

## VALORACION DE LA EMPRESA INGELESA LTDA



**MILENA MIRANDA LOPEZ**  
**JESUS LOBELO ORTEGA**

**ESPECIALIZACION EN FINANZAS**  
**UNIVERSIDAD DEL MAGDALENA**  
**SANTA MARTA D.T.C.H.**

**2008**

**VALORACION DE LA EMPRESA INGELESA LTDA**



**MILENA MIRANDA LOPEZ  
JESUS LOBELO ORTEGA**

**DIPLOMADO GERENCIA DEL VALOR**

**PRESENTADO AL:  
DR. GILBERTO HERAZO**

**ESPECIALIZACION EN FINANZAS  
UNIVERSIDAD DEL MAGDALENA  
SANTA MARTA D.T.C.H.**

**2008**

## CONTENIDO

### INTRODUCCION

#### 1. INVESTIGACION PRELIMINAR

##### 1.1. RESEÑA HISTORICA

##### 1.2 OBJETIVO SOCIAL.

##### 1.3 LOCALIZACION GEOGRAFICA

##### 1.4 ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

##### 1.5 MISION

##### 1.6 VISION

##### 1.7 VALORES

#### 2. MARCO CONCEPTUAL

##### 2.1 ANÁLISIS FINANCIERO

##### 2.2 CONCEPTOS GENERALES SOBRE FINANZAS

##### 2.3 DESARROLLO Y EVOLUCIÓN CRONOLÓGICA DE LAS FINANZAS

##### 2.4 PRINCIPIOS ECONÓMICO - FINANCIEROS DE LAS FINANZAS

- El dilema entre el riesgo y el beneficio
- El valor del dinero en el tiempo
- Maximización de la riqueza del inversionista
- Financiamiento apropiado
- El dilema entre la liquidez y la necesidad de invertir
- El ciclo de los negocios
- Apalancamiento (uso de deuda)
- Diversificación eficiente
- El desplazamiento de recursos
- Costos de oportunidad

2.5 CONSIDERACIONES SOBRE LA RENTABILIDAD, RIESGO Y LIQUIDEZ

2.6 EL MITO DE LA MAXIMIZACIÓN DE LAS UTILIDADES.

2.7 MAXIMIZACIÓN DE LA RIQUEZA DE LOS ACCIONISTA.

2.8 GERENCIA BASADA EN VALOR

2.9 BALANCE GENERAL

2.10 ANÁLISIS HORIZONTAL

2.11 ANÁLISIS VERTICAL

- ESTADOS DE RESULTADOS
- ESTADOS FINANCIEROS
- FLUJO DE EFECTIVOS
- INDICADORES DE ACTIVIDAD O DE ROTACIÓN
- INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

2.11 CAPITAL DE TRABAJO (KT)

2.12 E.V.A

3. ASPECTO CONTABLES Y FINANCIEROS

3.1 FORTALEZAS

3.2 DEBILIDADES

4. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

5. OBJETIVOS

5.1 OBJETIVO GENERAL

5.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS:

6. JUSTIFICACION

7. BASES TEORICAS

7.1 INDICADORES DE LIQUIDEZ

7.2 INDICADORES DE ACTIVIDAD

7.3 INDICADORES DE RENTABILIDAD

7.4 INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

- 8. DISEÑO METODOLOGICO
- 9. EJECUCION DEL DIAGNOSTICO FINANCIERO, PROYECCIONES DE LA EMPRESA INGELESA Y SUS INDICADORES
  - 9.1 GENERALIDADES
    - 9.1.1 SITUACION FINANCIERA Y ECONOMICA DEL PAIS
    - 9.1.2 SITUACION DEL SECTOR CONSTRUCTOR
- 10. ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL
  - 10.1 ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADO
  - 10.2 RAZONES DE LIQUIDEZ
  - 10.3 RAZONES DE ACTIVIDAD
  - 10.4 DE RENTABILIDAD
  - 10.5 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO
  - 10.6 INTERPRETACION ESTADO FLUJO EFECTIVO
  - 10.7 ACTIVIDAD DE INVERSION
  - 10.8 PAGO OBLIGACIONES FINANCIERA
- 11. ANALISIS ESTADO DE CAMBIO EN LA SITUACIÓN FIANCIERA
- 12. PROYECCIONES FINANCIERAS
- 13. CONCLUSIONES
- 14. RECOMENDACIONES
- BIBLIOGRAFIA
- ANEXOS

## INTRODUCCION

Textualmente el análisis financiero es un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los Estados Financieros y los datos operacionales de un negocio; es una herramienta que interesa tanto a las entidades como a las empresas, ya sea a la administración, los inversionistas, los bancos y acreedores, la cámaras de comercio, las bolsas de valores y la administración de impuesto.

Toda Empresa en Colombia está supeditada a un desequilibrio financiero ya sea por factores internos o externos, tales como: falta de liquidez, malas políticas financieras, errores estratégicos, situación económica del país o errores en materias financieras tanto comerciales como administrativas.

Una vez conocidas las causas que dan origen a los problemas financieros, es necesario definir las herramientas, métodos, procedimientos, para luego seleccionar los más acordes a las posibilidades, necesidades y restricciones existentes.

Por esto buscamos como objetivo principal realizar un estudio financiero de la empresa INGELECSA LTDA, partiendo del análisis de los estados financiero, el cual nos permite desarrollar un diagnostico y establecer si la empresa está generando valor, y así poder identificar su real situación para enfocarnos en la realización de políticas financiera que le permitan a la empresa incrementar los niveles de ingreso y realizando una proyección a cinco años o más que no establezca si la misma está generando valor.

**INGELESA LTDA**, es una empresa dedicada a todas las actividades relacionada con el ramo de la Ingeniería eléctrica, lo cual nos lleva inmediatamente a la industria de la construcción, venida a menos por la situación económica que vive el país esto nos conlleva a realizar un trabajo de análisis y valoración financiero a esta empresa para posesionarse desde el punto de vista financiero en el mercado.

Tomando como base la información suministradas de la empresa, se harán las proyecciones financieras donde podamos analizar la futura situación financiera de la empresa INGELESA LTDA, aunque se diga que pronosticar el futuro no es una tarea fácil, lo importante en este mundo financiero y empresarial es saber tomar precauciones para que estos problemas no ocurran y si ocurren el impacto no sea tan fuerte y vulnere la capacidad de reacción de la empresa.

El desarrollo de este trabajo se justifica, debido a que sus socios o accionistas de la empresa INGELESA LTDA, se le hará un estudio y análisis enfocado a sus finanzas, a través de la aplicación de métodos que nos permitan establecer la real situación de sus áreas financieras y poder proyectar políticas específicas que le permita realizar un mejor desarrollo financiero.

Para el desarrollo de este trabajo, la recolección de la información fue directa a través de los Estados Financieros suministrado por el personal directivo de la empresa. La técnica de análisis de esta información fue un diagnostico financiero donde analizamos cada uno de los estados financieros y así poder plantear políticas que permitan la toma de decisiones para el desarrollo de la empresa.

### **3. INVESTIGACION PRELIMINAR**

#### **3.1. RESEÑA HISTORICA**

INGELECSA LTDA, es una empresa dedicada a la explotación de todas las actividades relacionadas con el ramo de la Ingeniería eléctrica, nace en el comercio en el año 2002 con el ánimo de competir en el mercado, con criterios sanos, éticos y morales.

La creación y puesta en marcha estuvo a cargo de los ingenieros **LUIS ENRIQUE ROMERO PALACIOS Y ARIEL GARCIA GOMEZ**, quienes tuvieron el propósito de crear una empresa de servicio con un alto sentido de calidad no solo buscando el lucro como único fin si no también la posibilidad de generar empleo para mejorar la calidad de vida de los empleados y merecer la confianza de los clientes por los trabajos y proyectos ejecutados por la empresa, logrando la motivación y capacitación de los empleados, asegurando la calidad de los materiales, atención al cliente de manera personalizada. Este proceso ha sido arduo, día a día el cual ha generado aumento en las perspectivas y crecimiento de la empresa debido al incremento de los Contratos se vieron a la necesidad de aumentar el número de empleados que en la actualidad es de cincuenta personas.

#### **1.2 OBJETIVO SOCIAL.**

INGELESA LTDA. Se encuentra registrada en la cámara de comercio desde el 18 de marzo del 2002, bajo el número de matrícula 0071291, inscrita en el régimen común ante la DIAN, con el NIT 0802016528-6, su objeto ante la sociedad está enmarcada en “La explotación del ramo de la ingeniería

eléctrica, el diseño, proyecto, construcción, auditoria, Consultaría y todas las actividades relacionada con la ingeniería eléctrica como : La Generación, transformación distribución de energía eléctrica, instalación y puesta en marcha de subestaciones, tableros de distribución, automatización industrial, distribuciones de redes eléctricas urbanas y rurales, montajes de líneas de transmisión y subtransmisión de energía. La empresa puede actuar como contratista o iniciativa propia en todos aquellos negocios o actividades que tengan relación con la instalación de sistemas de comunicación y obras complementarias como centrales telefónicas, Redes de fibra óptica, Redes de transmisión de datos. También podrá ejecutar proyectos relacionados con la ingeniería civil tales como construcciones. Restauraciones etc.”.

#### **1.6 LOCALIZACION GEOGRAFICA**

**INGELESA LTDA.** Se encuentra localizada en el Departamento del Atlántico, ciudad de Barranquilla en el sector norte específicamente en la kra 41 No.70-06, con sucursal en el Departamento del Magdalena, ciudad de Santa Marta, DTCH en el sector del centro, exactamente en la calle 24 NO.1C-55.

Dentro del direccionamiento estratégico de INGELESA LTDA encontramos Misión institucional, Visión, Fortalezas, Debilidades, Valores, Objetivos Organizacionales, con el fin de conocer las bases sobre las cuales desarrollan su objetivo social.

#### **1.7 ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA**

La Empresa **INGELESA LTDA**, se encuentra conformada por la junta de socios, la Gerencia, el Contador, el Auxiliar contable, la asistente de

Gerencia, mensajero, dos Ingenieros eléctricos y de redes, un grupo que conforman la parte operativa ( cuadrillas eléctricas).

### 1.8 MISION

“Ser una empresa de servicio con un alto sentido de la calidad y orientación al cliente, no solo buscando el lucro como único fin, si no también mejorando la calidad de vida de las personas que conforman la organización, generando la confianza de los clientes por los trabajos y proyectos realizados por la empresa a través del suministro de materiales que cumplan con las normas de calidad; soportando todo lo anterior en los valores organizacionales y personales como son la pro actividad, el compromiso, la honestidad, el desarrollo, la humanidad y el respeto”.

### 1.6 VISION

Establecerse como una de las mejores empresas en la prestación de servicios en la ingeniería eléctrica en la Costa Atlántica y en el País, dentro de los requerimientos que marcan los estándares de calidad, cumpliendo a cabalidad la legalización vigente del oficio.

### 1.7 VALORES

Los valores sobre los cuales marcha la empresa INGELECSA LTDA son:

- Ⓢ **EL COMPROMISO:** Participar activamente en el desarrollo de los planes y metas de la organización, para así colaborar con el cumplimiento de los objetivos propuestos por la Gerencia.

- ④ **LA CALIDAD** Hacer las cosas bien y en el tiempo requerido desde el principio, tanto para los clientes internos como para los externos.
  
- ④ **LA HONESTIDAD : Mantener la ética en todas las relaciones con los compañeros , clientes y proveedores.**
  
- ④ **EL DESARROLLO** : Fomentar la educación y formulación del personal para mantenerse a la vanguardia de la tecnología y los procesos.
  
- ④ **LA HUMILDAD** : Saber aceptar los errores y construir sobre ellos.
  
- ④ **PRO-ACTIVIDAD** : Anticiparse a los problemas para encontrar soluciones y evitarlos.
  
- ④ **EL RESPETO** : Valorar a las personas y brindar el trabajo justo en las relaciones.

## **4. MARCO CONCEPTUAL**

### **2.1 ANÁLISIS FINANCIERO**

El Análisis financiero en los proyectos constituye como una herramienta técnica matemático-financiera y analítica, a través de la cual se determinan los beneficios o pérdidas en los que se puede incurrir al pretender realizar una inversión u alguna otro movimiento, en donde uno de sus objetivos es obtener resultados que apoyen la toma de decisiones referente a actividades de inversión, así mismo como es empleado par ver la viabilidad de la inversión de proyectos.

### **2.2 CONCEPTOS GENERALES SOBRE FINANZAS**

Las finanzas es el arte y la ciencia de administrar el dinero, el ser humano está rodeado por conceptos financieros, el empresario, el bodeguero, el agricultor, el padre de familia, todos piensan en términos de rentabilidad, precios, costos, negocios buenos malos y regulares. Cada persona tiene su política de consumo, crédito, inversiones y ahorro.

Las finanzas provienen del latín "finis", que significa acabar o terminar. Las finanzas tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros (con la transferencia de dinero se acaba la transacción).

Entonces, ya definida las finanzas como el arte de administrar el dinero, la administración financiera se refiere a las tareas del administrador financiero, el cual tiene como función básica la planificación necesaria de los fondos para el funcionamiento de un negocio.

Las áreas generales de las finanzas son tres:

- La gerencia financiera (empleo eficiente de los recursos financieros).
- Los mercados financieros (conversión de recursos financieros en recursos económicos, o lo que es lo mismo conversión de ahorros en inversión)
- La inversión financiera (adquisición y asignación eficientes de los recursos financieros).

Mientras que las responsabilidades básicas del gerente financiero son:

1. Adquisición de fondos al costo mínimo (conoce de los mercados de dinero y capital, además de los mecanismos de adquisición de fondos en ellos).
2. Convertir los fondos en la óptima estructura de activos (evalúa programas y proyectos alternativos).
3. Controlar el uso del activo para maximizar la ganancia neta, es decir, maximizar la función: ganancia neta = ingresos - costos.
4. Mantener el equilibrio entre los dividendos y los ingresos retenidos, asegurando así tanto la participación de los socios como los fondos para la reinversión.

### **2.3 DESARROLLO Y EVOLUCIÓN CRONOLÓGICA DE LAS FINANZAS**

- Para principios del siglo XX, las finanzas centraba su énfasis sobre la materia legal (consolidación de firmas, formación de nuevas firmas y emisión de bonos y acciones con mercados de capitales primitivos).
- Durante la depresión de los años 30', en los Estados Unidos de Norteamérica las finanzas enfatizaron sobre quiebras, reorganizaciones, liquidez de firma y regulaciones gubernamentales sobre los mercados de valores.
- Entre 1940 y 1950, las finanzas continuaron siendo vistas como un elemento externo sin mayor importancia que la producción y la comercialización.

- A finales de los años 50', se comienzan a desarrollar métodos de análisis financiero y a darle importancia a los estados financieros claves: El balance general, el estado de resultados y el flujo de efectivo.
- En los años 60', las finanzas se concentran en la óptima combinación de valores (bonos y acciones) y en el costo de capital.
- Durante La Década De Los 70', se concentra en la administración de carteras y su impacto en las finanzas de la empresa.
- Para la década de los 80' y los 90', el tópico fue la inflación y su tratamiento financiero, así como los inicios de la agregación de valor.
- En el nuevo milenio, las finanzas se han concentrado en la creación de valor para los accionistas y la satisfacción de los clientes.

## **2.4 PRINCIPIOS ECONÓMICO - FINANCIEROS DE LAS FINANZAS**

Hay diez (10) principios económicos-financieros que sirven de base teórica al estudiante del análisis financiero:

- **El dilema entre el riesgo y el beneficio**
  - Mientras más ganancia espera un inversionista, más riesgo está dispuesto a correr. Los inversionistas son adversos al riesgo, es decir para un nivel dado de riesgo buscan maximizar el rendimiento, lo que se puede entender también que para un nivel dado de retorno buscan minimizar el riesgo
- **El valor del dinero en el tiempo**
  - Es preferible tener una cantidad de dinero ahora que la misma en el futuro. El dueño de un recurso financiero se le tiene que pagar algo para que prescindan de ese recurso, en el caso del ahorrista, es la tasa de interés, en el caso del inversionista la tasa de rendimiento o de retorno.

- **Maximización de la riqueza del inversionista**
  - A largo plazo maximizar la ganancia neta, es decir la función:
  - $GANANCIA\ NETA = INGRESOS - COSTOS$ .
- **Financiamiento apropiado**
  - Las inversiones a largo plazo se deben financiar con fondos a largo plazo, y de manera semejante se deben financiar inversiones a corto plazo con fondos a corto plazo.
- **El dilema entre la liquidez y la necesidad de invertir**
  - El ser humano prefiere tener dinero en efectivo, pero sacrifica liquidez con la esperanza de ganar interés o utilidades.
- **El ciclo de los negocios**
  - El inversionista prudente no debe esperar que la economía siga siempre igual. El nivel de los negocios de una empresa o inversionista puede variar respondiendo a fuerzas económicas locales, regionales, nacionales o mundiales. Algunos se ven favorecidos en tiempos de bonanzas y otros prosperan en tiempos de dificultad.
- **Apalancamiento (uso de deuda)**
  - El buen empleo de fondos adquiridos por deuda sirve para aumentar las utilidades de una empresa o inversionista. Un inversionista que recibe fondos prestados al 15%, por ejemplo, y los aporta a un negocio que rinde 20%, está aumentando sus propias ganancias con el buen uso de recursos de otro.
- **Diversificación eficiente**
  - El inversionista prudente diversifica su inversión total, repartiendo sus recursos entre varias inversiones distintas. El efecto de diversificar es distribuir el riesgo y así reducir el riesgo total.

### ▪ **El desplazamiento de recursos**

En una economía de libre mercado cada recurso económico idealmente será empleado en el uso que más rendimiento promete, sin ningún tipo de obstáculo.

### ▪ **Costos de oportunidad**

Considerar que siempre hay varias opciones de inversión. El costo de oportunidad es la tasa de rendimiento sobre la mejor alternativa de inversión disponible. Es el rendimiento más elevado que no se ganará si los fondos se invierten en un proyecto en particular.

## **2.5 CONSIDERACIONES SOBRE LA RENTABILIDAD, RIESGO Y LIQUIDEZ**

### **Rentabilidad**

La rentabilidad es una relación porcentual que dice cuanto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido. También se puede definir como "cambio en el valor de un activo, más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial. Otros lo definen simplemente como la relación entre los ingresos y los costos.

- Rentabilidad económica: "es el motor del negocio y corresponde al rendimiento operativo de la empresa. se mide por la relación entre la utilidad operativa, antes de intereses e impuestos, y el activo o la inversión operativa".

- Rentabilidad financiera: corresponde a la rentabilidad del negocio desde el punto de vista del accionista, es decir "cuánto se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de la carga financiera".
- Rentabilidad total: "corresponde a la rentabilidad medida en términos de la relación entre la utilidad neta y el capital total".

## **2.6 EL MITO DE LA MAXIMIZACIÓN DE LAS UTILIDADES.**

Por lo general, los propietarios de una sociedad anónima no son sus administradores. Por lo tanto, los administradores financieros o la gerencia financiera, necesitan saber cuáles son los objetivos de los propietarios de la empresa.

Algunas personas creen, en el enfoque tradicional de las finanzas, **que el objetivo de la empresa es siempre maximizar las utilidades.**

En este afán, la gerencia financiera tomará solamente las acciones que se esperaría que hicieran una contribución importante a las utilidades totales de la empresa. Y de todas las alternativas que se consideren, seleccionará la única que se espera que tenga los rendimientos monetarios más altos.

Muchas veces perdiendo la perspectiva del largo plazo y deteriorando la estructura de financiamiento del capital propio.

Pero, ¿la maximización de utilidades es un objetivo razonable?. No, fracasa por varias razones porque ignora:

1. La oportunidad de los rendimientos.
2. Los flujos de efectivo disponible para los accionistas, y
3. El riesgo.

Desde el punto de vista de la **Oportunidad de los rendimientos**, es preferible que ocurra más temprano que tarde. Esto es que los rendimientos mayores en el año 1 se podrían reinvertir para proporcionar mayor ganancias

en el futuro. Siempre y cuando que dichos rendimientos superen el costo de capital. Por lo contrario estaríamos descapitalizando la empresa, y no precisamente creando valor para el accionista, al retirar su capital y no los rendimientos.

Este tema lo explicaremos más adelante con un ejemplo.

Con referencia al **Flujo de Efectivo disponible para el accionista**, las utilidades no necesariamente dan como resultado flujos de efectivo para su beneficio. Este flujo reciben los propietarios ya sean en efectivo en forma de dividendo o de los beneficios por la venta de sus acciones a un precio más alto que el pagado inicialmente. Mayores utilidades por acción no necesariamente significan que la asamblea de accionistas votará para incrementar los pagos de dividendos.

Asimismo, mayores utilidades por acción no necesariamente se traducen en un precio accionario más alto. A veces las empresas tienen aumentos en sus ganancias sin que haya ningún cambio favorable en correspondencia con el precio de las acciones. Esto ocurre sólo cuando "los incrementos de las ganancias están acompañados de flujos de efectivo futuros incrementados, se esperará un precio accionario más alto" ( ).

Una premisa básica en la administración financiera es que hay una compensación entre el rendimiento (flujo de efectivo) **y el riesgo**.

Rendimiento y riesgo son en realidad los principales determinantes del precio de las acciones, el cual representa la riqueza de los propietarios en la empresa.

En general los accionistas, son adversos al riesgo, es decir, prefieren evitar el riesgo. Cuando se implica riesgo, los accionistas esperan ganar tasas más

altas de rendimientos sobre inversiones de riesgo más alto y tasas más bajas sobre inversiones de riesgo más bajas.

Puesto que la maximización de las utilidades no consigue los objetivos de los propietarios de la empresa, no debería ser el objetivo de la gerencia financiera.

## **2.7 MAXIMIZACIÓN DE LA RIQUEZA DE LOS ACCIONISTA.**

El objetivo de la empresa y, por consiguiente, el de toda gerencia financiera, es **maximizar la riqueza de los propietarios para quienes se trabaja**. La riqueza de los propietarios corporativos se mide por el precio de las acciones, que a su vez se basa en la oportunidad de los rendimientos, su magnitud y su riesgo.

Al considerar cada alternativa de decisión en términos de su impacto sobre el precio de las acciones de la empresa, los gerentes financieros sólo deben aceptar aquellas decisiones que se espera que incrementen el precio de las acciones.

Puesto que el precio de las acciones representa la riqueza de los propietarios en la empresa: la maximización del precio de las acciones maximizará la riqueza del propietario.

## **2.8 GERENCIA BASADA EN VALOR**

La Gerencia Basada en Valor (GBV), se puede definir como un proceso integral diseñado para mejorar las decisiones estratégicas y operacionales

hechas a lo largo de la organización, a través del énfasis en los inductores de valor corporativos

El objetivo fundamental de cualquier empresa es satisfacer a sus (accionistas, empleados, directivos, clientes, proveedores, aliados estratégicos, etc.), por ello la creación de valor se ha hecho un imperativo en todas las organizaciones. La GBV es un proceso administrativo total que requiere conectar la fijación de objetivos corporativos con el empleo de recursos, con la estrategia de desarrollo, con la medición del desempeño y la remuneración según éste y finalmente, con la creación de valor. Para la gran mayoría de empresas, lo anterior requiere un cambio dramático de cultura organizacional, el cual genera tensiones al interior de las compañías que lo adoptan y la forma de mejorar estos problemas internos es el compromiso y apoyo de los directivos y la alta gerencia. El cambio se inicia por la cabeza de la organización, sin este apoyo y compromiso, se corre el riesgo de fracasar en la implementación del sistema.

## **2.9 BALANCE GENERAL**

Es un resumen de todo lo que tiene la empresa, de lo que debe, de lo que le deben y de lo que realmente le pertenece a su propietario, a una fecha determinada.

Al elaborar el balance general el empresario obtiene la información valiosa sobre su negocio, como el estado de sus deudas, lo que debe cobrar o la disponibilidad de dinero en el momento o en un futuro próximo  
Qué partes conforman el balance general:

## **2.10 ANÁLISIS HORIZONTAL**

Determina la **variación absoluta o relativa** que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Determina cual fue el

crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.

## **2.11 ANÁLISIS VERTICAL**

El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas. Su objetivo radica en que tanto representa cada cuenta del activo dentro del total del activo.

### **➤ ESTADOS DE RESULTADOS**

El estado de pérdidas y ganancias, es el estado que suministra información de las causas que generaron el resultado atribuible al período sea bien este un resultado de utilidad o pérdida. Las partidas que lo conforman, suelen clasificarse en resultados ordinarios y extraordinarios, de modo de informar a los usuarios de estados contables la capacidad del ente emisor de generar utilidades en forma regular o no.

### **➤ ESTADOS FINANCIEROS**

Los Estados Financieros de una Empresa cualquiera sea su naturaleza proporcionan a esta una información útil que les permita operar con eficiencia ante cual consideración es necesario de tener un registro de los acontecimientos históricos, en otras palabras desarrollar la Contabilidad en moneda nacional con la finalidad de proporcionar información financiera de la empresa y a terceras personas.

Son cuadros comparativos en un periodo determinado en el cual están reflejados el movimiento económico de una empresa.

### ➤ **FLUJO DE EFECTIVOS**

En contabilidad el estado de flujo de efectivo es un estado contable básico que informa sobre las entradas y salidas de efectivo distribuidas en tres categorías: actividades operativas, de inversión y de financiación.

Su objetivo es muy útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como sus necesidades de liquidez. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la empresa tiene para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición.

### ➤ **INDICADORES DE ACTIVIDAD O DE ROTACIÓN**

Los indicadores de actividad también llamados indicadores de rotación tratan de medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos. Constituyen un importante complemento de las razones de liquidez; debido que miden la duración del ciclo productivo y del periodo de cartera

### ➤ **INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO**

Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en que grado y de que forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que incurren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa.

## **2.11 CAPITAL DE TRABAJO (KT)**

El capital de trabajo son los recursos que una empresa requiere para llevar a cabo sus operaciones sin contratiempo alguno. Dichos recursos están representados, por el inventario, las cuentas por cobrar, y el efectivo que la empresa combina a través de un proceso que denominaremos rotación, con el fin de aprovechar en forma eficiente su capacidad instalada, a través de la generación de utilidades y flujo de caja. Observando el Balance General nos encontramos que las partidas que acabamos de mencionar conforman los activos corrientes, con lo que podemos afirmar que desde un punto de vista gerencial, el capital de trabajo de la empresa, es ni más ni menos que sus activos corrientes.

## **2.13 E.V.A**

Es una forma de medir el rendimiento y es simplemente el dinero ganado por una compañía menos el costo de capital necesario para conseguir estas ganancias. El EVA es también un conjunto de herramientas administrativas que tiene muy en cuenta la cantidad de ganancia que se debe obtener para recuperar el costo de capital empleado. Es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo con el que opera. El EVA se puede definir en sus términos más exactos, como la diferencia entre la utilidad operativa que una empresa obtiene y la mínima que debería obtener.

### **3. ASPECTO CONTABLES Y FINANCIEROS**

En la empresa INGELECSA LTDA. La función contable es responsabilidad del personal de la misma, llevando un control sobre los libros, registros y formas de uso, respondiendo en forma oportuna y accesible. Esta información financiera se produce mediante el Balance General, Estado de Resultado, Flujo de Efectivo entre otros, manejando un sistema presupuestal y comprometiéndolo en las operaciones requeridas por las empresa en ésta, toda la información tanto presupuestal, financiera y patrimonial, son conciliadores en los Estados Financieros, enunciando brevemente el origen de los ingresos que perciben con toda la documentación comprobatoria necesaria para los registros contables y presupuestales para poder dar la disponibilidad necesaria.

La mayor parte de los ingresos percibidos por la Empresa INGELECSA LTDA, provienen de los contratos firmados con los clientes, los cuales se depositan íntegramente en las entidades bancarias, dándole el respectivo recibo de ingreso por caja.

La empresa INGELECSA LTDA, es cumplidora legal de todas sus obligaciones Fiscales, Distritales, y Estatales dentro los plazos establecidos por la ley.

#### **3.3 FORTALEZAS**

INGELECSA LTDA . Cuenta con aspecto que fortalece su objeto social con: Personal idóneo y capacitado para cada una de las áreas de la ingeniería Eléctrica, conocedores de la ley y la nueva reglamentación que rigen el oficio de la ingeniería Eléctrica.

Ofrecimiento de servicio en todo el Territorio Nacional.

Como base de operación principal, tiene una oficina en Barranquilla con sucursal en la ciudad de Santa Marta, para cubrir las necesidades del corredor carbonífero de la ciudad. Adicionalmente la futura apertura de nuestra sucursal en la ciudad de Guayaquil (Ecuador).

Alianza estratégica con proveedores y fabricantes mediante sistemas de descuentos favorables que son trasladados a nuestros clientes finales.

### **3.4 DEBILIDADES**

No haber iniciado el proceso de certificación ISO.

Poca o casi ninguna experiencia en la construcción de líneas de extra alta tensión

#### **4. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

El análisis financiero es un proceso que comprende la recopilación, interpretación comparación y estudio de los estados financieros y los datos operacionales de un negocio, es decir se evalúa el desempeño financiero y operacional de una empresa a fin de que sus accionistas puedan maximizar el valor de la misma o tomar las mejores decisiones en materia de inversión o crédito. En el caso de la empresa INGELESA LTDA, estudios preliminares o previos nos permitieron detectar que no se han realizados análisis financieros periódicos debido a que la empresa no cuenta con un direccionamiento estratégico financiero que ayude a proyectarse hacia el futuro, por los tanto sus accionista no cuentan con información suficiente para posesionarla desde el punto de vista financiero. Por tal razón si se proyecta esta empresa a uno cinco o seis años, realizando el costo de capital y el Eva, Podemos establecer si la misma esta generando valor.

## 5. OBJETIVOS

### 5.2 OBJETIVO GENERAL

Realizar una valoración a la Empresa **INGELESA LTDA**, que permita mejorar el funcionamiento actual y futuro, con el fin de maximizar el valor de la empresa.

### 5.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS:

- Analizar los estados financieros de la empresa INGELECSA Ltda..
- Desarrollar habilidades y destrezas para analizar los estudios financieros en forma vertical y horizontal.
- Efectuar un Diagnostico Financiero
- Valorar la importancia del análisis financiero para la toma de decisiones a corto y largo plazo
- Realizar las proyecciones a cinco o más años, a fin de establecer si la empresa es viable o no, y si genera valor.

## 6. JUSTIFICACION

El análisis financiero no es un frío cálculo de indicadores o una interpretación de cifras, aisladas de la realidad. Por el contrario, debe estar enmarcado dentro del conjunto de hechos y situaciones que forman el medio ambiente en el cual se ubica y opera la empresa.

Analizar los estados financieros de la empresa, mediante una valoración del análisis financiero para la toma de decisiones a corto y largo plazo, desarrollando habilidades y destrezas para la interpretación de los estados financieros en forma vertical y horizontal, para diseñar proyecciones financieras, con el fin de generar mayor rentabilidad al capital de sus accionista o socios.

De igual manera no se pueden considerar los aspectos financieros de la empresa como unos datos sin relación alguna con las áreas no financieras de la compañía. Se debe entender que los resultados operacionales de la empresa y su situación financiera, en un momento dado son el fruto de una labor administrativa; constituyendo el producto del trabajo de sus accionistas, directivos, empleados, que representan de una manera tangible el efecto de unas políticas de producción y mercadeo. En fin son el resumen del esfuerzo unánime de todas las áreas de la empresa. Por consiguiente, el estudio de toda la empresa, en su conjunto se hace necesario para poder hallar JUSTIFICACION a muchos indicadores financieros los cuales de otra manera no tendrían una explicación lógica.

Para el estudio de estos aspectos preliminares el análisis financiero lo podemos clasificar en dos grupos bien definidos: 1.- Aspectos externos de la empresa a) la situación económica mundial; b) La situación económica

Nacional ; c) La situación del sector; d) La situación política y los aspectos legales 2.-Aspectos Internos de la Empresa: a) La Administración tiene una influencia definitiva sobre la situación financiera de empresa; b) Las relaciones Laborales; c) El mercado; d) La producción.

La realización de este trabajo es importante porque nos permite evaluar e identificar que la Empresa INGELECSA LTDA, no cuenta con estudios previos que permitan realizar un análisis financiero periódico, debido a que no cuenta con direccionamiento estratégico financiero que ayuda a proyectarse hacia el futuro.

Es de gran importancia tener en cuenta en la Empresa INGELESA, es uno de los principios de Rappaport, donde dice que Tomar decisiones estratégicas que maximicen el valor esperado, incluso a expensas de menores ganancias a corto plazo.

Las empresas que manejan sus ganancias están casi obligadas a vulnerar este segundo principio cardinal de **Alfred Rappaport**. De hecho, la mayoría de las empresas evalúa y compara las decisiones estratégicas en términos de su impacto estimado sobre las ganancias reportadas, cuando más bien deberían evaluarlas respecto del valor adicional esperado en los flujos de caja futuros. El valor esperado es el valor promedio ponderado para una gama de escenarios plausibles. Se calcula multiplicando el valor agregado para cada escenario por la probabilidad de que éste se materialice, y luego se suman los resultados. Un sólido análisis estratégico realizado por las unidades operativas de una empresa debería entregar respuestas fundadas a tres preguntas: primero, ¿cómo afectan al valor las estrategias alternativas? Segundo, ¿qué estrategia tiene la mayor probabilidad de crear el mayor valor? Tercero, para la estrategia seleccionada, ¿cuán sensible es el valor, en el escenario más probable, a los cambios potenciales en la dinámica competitiva y a los supuestos sobre ciclos de vida de la tecnología,

ambiente regulador y otras variables relevantes? Al nivel corporativo, los ejecutivos también deben abordar tres preguntas: ¿Tiene alguna de las unidades operativas suficiente potencial de creación de valor para justificar más capital? ¿Qué unidades tienen un potencial limitado y por tanto deben ser candidatas a reestructuración o desinversión? ¿Qué mezcla de inversiones en las unidades operativas tiene la probabilidad de producir el máximo

Analizar los Estados Financieros de la Empresa INGELECSA LTDA, mediante una valoración del análisis financiero para la toma de decisiones a corto y largo plazo, desarrollando habilidades y destrezas para la interpretación de los estados financieros, proyectándola al futuro para generar mayor rentabilidad al capital de sus accionista y crear valor a la empresa.

Un índice o indicador financiero es una relación entre cifras extractadas bien sea de los Estados Financieros principales o de cualquier otro informe interno o estado Financiero complementarios o de propósito especial con el cual el analista o usuario busca formarse una idea acerca del comportamiento de un aspecto, sector o área de decisión específica de la empresa.

## **7. BASES TEORICAS**

Para la realización del diagnostico financiero se tomo como base la obra Análisis Financiero Aplicado, de la autoría de Héctor Ortiz Anaya, publicado en su undécima tercera edición de noviembre del 2006; reimp: abril de 2008. El estudio de las finanzas es una disciplina que constituye una parte de la economía, que se preocupa por dar énfasis y llevar a la práctica los conceptos económicos teóricos.

Para llegar al campo financiero debemos partir de las grandes ramas que integran la ciencia económica: La macroeconomía y la microeconomía. La primera le suministra al financista, conocimientos amplios acerca del sistema bancario, las cuentas nacionales, las políticas económicas internas y externas. La segunda, por su parte, lo ubica dentro de unos principios, en el ámbito de empresa, los cuales deben ser tenidos en cuenta para lograr el éxito financiero. Tales son, por ejemplo, los principios sobre oferta y demanda, las estrategias para maximizar utilidades, las preferencias sobre utilidad o riesgos, las políticas de precios etc., indispensable para el éxito financiero.

El objetivo financiero es todo esfuerzo desarrollado por la gestión financiera con el fin de maximizar el valor de la empresa. Por lo general este fin corresponde al propósito de los dueños o inversionistas para incrementar sus riquezas, es decir si su inversión genera valor.

El verdadero objetivo financiero no debe ser el de maximizar utilidades, como en ocasiones se predica, ya que las utilidades no son sino uno de los ingredientes del valor de la empresa. De tal manera, algunas veces se pueden tomar decisiones que afectan negativamente las utilidades en el

corto plazo, pero las cuales redundan en beneficio del valor futuro de la empresa; en tanto que puede ocurrir lo contrario cuando, con el animo de mostrar utilidades rápidas a los accionistas se eligen alternativas que van en contra del valor de la acción en el futuro. Todo este proceso financiero exige la evaluación cuidadosa y constante de dos parámetros básicos, cuales son rentabilidad y riesgos. La posición que se tome frente a estas dos variables depende en mucho de la situación actual de la empresa.

El análisis financiero es un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los Estados Financieros y los datos operacionales de un negocio.

Cualquiera que sea su finalidad el análisis financiero requiere una comprensión amplia y detallada de la naturaleza y limitaciones de los Estados Financieros, puesto que el analista tiene que determinar si las diversas partidas presentan una relación razonable entre si, lo cual permite calificar las políticas financieras y administrativas de buenas, regulares o mala.

El análisis puede ser interno y externo, el primero se presenta cuando el analista tiene acceso a los libro y registro detallados, tanto financiero como no financiero de la empresa. El segundo ocurre cuando no se tiene acceso a la totalidad de la información disponible. En este tipo de análisis los tropiezos para obtener los datos son mayores.

Puesto que el análisis financiero es un medio que ayuda a la toma de decisiones y son diversas las técnicas que en él pueden emplearse, es necesario aclarar quien solicita el estudio y con que objetivo, para establecer con precisión que técnicas de análisis han de ser utilizadas. El analista debe utilizar el máximo número de técnicas aplicables en cada caso. Entre mayor

sea el número de instrumentos utilizados, mayor será la exactitud de los resultados. Lo importante es saber relacionar los instrumentos adecuados para cada caso y poderlos combinar para lograr resultados satisfactorios.

Un análisis financiero o diagnóstico financiero puede entenderse como el estudio que se hace a la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un sector específico de esta.

Generalmente se utilizan los términos “Análisis Financieros” ó “Análisis de los Estados Financieros”, para referirse al uso de los índices y éste es un error conceptual que debemos evitar ya que los índices son solamente uno de los elementos que ayudan a realizar un diagnóstico financiero de la empresa. Herramientas que complementan la realización de dicho ejercicio son, entre otras el Estado de Flujo de Efectivo, el sistema de costo variable y las proyecciones financieras.

Aun que la información contenida en los Estados Financieros es la que en primera instancia nos ayuda a conocer sobre la empresa, no quiere decir que sea concluyente en un estudio de la situación financiera de esta. La contabilidad muestra cifras históricas, hechos cumplidos, que no necesariamente determinan lo que sucederá en el futuro. Se hace necesario, por lo tanto, recurrir a otro tipo de información cuantitativa y cualitativa que complemente la contable y nos permita conocer con precisión la situación de la empresa. Es así como un análisis integral debe hacerse utilizando cifras proyectadas (Presupuesto, Proyecciones de estado financieros etc.), información cualitativa interna (ventajas competitivas, tecnología utilizada, estructura de organización, talento humano etc.), información sobre el entorno (perspectivas del sector, situación económica, políticas social del estado etc.) y otros análisis cuantitativos internos tales

como el costo de capital, la relación entre el costo, el volumen y la utilidades. etc.

Los indicadores financieros cumplen un papel importante en la realización del análisis financiero por que es una herramienta que siempre acompaña a cualquier otra que se utilice, entre ellos tenemos los Indicadores de Liquidez, de Actividad, de Rentabilidad, y de endeudamiento,

## **7.1 INDICADORES DE LIQUIDEZ**

Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones a corto plazo. La comprensión de la problemática de la liquidez es sumamente importante en el estudio de la administración financiera ya que esta ocupa la mayor parte del tiempo que disponen los Administradores en el manejo de las empresas y mucho más cuando se viven situaciones difíciles en la economía.

Los indicadores más comúnmente utilizados para este tipo de análisis son los siguientes: Razón Corriente o Relación Corriente, Capital Neto de Trabajo (este no es propiamente un indicador sino más bien una forma de apreciar de manera cuantitativa los resultados de la razón corriente), Prueba Ácida (se conoce como prueba del Ácido o Liquidez Seca).

**Los indicadores utilizados en este e análisis son los siguientes:**

**Razón Corriente o Relación Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente.**

**Ej: \$170.985.543 / 81.439.106 = 2.099**

**Prueba Ácida (se conoce como Prueba del Ácido o Liquidez Seca) = Activo Corriente – Inventarios / Pasivo Corriente.**

**\$170.985.543 – 0 / 81.439.106 = 2.099**

## **7.2 INDICADORES DE ACTIVIDAD**

Estos indicadores, llamados también indicadores de rotación, tratan de medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos. Se pretende imprimirle un sentido dinámico al análisis de la aplicación de recursos, mediante la comparación entre cuentas del balance (estáticas) y cuentas de resultados (dinámicas).

Los indicadores más comúnmente utilizados para este tipo de análisis son los siguientes: Rotación de Cartera, Rotación de inventarios, Ciclo de Efectivo. Rotación de los Activos Fijos, Rotación de los activos Operacionales, Rotación de los activos Totales.

## **7.3 INDICADORES DE RENTABILIDAD**

Los indicadores de rentabilidad, denominados también de rendimiento o lucratividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa, para controlar los costos y gastos, y de esta manera convertir las ventas en utilidades.

Uno de los tópicos más controvertidos en el ámbito de la administración financiera es el que se relaciona con la medición de la rentabilidad , porque la rentabilidad es la medida de la productividad de los fondos comprometidos en un negocio y desde el punto de vista de un análisis a largo plazo de la empresa, donde lo importante es garantizar su permanencia y crecimiento y por ende , el aumento de su valor , es el aspecto más importante a tener en cuenta, esto no implica que la rentabilidad siempre sea más importante que la liquidez.

Desde el punto de vista del inversionista, lo más importante de analizar con la aplicación de estos indicadores es la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total).

Los indicadores de rendimiento más comúnmente utilizados son los siguientes Margen Bruto, Margen Operacional (de Utilidad), Margen Neto (de Utilidad), Rendimiento del Patrimonio (ROA), Rendimiento del activo total (ROA), Ebita.

**Rentabilidad sobre el patrimonio = Utilidad Neta / Total Patrimonio**

**\$15.916.757 / 112.739.667= 14.118 Es decir que por cada peso que el propietario mantiene en el año 2004 en la empresa, este genera 14.12% a su favor.**

**Rentabilidad Neta del Activo = Utilidad Neta / total Activo**

**\$ 15.916.757. / \$212.801.134 = 7.48% Por cada peso invertido en el año 2004 en activos la empresa genero un rendimiento de 7.48%**

**Margen Neto = Utilidad Neta / Ventas Neta**

**\$15.616.757. / 764.492.000 = 2.08% Por cada peso que vendió la empresa se obtuvieron utilidades de 2.08%**

#### **7.4 INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO**

Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en que grado y de que forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que corren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa.

Los indicadores de endeudamiento más comúnmente utilizados son los siguientes. Nivel de Endeudamiento, Endeudamiento Financiero, Impacto de

la Carga Financiera, Cobertura e intereses, Concentración del Endeudamiento en el corto plazo, Indicadores de Crisis, Indicadores de Leverage (apalancamiento) .

**Endeudamiento = Pasivo Total / Activo Total**

**Ej: (05) \$726.127.516 / 858.826.466 = 84.55 % Lo que quiere decir que para el año 2005 el 84.55% de los activos totales, se encuentran financiados por los acreedores y que si se liquidaran los activos totales al precio que aparecen en libros sobraría el 15.85% de su valor, después de pagar las deudas vigentes.**

## **8. DISEÑO METODOLOGICO**

Las técnicas utilizadas en este trabajo hacen referencia al contenido de la investigación, parten del conocimiento que el investigador quiere mediante la observación preliminar (visión directa) y la recolección de fuentes de información de tipo primario (utilización de cuestionarios de encuestas, recolección de información, consultas bibliográficas, consultas con el instructor), sobre su objeto de conocimiento.

Partiendo de la recolección de información en forma directa mediante la obtención de los Estados Financieros ( Balance General, Estado de Resultado, Flujo de Efectivo y Estado de Cambio en la situación Financiera), estudiando, analizando e interpretando cada uno de sus movimientos para poder realizar un diagnóstico para valor la empresa INGELECSA LTDA y su situación financiera, esto con el fin de darle pautas y procedimientos necesarios para la maximización de utilidades y proyectarse financieramente.

## 9. EJECUCION DEL DIAGNOSTICO FINANCIERO, PROYECCIONES DE LA EMPRESA INGELESA Y SUS INDICADORES

### 9.2 GENERALIDADES

#### 9.2.1 SITUACION FINANCIERA Y ECONOMICA DEL PAIS

De acuerdo al informe del ministerio de Industria, Turismo y Comercio se expresa el comportamiento del PIB. Analizando desde la oferta, durante el tercer trimestre del año 2005 la economía colombiana creció 5,75% respecto al mismo trimestre del 2004. Sin cultivos ilícitos, el PIB registró un crecimiento de 5,83%. Frente al trimestre inmediatamente anterior, el PIB aumentó 0,55%. Analizando los resultados del PIB del tercer trimestre de 2005 por ACTIVIDADES económicas, comparado con el tercer trimestre de 2004, se observaron las siguientes variaciones: sector agropecuario, silvicultura, caza y pesca 3,09%; explotación de minas y canteras 3,11%; electricidad, gas de ciudad y agua 4,91%; 2,97% en industria manufacturera; 16,13% en construcción; 8,9% en comercio, servicios de reparación, restaurantes y hoteles; 5,91% en transporte, almacenamiento y comunicaciones; 4,85% en establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas y 4,3% en servicios sociales, comunales y personales. Considerando el período enero-septiembre de 2005, el PIB creció 5,1% respecto al mismo período de 2004.

Este resultado estuvo influenciado principalmente por el crecimiento de los siguientes sectores: **construcción** ( 11,54%); **comercio (9.27%)**; transporte,

almacenamiento y comunicaciones (5,02%); servicios sociales, comunales y personales (4,63%); establecimiento financieros (3,93%), explotación de minas y canteras (3,47%) **electricidad**, gas y agua (3,38%); agropecuario, silvicultura, caza y pesca (2,88%), e industria manufacturera (2,4%), la demanda final de la economía colombiana en el tercer trimestre de 2005 creció 9.02% respecto a igual periodo de 2004. Este comportamiento estuvo asociado a un incremento del consumo final en 5.24%, de la formación bruta de capital en 32,47% y de las exportaciones en 2,3%. Por su parte, las importaciones de bienes y servicios aumentaron en 24,06%.

El comportamiento acumulado de la demanda final a septiembre del 2005 registra un crecimiento de 8.54, el cual se explica por un incremento del consumo final en 5.09% de la formación bruta de capital en 24,1% de las exportaciones en 8.44%. **Inflación** Según datos del DANE, en enero del 2006 el índice de Precios al consumidor registró una variación de 0.54% inferior en 0.28 puntos a la observada en enero de 2005 (0.82%). El grupo de gastos que registró la mayor variación durante el mes de alimentos con el 1.03% y el de menor variación fue cultura, diversión y esparcimiento con el -0,40% **Mercado Laboral** Según los resultados de la Encuesta Continua de Hogares realizada por el DANE, en promedio la tasa de desempleo a nivel nacional en el 2005 se ubicó en 11.7%, valor inferior en e.9 puntos al observado en el 2004 (13,6%), registrándose durante este periodo una reducción en el numero de desempleados de 361 mil personas y un incremento de los ocupados de 494 mil personas. La Tasa Global de Participación se redujo de 60.8% en el 2004 a 59,9% en 2005; y el indicador de sub. empleo fue en promedio de 31,6%, igual al observado en 2004. La Tasa de ocupación se ubicó en 52,9%, superior a la presentada en 2004 (52,5%).

### **9.1.2 SITUACION DEL SECTOR CONSTRUCTOR**

La Construcción es estable en el país, a pesar de una leve baja en obras iniciadas, el 2006 se proyecta con una interesante dinámica en el país, según un informe especial sobre la oferta, financiación, como comprar vivienda, entre otros temas, según el Dane, el área aprobada para la construcción en octubre del año pasado ascendió a 1.017.735 metros cuadrados, 6,61 por ciento superior comparado con el mismo mes del 2004, cuando se licenciaron 63.117 metros cuadrados menos, hecho que se explica principalmente por el incremento de 3.49 por ciento en las licencias aprobadas para vivienda y de 17,00 para otros usos.

Los metros aprobados para vivienda diferente a lo social aumentó 4.67 por ciento con respecto a octubre del 2004, mientras que para VIS se redujo 0.15 por ciento advierte la entidad que Quindío, Norte de Santander, Bolívar y Atlántico contribuyeron en mayor medida al alza; en conjunto sumaron 16,21 puntos porcentuales a la variación anual. Vale destacar que el 40.13 por ciento de la actividad aprobada en octubre se concentró en Bogotá y el Valle del Cauca.

## 10. ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL

**El análisis Vertical** : consiste en relacionar cada cuenta del Balance y del Estado de ingresos y Egresos o Estado de Resultado, en relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base. Se trata de un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios obtenidos a través del tiempo.

**El Análisis Horizontal:** se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un periodo a otro y por lo tanto requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, presentado para periodos diferentes. Es un análisis dinámico por que se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de un periodo a otro.

Partiendo de una visión general al observar los Estados Financieros más exactamente el **BALANCE GENERAL Y EL ESTADO DE RESULTADO de la Empresa INGELESA LTDA**, se quiere mostrar la situación y comportamiento de esta en el tiempo, por lo tanto este análisis se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de los períodos diferentes, para lo cual se cuenta con información de los años 2004 y 2005, a fin de compararlas tomando las cuantas más representativas de manera individual o cambios que merecen especial atención, teniendo en cuenta las variaciones tanto absoluta como relativa para lograr un mejor conocimiento de la empresa. Con respecto a lo anterior, se analiza lo siguiente:

Es muy difícil no detenerse a observar el incremento significativo que sufrió su disponibilidad ad de efectivo como son caja y banco, ya que al

compararlos de un periodo a otro representan \$29.755.309.00 y \$103.075.231.00 respectivamente, los cuales se justifican por el notorio aumento de utilidad operacional. No obstante el grupo muestra porcentajes significativos ya que en el año 2004 la cuenta bancos representa el 28% del gran total del activo y para el año 2005 se ve una disminución del 19% debido a la cancelación de erogaciones que se dan dentro del grupo ordinario de sus actividades.

Tomando otro porcentaje de mayor participación dentro del total de los activos esta el grupo de deudores; en este grupo las cuentas por cobrar se incrementaron significativamente en \$510.455.451 de los que resulta para el año 2004 un 29.91% y en el año 2005 66.85%, lo que representa que el año 2004 se vendía más de la mitad aproximadamente de lo que se vende a crédito en el 2005.

Ahora bien analizando el grupo de activos fijos los cuales son utilizados con la intención permanente de elaborar o intervenir en la producción de bienes o prestación de servicios, la contribución de estos activos con la consecución del ingreso es sumamente relevante y se puede comparar con cifras reales como se observa en los equipos de oficina los cuales se adquirieron con el propósito de mejorar las condiciones de trabajo y representan una variación absoluta de \$4.652.340. lo que equivale para el año 2004 a 7.08% y para el 2005 2.30% del gran total de los activos; así mismo sucede con los equipos de computación que se adquirieron con el fin de dotar a la empresa de alta tecnología, vemos un incremento de \$3.563.089 lo que representa para el año 2004 4.38% y para el 2005 1.50% del total de los activos, demostrando así que la propiedad planta y equipo son una pequeña parte del aparato productor de la empresa.

Los pasivos representan las obligaciones contraídas por el ente económico en desarrollo del giro ordinario de su actividad productora de renta, por tal razón vemos que la empresa realiza un gran esfuerzo al tratar de reducir sus obligaciones con las entidades financieras, ya que para el año 2004 representaba el 4.21% del total pasivo mientras que para el año 2005 solo representaba el 0.55% del total del pasivo; Cabe anotar que no son valores tan significativos pero son de vital importancia mencionar. De otro lado si analizamos el rubro de proveedores vemos como el ente en aras de elaborar un excelente producto o prestar un mejor servicio, se vio en la necesidad de contraer estas obligaciones como vemos una variación absoluta de \$88.828.429, lo que representa para el año 2004 15.69% y para el 2005 14.23% del total del pasivo; Las cuentas por pagar es otro rubro de mayor significado dentro de las cuentas del pasivo, debido al incremento de \$182.145.828.00, lo que equivale para el año 2004 el 11% y para el 2005 el 23.94% del gran total del pasivo, bien sea por la acumulación de intereses y rendimiento sobre las obligaciones contraídas por el ente económico o facturas pendientes de pagos.

El patrimonio de la Empresa **INGELEC SA LTDA**, está representado por los aportes hecho por los accionista o socios de la empresa, es notorio el incremento de esta partida , debido a que las utilidades acumuladas y las del ejercicio influyeron en un 21,88% y 25,40% respectivamente del total el patrimonio.

## **10.1 ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADO**

Los ingresos de la empresa INGELEC SA LTDA, son el resultado de las actividades desarrolladas en cumplimiento a su objetivo social. Ahora bien el primer rubro objeto de análisis es el costo de venta teniendo en cuenta que al

observar las variaciones porcentuales este aumenta notoriamente lo cual afecta en forma directa a la utilidad bruta y en consecuencia la del ejercicio, con base en lo anterior y siendo mas especifico el costo de ventas en el año 2004, representaba el 63.11% y en el año 2005 representaba el 81% de los ingresos brutos, como dato importante y curioso es el aumento porcentual en dicho rubro por lo anteriormente expresado, lo cual no es reflejo real de esta situación; por que contradictoriamente a este comportamiento el costo de venta disminuye en 247.547.709. Es muy probable que estos costos en su nacimiento se abultaran por incremento en los precios de los materiales, la mano de obra calificada escasa y con costos indirectos de fabricación de igual comportamiento.

Por otro lado analizando el comportamiento de los gastos operacionales vemos como la empresa de acuerdo al volumen de sus ingresos y sus costos supo manejar el nivel de gastos acorde con la realidad económica, ya que en el año 2004 estos representaban el 35.48% y para el 2005 solo representaban el 9.69% podemos afirmar que su disminución corresponde a que en año anterior se implementaron políticas de gastos que trajeron como consecuencias el valor tan representativo en el estado de resultado; mientras que en el año 2005 se mejoraron dichas políticas y pudieron ser manejadas considerablemente.

Otro punto importante es la relación directa de utilidad operacional de un año a otro, ya que para el año 2004 representaba \$10.822.631 equivalente al 1.42%, mientras que para el año 2005 era de 27.000.410, con una variación de 9,31% las variaciones porcentuales de un año a otro no son tan significativa pero se observa que para el año 2005, a pesar que las ventas disminuyeron, los demás factores se manejaron acorde a la situación.

En conclusión se parte con lo anterior hacia la idea de que la empresa con el monto de utilidad obtenida realizó inversión en activos tales como la compra

de equipos de oficina, computador, maquinaria y equipo entre otros; pero es importante resaltar que las utilidades netas a \$15.916.657, ya que se le han realizado los respectivos descuentos por concepto de corrección monetaria, impuestos de renta y sobre tasa, mientras que para el año 2005 la utilidad es de 19.959.282.64 sin realizarse los respectivos descuentos

## **10.2 RAZONES DE LIQUIDEZ**

**RAZON CORRIENTE:** Este resultado significa que en el año 2005, se tienen dos pesos con treinta y siete centavos en el activo corriente por cada peso del pasivo corriente con lo cual se puede inferir que la empresa tiene capacidad de pago y que puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo, por lo que existe menor riesgo que sus deudas resulten impagables.

**RAZÓN ACIDA:** Para el cálculo de este indicador se debe restar el activo corriente de menor liquidez de los activos corrientes totales. En el caso de INGELECSA LTDA, ésta no posee inventarios que serían los activos de menor liquidez a los que hacíamos referencia anteriormente ya que se considera como el que dura más tiempo en convertirse en efectivo. La Empresa en este caso presenta un índice de 2.10 lo que quiere decir que la empresa es solvente, siendo arriesgado el comentario emitido ya que se debe tener en cuenta la disponibilidad del activo y la exigibilidad del pasivo. De ahí, que no es saludable generar condiciones que indiquen un alto nivel de solvencia, por que esto podría ocasionar situaciones de estrechez del capital de trabajo por efecto de la inflación, lo que obliga a la Empresa a tener que recurrir a contratar más endeudamiento, pues los fondos que generó internamente no alcanzan para adquirir los consumos que se necesitan para continuar el proceso productivo, ya que cada vez se necesitan más y más dinero, como lo pudimos observar en el balance.

### 10.3 RAZONES DE ACTIVIDAD

**ROTACIÓN DE CARTERA:** Este indicador permite mantener una estricta vigilancia a la política de crédito y por ende de cobranzas, ya que se desea que el saldo de cuentas por cobrar rote razonablemente, de tal manera que no implique costos financieros muy alto, pero permite usar los créditos como estrategias de ventas. Dicho en otras palabras la empresa **INGELECSA LTDA** en promedio recupera sus cuentas por cobrar, es decir las convierte en efectivo en 396 días aproximadamente, es decir que rota 0.91 veces en el periodo.

**ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR:** Con este indicador podemos observar el comportamiento del Capital de Trabajo y más específicamente el numero de días en que la empresa tarda en pagar los créditos que los proveedores le ha otorgado. Es normal que se trate de buscar mayor número de días de plazo. Esta razón financiera debe interpretarse de manera opuesta que las cuentas por cobrar por que lo que necesita es obtener una razón más lenta, lo que quiere decir que la empresa está aprovechando al máximo el crédito que le ofrecen sus proveedores ya que este otorga un crédito mayor a 337 días por el **RAZONES** monto prestado.

### 10.4 DE RENTABILIDAD

**RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO:** Con este índice se observa en cierta medida la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista. En este caso tomamos una utilidad neta del año 2004 que aparece en el estado de resultados ya que para el año 2005 tenemos solamente la utilidad antes de impuestos la cual es de \$15.916.757 lo que arroja como rentabilidad del patrimonio 14.12% es decir, que por cada peso que el propietario mantiene en el año 2004 en la empresa este genera 14.12% a su favor.

**RENDIMIENTO NETO DEL ACTIVO:** Determinaremos la efectividad total de la administración y la producción de utilidades sobre los activos totales disponibles, lo ideal es que estos indicadores fueran los más altos posibles ya que estarían mostrando un mayor rendimiento de las ventas del periodo como del dinero invertido en activos, lo que quiere decir que cada peso invertido en el año 2004 en activos la empresa INGELECSA LTDA generó un rendimiento de 7.48 ese mismo año.

**MARGEN NETO DE UTILIDAD:** Con esta razón buscamos la relación de la utilidades líquida con el nivel de ventas. Esto quiere decir que en el año 2004 por cada peso que vendió la empresa se obtuvieron utilidades de 2.08, con este dato evaluamos el esfuerzo hecho en la operación durante el periodo de análisis y observamos que se está produciendo una leve redistribución para el inversionista o dueño del negocio.

## **10.5 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO**

**ENDEUDAMIENTO TOTAL:** Con este índice observamos los fondos totales que han sido proporcionados por los acreedores a corto o largo plazo ; lo que quiere decir que para el año 2005 el 84.55 % de los activos totales al precio que aparecen en libros sobraría el 15.85% de su valor, después de pagar las deudas vigentes.

## **10.6 INTERPRETACION ESTADO FLUJO EFECTIVO**

**ACTIVIDAD DE OPERACIÓN:** En todo estado financiero el aumento o incremento de los pasivos constituye por lo general la principal y más efectiva fuente de fondos para la empresa, esto indica que se puede disponer de créditos adicional, para este caso en particular puede decir que el aumento de cuenta por pagar, proveedores, obligaciones laborales, otras cuentas por

pagar, deudores y diferidos son fuente de fondo de la Empresa o sea que puede disponer de créditos adicional que es suministrador por los acreedores, más no podemos decir lo mismo del auto del impuesto por pagar. Si esto se incrementa en el pasivo, no significa exactamente que hayan recibidos recursos de parte del estado, sino que la empresa ha generado tales recursos y lo tiene disponible mientras llega el momento de pagarlos. Es decir que tal incremento en el pasivo ha sido restado de la utilidad, en el estado de pérdida y ganancia, en forma de provisión para impuesto de renta. Caso dado en la empresa INGELECSA LTDA, que hubo aumento en cuentas por pagar, proveedores, impuesto por pagar obligaciones labores otras cuentas por pagar, deudores y diferidos, tal como la muestra en el estado de flujo de efectivo.

$$\$936,470.020.49 - 821.376.608.00 = \$115.093.412.49$$

## **10.7 ACTIVIDAD DE INVERSION**

En la empresa **INGELECOSA LTDA**, notamos que hubo inversión, y todo incremento en los activos constituye una utilización de recursos por parte de una empresa. Para el caso de la Empresa INGELECOSA LTDA, podemos notar que hubo aumento en el activo fijo (inversión), lo cual nos indica que se utilizaron recursos (recursos de ganancia), en su adquisición.

$$\$52.561.032 + 5.500.000 = \$58.061.032$$

## **10.8 PAGO OBLIGACIONES FINANCIERA**

La empresa **INGELECOSA LTDA**, genera recursos para financiar sus operaciones más inmediatas, como son los créditos de entidades bancarios o financieros, el aporte de los socios, a través de préstamos o aumento de capital. Pero como **INGELECOSA LTDA**, hizo pagos de obligaciones

financieras significativa, podemos asegurar haciendo un análisis financiero que en ese momento contaba con liquidez para endeudarse, ya que sus utilidades daban margen para endeudarse, y cubrir los créditos bancarios.

\$9.284.341.00

## **11. ANALISIS ESTADO DE CAMBIO EN LA SITUACIÓN FINANCIERA**

En años reciente se han vuelto más complejas las actividades financieras de la empresa, en la actualidad, las actividades comerciales requieren fondos sustanciales para las operaciones y el crecimiento los cuales provienen de tres fuentes: a) Inversiones de los propietarios; b) Préstamos; c) generación de utilidades o ventas de activos, sin incluir el efectivo. El objetivo del ECSF, consiste en comunicar a los usuarios los datos relativos a las entradas y salidas de efectivos, es decir debemos concentrar nuestra atención en sus dos categorías básicas: Orígenes de los fondos (entrada de efectivo) y aplicaciones de los fondos (salida de efectivo). La diferencia entre ellas representa el incremento o la disminución en el efectivo durante el periodo.

El inversionista y acreedores con frecuencia consideran los flujos actuales de caja y los que puede haber en el futuro, por lo que este informe proporciona para la toma de decisiones.

## 12. PROYECCIONES FINANCIERAS

**INGELECSA LTDA**, nos muestra variaciones importante en los Estados Financieros del año 2005 hasta el año 2004, basándose en estas podemos decir que hubo un incremento en la cuenta de caja de 438% aproximadamente, de igual forma se analiza la cuenta de banco con un incremento del 172% aproximadamente, es decir que los activos corrientes del año 2005 con relación al año 2004, tuvieron un incremento el 372%. Esta cifra nos da base para hacer la proyección del año 2006 hasta el año 2013.

### 13. CONCLUSIONES

Durante el desarrollo de este trabajo tuvimos la oportunidad de poner en práctica los conocimientos adquiridos durante la especialización y el Diplomado de Finanzas, enfocando en el análisis y diagnóstico financiero de la empresa INGELECSA LTDA basándose en indicadores, la cual suministro la información requerida para el desarrollo de este trabajo.

Después de hacer el análisis, basándonos en las proyecciones el costo de capital y el EVA, se trazaron políticas y objetivos enfocados en el mejoramiento del área financiera a corto plazo.

La empresa INGELECSA, controla y administra eficientemente los gastos y costos de tal manera que convierte sus ventas en utilidades.

La empresa **INGELECSA LTDA**, se endeuda con sus acreedores dentro de los parámetros financieros establecidos por esta.

La empresa INGELECSA LTDA, se proyectó hasta el año 2013, y generó valor a partir del año 2010, ya que cuenta con liquidez y capital necesario para realizar cualquier actividad dentro de su objeto social que aumente sus utilidades. Una vez aplicado los objetivos propuesto y desarrollar este trabajo la empresa INGELECSA LTDA, ha mejorado notoriamente y que las estrategias establecidas permitieron a a empresa visualizar hacia el futuro, dando como resultado un crecimiento en la productividad y rentabilidad logrando posición de privilegio en el mercado.

## 14. RECOMENDACIONES

**La empresa INGELECSALTDA**, de acuerdo a sus indicadores financieros es viable, ya que cuenta con suficiente capacidad de pago y el nivel de endeudamiento adecuado, para no colocándola en riesgo, pero a pesar de esto es indispensable el mejoramiento a través de técnicas o estrategias que optimicen los procesos en la prestación de servicios de alta calidad, tanto en a parte administrativa como en la parte operativa, dándole un manejo racional y optimo para un mejor posicionamiento en el mercado.

Una vez analizados los estados Financieros de la empresa INGELECSA , se lleva a cabo las proyecciones de dicha empresa fin de establecer si generó valor.

Iniciar el proceso de Certificación ISO, para el mejoramiento de los Estándares de Calidad en todas las áreas de la empresa INGELECSA LTDA.

Ampliar su objetivo social, ya que la empresa INGELECSA LTDA, concentró sus operaciones en el ramo de la electricidad, teniendo la capacidad de asumir contratos en otra área. (Obras civiles etc.).

## BIBLIOGRAFIA

- MC GRAHAW HILL, Metodología Diseño y desarrollo del proceso de investigación, Tercera edición Bogotá 2003.
- ORTIZ ANAYA Héctor, análisis Financiero aplicado, 11ª edición, U externado de Colombia, Bogota Marzo de 2002.
- Documentos, Archivo de la Empresa
- LEON GARCIA oscar, Administración Financiera- Fundamento y aplicaciones .Mc Graw Hill, Bogota 3ª 2002
- LEON GARCIA oscar, Análisis Financiera Aplicado y principio de administración financiera .Mc Graw Hill, Bogota 13ª 2006, reimp :abril 2008
- PASCALE, Ricardo, 1993, Decisiones Financieras, John Wiley & Sons, N.Y.

## **ANEXOS**

- BALANCE GENERAL 2004-2005
- ESTADO DE RESULTADOS (Vertical – Horizontal)
- ESTADO DE CAMBIO
- ESTADO DE RESULTADO
- FLUJO DE EFECTIVO
- PROYECCIONES
- COSTO DE CAPITAL
- EVA