.06	2.49
Rotación de Inventarios	**	**	**	0.25	0.64
Rotación de PPE	5.63	5.93	5.84	3.11	6.30
Rotación Activos Totales	0.88	0.87	0.82	0.52	1.34
OTRAS RAZONES					
Razón de Endeudamiento	61.21%	65.76%	66.68%	56.95%	71.09%
Período de Pago a Proveedores	307.95	336.30	327.64	295.50	9.23
Rotación de Cuentas por pagar	1.17	1.07	1.10	1.22	39.02

Según la razón actual; para 2004 la empresa tenía \$1.26 dólares en el activo corriente para cubrir cada dólar de pasivo corriente, esto es incluyendo los inventarios. Pero si descartamos los inventarios por ser menos líquidos tendremos que la empresa solo tiene \$0.66 centavos de dólar en el activo corriente para cubrir cada dólar de pasivo corriente lo cual nos indica que la empresa no tenía capacidad de pago en el corto plazo. Esta relación cambia a partir del año 2005 en que se ven incrementadas las razones de liquidez tanto la razón actual que para 2008 es de \$52.38 dólares en el activo corriente para cubrir cada dólar de pasivo corriente como la razón prueba ácida que para 2008 es de \$43.62 dólares en el activo corriente para cubrir cada dólar de pasivo corriente; producto de una disminución gradual e importante en el pasivo corriente.



La empresa tiene que poner más atención al periodo de cobranza ya que en 2004 se tardaba 82 días para cobrar los créditos otorgados. Este problema continúa para los siguientes años llegando a 340 días en 2007; lo cual indica una rotación de cartera de solo una vez al año siendo crítico para la liquidez de la empresa. Para el año 2008 tiene una rotación de cartera de 2.5 veces al año lo cual indica una gran problemática en los cobros y la liquidez de la empresa; ya que el rango normal se considera de 6 a 12 veces al año; es decir de 30 a 60 días el periodo de cobro.

Los inventarios para 2004, 2005 y 2006 no tuvieron movimiento. En 2007 la empresa tardaba 1438 días para vender el inventario lo cual indica que no tuvo rotación o que tuvo rotación de 0.25 veces en el año. Para 2008 la situación es la misma 560 días para vender el inventario con rotación de 0.64 veces en el año. La falta de rotación de los inventarios afecta a la liquidez de la empresa en el corto y largo plazo, ya que la inversión en inventarios se recupera lentamente.

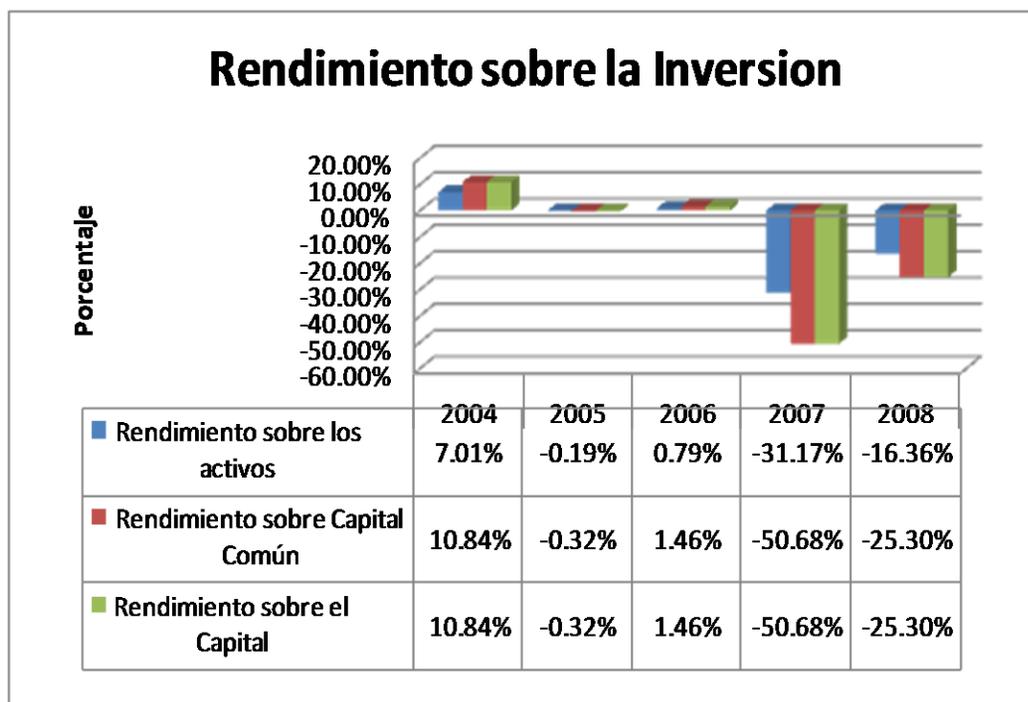


En 2004 por cada dólar aportado por los accionistas hay \$1.58 dólares aportado por los acreedores del negocio y aumenta esta relación para 2008 que llega a ser de \$2.46. Esto indica la estructura de capital de la empresa que se encuentra financiada mayormente por los acreedores.

Sin embargo este financiamiento para 2004 es en un 100% de corto plazo y a partir de 2005 comienza a surgir financiamiento de acreedores a largo plazo; tanto que para 2008 el financiamiento de los acreedores es en un 97.68% a largo plazo.

El nivel global de endeudamiento se puede medir con la razón de endeudamiento que para 2004 es de 61.21% aumentando en 2005 y 2006 y disminuyendo en 2007 para aumentar otra vez en 2008 y alcanzar un 71.09%, esto significa que los activos totales están financiados en su mayor parte por los acreedores tanto a corto y largo plazo.

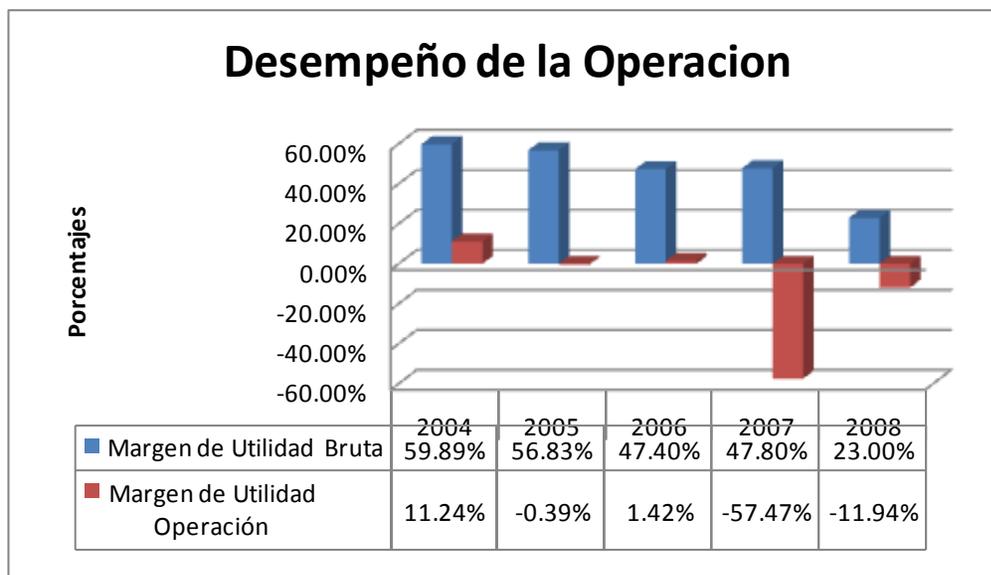
Podemos observar que para 2004 el rendimiento sobre la inversión es aceptable sin embargo es negativo para 2005, 2007 y 2008 tanto en los activos como en el capital. Esto pone a la empresa en una situación crítica ya que por un lado están las obligaciones con los acreedores que tiene que cumplir y los activos no están dando rendimientos positivos.



El rendimiento negativo de los activos viene dado en parte por la falta de rotación de los inventarios los cuales no tuvieron movimiento en los años de 2004-2006; y por tanto dicha inversión estaba estancada empezando a recuperarse a partir de 2007. Aunado el problema en la recuperación de cuentas por cobrar que tiene una rotación promedio para 2004-2008 de 2.48 veces al año.

El rendimiento negativo en los activos y el capital es mayor para los años 2007 y 2008 y está dado principalmente por el derroche de recursos en gastos de administración. En el año 2007 los gastos de administración sobrepasaron los costos de venta y fueron el 95.64% de las ventas totales; lo cual nos indica que la empresa no está administrando efectivamente sus recursos. Por tanto aunque la utilidad bruta es de 47.80% para 2007; la pérdida de operación para ese mismo año es de 57.47%. La empresa debe adoptar una política de gastos que permita disminuirlos y maximizar los beneficios.

Este rendimiento negativo en los activos pone de manifiesto la falta de eficiencia por parte de la administración para generar utilidades con los activos disponibles.

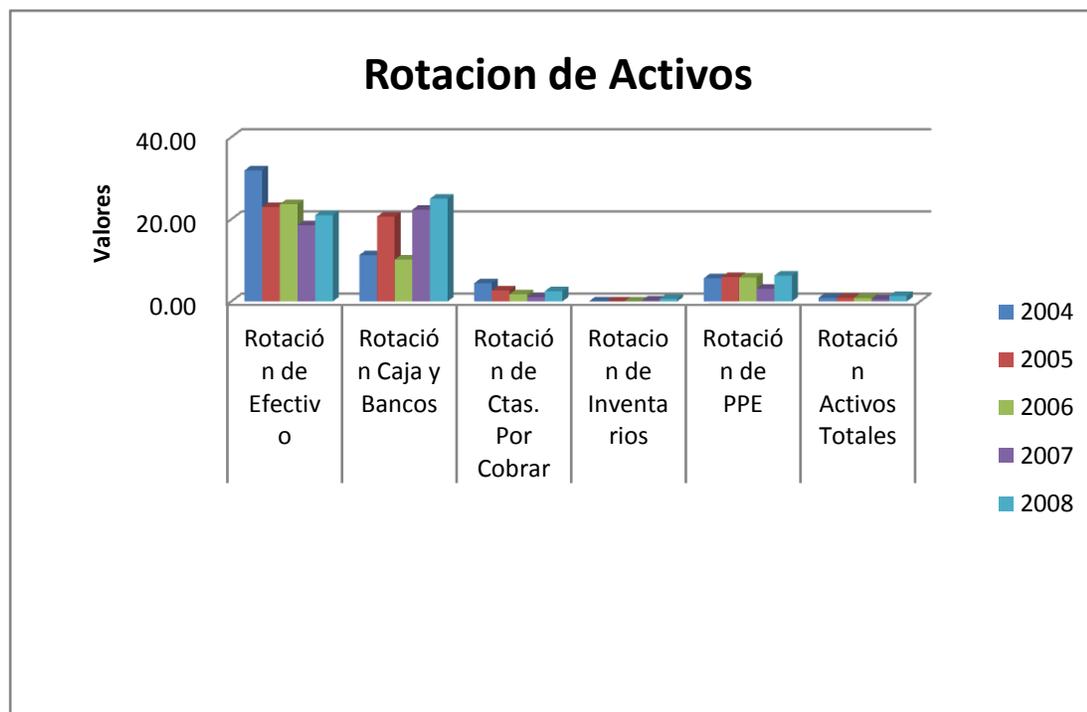


Para 2004 la utilidad bruta constituye el 59.89% de las ventas totales porcentaje que se considera muy bueno para la empresa; experimentando disminución en 2005 y 2006; manteniéndose para el año 2007; sin embargo en 2008 se observa una disminución de 15.59% con respecto a 2007 constituyendo el 23% de las ventas totales. Esto indica un alza en los costos de venta y de prestación de servicios que amerita una revisión de los precios de venta de bienes y servicios y una política orientada a reducir costos; ya sea cotizando con nuevos proveedores de bienes y servicios para obtener mejores precios o buscando nuevas alternativas en los productos y servicios que se ofrecen.

En cuanto al margen de utilidad de operación se considera bajo para el año 2004 que es un 11.24% con respecto a las ventas, disminuyendo para 2005 que es -0.39% y 2006 que es de 1.42%. Para 2007 y 2008 la situación es más crítica para la empresa ya que tiene altas pérdidas de operación; para 2007 es de -57.47% y para 2008 -11.94%.

De esta forma se observa como la empresa aunque para los años 2005-2008 tiene buen margen de utilidad bruta; su utilidad de operación es negativa o mínima, debido al impacto de los gastos de operación.

En 2007 el mayor factor que contribuyó a este margen de operación fueron los gastos de administración que fueron de 95.65% de las ventas totales y en 2008 los altos costos de venta y prestación de servicios que suman el 77% del valor de las ventas y también los gastos de administración que fueron de 31.14% con respecto a las ventas.



Las ventas en general constituían 31.92 veces el efectivo para 2004 y 22.97 veces en 2005, aumentando a 23.70 veces para 2006 y disminuyendo a 18.52 para 2007 para aumentar a 20.99 veces en 2008. Esto indica que el nivel de efectivo es bajo con respecto a las ventas totales.

Por medio de la razón de rotación de caja y bancos podemos decir que la empresa en 2004 tenía liquidez para cubrir 11 días de venta; para 2005 aumenta su liquidez para cubrir 20 días de venta disminuyendo en 2006 a 10 días de liquidez. En 2007 aumenta su liquidez a 22 días y en 2008 a 25 días de liquidez para cubrir las ventas. Esto pone de evidencia la poca liquidez con que cuenta la empresa para cubrir días de ventas, lo cual se debe al bajo nivel de ventas al contado y dificultad en la recuperación de los créditos otorgados.

Es por ello que la empresa debe esforzarse por aumentar las ventas totales y procurar que sean ventas de contado que le den más liquidez a la empresa en el corto plazo así mismo debe agilizar el periodo de cobro a sus clientes.

La rotación de propiedad planta y equipo indica que para 2008 la empresa puede colocar en el mercado 6.30 veces el valor de lo invertido en activo fijo.

Según la rotación de activos totales por cada dólar invertido la empresa sólo está generando \$0.88 centavos de dólar en ventas para 2004 disminuyendo en 2005-2007 y aumentando en 2008 a \$1.34 lo cual todavía se considera bajo. Esto indica que los activos totales no han sido tan productivos.

CICLO DE CAJA

Ciclo de Caja = Rotación de Inventario (Días) + Rotación de cartera (Días) - Período promedio de pago a proveedores.

2007

Ciclo de Caja 2007 = 1437 días + 340 días – 295 días

Ciclo de Caja 2007 = 1482 días

2008

Ciclo de Caja 2008 = 560 días + 144 días – 9.23 días

Ciclo de Caja 2008 = 695 días

Como podemos observar según los indicadores la empresa tarda 1482 días en 2007 y 695 días en 2008 desde el momento en que compra mercaderías hasta el momento en que recibe ingresos por la venta de dichas mercaderías.

Esto es crítico para la empresa, y demuestra la poca eficiencia en la generación de recursos internos por parte de la administración; no se tiene una buena administración del capital de trabajo.

2.3.3 ANÁLISIS POR EL MÉTODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES.

TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE C.V.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 -2006
ANÁLISIS COMPARATIVO Y PORCENTUAL

CUENTAS ACTIVO	2004-2005		2005-2006	
	VARIACION	PORCENTUAL	VARIACION	PORCENTUAL
CORRIENTE	\$ 5,937.56	21.76%	\$ 1,978.08	5.95%
Efectivo y Equivalentes	\$ 905.53	92.58%	\$ (934.85)	-49.63%
Cuentas por Cobrar	\$ 10,539.90	149.18%	\$ 2,897.00	16.46%
Inventario	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
Credito Fiscal IVA	\$ (6,014.59)	-98.00%	\$ 45.15	36.71%
Activo por ISR Corriente	\$ 506.72	**	\$ (29.22)	-5.77%
NO CORRIENTE	\$ (1,456.81)	-18.10%	\$ 212.12	3.22%
Propiedad, planta y Equipo	\$ -	0.00%	\$ 399.12	7.20%
Depreciacion Acumulada	\$ (1,110.31)	158.99%	\$ (187.00)	10.34%
Activos Intangibles	\$ -	**	\$ -	**
Amortizacion Acumulada	\$ -	**	\$ -	**
Inversiones en Asociadas	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
Pago a Cuenta	\$ (346.50)	-100.00%	\$ -	**
Total Activo	\$ 4,480.75	12.68%	\$ 2,190.20	5.50%
PASIVO				
CORRIENTE	\$ (5,780.22)	-26.73%	\$ 1,823.88	11.51%
Cuentas por Pagar	\$ 5,132.78	47.91%	\$ 506.14	3.19%
Provisiones	\$ (6,433.35)	-100.00%	\$ -	**
Retenciones	\$ (1,178.02)	-100.00%	\$ -	**
Planillas por Pgar	\$ (3,301.63)	-100.00%	\$ -	**
Partes Relacionadas a Corto Plazo	\$ -	**	\$ 1,317.74	**
NO CORRIENTE	\$ 10,335.25	**	\$ -	0.00%
Cuentas a Largo Plazo	\$ 10,335.25	**	\$ -	0.00%
Total Pasivo	\$ 4,555.03	21.06%	\$ 1,823.88	6.97%
PATRIMONIO	\$ (74.28)	-0.54%	\$ 366.32	2.69%
Capital Social	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
Reserva Legal	\$ -	0.00%	\$ 33.41	7.46%
Utilidades Acumuladas	\$ 2,478.36	144.24%	\$ -	0.00%
Perdidas Acumuladas	\$ -	0.00%	\$ (74.28)	0.54%
Utilidad del Ejercicio	\$ (2,478.36)	-100.00%	\$ 332.91	**
Perdida del presente Ejercicio	\$ (74.28)	**	\$ 74.28	-100.00%
Total Pasivo y Patrimonio	\$ 4,480.75	12.68%	\$ 2,190.20	5.50%

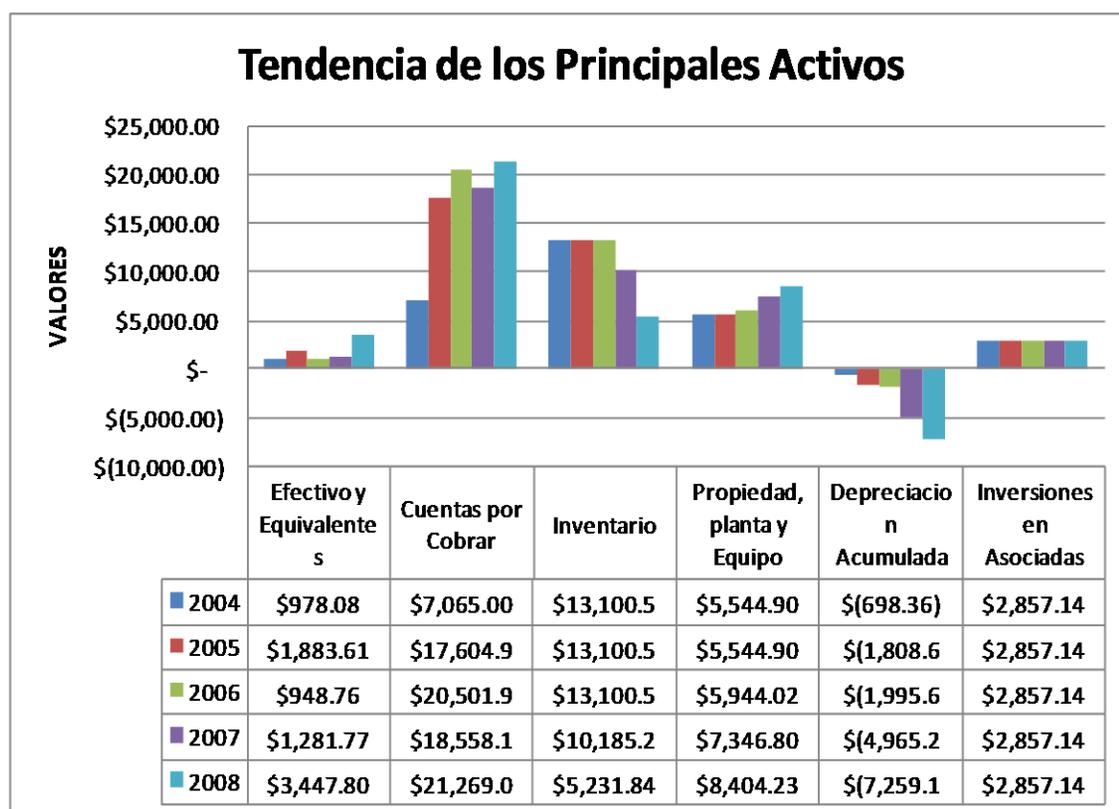
TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE C.V.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 - 2008
ANALISIS COMPARATIVO Y PORCENTUAL

CUENTAS ACTIVO	2006-2007		2007-2008	
	VARIACION	PORCENTUAL	VARIACION	PORCENTUAL
CORRIENTE	\$ (3,435.13)	-9.76%	\$ (477.61)	-1.50%
Efectivo y Equivalentes	\$ 333.01	35.10%	\$ 2,166.03	168.99%
Cuentas por Cobrar	\$ (1,943.80)	-9.48%	\$ 2,710.91	14.61%
Inventario	\$ (2,915.35)	-22.25%	\$ (4,953.36)	-48.63%
Credito Fiscal IVA	\$ 824.12	490.14%	\$ (558.11)	-56.25%
Activo por ISR Corriente	\$ 266.89	55.89%	\$ 156.92	21.08%
NO CORRIENTE	\$ (471.83)	-6.93%	\$ (1,396.13)	-22.04%
Propiedad, planta y Equipo	\$ 1,402.78	23.60%	\$ 1,057.43	14.39%
Depreciacion Acumulada	\$ (2,969.61)	148.80%	\$ (2,293.89)	46.20%
Activos Intangibles	\$ 1,095.00	**	\$ -	0.00%
Amortizacion Acumulada	\$ -	**	\$ (159.67)	**
Inversiones en Asociadas	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
Pago a Cuenta	\$ -	**	\$ -	**
Total Activo	\$ (3,906.96)	-9.30%	\$ (1,873.74)	-4.92%
PASIVO				
CORRIENTE	\$ (16,308.79)	-92.30%	\$ (764.17)	-56.13%
Cuentas por Pagar	\$ (14,982.05)	-91.67%	\$ (764.17)	-56.13%
Provisiones	\$ -	**	\$ -	**
Retenciones	\$ -	**	\$ -	**
Planillas por Pgar	\$ -	**	\$ -	**
Partes Relacionadas a Corto Plazo	\$ (1,317.74)	-100.00%	\$ -	**
NO CORRIENTE	\$ 10,000.00	96.76%	\$ 4,817.94	23.69%
Cuentas a Largo Plazo	\$ 10,000.00	96.76%	\$ 4,817.94	23.69%
Total Pasivo	\$ (6,308.79)	-22.53%	\$ 4,053.77	18.68%
PATRIMONIO	\$ 2,401.83	17.16%	\$ (5,927.51)	-36.15%
Capital Social	\$ 571.00	2.50%	\$ -	0.00%
Reserva Legal	\$ (166.90)	-34.69%	\$ -	0.00%
Utilidades Acumuladas	\$ 332.91	7.93%	\$ -	0.00%
Perdidas Acumuladas	\$ 13,870.90	-100.00%	\$ (11,873.17)	**
Utilidad del Ejercicio	\$ (332.91)	-100.00%	\$ -	**
Perdida del presente Ejercicio	\$ (11,873.17)	**	\$ 5,945.66	-50.08%
Total Pasivo y Patrimonio	\$ (3,906.96)	-9.30%	\$ (1,873.74)	-4.92%

NOTA:** En este caso no es posible calcular un cambio significativo en el porcentaje, debido a que en el año base ó aparece una cantidad negativa y una cantidad positiva en el siguiente periodo o viceversa ó también cuando en el año base no hay una cantidad.

EXPLICACIÓN:

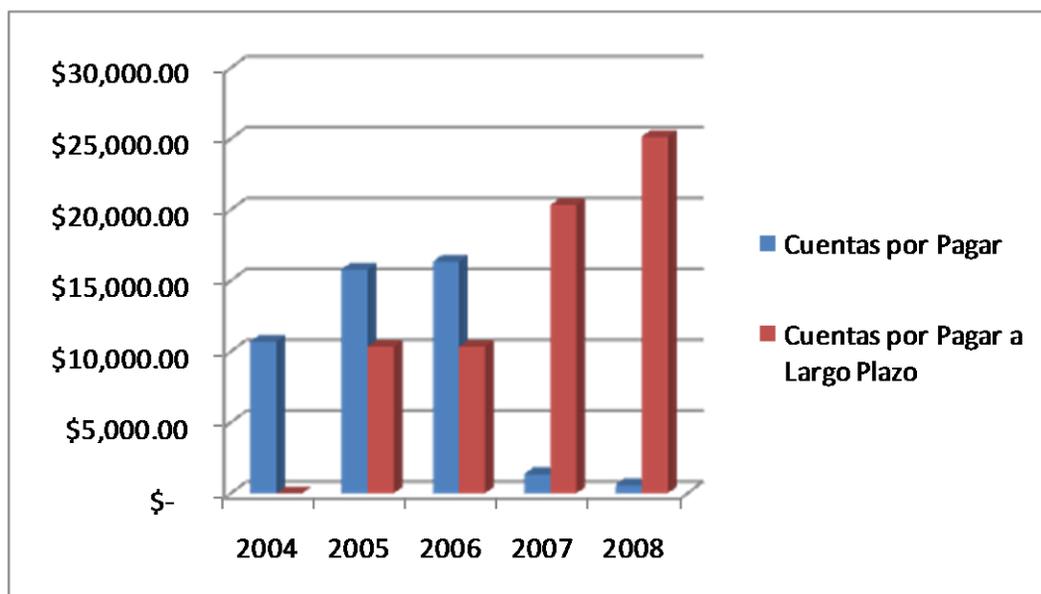
El efectivo y equivalentes tuvo un aumento de 92.58% en 2005 con respecto a 2004 y en 2006 disminuyó en 49.63% con respecto a 2005. Sin embargo aumento en 35.10% para 2007 con respecto a 2006. Finalmente en 2008 aumento 168.99% con respecto a 2007. Esto indica un importante aumento porcentual lo cual no significa que exista el nivel adecuado de efectivo y equivalentes para cubrir las necesidades más inmediatas de la compañía.



Las cuentas por cobrar tienden al aumento; en el año 2005 en un 149.18% con respecto a 2004 y en 2006 con respecto a 2005 aumento en 16.46%. Únicamente en el año 2007 hubo una disminución de 9.48% con respecto a 2006; no así para 2008 con respecto a 2007 en que las cuentas por cobrar aumentaron un 14.61%. Esto indica un aumento en las ventas al crédito.

El inventario permanece sin cambios para 2005 y 2006 con respecto a 2004 se mantiene el mismo valor. Para el año 2007 con respecto a 2006 disminuye en un 22.25% y para el año 2008 con respecto a 2007 disminuye en un 48.63% lo que también está relacionado con el aumento en la venta de bienes por parte de la compañía a partir del año 2007.

La propiedad planta y equipo para el año 2005 con respecto a 2004 no ha tenido ninguna variación. Para 2006 con respecto a 2005 sufrió un aumento de 7.2% y en 2007 con respecto a 2006 tuvo otro importante aumento de 23.6%. Finalmente en 2008 con respecto a 2007 aumento en 14.39%. Esto indica que la empresa cuenta con propiedad planta y equipo suficiente para el desempeño de las actividades. Ya que como dijimos anteriormente dicho rubro ocupa el segundo lugar en la composición de los activos totales de la empresa.



Las cuentas por pagar a corto plazo aumentaron en 47.91% en 2005 con respecto a 2004 y 3.19% en 2006 con respecto a 2005. Sin embargo a partir de 2007 disminuyó en 91.67% con respecto a 2006 continuando su disminución en 2008 que fue 56.13% en relación a 2007.

Para el año 2004 no existían cuentas por pagar a largo plazo. En 2005 las cuentas por pagar a largo plazo son de \$10,335.25 cantidad que se mantiene para el año 2006. En 2007 aumentaron en 96.76% en relación a 2006. Y en 2008 aumentaron en 23.69% con respecto a 2007.

Lo anterior significa que la empresa sustituyó su financiamiento de corto plazo por financiamiento de largo plazo.

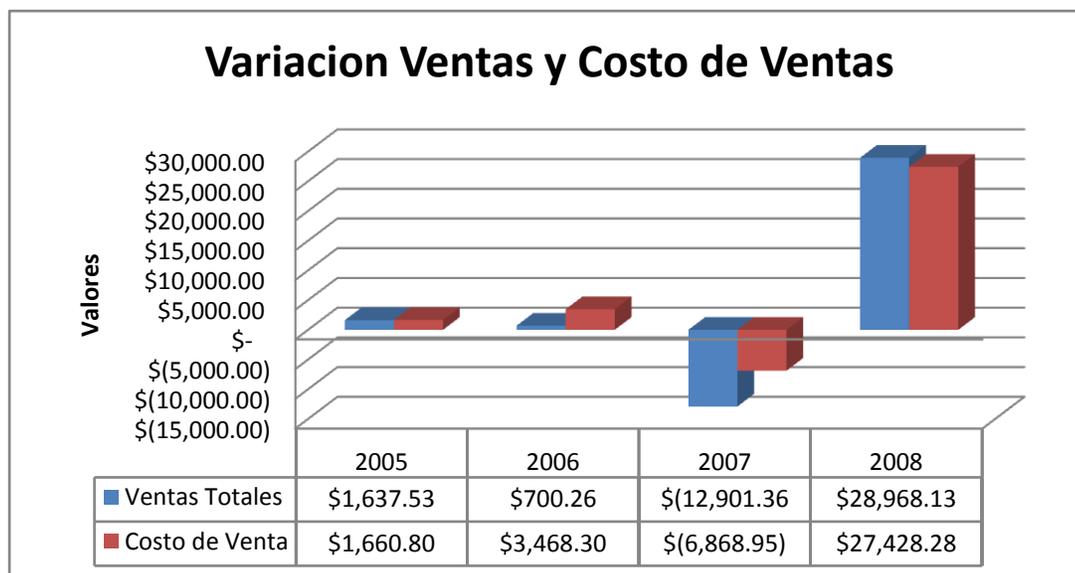
Especialmente en 2007 y 2008 se vio en la necesidad de recurrir a financiamiento de largo plazo para poder cubrir los excesivos gastos de administración que hicieron que la empresa tuviera una pérdida de \$11,873.17 en 2007 y de \$5,927.51 en 2008.

TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 - 2006
AUMENTOS Y DISMINUCIONES

CUENTAS	2004-2005		2005-2006		
	VARIACION	PORCENTUAL	VARIACION	PORCENTUAL	
Ventas Totales	\$ 1,637.53	5.24%	\$ 700.26	2.13%	
Costo de Venta	\$ 1,660.80	13.26%	\$ 3,468.30	24.45%	
Utilidad Bruta	\$ (23.27)	-0.12%	\$ (2,768.04)	-14.82%	
Gastos de Venta	\$ (55.63)	-3.02%	\$ 237.21	13.29%	
Gastos de Administracion	\$ 3,659.54	27.43%	\$ (3,645.06)	-21.44%	
Gastos Financieros	\$ 8.05	79.23%	\$ 35.59	195.44%	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$ (3,635.23)	-103.62%	\$ 604.22	-475.65%	
Otros Ingresos	\$ 7.75	17.22%	\$ (52.75)	-100.00%	
Utilidad antes de Impuesto y Reserva	\$ (3,627.48)	-102.09%	\$ 551.47	-742.42%	
Menos					
Reserva Legal	\$ (248.72)	-100.00%	\$ 33.41		**
Impuesto Sobre la Renta	\$ (826.12)	-100.00%	\$ 110.97		**

TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 - 2008
AUMENTOS Y DISMINUCIONES

CUENTAS	2006-2007		2007-2008	
	VARIACION	PORCENTUAL	VARIACION	PORCENTUAL
Ventas Totales	\$ (12,901.36)	-38.44%	\$ 28,968.13	140.21%
Costo de Venta	\$ (6,868.95)	-38.91%	\$ 27,428.28	254.33%
Utilidad Bruta	\$ (6,032.41)	-37.92%	\$ 1,539.85	15.59%
Gastos de Venta	\$ (556.51)	-27.52%	\$ (487.33)	-33.25%
Gastos de Administracion	\$ 6,406.57	47.97%	\$ (4,308.42)	-21.80%
Gastos Financieros	\$ 467.89	869.68%	\$ 389.94	74.75%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$ (12,350.36)	-2588.14%	\$ 5,945.66	-50.08%
Otros Ingresos	\$ -	**	\$ -	**
Utilidad antes de Impuesto y Reserva	\$ (12,350.36)	-2588.14%	\$ 5,945.66	-50.08%
Menos				
Reserva Legal	\$ (33.41)	-100.00%	\$ -	**
Impuesto Sobre la Renta	\$ (110.97)	-100.00%	\$ -	**
Utilidad (Perdida) del ejercicio	\$ (12,205.98)	-3667.55%	\$ 5,945.66	-50.08%



Las ventas en el periodo tuvieron tendencia al aumento; excepto en el año 2007 en que disminuyeron en 38.44% con respecto a 2006; aumentando en 140.21% en 2008 con respecto a 2007.

El costo de venta tiene un comportamiento similar al de las ventas; con tendencia al aumento para los años 2005 y 2006 y una disminución de un 38.91% para el año 2007 con respecto a 2006, aumentando en el año 2008 en un 254.33% con respecto a 2007. Es decir para 2008 el aumento en el costo de ventas es 114.12% mayor que el aumento en las ventas; esto refleja una disminución en el margen de ganancia de la empresa.

En lo que concierne a los gastos de operación, estos muestran un aumento. El incremento más representativo se muestra en los gastos de administración de un 47.97% en el año 2006-2007. Entre los gastos de administración más elevados se encuentran sueldos, honorarios, y comunicaciones.

- **RELACION ENTRE INGRESOS POR VENTA DE BIENES Y PRESTACION DE SERVICIOS EN TERMINOS MONETARIOS.**

Concepto	2004	2005	2006	2007	2008
Por Venta de Bienes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 5,871.94	\$ 6,922.31
Por prestacion de servicios	\$ 31,223.57	\$ 32,861.10	\$ 33,561.36	\$ 14,788.06	\$ 42,705.82
Ingresos Totales	\$31,223.57	\$32,861.10	\$33,561.36	\$20,660.00	\$49,628.13

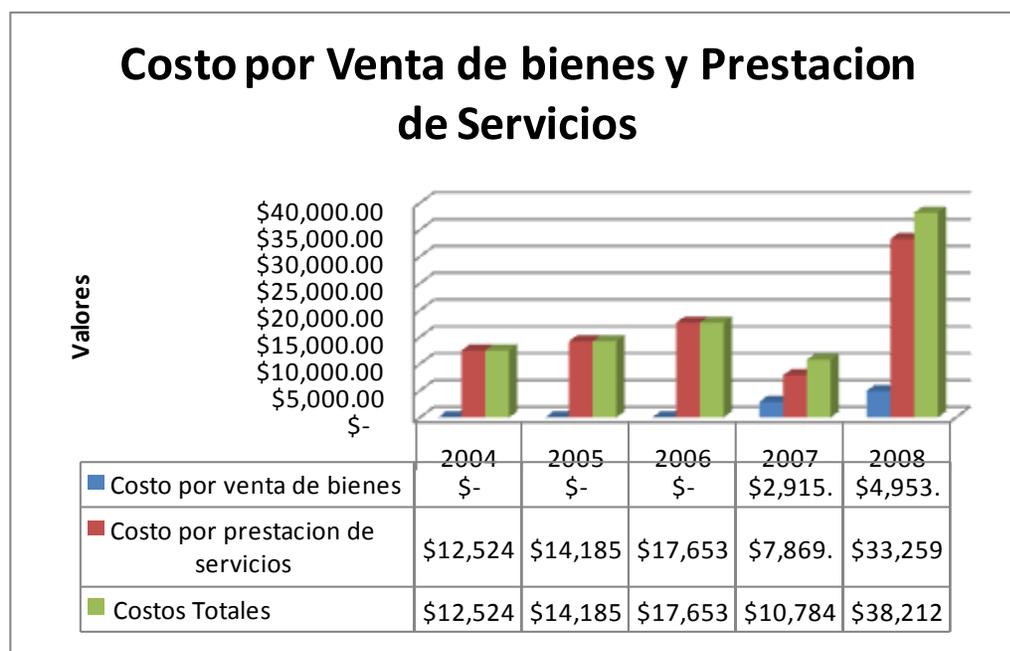
Podemos observar en la grafica que la empresa tiene ingresos principalmente por prestación de servicios. La empresa es principalmente de servicios; pero en los últimos cinco años ha comenzado a diversificar sus operaciones dedicándose también a la venta, instalación, vigilancia y mantenimiento de GPS; actividad que ha aportado a los ingresos a partir del año 2007.



- **RELACION ENTRE COSTO DE VENTA DE BIENES Y POR PRESTACION DE SERVICIOS.**

Concepto	2004	2005	2006	2007	2008
Costo por venta de bienes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,915.35	\$ 4,953.36
Costo por prestacion de servicios	\$ 12,524.56	\$ 14,185.36	\$ 17,653.66	\$ 7,869.36	\$ 33,259.63
Costos Totales	\$12,524.56	\$14,185.36	\$17,653.66	\$10,784.71	\$38,212.99

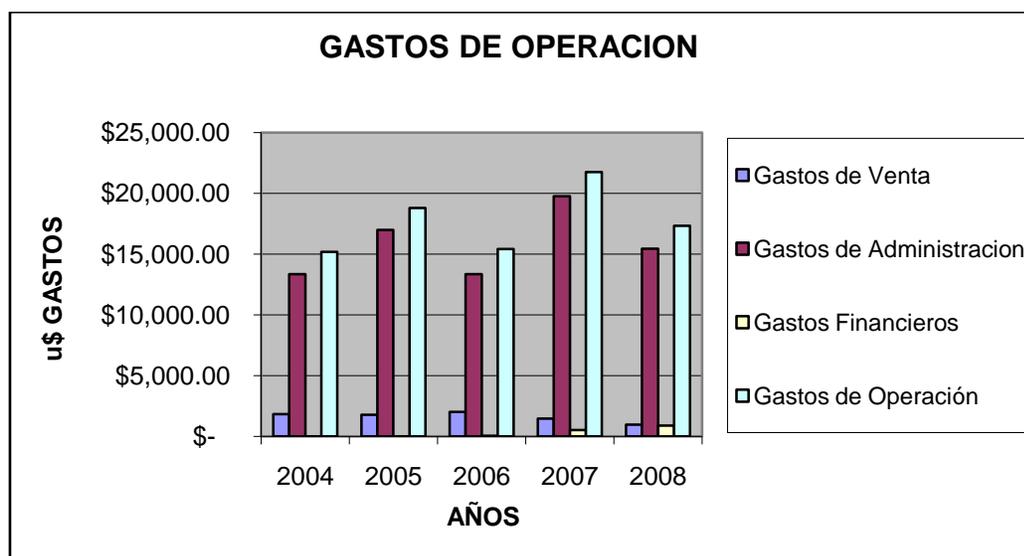
Los costos por prestación de servicios son mayores que los costos por venta de bienes. En los años 2004-2006 no hubieron ingresos por venta de bienes por tanto tampoco hubo costo por ese concepto.



- **GASTOS DE OPERACIÓN**

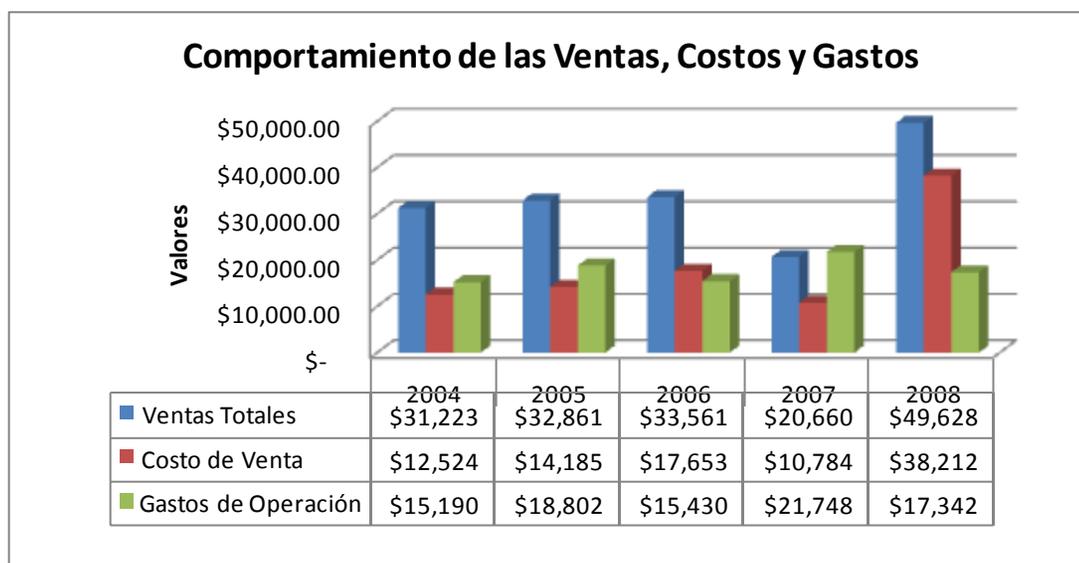
Años	2004	2005	2006	2007	2008
Gastos de Venta	\$ 1,840.65	\$ 1,785.02	\$ 2,022.23	\$ 1,465.72	\$ 978.39
Gastos de Administracion	\$ 13,340.00	\$ 16,999.54	\$ 13,354.48	\$ 19,761.05	\$ 15,452.63
Gastos Financieros	\$ 10.16	\$ 18.21	\$ 53.80	\$ 521.69	\$ 911.63
Gastos de Operación	\$ 15,190.81	\$ 18,802.77	\$ 15,430.51	\$ 21,748.46	\$ 17,342.65

Al realizar la respectiva investigación se observa que los gastos desproporcionados para los años del 2004 al 2008, son los administrativos; este aumento es debido a los pagos que se hacen en concepto de comunicaciones, honorarios y combustible, y debido a este aumento desmedido en los gastos administrativos para el año 2007 los gastos superan tanto los ingresos como los costos generándose una perdida para dicho año de U\$ (11,873.17).



- **RELACION ENTRE VENTAS, COSTO DE VENTA Y GASTOS DE OPERACION**

	2004	2005	2006	2007	2008
Ventas Totales	\$ 31,223.57	\$ 32,861.10	\$ 33,561.36	\$ 20,660.00	\$ 49,628.13
Costos Totales	\$ 12,524.56	\$ 14,185.36	\$ 17,653.66	\$ 10,784.71	\$ 38,212.99
Gastos de Operación	\$ 15,190.81	\$ 18,802.77	\$ 15,430.51	\$ 21,748.46	\$ 17,342.65



Podemos observar como en el año 2004, 2005 y 2007 los gastos operativos sobrepasan los costos de ventas y servicios y en el año 2007 incluso son mayores que las ventas. Esto es crítico para la compañía ya que no tienen una política de gastos bien definida.

En términos generales puede mencionarse que la situación económica de la empresa ha sido desfavorable debido al exceso en los gastos administrativos. Debe investigarse el porqué de los cuantiosos gastos administrativos y deben establecerse políticas dirigidas a disminuir dichos gastos ya que de otra forma la empresa seguirá teniendo pérdidas o utilidades no muy significativas.

2.3.4 ANÁLISIS DE ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO.

Considerando las cifras y variaciones de los balances de 2004-2005; 2005-2006; 2006-2007; 2007-2008 y los estados de resultados de los años mencionados anteriormente; se han elaborado los correspondientes estados de flujo de efectivo determinando los flujos de operación, inversión y financiamiento; haciendo un comentario sobre ellos.

Breve comentario sobre los flujos de efectivo de 2005-2008

Para el año 2005 a pesar de que se obtuvo pérdida por \$74.28; hubo un aumento en el efectivo al final del periodo por \$905.53, esto debido a que se obtuvo un préstamo por valor de \$10,335.25 y se aumentaron las cuentas por pagar en \$5,076.02 lo que ayudó a sostener la operación; sobretodo el aumento en las cuentas por cobrar por \$10,539.9, el pago de sueldos por \$3,301.63, pago de retenciones \$1,178.02 y pago de provisiones por \$6,433.35 que significaron menos entradas y salidas de efectivo durante el periodo.

En el año 2006 el efectivo disminuyó al final del periodo en \$934.85 pese a que se obtuvo utilidad por \$332.91; esto se debe a: 1) Un aumento de \$2,897.00 en las cuentas por cobrar lo cual indica menos entrada de efectivo; 2) Adquisición de activo fijo por \$339.12 y el pago de impuestos.

En 2007 se obtuvo pérdida por \$11,873.17; sin embargo el efectivo se vio aumentado en \$333.01. Los factores que contribuyeron a esto fueron el aumento en préstamos de los accionistas por \$10,000.00 y el aumento de capital por capitalización de deuda por \$14,275.00 lo cual sirvió para amortizar las cuentas por pagar. Además en el periodo se logró recuperar \$1,943.8 en cuentas por cobrar y \$2,915.35 de inversión en inventarios (GPS y repuestos para GPS).

En 2008 hubo un aumento del efectivo de \$2,166.03; aunque se obtuvo pérdida por \$5,927.51. La empresa obtuvo de los accionistas un préstamo por \$8,153.19 y un préstamo no bancario por \$17,000.00 que sirvieron para pagar un préstamo no bancario más antiguo por \$20,335.25 y financiar el aumento en cuentas por cobrar y adquisición de activo fijo.

LTC, S.A. DE C.V.**Estados de Flujos de Efectivo****Períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2006 y 2005.****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	332.91	(74.28)
Depreciaciones	187.00	1,110.31
Amortizaciones	0.00	0.00
Reserva Legal	33.41	0.00
Utilidad (Pérdida) del ejercicio ajustada	<u>553.32</u>	<u>1,036.03</u>
 <u>Flujo de efectivo por actividades operación:</u>		
Disminución (Aumento) en Cuentas por Cobrar	(2,897.00)	(10,539.90)
Disminución (Aumento) en Inventarios	0.00	0.00
Disminución (Aumento) en Credito Fiscal IVA	(45.15)	6,014.59
Disminución (Aumento) en Activo por ISR	29.22	(506.72)
Aumento (Disminucion) en Pago a Cuenta	0.00	346.50
Aumento (Disminucion) en Cuentas por Pagar	553.90	5,076.02
Aumento (Disminucion) en Provisiones	0.00	(6,433.35)
Aumento (Disminucion) en Retenciones	0.00	(1,178.02)
Aumento (Disminucion) en Planillas por pagar	0.00	(3,301.63)
Aumento (Disminucion) en Impuesto sobre la Renta	(47.76)	56.76
Aumento (Disminucion) en Partes Relacionadas por Pagar	1,317.74	0.00
Flujo de efectivo por actividades de operación	<u>(1,089.05)</u>	<u>(10,465.75)</u>
 <u>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</u>		
Adquisicion de Activo Fijo	(399.12)	0.00
Adquisicion de Software	0.00	0.00
Flujo de efectivo por actividades de inversión	<u>(399.12)</u>	<u>0.00</u>
 <u>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:</u>		
Prestamos Accionistas	0.00	10,335.25
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento	<u>0.00</u>	<u>10,335.25</u>
 Variacion en el efectivo	 (934.85)	 905.53
Saldo de efectivo al inicio de período	1,883.61	978.08
Saldo de efectivo al final del período	<u>948.76</u>	<u>1,883.61</u>

LTC, S.A. DE C.V.
Estados de Flujos de Efectivo
Períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	(5,927.51)	(11,873.17)
Depreciaciones	2,362.32	2,969.61
Amortizaciones	91.24	0.00
Reserva Legal	0.00	0.00
Utilidad (Pérdida) del ejercicio ajustada	<u>(3,473.95)</u>	<u>(8,903.56)</u>
 <u>Flujo de efectivo por actividades operación:</u>		
Disminución (Aumento) en Cuentas por Cobrar	(2,710.91)	1,943.80
Disminución (Aumento) en Inventarios	4,953.36	2,915.35
Disminución (Aumento) en Credito Fiscal	558.11	(824.12)
Disminución (Aumento) en Activo por ISR Corriente	(156.92)	(266.89)
Aumento (Disminucion) en Cuentas por Pagar	(764.17)	(14,982.05)
Aumento (Disminucion) en Partes Relacionadas por Pagar LP	0.00	(1,317.74)
Aumento (Disminucion) en Impuesto sobre la Renta	0.00	(9.00)
Flujo de efectivo por actividades de operación	<u>1,879.47</u>	<u>(12,540.65)</u>
 <u>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</u>		
Adquisicion de Activo Fijo	(1,057.43)	(1,402.78)
Adquisicion de Software	0.00	(1,095.00)
Flujo de efectivo por actividades de inversión	<u>(1,057.43)</u>	<u>(2,497.78)</u>
 <u>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:</u>		
Adquisicion de Prestamos no Bancarios	17,000.00	0.00
Pago de Prestamos no Bancarios	(20,335.25)	0.00
Prestamos Accionistas	8,153.19	10,000.00
Aumento de Capital por Capitalizacion de Deuda	0.00	14,275.00
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento	<u>4,817.94</u>	<u>24,275.00</u>
Variacion en el efectivo	2,166.03	333.01
Saldo de efectivo al inicio de período	1,281.77	948.76
Saldo de efectivo al final del período	<u>3,447.80</u>	<u>1,281.77</u>

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Como resultado de la investigación de tipo descriptivo y explicativo, realizada en la empresa "TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE CV", de los comentarios vertidos por los informantes de éstas, así como la investigación bibliográfica y de campo que sirvieron de base durante el desarrollo del presente trabajo, se exponen las conclusiones y recomendaciones, que demuestran los beneficios y ventajas que se lograrían, implementando como política de información el análisis e interpretación de estados financieros interno.

Primero se expondrán las conclusiones y en seguida las recomendaciones.

- ✓ En la empresa "TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE CV", no se analizan e interpretan los estados financieros, mediante la aplicación de técnicas de análisis, más bien se limitan a observar los distintos renglones que los conforman, sin llegar a relacionar las diferentes cuentas que los configuran.

- ⇒ Se recomienda implementar como política institucional, el análisis e interpretación de estados financieros, esto permitirá obtener información adecuada que sirva de base para tomar decisiones, para lo cual debe utilizarse alguno de los métodos expuestos en este trabajo.

- ✓ El contador de esta empresa se limita nada más a elaborar y presentar los estados financieros, (balance general, estado de resultados, estado de flujos de efectivo, estado de cambios en el patrimonio y las notas explicativas), no así analizarlos e interpretarlos, que es parte del proceso contable.

- ⇒ El contador no debe limitarse a la preparación de los estados financieros, debe asumir un rol más dinámico y participativo, pues el proceso contable no termina con la clasificación, registro, resumen y presentación de los eventos económicos, sino que además, debe analizarlos e interpretarlos. Debe asignarse la responsabilidad de elaborar el análisis financiero, al contador de la empresa.

- ✓ Se desconoce que el análisis financiero, es una herramienta que sirve para controlar la eficiencia de las operaciones desarrolladas en la empresa.

- ⇒ Se recomienda utilizar el análisis financiero para ejercer control sobre operaciones de la empresa, de tal manera que se pueda conocer si los objetivos de la entidad se están logrando; y si las políticas se están llevando a cabo tal y como se planearon.

- ✓ No existen estándares en este tipo de empresas con los cuales se pueda medir los resultados del análisis financiero.

- ⇒ Se recomienda entonces que los resultados del análisis financiero se compare con los objetivos que persigue la empresa. Estos serán los parámetros para definir si la situación en la que se encuentra la empresa es buena o mala.

- ✓ Los objetivos de la empresa son el motivo para que ésta tome decisiones. No se pueden tomar decisiones si previamente no han sido fijado los objetivos.

- ⇒ Deben definirse los objetivos de la empresa; pues estos son los que guían las decisiones, de acuerdo a los resultados del análisis.

- ✓ La empresa no está administrando adecuadamente sus recursos, existe un derroche en gastos de administración que hacen que la empresa no logre alcanzar utilidades importantes y en algunos años obtenga pérdidas elevadas.

- ⇒ Se recomienda definir una política de gastos a fin de disminuirlos y que la empresa pueda obtener mejores ganancias

- ✓ Los costos de venta han sufrido un aumento año con año tanto que para 2008 constituyen el 77% de las ventas. Esto deja un margen de utilidad de tan solo 23% que se considera bajo para las operaciones de la compañía.
- ⇒ Se recomienda cotizar precios con distintos proveedores que le suministren bienes y servicios a la empresa a un costo más bajo; y también revisar los precios de los servicios y artículos que se están comercializando para ver que tan adecuado es el precio establecido.
- ✓ La empresa no está cumpliendo con la política de ventas al crédito; ya que según esta política se conceden 30 días de periodo de crédito, sin embargo la rotación de cuentas por cobrar indica que para 2008 estas rotan 2.5 veces en el año tardándose 144 días para cobrar las ventas al crédito.
- ⇒ Se recomienda revisar las políticas de crédito de la compañía y también el cumplimiento que se les está dando, ya que esto hace que la empresa no tenga liquidez en el corto plazo.
- ✓ Los activos y el capital de la empresa no están dando un rendimiento significativo y en los años 2005, 2007 y 2008 se observa un rendimiento negativo.
- ⇒ Se recomienda establecer un conjunto de políticas que permitan agilizar los cobros, incrementar las ventas y reducir costos y gastos; además de medir constantemente el cumplimiento de dichas políticas. De esta forma la empresa estará usando mejor sus recursos y por ende obteniendo mayores utilidades.

BIBLIOGRAFÍA

LIBROS:

- **Jovel Jovel, Roberto Carlos**
“Guía Básica para Elaborar Trabajos de Investigación: ideas practicas para desarrollar un proceso investigativo”. Editorial e Imprenta Universitaria. San Salvador, El Salvador. Año 2008. Primera Edición.
- **Donald E. Kieso; Jerry J. Weygandt**
“Contabilidad Intermedia” Segunda Edición. Editorial Limusa, S.A. de C.V. 2003 México D.F. Pags. 1531-1553.
- **Fierro Martínez, Ángel María**
“Diagnostico Empresarial, un enfoque para el análisis Financiero Integral”, Bogotá-Colombia, Eco- Ediciones. Carreño Nicolás Otero. Impresión Enero 2007, ISBN 958-33-5739-1.
- **Bolten, S. E.**
Administración Financiera, Limusa, México, 1981
- **Purcell, Jr, W.R.**
Cómo comprender las finanzas de una compañía, Editorial Norma, Bogotá, 1984
- **Bowlin, Oswald D.**
Análisis Financiero para la toma de Decisiones. Pie de Imprenta: México: McGraw-Hill, 1982, Clasificación (Inventario): Economía, 658.15 B787 (18005099) paginas 1-394.
- **Oriol Amat.**
Análisis de Estados Financieros. Fundamentos y aplicación con casos y ejemplos, cuestionarios de auto evaluación. Ediciones Gestión 2000.com. 7ª Edición, ISBN 84-8088-734-6. Depósito Legal B.9.627-2003. Fotocomposición Gama SL. Impreso por Romania-Valls, España.

TRABAJOS DE INVESTIGACION:

- **Reyes Jacinto, Roberto Arturo; García Elías, Edy Maribel; Beltrán Hernández, Oscar Orlando.** El Análisis Financiero Interno: Como Herramienta para el Control de las Operaciones Administrativas y Toma de Decisiones en la Mediana Empresa Industrial. Sector Fabricantes de Cosméticos”. Trabajo de Graduación para Optar al grado de Licenciado en Contaduría Pública. Universidad de El Salvador. Abril de 1995. “

DIRECCIONES ELECTRONICAS:

- **Rivas de Mendoza, Haydee.** Pulso Sectorial Transporte N° 10: Mayo 2009 “Enfrentando la Crisis Financiera Internacional en el Sector Transporte de Carga por Carretera” [En línea] Revista del BMI Disponible en:
<https://www.bmi.gob.sv/portal/page?_pageid=38,125795&_dad=portal&_schema=PORTA>
[Consulta: Mayo 2009]
- **Análisis de Estados Financieros** [En línea] Disponible en:
<<http://www.mitecnologico.com/Main/ConceptoAnalisisFinanciero> > [Consulta: Diciembre 2009]
- **Burgos, Boris.** Análisis e Interpretación de Estados Financieros [En línea] Disponible en:
<<http://www.monografias.com/trabajos11/interdat/interdat.shtml> >[Consulta: Diciembre 2009]
- **Análisis Financiero y Control** [En línea] Disponible en:
<<http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo2.pdf> > [Consulta: Enero 2010]

1. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

1.1. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

Esta investigación se ha realizado esperando lograr los siguientes objetivos:

1.1.1. GENERALES:

- 1) Conocer los criterios que utiliza “TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE C.V” para tomar decisiones en el área financiera.
- 2) Contribuir al desarrollo de “TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE C.V”, orientando el proceso de toma de decisiones mediante una sistematización teniendo como basé el análisis financiero.

1.1.2. ESPECIFICOS:

- 1) Analizar e interpretar los Estados Financieros Básicos (Balance General, Estado de Resultados).
- 2) Demostrar la importancia que tiene el análisis financiero, para obtener elementos de juicio, que faciliten a “TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE C.V.” la toma de decisiones.
- 3) Formular recomendaciones a “TRANSPORTE CONSOLIDADO, S.A. DE C.V.” sobre las acciones a seguir en base al análisis financiero practicado.

1.2. DISEÑO METODOLÓGICO

1.2.1. TIPO DE ESTUDIO

La investigación se basará en un estudio de tipo descriptivo y explicativo. Descriptivo por que pretende describir los beneficios de la aplicación del análisis financiero en la toma de decisiones y explicativo por que mediante la aplicación del análisis financiero se busca exponer la situación económica de la empresa "Transporte Consolidado, S.A. de C.V".

1.2.2. UNIDAD DE ANÁLISIS

Las unidades de análisis a considerar en la investigación están conformadas por el Contador General y el Administrador de la Empresa "Transporte Consolidado S.A de C.V." a fin de obtener la información financiera y no financiera relacionada así como una descripción sobre el proceso de toma de decisiones en la empresa.

1.2.3. POBLACIÓN Y MUESTRA

La población y muestra para esta investigación está formada por la empresa "Transporte Consolidado S.A de C.V." que proporcionará la información necesaria para la investigación de campo.

1.2.4. INSTRUMENTOS Y TÉCNICAS A UTILIZAR EN LA INVESTIGACIÓN.

El instrumento de investigación que se utilizará para la recolección de datos será el cuestionario, con preguntas abiertas y cerradas, dirigido al gerente financiero y contador de la empresa "Transporte Consolidado S.A de C.V", dicho instrumento será distribuido durante el segundo semestre del año 2009.

Las técnicas a utilizar en el desarrollo de la investigación son las siguientes:

✓ **Sistematización Bibliográfica**

Se efectuará una recopilación de la información bibliográfica disponible, retomando la más adecuada para la investigación con el propósito de elaborar un marco teórico y conceptual que sustente los conocimientos básicos que permitan una mayor apreciación sobre el tema.

✓ **Entrevista**

Se diseñará un cuestionario con 17 preguntas, dirigido al gerente financiero y contador, a ellos se les formulará una serie de preguntas contenidas en el cuestionario, que se incluye en el Anexo No. 1.

El día fijado para la entrevista, se entregará el cuestionario al funcionario que brindará la información; cuando no fuese posible realizar el total de las preguntas personalmente, se les dejará el cuestionario para que lo completen, y se les dará un período de espera para llegar a recoger los cuestionarios ya contestados.

1.2.5. TABULACIÓN Y ANÁLISIS DE LOS DATOS

Con el fin de facilitar este análisis se utilizarán hojas electrónicas que permitan la tabulación y creación de cuadros estadísticos con la información recolectada en los cuestionarios y para el efecto de los resultados de la investigación se hará uso de gráficos que faciliten el análisis de los resultados obtenidos.

1.2.6. DIAGNÓSTICO DE LA INVESTIGACIÓN

Posterior al análisis e interrelación, cada una de las alternativas de las preguntas se procederá a elaborar cuadros sinópticos que permitan formular el diagnóstico de la investigación y con ello dar respuesta al planteamiento del problema a investigar.

1.3. DIAGNÓSTICO DE LA EMPRESA “TRANSPORTE CONSOLIDADO S.A. DE C.V.”

1. Tomando como base la clasificación de las empresas que hace el Banco central de Reserva, de acuerdo al monto de sus activos, ¿en qué estrato se encuentra su empresa?

Según el Banco Central de Reserva las empresas se clasifican de acuerdo al monto de sus activos de la siguiente manera:

Pequeña	de	\$11,428.57	a	\$85,714.28.
Mediana	de	\$85,714.28	a	\$228,571.42
Grande	de	más de		\$228,571.42.

A esta pregunta ambos entrevistados (Gerente y Contador) de la empresa “Transporte Consolidado, S.A. de C.V.”, dijeron que está clasificada como pequeña ya que su activo se encuentra entre \$11,428.57 a \$85,714.28.

2. ¿Qué departamento o unidades posee su empresa?

La organización y separación de actividades es fundamental en una empresa, es importante que existan Departamentos o Unidades para ejecutar cada una de las labores de la empresa.

La empresa “Transporte Consolidado S.A. de C.V.” posee solamente dos departamentos: Ventas y Contabilidad; según respuestas del Gerente y contador de la misma.

Se puede apreciar que no cuentan con un departamento de Finanzas, existiendo nada más el área de contabilidad, en donde según el contador se lleva a cabo todo lo relacionado con el área de finanzas. Es decir no preparan Análisis Financiero sino más bien se hace una simple apreciación de las cifras de los Estados Financieros.

3. ¿Cuál es el nivel académico de los dirigentes de la empresa?

El éxito de una empresa muchas veces depende del elemento humano, de la capacidad y la experiencia que tenga para desarrollar las actividades que le correspondan.

En este sentido es importante la preparación académica del elemento humano de una empresa, máximo de las personas que la dirigen.

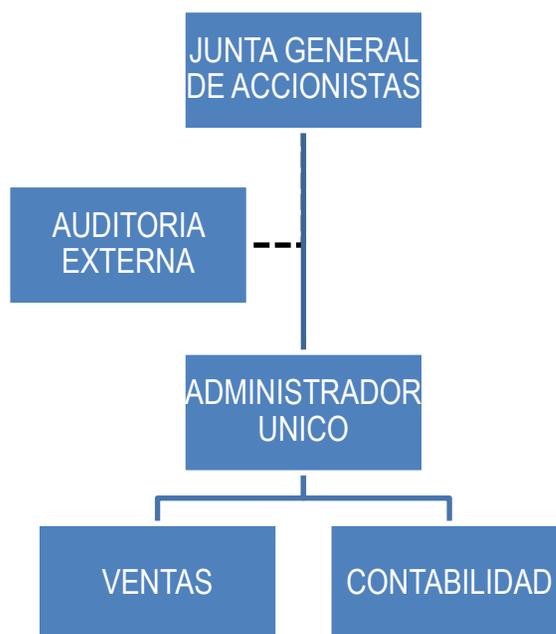
El Administrador Único de “Transporte Consolidado S.A DE C.V.” posee una Licenciatura en Administración de Empresas, él es quien toma las decisiones en la empresa mas sin embargo se apoya también en el Contador quien también posee una Licenciatura en Contaduría Publica.

Por tanto se puede decir que existe un criterio teórico para dirigir con eficiencia la organización dada la preparación del Administrador.

4. ¿Cómo está estructurada organizativamente su empresa?

En las empresas, es necesario contar con una estructura organizativa, que permita realizar las labores con mayor eficiencia, así como definir responsabilidades de las actividades desarrolladas. Es de vital importancia conocer hacia donde debe fluir la información para efectos de tomar decisiones. Una compañía sin niveles bien definidos difícilmente alcanzará los objetivos deseados.

Para tener una idea de cómo se encuentra estructurada organizativamente la empresa en estudio, se hizo una pregunta al respecto, y de los datos obtenidos se elaboró el siguiente organigrama general.



5. ¿A qué nivel se toman las decisiones?

Las decisiones en la empresa son tomadas en su mayoría por el Administrador Único; sólo las decisiones que lo ameritan son tomadas en Junta General de Accionistas.

Según la respuesta de la pregunta No. 3 el dirigente de “Transporte Consolidado, S.A. de C.V.” posee un nivel académico universitario, lo cual demuestra que existe criterio profesional para la toma de decisiones.

6. ¿Qué tipo de información financiera se prepara en la empresa?

Según respuestas de los entrevistados (Gerente y Contador) se prepara el Balance General y Estado de Resultados y se informa mensualmente, no así el Estado de Flujo de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio y las Notas a los Estados Financieros son preparados anualmente.

Los Estados Financieros en conjunto son una fuente de información, por lo que es necesario darle la importancia debida, pero según los datos obtenidos, la empresa se limita a preparar nada más dos de ellos de forma mensual, dejando de elaborar e interpretar el Flujo de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio y Notas a los Estados Financieros que son elaborados anualmente.

7. ¿Con que frecuencia se prepara la información financiera?

Como se mencionó en la pregunta anterior de las 2 personas entrevistadas dicen que se elaboran los Estados Financieros Clásicos. Se preparan Mensualmente el Balance General y Estados de Resultados; y Anualmente el Estado de Flujo de Efectivo, El Estado de Cambios en el Patrimonio y las respectivas Notas a los Estados Financieros para posterior presentación del informe financiero-fiscal al ministerio de Hacienda.

La información financiera que se prepara debe de ser oportuna, fehaciente y accesible, con el fin de que con ella puedan adoptarse decisiones precisas y así alcanzar los objetivos propuestos.

Se debe de tomar en cuenta que no basta que los datos de los Estados Financieros sean presentados en forma mensual o anual, sino lo más importante es que estén en el momento preciso.

8. ¿Utiliza la información financiera que se prepara para la toma de decisiones?

En toda empresa deben de tomarse decisiones; para que la decisión sea la más acertada, debe de fundamentarse en la información que proporcionan los Estado Financieros en su conjunto, ya que estos contienen historia periódica de las operaciones de la entidad.

La empresa "Transporte Consolidado, S.A. de C.V.", no se auxilia de los Estados Financieros para la toma de decisiones. Según respuesta del Administrador solo se utiliza para la solicitud de un préstamo bancario u otra información que sea necesaria.

Por su parte, el Contador manifestó que el Administrador no solicita los Estados Financieros. Como se observa no se le brinda la debida importancia a la información que se prepara.

9. ¿Qué tipo de decisiones ha tomado, teniendo como base los Estados Financieros?

La empresa "Transporte Consolidado S.A. de C.V." Solamente se orienta a la toma de decisiones para obtener un financiamiento, se auxilia de las asesorías brindadas por el Auditor Externo que conlleva a que el Gerente de la Empresa observe los Estados Financieros que generan las operaciones de la entidad.

10. Antes de tomar una decisión de financiamiento o de inversión, ¿Se prepara en su empresa un Análisis Financiero?

Algunas de las causas por las que no se prepara análisis financiero es porque cuando se ha pedido financiamiento solamente se presentan los Estados Financieros, sin la necesidad de elaborar anticipadamente un Análisis que muestre la situación financiera de la entidad según el gerente de la sociedad se pretende que con el estudio hecho se logre tener un amplio panorama

de cómo tomar la mejor de las decisiones y así se oriente el contador de la empresa a cómo preparar la información que sea la más confiable..

Una manifestación hecha por el Gerente de la sociedad se está considerando contar con un departamento especializado en Finanzas encargado de elaborar el respectivo Análisis Financiero.

11. Si su respuesta anterior es Si, ¿Qué Estados Financieros utiliza para su análisis?

Como se menciona anteriormente la Empresa Transporte Consolidado S.A. de C.V., no utiliza Estados Financieros para efectuar el Análisis Financiero para la toma de decisiones, pero que si lo hicieran utilizarían los Estados Financieros básicos como lo es el Balance General y el Estado de Resultados según el gerente de la entidad y el contador de la misma.

12. ¿Conoce usted las razones financieras que se utilizan para estudiar la liquidez de la empresa?

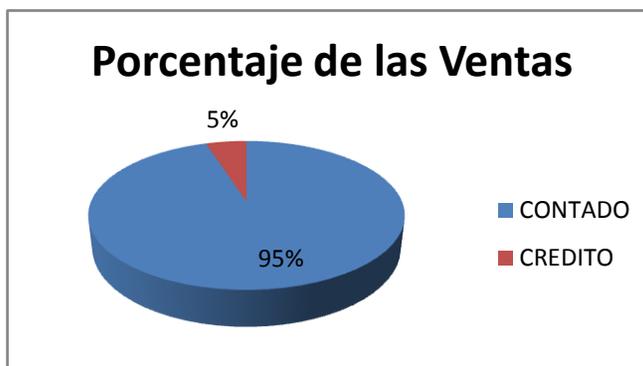
Los entrevistados nos contestaron a esta pregunta que no conocían la liquidez de la empresa sin embargo el Contador nos dijo tener conocimiento teórico de cómo se calcula.

13. ¿Cómo considera la rentabilidad de la empresa?

Según respuesta de los entrevistados se considera aceptable.

14. ¿En qué porcentaje se efectúan las ventas?

ALTERNATIVAS	PORCENTAJE
CONTADO	95%
CREDITO	5%
TOTALES	100%



15. ¿Conoce si el período de cobro de la empresa incrementó o bajó?

Se conoce el periodo de crédito que se le otorga a los clientes que es aproximadamente 30 días, pero según el contador, no se ha estimado un ratio para saber si incrementa o baja en cada mes.

16.Cuál es el porcentaje de participación de los acreedores en el activo de la empresa?

A esta pregunta el Administrador contesto, que no conocía ese dato, el Contador dijo que en base al Balance General al 31 de Diciembre de 2008 se podía calcular que el porcentaje de participación de los acreedores en el activo de la empresa es de 71% para el año 2008.

17. Si en la empresa no realizan o preparan Análisis Financiero para tomar decisiones, ¿Qué aspectos obstaculizan su preparación?

- Falta de un departamento de finanzas que tenga esa tarea asignada.
- Escasez de Recursos económicos para cubrir los costos de un nuevo departamento.