

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN – MANAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS



TEMA:

**EVALUACION DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA IT SERVICIOS
DE INFOCOMUNICACION, S.A EN EL PERIODO 2014.**

TESIS PARA OPTAR EL GRADO DE MASTER EN FINANZAS AVANZADAS.

AUTOR:

LIC. ERIKA JANETH NAVARRETE MENDOZA

TUTOR:

MSC. MANUEL SALVADOR FLORES LEZAMA

MANAGUA, 20 DE MAYO DEL 2016



i. DEDICATORIA

A Dios, que me permitió la luz para prepararme y cumplir la misión que me encomendó, por darme las fuerzas para seguir adelante en cada logro de mi vida y abrir cada puerta a un nuevo reto profesional.

A mi Esposo, por su adorable compañía en mi afán por alcanzar mi sueño.

A mi hija por ser esa gran bendición y motivo para seguir superándome cada día más.

A mi padre, por su amor y apoyo incondicional.



ii. AGRADECIMIENTO

A Dios, ante todo, por darme la sabiduría para poder lograr esta meta profesional

A la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua (UNAN-RUCFA), por su apoyo en el transcurso de la Maestría.

A mi Esposo, Donald López por su adorable compañía en mi afán por alcanzar mi sueño.

A mis docentes y amigos: José Evenor Morales, Álvaro Guido, Ada Delgado Ruz, Manuel Flores, y a todos aquellos que me brindaron su apoyo.



iii. Carta Aval del Tutor

Por este medio certifico que la tesis titulada: “Evaluación de la situación Financiera de la empresa ITS Infocom, S.A al 31 de Diciembre de 2014 , realizada por la Licenciada Erika Janeth Navarrete Mendoza , como requisito para optar el título de Máster en Finanzas Avanzadas , ha concluido satisfactoriamente.

Como tutor de Tesis de la Licenciada Erika Janeth Navarrete Mendoza, considero que contiene los elementos científicos, técnicos y metodológicos necesarios para ser sometidos a Defensa ante Tribunal Examinador, donde le dará sugerencia al trabajo, que conlleve a enriquecer y ella lo sabrá acatar.

El trabajo de la Licenciada Erika Janeth Navarrete Mendoza, se enmarca en las líneas de trabajo prioritarias del programa de Maestría referido a la solución de problemas de Insolvencia Financiera.

Dado en la ciudad de Managua, Nicaragua a los 20 días del mes de mayo del año dos mil dieciséis.

Msc. Manuel Salvador Flores Lezama.



iv. Resumen

Esta investigación tiene como objetivo evaluar la situación financiera de la empresa ITS Infocom, S.A en el período 2014. Se Realizó un diagnóstico financiero de la empresa ITS INFOCOM, S. A en el año 2014. Aplicando la herramientas financieras combinado con el modelo de Z Altman y finalmente se diseñó una propuesta para la gestión del riesgo financiero en la empresa ITS INFOCOM, S.A en el período 2014.

El método utilizado para llevar a cabo el trabajo de tesis fue de tipo cualitativo con lineamiento cuantitativo, descriptivo aplicado al estudio de la evaluación de la situación económica -financiera de la empresa ITS INFOCOM, S.A en el año 2014, permitió verificar las oportunidades de viabilidad de continuación de la compañía. Según su nivel se clasifica en: Cualitativa, cuantitativa, exploratoria, descriptiva, correlacional, transversal. Y en estudio de caso. Con un universo y una muestra que es la empresa ITS INFOCOM en el período 2014, sus métodos y técnicas de recolección de datos fueron la entrevista y el análisis documental.

Dentro de las principales conclusiones nos lleva a tomar como referencia la importancia de una evaluación financiera, esta es aplicable para todas las entidades y son la pauta para determinar la situación de las compañías y poder tomar decisiones antes de caer en estado de insolvencia, esta tesis sirve de referencia a aquellas entidades que no cuentan con procesos ni políticas adecuadas y las que se encuentran en riesgo de insolvencia, muchas empresas en nuestro país quiebran por falta de una adecuada evaluación financiera.



INDICE

i.	DEDICATORIA	i
ii.	AGRADECIMIENTO	ii
iii.	Carta Aval del Tutor.....	iii
iv.	Resumen	iv
I.	Introducción.....	1
1.1	Antecedentes	4
1.1.1	Antecedentes teóricos	4
1.1.2	Antecedentes de campo.....	5
1.2	Justificación	8
1.2	Planteamiento del problema	9
1.4	Formulación del Problema	10
II.	Objetivos	11
2.1	Objetivo General	11
2.2	Objetivos Específicos	11
III.	Marco teórico	12
3.1	Perfil de la empresa ITS INFOCOM	12
3.1.1	Historia de la empresa ITS INFOCOM	12
3.1.2	Misión	13
3.1.3	Visión.....	13
3.1.4	Valores	13
3.1.5	Objetivos	15
3.1.6	Actividad.....	15
3.1.7	Organización	16
3.2	Diagnóstico Económico – Financiero	17
3.2.1	Análisis Económico Financiero	17
3.2.1.2	Diagnóstico Estratégico	17
3.3	Características del diagnóstico Económico–Financiero.....	18
3.4	Objetivos del Diagnóstico Económico – Financiero.....	18
3.5	Importancia del Diagnóstico Económico – Financiero.....	18



3.6 Ventajas del Diagnóstico Económico – Financiero	20
3.7 Estados Financieros para el Diagnóstico Económico Financiero	21
3.8 Métodos del Diagnóstico Económico – Financiero	24
3.9 Ratios Financieros para Diagnóstico Económico – Financiero	26
3.10 Gestión de Riesgo de Endeudamiento	32
3.10.1 Riesgo	32
3.10.1.1 Clasificación del riesgo.....	33
3.11 Endeudamiento o Apalancamiento Financiero.....	33
3.11.1 Clasificación del Apalancamiento Financiero	34
3.11.2 Gestión de Riesgos	40
3.11.2.1 Gestión del riesgo de endeudamiento.....	40
3.12 Altman Z-Score: El detector de quiebras	42
El modelo tiene 5 variables:.....	44
3.13 Marco conceptual.....	46
3.13.1 Diagnóstico Empresarial.....	46
3.13.2 Microempresas	48
IV. Preguntas Directrices	50
V. Operacionalización de Variables	51
VI. Diseño Metodológico	54
6.1 Enfoque	54
6.2 Tipo.....	54
6.3 Universo y Muestra.....	55
6.3.1 Población.....	55
6.3.2 Muestra	55
6.4 Métodos y Técnicas de recolección de datos.....	55
6.5 Instrumentos de Análisis.....	56
VII. Análisis y discusión de resultados	58
7. Análisis del Diagnóstico financiero de la empresa ITS INFOCOM, S.A en el período 2014.....	58
7.1.1. Método de Análisis Vertical de la Empresa ITS INFOCOM, S.A en el año 2014.	60
7.2.2. Método de Análisis Horizontal de la Empresa ITS INFOCOM, S.A en el año 2014.....	64



7.2.3. Análisis de Ratios de la Empresa ITS INFOCOM, S.A en el año 2014.	71
7.3 Propuesta para la gestión del riesgo financiero en la empresa ITS INFOCOM, S.A.	79
7.3.1. Introducción.	79
7.4 Objetivos.....	80
7.4.1. Objetivo General.....	80
7.4.2. Objetivos Específicos.....	80
7.5. Contenido de la Propuesta.....	81
7.5.1 Asegurar la capacidad de pago de la empresa ITS INFOCOM ,S.A.....	81
7.5.2 Reducir la probabilidad de pérdidas a un nivel admisible y a un costo razonable.....	83
7.5.3 Procedimientos a implementarse en la empresa ITS INFOCOM, S.A para reducir el riesgo de insolvencia.	85
VIII.CONCLUSIONES.....	89
IX . RECOMENDACIONES.....	90
X. BIBLIOGRAFIA.....	91
ANEXOS.....	94



Lista de Tablas

Tabla N° 01. Clasificación de las MIPYME

Tabla N° 02. Operacionalización De Variables

Tabla N° 03: Obligación de aplicar las NIIF en la formulación de los Estados Financieros.

Tabla N° 04: Estado de Situación Financiera 2013 - 2014 (Expresado en córdobas).

Tabla N° 05: Estado de Resultados 2013-2014 (Expresado en Córdoba).

Tabla N° 06: Estado de Situación Financiera 2013-2014, expresado en Córdoba, (Análisis Vertical).

Tabla N° 07: Estado de Situación Financiera 2013-2014, expresado en Córdoba, (Análisis Horizontal).

Tabla N° 08: Estado de Situación Financiera 2013-2014, expresado en Córdoba, (Método Comparativo).

Tabla N° 09: Estado de Resultado 2013-2014, expresado en Córdoba, (Análisis Vertical).

Tabla N° 10: Estado de Resultado 2013-2014, expresado en Córdoba, (Análisis Horizontal).

Tabla N° 11: Estado de Resultado 2013-2014, expresado en Córdoba, (Método Comparativo).

Tabla N° 12. Resumen de Datos Financieros de ITS INFOCOM, S.A.

Tabla N° 13. Índices de Rentabilidad de la empresa ITS INFOCOM, S.A.

Tabla N° 14. Índices de rotación de activos totales de la empresa ITS INFOCOM, S.A.

Tabla N° 15. Índices de Liquidez de la empresa ITS INFOCOM, S.A.

Tabla N° 16. Índices de endeudamiento de la empresa ITS INFOCOM, S.A.



Tabla N° 17. Índices de endeudamiento de la empresa ITS INFOCOM, S.A.

Tabla N° 18. Análisis de Índices de la empresa ITS INFOCOM, S.A.

Tabla N° 19. Modelo de Z Altman de la empresa ITS INFOCOM, S.A.

Tabla N° 20. Reducción de Gastos de la empresa ITS INFOCOM, S.A.

Tabla N° 21. Proyección de resultados 2015 de la empresa ITS INFOCOM, S.A.



Evaluación de la situación financiera de la **empresa ITS INFOCOM, S.A** en el período 2014.



I. Introducción

La empresa IT Servicios de Infocomunicación, S.A localizada en Managua, Nicaragua constituida el 20 de Agosto del año 1999, cuyo objeto es el servicio de Telecomunicaciones.

Con el propósito de contribuir a un mejor desempeño financiero en la Empresa, el trabajo a investigar mostrará que la administración actual tiene la necesidad de una evaluación de la situación financiera de la entidad para una toma de decisión oportuna y eficiente.

Conforme a la problemática planteada surgieron preguntas que quedan por resolverse como lo son: ¿Cuál es la importancia de diagnóstico financiero para las empresas?, ¿Cuáles son las herramientas y conceptos de las técnicas de realización de diagnóstico financiero?, ¿Cuáles son las variaciones del análisis horizontal y vertical, del estado de situación financiera en la empresa IT Servicios de Infocomunicación, S.A en el periodo 2014?, ¿Cómo se encuentra la liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad de la empresa IT Servicios de Infocomunicación, S.A en el periodo 2014?, ¿Cuál es la situación financiera de la empresa IT Servicios de Infocomunicación, S.A en el período 2014 , según el diagnóstico financiero?

En este trabajo se han identificado los aspectos que deben analizarse en la evaluación de la situación financiera de IT Servicios de Infocomunicación, S.A en el período 2014, para que la



incidencia de la planificación financiera se dé sobre la rentabilidad en la toma de decisiones que faciliten alcanzar eficiencia y eficacia en los resultados; asimismo se han identificado los procedimientos y las herramientas para llevar a cabo la evaluación de la situación financiera; y se señalan la forma e instrumentos para analizar la situación económica. La empresa está compuesta por el propietario, gerente general y empleados, la muestra está conformada por los estados de situación financiera, estado de resultados, manuales de gestión y memorias de ITS INFOCOM S.A del período 2014. El trabajo de investigación permite utilizar técnicas como la entrevista y análisis documental; la información contenida en los estados financieros es utilizada para la evaluación de la situación financiera de la entidad, el análisis financiero; la rentabilidad es el aspecto principal de estudio y que debe de analizarse para que puedan tomar las decisiones más efectivas en cuanto a la planificación financiera de esta.

El análisis y evaluación financiera consiste en evaluar y analizar los estados financieros y sean comparados entre períodos para estudiar las relaciones existentes entre los diferentes grupos contables que al observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la empresa lleguemos a interpretar los datos obtenidos, mediante el análisis financiero y aplicación del modelo Z Altman el cual permite a la gerencia medir el progreso económico comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además informar sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad, fortaleza y debilidad financiera en los diferentes factores que sean encontrados, esto facilitará guiar la situación económica de la empresa para la toma de decisiones en su diario operacional, de cuyos resultados se deducirán los verdaderos elementos físicos para averiguar el valor y el futuro de esta.



Esta investigación está conformada por once capítulos los cuales se indican a continuación:

Acápite I Presenta la introducción, que describe de manera general los antecedentes del problema, justificación, planteamiento del problema y formulación del problema. Acápite II. Presenta los objetivos de la investigación, Objetivo general y específicos de la tesis. Acápite III. Marco teórico donde se describe toda la teoría relacionada con la investigación. Acápite IV. preguntas directrices, nos presentan series de preguntas conforme a la problemática planteada en la tesis. Acápite V. Operacionalización de variables, donde nos muestra nuestras variables de la investigación, como el proceso, diagnóstico financiero e insolvencia financiera. Acápite VI. Diseño metodológico. Nos describe la metodología utilizada en el tema de investigación. Acápite VII. Análisis de resultados. Según el planteamiento del problema de la empresa ITS INFOCOM,S.A. Acápite VIII. Conclusiones. Nos da salida a los objetivos específicos. Acápite IX. Recomendaciones. Posterior al análisis y conclusiones de la investigación se realiza un proceso de recomendaciones. Acápite X. Bibliografía. Donde se muestra las diferentes fuentes, tanto de libros e internet. Acápite XI. Anexos.



1.1 Antecedentes

El presente tema para la tesis de maestría en Finanzas Avanzadas denominado “Evaluación de la situación Financiera de la empresa ITS Infocom, S.A al 31 de Diciembre de 2014“.

Se ha determinado la existencia de trabajos de orientación de planificación financiera, relacionados con el análisis de estados financieros de empresas de los cuales se cita:

1.1.1 Antecedentes teóricos

Las técnicas financieras a lo largo de la historia han representado una herramienta fundamental para el diagnóstico de los diferentes tipos de compañías. Es por eso que el análisis financiero juega un gran papel en la evaluación y control de la empresa ITS INFOCOM, S.A.

El alcance de estos instrumentos es dinámico, no solo se trata del control de orden de fondos, si no también, por que sirve como piedra angular de un ambiente estable y de solidez en la empresa. Es importante reconocer que cada entidad por muy pequeña o grande que sea requiere estudios que permitan medir el producto o resultado de sus inversiones.

En Nicaragua los estudios y técnicas financieras es poco utilizada más en las pequeñas y medianas empresas , el empleo de técnicas para evaluación financiera es prácticamente nula y no exigido , como lo es en este caso el no empleo de la técnica en la empresa ITS INFOCOM, es por ello la necesidad de poder poner en práctica estos instrumentos y evitar que las empresas lleguen al fracaso por no contar con una herramienta que te pueda dar la pauta de las debilidades y poder tomar las decisiones de manera oportuna.



1.1.2 Antecedentes de campo

El trabajo de investigación realizado Reyes J. L. M (2015), titulado “Diagnóstico Financiero de la empresa comercializadora de maquinaria agrícola, S.A “ para reconocer la realidad financiera y económica durante el período 2010-2011, en donde el autor concluye que la empresa cuenta con niveles óptimos de disponibilidad , solvencia y liquidez , esto como consecuencia del análisis de las razones de liquidez las que dieron resultados positivos.

El trabajo de investigación realizado por la licenciada Torrez L. L. M (2015), titulado “ Análisis de los efectos de la implementación de un Balancead Scorecard estrategia financiera para mejorar los índices de liquidez y rentabilidad en la empresa auto hotel las Nubes para el año 2016, por lo que el autor concluye que se ha logrado establecer un sistema de gestión basado en el modelo que nos permitirá plantear la estrategia definida con la estructura de la empresa se puede mejorar la rentabilidad pero sobre todo la liquidez de la empresa y de sus recursos.

El trabajo de investigación realizado por la licenciada Téllez H. E (2015), titulado “Análisis del comportamiento económico financiero de la empresa agropecuaria Nuevo Amanecer, S.A, por los años de 2012 a 2014, para contribuir a la mejora de la rentabilidad de la empresa en donde el autor concluye que la empresa con sus análisis financieros se permite brindar un panorama que permita minimizar las pérdidas y maximizar las utilidades. La empresa debe de tener en consideración el análisis de la información financiera histórica, así como su seguimiento en la base para la proyección de su comportamiento futuro.



En el trabajo de investigación realizado por Sifuentes.DT.G (2000). Titulado “Diagnóstico financiero y su incidencia en la Administración Financiera” el autor concluye que: “la elaboración del diagnóstico es una forma de investigación que nos permite detectar los problemas y necesidades de una empresa industrial determinando las causas que los generan y las consecuencias que provocan si no son atendidas, con la finalidad de proyectar sus posibles soluciones.”

En el trabajo de Investigación realizado por el Ms. Moncada.V.R (2003). Titulado Diagnóstico Económico Financiero de la Empresa Agroindustrial Laredo S.A.. el autor concluye que: “la aplicación del análisis mediante financieras permitirá realizar el diagnóstico de la situación económica financiera de la empresa y mejorar la toma de decisiones.”

En el trabajo de Investigación realizado por Rubio, N.C (2011), titulado diagnóstico económico - financiero para la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa Láctea S.A. de trujillo 2011– 2012, los Autores concluyen que “Determinar como el diagnóstico económico – financiero permitió mejorar la gestión del riesgo de endeudamiento de la empresa”.

En el trabajo de investigación realizado por. Blandón P.L, (2003) diagnóstico y evaluación de la situación económica y financiera de la empresa Asproacol S.A, Autores concluyen que “Es factible



que la empresa continúe en el mercado visto que demostró que al reajustar y reducir costos disminuyo su déficit financiero la rentabilidad que obtendría seria la base para que la empresa inicie nuevamente a posesionarse en el mercado”.

En el trabajo de investigación realizado por el licenciado Cruz.V.M. J, (2005) titulado diagnóstico financiero a la compañía Nicatimber, S.A el autor concluye que “Toda empresa necesita realizar un diagnóstico Financiero para poder evaluar la factibilidad de cada uno de los procesos y poder tomar decisiones oportunas”.



1.2 Justificación

El desarrollo de la investigación se justifica debido a que ITS INFOCOM S.A., necesita obtener un desarrollo eficaz para así poder lograr una evaluación de la situación económica de la entidad, de tal manera que en forma coordinada se enfrente a los problemas críticos de inversión y mercado, intentando resolverlos en conjunto.

La investigación aplicó el conjunto de principios, procedimientos y técnicas del diagnóstico y evaluación de la situación financiero de ITS INFOCOM S.A., para que los resultados obtenidos sirvan de base a la gerencia para la toma de decisiones de manera oportuna y eficiente en un momento determinado. Incrementando la confianza y los resultados de la empresa, contribuyendo al desarrollo económico de la misma, dando un aporte a las demás empresas de cómo justificar y analizar los posibles factores que llevan a una entidad a la insolvencia y recomendando estrategias a las empresas.

Por otro lado, para la universidad y los estudiantes de ciencias económicas se les facilitara la información sobre el tema de evaluación de la situación económica de las entidades.



1.2 Planteamiento del problema

La empresa IT Servicios de Infocomunicación, S.A , localizada en Managua, Nicaragua constituida el 20 de Agosto del año 1999, se le realizara una evaluación de la situación económica y financiera conociendo alternativas de recuperación de la compañía ante la situación de pérdidas acumuladas por C\$ 736,131.00 y Pérdida del período 2014 por C\$ 11,107,944.00, equivalentes al 47.2% mayor del capital social de la empresa; generando la pérdida mayor en el período 2014 muy por encima del monto del capital social.

Una evaluación preliminar de la empresa nos permite resaltar los siguientes problemas dentro de la organización: La compañía no cuenta con procesos de planeación estratégica de ventas, el Gerente de la empresa no tienen su especialidad en el tema de Administrar la empresa. Se cuenta con poco personal para cubrir las áreas administrativas y contables. No hay políticas de planeación estratégica para reducir Gastos y recuperación de las cuentas por cobrar.

Es por ello que se ha permitido realizar una propuesta que está diseñada para mejorar la organización, propuesta que se dirige a formar una estructura organizacional, aunque la organización ha querido reducir e implementar nuevos métodos no cuenta con la capacidad necesaria para poder realizarlo y mejorar el entorno de la entidad.

Al observar este entorno, no se propone un negocio nuevo, ni cerrar el mismo a menos que en la toma de decisiones los que tomen la decisión lo estimen conveniente, sino diseñar soluciones a



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014

los problemas existentes en la empresa y de esta forma lograr que ésta llegue al objetivo de cualquier empresa con ánimo de lucro que es aportar al desarrollo de la sociedad y maximizar sus utilidades.

1.4 Formulación del Problema

ITS INFOCOM , S.A no cuenta con un diagnóstico financiero que evalué sus riesgos .Ante esta problemática se realiza la investigación, que tiene por objeto una Evaluación de la situación financiera de la empresa ITS INFOCOM, S.A en el período 2014.



II. Objetivos

2.1 Objetivo General

Evaluar la situación financiera de la empresa ITS Servicios de Infocomunicación, S.A en el período 2014.

2.2 Objetivos Específicos

1. Analizar el proceso para la elaboración de un diagnóstico financiero.
2. Realizar un diagnóstico financiero de la empresa ITS INFOCOM, S.A en el período 2014.
3. Analizar el nivel de insolvencia financiera futura, a través del modelo Z Altman aplicado a la empresa ITS INFOCOM, S.A en el período 2014.
4. Presentar la propuesta financiera para la gestión del riesgo financiero en la empresa ITS INFOCOM, S.A a partir del año 2015.



III. Marco teórico

El presente acápite provee un marco teórico que asegura la consistencia de la investigación y la orientación de la misma y para plantear el problema se recolectó información bibliográfica, basada en las variables que se propuso, encontrando una gran variedad bibliográfica de textos, de los cuales se extrajo los conceptos y definiciones que delimitan esta investigación, en los distintos medios de información financiera como bibliotecas, internet, revistas y artículos de los que se extrae las principales conclusiones y recomendaciones.

3.1 Perfil de la empresa ITS INFOCOM

3.1.1 Historia de la empresa ITS INFOCOM

La empresa IT SERVICIOS DE INFOCOMUNICACION, S.A con RUC J031000000184569, constituida el 20 de Agosto del año 1999 por escritura pública No 5062047580 emitida por el notario Álvaro Martín Peralta García, de Managua, Nicaragua. ITS INFOCOM tiene como objeto principal los servicios de Operación, mantenimiento e instalación de redes de datos, asesoría en el campo de telecomunicaciones.

Con capital autorizado de C\$ 500,000.00 cuyo porcentaje de acciones es de 98% para el primer socio y el 1% para el segunda y 1% para un tercer socio, fueron nombrados en esa fecha como gerente y Representante Legal el Ingeniero Néstor Méndez Narváez.



IT SERVICIOS DE INFOCOMUNICACION, S.A. cuenta con muy poca participación en el mercado, ya que esta se ha suspendido por falta de estrategias de ventas.

3.1.2 Misión

Convertir en resultados valiosos la estrategia de negocios de nuestros clientes mediante soluciones integradas de Infocomunicación de última generación.

3.1.3 Visión

Ser el socio preferido en servicios integrados de Infocomunicación.

3.1.4 Valores

Confianza :

La ilusión transforma nuestros impulsos en confianza, y nos da seguridad de que podemos superar los obstáculos del camino y alcanzar las metas que nos trazamos. Es ahí cuando la pasión contagia a la razón. Es ahí cuando nuestra emoción se convierte en acción.

Pasión: Cuando la pasión es verdadera, no cesa; es continua. Una vez que nace, se alimenta de motivaciones y crece. La pasión creciente se manifiesta en

Compromiso: nos atrapa, nos envuelve y nos impulsa a entregarnos sinceramente a un objetivo.



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014

Excelencia: entrega genuina nos permite hacer las cosas de la mejor manera posible, porque nuestro nombre está en juego y porque queremos alcanzar los mejores resultados. La pasión es sinónimo de excelencia, traspasa el sentimiento y la emoción. Quien se apasiona ejecuta con calidad.

Optimismo: surge la creatividad y es más fácil descubrir la mejor respuesta. Con pasión nuestra mente es más productiva e innovadora. Podemos ampliar nuestro alcance, traspasar nuestros límites y marcar el camino para quienes vienen detrás.

La pasión es un sentimiento que nace en el corazón y provoca un entusiasmo natural que se manifiesta en impulsos:

“Realmente existe un equipo de trabajo comprometido y hacen que el trabajo se disfrace de diversión”.

“Me llaman por mi nombre”.

“Mis ideas cuentan, porque me escuchan, porque puedo hacer y ser”.

“Porque es una empresa de grandes proyectos y retos que hacen del trabajo una aventura constante y emocionante”.

“Excelente ambiente de trabajo que me permite aprender y crecer con mis compañeros”.

“Es una empresa humana, que siempre apuesta a más...”



3.1.5 Objetivos

Amplia experiencia en servicios, operación y administración de infraestructura de TIC, integración de soluciones tecnológicas.

Tres principales unidades de negocio estratégicas, con un amplio portafolio de servicios complementarios

Una base de clientes AAA, con fuerte posicionamiento en el sector de telecomunicaciones

Alianzas estratégicas y de negocios, con proveedores de tecnología líderes en la industria

Empresa profesional, con sólido equipo gerencial y buenas prácticas de gobierno corporativo.

3.1.6 Actividad

Plataformas, monitoreo de redes, cisco learning, capacitaciones, virtualización, almacenamiento de base de datos, mantenimiento de nodos.



3.1.7 Organización

Amplia experiencia en servicios, operación y administración de infraestructura de TIC, integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos, con presencia en 8 países.

Tres principales unidades de negocio estratégicas, con un amplio portafolio de servicios complementarios. Una base de clientes AAA, con fuerte posicionamiento en el sector de telecomunicaciones. Más de 1,000 colaboradores, incluyendo ingenieros especializados, con habilidades. Técnicas avanzadas y certificaciones de clase mundial. Alianzas estratégicas y de negocios, con proveedores de tecnología líderes en la industria. Empresa profesional, con sólido equipo gerencial y buenas prácticas de gobierno corporativo, con un adecuado monitoreo de la operación y control en la toma de decisiones.



3.2 Diagnóstico Económico – Financiero

El Diagnóstico Económico-Financiero es un proceso de gestión preventivo y estratégico. Se constituye como un medio de análisis que permite el cambio de una empresa, de un estado de incertidumbre a otro de conocimiento, para su adecuada dirección, por otro lado es un proceso de evaluación permanente de la empresa a través de indicadores que permiten medir los signos vitales Lawrence J.G & Zutter Ch. J. (2012).

3.2.1 Análisis Económico Financiero

El análisis económico financiero junto con el análisis de costos tiene como principales objetivos determinar la rentabilidad de la empresa y analizar su estabilidad financiera. Se corresponde con un enfoque jerárquico, se apoya en la estructura organizativa y constituye el diagnóstico tradicional para el sistema de control de gestión ya que se identifica con el control presupuestario por centros de responsabilidad. Lawrence J.G & Zutter Ch. J., (2012) P.62

3.2.1.2 Diagnóstico Estratégico

Este diagnóstico permite identificar aspectos estratégicos (amenazas y oportunidades del entorno) y la diferencia entre los recursos de la empresa y aquellos medios necesarios para lograr los objetivos definidos. La consecuencia natural del diagnóstico es lograr un plan estratégico que permita definir y tomar una serie de decisiones fundamentales para la empresa a mediano y largo plazo. Apaza.M.M (2001).



3.3 Características del diagnóstico Económico–Financiero

Las características del diagnóstico son.

- Objetividad (hechos concretos)
- Veracidad (tal como existe)
- Precisión (exacto)
- Concreto (ajustarse al problema de estudio),
- Describe e interpreta (ejecución, explicación, causas efectos, prevención).

3.4 Objetivos del Diagnóstico Económico – Financiero

Para que un diagnóstico sea útil, debe cumplir los objetivos siguientes:

- Cuantificar con precisión las áreas financieras de la empresa.
 - Conocer los éxitos y problemas de la empresa.
 - Ayudar a solucionar problemas presentes.
 - Conocer la proyección de la empresa.
- Conllevar a la solución de problemas futuros.
- Conocer la forma y modo de obtener y aplicar sus recursos. Kennedy, R. D. (1994)

3.5 Importancia del Diagnóstico Económico – Financiero

El diagnóstico señala los aspectos fundamentales de estructura económica - financiera de la compañía, que se deben revisar profundamente. Al observar fallas a través del diagnóstico, se



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014

suministra a la empresa las conclusiones fundadas en la experiencia y en la técnica, con indicación de que economía posible se puede lograr mediante la corrección de las fallas.

Efectuado el diagnóstico, ofrece la información en cuanto a los puntos débiles y en cuanto a los sectores que requieren de una urgencia mayor para aplicar las medidas correctivas. El análisis de los sectores hará de acuerdo con la importancia establecida y previa la preparación de un adecuado programa de revisión, el cual abarcará desde la más alta administración de la empresa hasta las secciones más pequeñas.

Los usuarios de esta información, son muchos y variados, desde los gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y cuál es la mejor vía de financiación, hasta entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones.

Desde una perspectiva externa, son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, tales como las que se mencionan a continuación:

- a. Entidades de crédito
- b. Accionistas
- c. Proveedores
- d. Clientes
- e. Empleados, comités de empresas y sindicatos



- f. Auditores de cuentas
- g. Asesores
- h. Analistas financieros
- i. Administración pública
- j. Competidores.
- k. Inversores y potenciales compradores de la empresa

A través del Análisis Económico Financiero se puede hacer el diagnóstico de la empresa, que es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informar de sus puntos débiles y fuertes. Para que el diagnóstico sea útil se han de dar las siguientes circunstancias:

Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.

Debe hacerse a tiempo.

Ha de ser correcto.

Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

3.6 Ventajas del Diagnóstico Económico – Financiero

El Diagnóstico Económico – Financiero desde una perspectiva Interna, permite a la Dirección de la empresa detectar los puntos débiles que puedan amenazar su futuro y así poder tomar decisiones y medidas correctivas oportunas y al mismo tiempo permitirá aprovechar los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos.



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014

Por otro lado, desde una perspectiva Externa, estos conjuntos de técnicas son de gran utilidad para aquellas personas interesadas en analizar la situación de la empresa (accionistas, entidades crediticias, inversionistas, competidores. Stanley B.B &Geoffrey A.H(2008). P.52

3.7 Estados Financieros para el Diagnóstico Económico Financiero

Los Estados Financieros son los documentos que debe preparar la empresa al terminar el ejercicio contable, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de su empresa a lo largo de un período.

Los Estados Financieros son los informes sobre la situación financiera y económica de una empresa en un período determinado. Stanley B.B &Geoffrey A.H (2008). P.24

Los Estados Financieros básicos son.

- a. El Estado de Situación Financiera
- b. El Estado de Resultados
- c. El Estado de Cambios en el Patrimonio
- d. El Estado de Flujos de Efectivo
- e. Notas a Los Estados Financieros

a. Estado de Situación Financiera.

Es el documento contable que informa en una fecha determinada la situación financiera de la



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014
empresa, presentando en forma clara el valor de sus propiedades y derechos, sus obligaciones y su capital. Es decir, muestra lo que tiene la empresa y lo que debe.

El Estado de Situación Financiera se compone de dos columnas: el Activo (columna de la izquierda) y el Pasivo (columna de la derecha). En el Activo se recogen los destinos de los fondos y en el Pasivo los orígenes. Stanley B.B & Geoffrey A.H (2008). P.28

b. Estado de Resultados.

Es un documento complementario donde se informa detallada y ordenadamente como se obtuvo el resultado del ejercicio contable. El Estado de Resultados está compuesto por las cuentas nominales, transitorias o de resultados, o sea las cuentas de ingresos, gastos y costos.

Los valores deben corresponder exactamente a los valores que aparecen en el libro mayor y sus auxiliares. Mientras que el Estado de Situación Financiera es una "foto" de la empresa en un momento determinado, el Estado de Resultados es una "película" de la actividad de la empresa a lo largo de un ejercicio. El Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados están interrelacionados, su nexo principal consiste en la última línea del Estado de Resultados (aquella que recoge el beneficio o pérdida), que también se refleja en el Estado de Situación Financiera, incrementando los fondos propios (si fueron beneficios) o disminuyéndolos (si fueron pérdidas). El Libro Mayor y el Libro Diario son los documentos donde se recogen estos movimientos diarios, y permiten tener toda la información contable ordenada y disponible para cuando se necesite elaborar el Estado de

Situación Financiera y el Estado de Resultados. Stanley B.B & Geoffrey A.H. (2008). P.30



c. Estado de Cambios en el Patrimonio.

Es el Estado Financiero que muestra en forma detallada los aportes de los socios y la distribución de las utilidades obtenidas en un período, además de la aplicación de las ganancias retenidas en periodos anteriores. Esta muestra por separado el Patrimonio de una empresa.

También muestra la diferencia entre el Capital Contable (Patrimonio) y el Capital Social (aporte de los socios), determinando la diferencia entre el Activo Total y el Pasivo Total, incluyendo en el Pasivo los aportes de los socios. Stanley B.B & Geoffrey A.H. (2008). P.30

d. Estado de Flujos de Efectivo (EFE).

Se entiende por EFE al Estado Financiero básico que muestra los Cambios en la Situación Financiera a través del efectivo y equivalente de efectivo de la empresa. El EFE ofrece al empresario la posibilidad de conocer y resumir los resultados de las actividades financieras de la empresa en un período determinado y poder inferir las razones de los cambios en su situación financiera, constituyendo una importante ayuda en la administración del efectivo, el control del Capital y en la utilización eficiente de los recursos en el futuro. Muestra los usos que se le dan a los diferentes tipos de capital, lo cual conlleva a incurrir en costos e ingresos, en intereses y utilidades como pago por el uso del capital. Stanley B.B & Geoffrey A.H. (2008). P.37



3.8 Métodos del Diagnóstico Económico – Financiero

Los métodos de diagnóstico económico financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables. Stanley B.B & Geoffrey A.H. (2008) P.52

Método de análisis vertical o método porcentual.

Por esta técnica pueden analizarse la composición del activo total, activo y pasivo corriente, pasivo y capital y capital contable determinándose el peso específico de cada partida del estado de resultados en relación con las ventas. El método se emplea para analizar estados financieros como el estado de situación financiera y el estado de resultados, comparando las cifras en forma vertical.

Se refiere a la utilización de los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados. Para esto es necesario convertir los estados financieros a porcentajes analíticos, o sea, porcentajes integrales de los conceptos del activo considerando este igual a 100 y porcentajes integrales de los conceptos del pasivo y capital considerando estos iguales a 100. De la misma forma, el estado de ingresos y gastos se convierte a porcentajes considerando las ventas iguales a 100. A estos estados se les designa con el nombre de estados con base común o estados de por ciento integral o ciento por ciento.

En el análisis vertical, podrá observarse cuáles son las cuentas más importantes de cada uno de los estados financieros y el porcentaje que representan con relación a la cifra de comparación y en el



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014

estado de resultados podrá determinarse el margen de utilidad sobre ventas obtenido en el período, los porcentajes representan lo que equivale cada cifra que lo componen, comparada con el rubro de ventas. Lawrence J.G & Chad J.Z, (2012), P.51

Método de análisis horizontal o método comparativo.

En el método horizontal se comparan entre sí los dos últimos períodos, el período que está sucediendo se compara la contabilidad contra el presupuesto.

La aplicación de este método se fundamenta en la técnica de aumentos y disminuciones basadas en la comparación de las partidas de un estado financiero entre dos fechas dadas con el propósito de conocer si hubo un incremento o una disminución entre ambas y en qué medida.

Las variaciones entre ambas fechas serán calculadas de la forma siguiente:

- a) Aumento y disminuciones en valores absolutos
- b) Aumento y disminuciones en valores relativos.

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las ratios para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de ratios es la forma más usual de análisis financiero, este ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad.

Lawrence J.G & Chad J.Z. (2012), P.53



3.9 Ratios Financieros para Diagnóstico Económico – Financiero

Uno de los instrumentos más usados para realizar el diagnóstico económico - financiero de entidades es el uso de las ratios financieras, estos pueden medir y evaluar el funcionamiento de la empresa y la gestión de sus administradores.

A las ratios financieras se les denomina también razones, coeficientes, índices o relaciones financieras. Existen diferentes clasificaciones de las ratios económicas financieros en dependencia del uso que se persigue con ellas, aunque todas ellas tienen características comunes entre sí. Lawrence J.G & Chad J.Z. (2012), P.60

Los ratios financieros pueden dividirse en cuatro grupos básicos.

- a. Ratios de liquidez o solvencia
- b. Ratios de actividad o gestión
- c. Ratios de endeudamiento o apalancamiento financiero
- d. Ratios de rentabilidad

a. *Ratios de liquidez.*

Muestran el nivel de solvencia financiera de corto plazo de la empresa, en función a la capacidad que tiene para hacer frente sus obligaciones a corto plazo que se derivan del ciclo de producción. Se refieren a la habilidad de las empresas para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.



Ratio de extrema liquidez.

Refleja la capacidad de pago que se tiene al finalizar el período. Se obtiene de la división de activo corriente entre el pasivo corriente. Representa las unidades monetarias disponibles para cubrir cada una del pasivo corriente. Considera la verdadera situación de la empresa en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes entidades de la misma actividad.

$$RL = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Prueba Ácida:

Es muy usada para evaluar la capacidad inmediata de pago que tienen las empresas. Se obtiene de dividir el activo disponible (es decir el efectivo en caja y bancos y valores de fácil realización) entre el pasivo corriente (a corto plazo).

Esta prueba es semejante al índice de solvencia, pero dentro del activo corriente no se tiene en cuenta el inventario de productos totales, por lo que este es el activo con menor liquidez.

$$PA = \frac{(\text{Activo Corriente} - \text{Inventario})}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Activo Líquido} = \text{Activo corriente} - \text{Inventario}$$



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014
Capital de trabajo.

Esta ratio se obtiene de la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente o al descontar de las obligaciones corrientes de la empresa todos sus derechos corrientes.

Representa el monto de recursos que la empresa tiene destinado a cubrir las erogaciones necesarias para su operación.

CT = Activo corriente - Pasivo corriente. Lawrence J.G & Chad J.Z. (2012). P.67

b. Ratios de actividad.

Permiten evaluar el nivel de actividad de la empresa y la eficacia con la cual ésta ha utilizado sus recursos disponibles.

Rotación de inventario. (RI).

Este mide la liquidez del inventario por medio de su movimiento durante el período.

Costo de venta

Inventarios

Plazo promedio de inventario. (PPI).

Representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa.

PPI = 360 / Rotación del Inventario



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014
Rotación de cuentas por cobrar. (RCC).

Mientras más altas sean las rotaciones es más favorable para la empresa, es una medida de su liquidez o actividad.

$$RCC = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$$

Plazo promedio de cuentas por cobrar (PPCC).

Es una ratio que indica la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa.

$$PPCC = 360 / \text{Rotación de Cuentas por Cobrar}$$

Rotación de cuentas por pagar (RCP).

Sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año.

$$RCP = \frac{\text{Compras anuales a crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$$

Plazo promedio de cuentas por pagar. (PPCP).

Permite conocer las normas de pago de la empresa.

$$PPCP = 360 / \text{Rotación de Cuentas por Pagar. Lawrence J.G \& Chad J.Z, (2012), P.69}$$



c. Ratios de endeudamiento.

Indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, son de gran importancia, principalmente las deudas a largo plazo pues éstas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar los intereses convenidos y a reintegrar el importe recibido en préstamo.

Ratio de endeudamiento (RE).

Mide el monto del total de activos aportados por los acreedores de la empresa. Se calcula dividiendo el total del pasivo entre el total del activo.

$$RE = \text{Pasivo total} / \text{Activo total}$$

Ratio pasivo – capital (RPC).

Indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de las empresas.

$$RPC = \text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio Neto}$$

Ratio deuda – capital (RDC).

Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo.

El capital total corresponde al patrimonio como se muestra en el estado individual de situación financiera más la deuda neta.



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014
RDC = Deuda Neta/ Capital Total

Deuda Neta = Obligaciones Financieras – Efectivo y Equivalente de Efectivo.

Capital Total = Patrimonio Neto + Deuda Neta. Lawrence J.G & Chad J.Z, (2012), P.70

d. Ratios de rentabilidad.

Permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.

Margen bruto de utilidades (MBU).

Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias, o sea, representa la utilidad bruta en venta (ventas – costo de venta) que gana la empresa en el valor de cada venta.

$$MBU = (\text{Utilidad Bruta} / \text{Ventas}) * 100$$

Margen neto de utilidades (MNU).

Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos.

$$MNU = (\text{Utilidad Neta} / \text{ventas}) * 100$$

Rendimiento sobre activos totales (ROI).

Es un indicador de alto nivel de generalización y síntesis. Determina la efectividad total de la



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014

administración para producir utilidades con los activos disponibles. Es mejor mientras más altos sean los rendimientos sobre la inversión. Se calcula:

$$\text{ROI} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

Rendimiento sobre Capital Contable (ROE):

Es un indicador que mide el rendimiento que se ha obtenido de acuerdo a los propios recursos de la empresa.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}. \text{Lawrence J.G \& Chad J.Z, (2012), P.74}$$

3.10 Gestión de Riesgo de Endeudamiento

3.10.1 Riesgo

Riesgo es la posibilidad de que los resultados reales difieran de los esperados o posibilidad de que algún evento desfavorable ocurra, se puede clasificar como:

-Riesgo Operativo: Es el riesgo de no estar en capacidad de cubrir los costos de operación.

-Riesgo Financiero: Es el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos de financieros.

-Riesgo Total: Posibilidad de que la empresa no pueda cubrir los costos, tanto de operación



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014 como financieros.

3.10.1.1 Clasificación del riesgo

Riesgo Sistemático (No Diversificable o Inevitable).

Afecta a los rendimientos de todos los valores de la misma forma. No existe forma alguna para proteger los portafolios de inversiones de tal riesgo, y es muy útil conocer el grado en que los rendimientos de un activo se ven afectados por tales factores comunes. Por ejemplo, una decisión política afecta a todos los títulos por igual.

Riesgo No Sistemático (Diversificable o Evitable).

Este riesgo se deriva de la variabilidad de los rendimientos de los valores no relacionados con movimientos en el rendimiento del mercado como un conjunto. Es posible reducirlo mediante la diversificación.

Riesgo Total. Riesgo Sistemático + Riesgo no Sistemático. Lawrence J.G & Chad J.Z, (2012), P.455

3.11 Endeudamiento o Apalancamiento Financiero

Es el efecto que introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios. La variación resulta más que proporcional que la que se produce en la rentabilidad de las inversiones. La condición necesaria para que se produzca el apalancamiento amplificador es que la rentabilidad de las



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014
inversiones sea mayor que el tipo de interés de las deudas.

Se denomina apalancamiento a la posibilidad de financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente.

Es un indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación con su activo o patrimonio. Consiste en utilización de la deuda para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio. Se mide como la relación entre deuda a largo plazo más capital propio.

Se considera como una herramienta, técnica o habilidad del administrador, para utilizar el Costo por el interés Financieros para maximizar Utilidades netas por efecto de los cambios en las Utilidades de operación de una empresa.

Es decir: los intereses por préstamos actúan como una PALANCA, contra la cual las utilidades de operación trabajan para generar cambios significativos en las utilidades netas de una empresa.

En resumen, debemos entender por Apalancamiento Financiera, la Utilización de fondos obtenidos por préstamos a un costo fijo máximo, para maximizar utilidades netas de una empresa.

Lawrence J.G & Chad J.Z. (2012), P.455

3.11.1 Clasificación del Apalancamiento Financiero

Apalancamiento Financiero Positivo.

Cuando la obtención de fondos proveniente de préstamos es **productiva**, es decir, cuando la tasa



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014

de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es **mayor** a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.

Apalancamiento Financiero Negativo.

Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es improductiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es **menor** a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.

Apalancamiento Financiero Neutro.

Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos llega al **punto de indiferencia**, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es **igual** a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos. Lawrence J.G & Chad J.Z. (2012), P.455-467.

Riesgo Financiero y Riesgo de Insolvencia.

Frente al apalancamiento financiero la empresa se enfrenta al riesgo de no poder cubrir los costos financieros, a medida que aumentas los cargos fijos, también aumenta el nivel de utilidad antes de impuestos e intereses para cubrir los costos financieros.

El aumento del apalancamiento financiero ocasiona un riesgo creciente, los pagos financieros mayores obligan a la empresa a mantener un nivel alto de utilidades para continuar con la actividad productiva y si la empresa no puede cubrir estos pagos, puede verse obligada a cerrar por aquellos



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014
acreedores cuyas reclamaciones estén pendientes de pago.

El administrador financiero tendrá que decir cuál es el nivel aceptable de riesgo financiero, tomando en cuenta que el incremento de los intereses financieros, está justificado cuando aumenten las utilidades de operación y utilidades por acción, como resultado de un aumento en las ventas netas.

¿Cuándo puede ser correcto endeudarse?

Pareciera que los ejecutivos de las empresas ya han dejado de formularse esta pregunta pues “la sabiduría financiera” recomienda que toda deuda es buena siempre y cuando mantenga los niveles adecuados de deuda/capital de la empresa. Por esta razón la Gerencia Financiera debe saber que la respuesta a esta interrogante ha de ser resultado de las decisiones tomadas por el directorio y requerirá necesariamente comparar y evaluar las diferentes alternativas del mercado.

En el mundo de los negocios hay una serie de decisiones que son inevitables, independientemente del sector en que la empresa opere o la actividad principal a la que se dedique. Como se sabe, por experiencia propia o ajena, una de estas decisiones a la que se enfrenta el responsable de cualquier negocio es la de establecer el procedimiento y conseguir los recursos necesarios para financiar las actividades que tiene entre manos, tanto las existentes como las futuras.

En la esencia de la política de financiamiento de un negocio se encuentra establecer la estructura del mismo, es decir, la cantidad que se debe emplear tanto de deuda como de recursos propios o capital para financiar las necesidades de inversión, presentes y futuras, que se derivan de los requerimientos de capital de trabajo a emplear. La decisión que se tome sobre la estructura de



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014

financiamiento de una empresa tiene mucho que ver con la opinión que se tenga acerca de las consecuencias, ya sean positivas o negativas, del uso de ella. Con cierta frecuencia se escuchan comentarios del tipo de “la manera más sana de crecer en el negocio es, exclusivamente, a través del capital generado por el mismo”, o bien “cuanta menos deuda tengamos, mejor y más seguro tendremos el negocio”.

¿Es cierta la premisa de que el endeudamiento es un mal que se debe evitar o a lo más tolerarse únicamente cuando es necesario? Para dar respuesta a esta interrogante es preciso entender en que consiste el apalancamiento financiero. El apalancamiento financiero es el efecto que se produce en la rentabilidad de la empresa como consecuencia del empleo de deuda en su estructura de financiamiento. Es importante precisar qué se entiende por rentabilidad, para poder comprender si ese efecto es positivo o negativo, y en qué circunstancias. Lawrence J.G & Chad J.Z. (2012), P.455-469

La rentabilidad no es sinónimo de resultado contable (beneficio o pérdida), sino de resultado en relación con la inversión, que genera los ratios del ROE (rendimiento sobre el capital contable) y el ROA (rendimiento sobre los activos totales).

Incrementar la cantidad de deuda en la estructura de financiamiento de un negocio o lo que es igual, incrementar el apalancamiento financiero - tiene un efecto sobre la rentabilidad que depende del costo financiero de esa deuda. En efecto, un mayor empleo de deuda generará un incremento en la rentabilidad sobre los recursos propios, siempre y cuando el costo de la deuda sea menor que la rentabilidad del negocio sobre los activos netos (capital de trabajo más los activos fijos netos).



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014

Es importante indicar que el incremento en la rentabilidad se produce porque el aumento en el nivel de endeudamiento presupone que no perjudicará a la rentabilidad de los activos netos, es decir estos nuevos fondos serán empleados en nuevos proyectos de inversión que proporcionen una rentabilidad que asegure la creación de valor en la empresa. Si la empresa careciera de esos proyectos y no tuviese perspectivas de corto plazo próximas de generarlos, la decisión acertada no es mantener permanentemente esos nuevos fondos en inversiones financieras con bajo o nulo riesgo y baja rentabilidad (por ejemplo, bonos del tesoro), resulta evidente que una actuación semejante redundaría en una destrucción de valor para la inversión del accionista.

¿Es entonces, el costo de la deuda el único factor determinante para establecer una política de financiación correcta, bajo el punto de vista de la rentabilidad? Evidentemente, no, tener una mayor cantidad de deuda lleva consigo un nivel adicional de riesgo, que, de no ser manejado cuidadosamente, puede conducir a resultados muy malos. Sin embargo, si se utiliza inteligentemente traerá como consecuencia utilidades extraordinarias para los accionistas.

¿Dónde está el límite en la cantidad de deuda que un negocio puede asumir? La respuesta dependerá, además de los factores señalados, de la capacidad del equipo directivo para gestionar el endeudamiento, conjugando acertadamente la importante relación rentabilidad riesgo para que las decisiones que se tomen en política de financiación no sólo mejoren la rentabilidad, sino que sean además viables.

El uso apropiado del endeudamiento es una vía para conseguir mejorar la rentabilidad sobre



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014

los recursos propios de la empresa y, en consecuencia, generar valor para el accionista. Como en tantas otras actividades, la clave está en gestionar con acierto la cantidad de deuda asumida, para lo que es esencial mantener una actitud proactiva que se base en el conocimiento del negocio y en las perspectivas sobre su evolución futura. Para lograr esta adecuada gestión todo equipo directivo debe analizar y tomar decisiones sobre aspectos tales como: coste real de la deuda, naturaleza del tipo de interés (fijo o variable), naturaleza del endeudamiento (moneda nacional o extranjera) y actitud ante el riesgo, y tener muy clara la diferencia que existe entre la especulación y la gestión empresarial.

Del apalancamiento financiero no se puede abusar; incrementa el punto de equilibrio, con el consecuente riesgo de que los altos volúmenes mínimos de ventas que requiere no seden. Adicionalmente, el apalancamiento trabaja en sentido contrario cuando el dinero prestado cuesta más de lo que rinde, y el costo de la deuda tiende a aumentarse en la medida en que crece la relación de endeudamiento. La elevada rentabilidad de los accionistas bien puede traducirse en pérdida. Las utilidades se vuelven muy volátiles si se opera cerca del punto de equilibrio. Por otra parte, no es práctico conducir una empresa con base en dinero prestado, solamente. Para comenzar, qué garantías se le van a dar a los acreedores, cuando lo único que se tiene son los mismos activos de la empresa. Los bancos asignan coberturas a los activos, recibéndolos por una fracción de su valor, así que harían falta garantías adicionales para un endeudamiento del ciento por ciento. Además, los acreedores no ven con buenos ojos aquellos proyectos en los que los propietarios no están dispuestos a arriesgar su propio dinero. Existen, además, regulaciones frecuentes, especialmente en créditos de fomento, que exigen un máximo nivel de endeudamiento. Lawrence J.G & Chad J.Z. (2012), P.455-469



3.11.2 Gestión de Riesgos

El proceso de administración de riesgo es un intento sistemático para analizar y manejar el riesgo, cuyo objetivo puede expresarse en dos sentidos:

Asegurarse de que una institución o inversionista no sufra pérdidas económicas inaceptables.

Mejorar el desempeño financiero de dicho agente económico, tomando en cuenta el rendimiento ajustado por riesgo.

Lo anterior se logra entendiendo los riesgos que toma la empresa, midiendo dichos riesgos, estableciendo controles de riesgo y comunicando dichos riesgos.

Para su estudio el proceso se divide en:

- a. Definición del contexto
- b. Identificación del Riesgo
- c. Evaluación y medición del Riesgo
- d. Selección de técnicas de administración del riesgo
- e. Implementación
- f. Monitoreo y control

3.11.2.1 Gestión del riesgo de endeudamiento

Existen cuatro fases para reducir el riesgo:



1.Evasión del riesgo.

Se toma la decisión de no exponerse a un riesgo en particular.

2.Prevenición y control de pérdidas.

Son acciones para reducir la probabilidad o la gravedad de las pérdidas. Requiere alta destreza financiera, conocimiento de la evolución de los mercados y las expectativas del mismo.

3.Retención del riesgo.

Comprende la absorción del riesgo y la cobertura de pérdidas con recursos propios.

4.Transferencia del riesgo.

Es la acción de trasladar el riesgo a terceros, ya sea mediante la venta del activo que la fuente del riesgo o mediante el uso de los métodos de Cobertura, Aseguramiento o Diversificación.

5.Cobertura.

Se dice que se cubre contra un riesgo cuando la acción tomada para reducir la exposición por pérdida, también ocasiona ceder la posibilidad de una ganancia, aseguramientos y diversificación.

6. Aseguramiento.

Significa pagar una prima (precio pagado por el seguro) para evitar pérdidas.



7. Diversificación.

Significa mantener cantidades similares de muchos activos riesgosos en lugar de concentrar toda su inversión en uno solo. De esta manera, la diversificación limita su exposición al riesgo de cualquier activo solo. López & Ríos, (2006), pp.24-28

3.12 Altman Z-Score: El detector de quiebras

El Altman Z-Score es un sencillo método de análisis de la fortaleza financiera de una empresa. Lo que nos dice este método son las probabilidades de quiebra establecida por una combinación de ratios financieros.

En el mundo empresarial uno de los temas de investigación que captó mucho la atención en los últimos años, es la predicción del riesgo de insolvencia financiera. Muchos estudios demuestran que el análisis de los ratios financieros (solventia, liquidez, rotación de activos, apalancamiento financiero, rentabilidad y evaluación bursátil de un negocio) puede ser utilizado para predecir el riesgo de incumplimiento financiero. Edward I. Altman fue el pionero quien revolucionó y demostró con suficiencia el método y técnica utilizado por el “modelo Z-score “ para cuantificar y de terminar las probabilidades de quiebra (riesgo financiero) entre las empresas. Edward I. A (1968).

La evaluación de las actividades operativas de la empresa aplicando el Altman Z-score es una herramienta indispensable hoy, este análisis fundamental intenta medir en el largo plazo la viabilidad de una empresa, lo cual ayuda a los inversores de capital a eliminar la confusión y el pánico sobre la probabilidad de quiebra de una empresa. Una valoración incorrecta de la viabilidad financiera de una empresa provoca graves consecuencias y enormes costos.



¿Qué hace el Modelo Z-score de Edward I. Altman?

El Altman Z-score consta de cinco relaciones de rendimiento que se combinan matemáticamente en una sola valoración, es un análisis estadístico discriminante múltiple que sirve para clasificar a las empresas en solventes e insolventes. Con esta técnica a una empresa se le asigna una puntuación en función de sus características financieras. Si su puntuación supera un valor de corte, la empresa se considera solvente. Un puntaje por debajo del valor de corte indica riesgo de quiebra importante en el futuro cercano.

La fórmula original es:

$$Z = V_1X_1 + V_2X_2 + \dots V_nX_n$$

Z= Punto de Corte

Vn= Coeficiente Discriminante

Xn= Ratios Financieros

$$Z = ,012X_1 + ,014X_2 + ,033X_3 + ,006X_4 + ,999X_5$$

$$Z = 1,21X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 0,999X_5$$



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014

Dónde:

El modelo tiene 5 variables:

X1: Trabajando de capital / activos totales

X2: Ganancias retenidas / activos totales

X3: EBIT / activos totales

X4: Valor contable de equidad / pasivos totales

X5: Las ventas netas / activos totales

X1= capital de trabajo / activo total

Por lo general cuando una empresa experimenta pérdidas operativas mostrará un contracción de los activos corrientes con relación a los activos totales.

X2= utilidades retenidas / activo total

Evidencia el monto de las utilidades reinvertidas y/o perdidas de una empresa, este ratio señala la utilidad acumulada a largo plazo es tácitamente considera la edad de una empresa, los fracasos empresariales se dan en los primeros años. Por tanto, las empresas jóvenes son más propensas a no pagar sus obligaciones.

X3= EBIT / activo total)



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014

Mide la productividad real de los activos de la empresa, muestra la capacidad real de la empresa de obtener ingresos del empleo de sus activos

X4= valor de mercado de las acciones / valor contable de los pasivos El valor del mercado del patrimonio incluye las acciones comunes y preferentes mientras que los pasivos incluyen la deuda de corto y largo plazo. Esta medida evidencia la cantidad de activos que pueden perder valor (medido en términos de valor de mercado del patrimonio más la deuda) antes de que los pasivos superan los activos y la empresa se declare insolvente.

X5= ventas / activo total

Revela la habilidad de la empresa para generar ventas derivadas del uso de sus activos. Indica la productividad del activo para hacerle frente a los escenarios de la competencia.

Para calcular el valor del Altman Z-Score, debemos combinar las variables anteriores de la siguiente forma:

$$Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + 1,0 * X5$$

El modelo se interpreta de la siguiente manera

- Z-SCORE por encima de 3 : La empresa no presenta probabilidad de quiebra y se le considera segura.



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014

- Z-SCORE entre 2,7 y 2,9: Está en zona de precaución. Debe hacerse un análisis muy pormenorizado antes de entrar en la compañía.

- Z-SCORE entre 1,8 y 2,7: Está en zona de alerta. Si las condiciones financieras no cambian rápidamente, es muy probable que la empresa quiebre en los próximos dos años.

- Z-SCORE menor que 1,8: La quiebra es inminente. El peligro financiero es máximo.

Este modelo debe ser completado con un análisis del estado de situación Financiera. Es el complemento perfecto para los análisis de liquidez y solvencia que se debe de realizar para cualquier empresa. Recuerda que el Fondo de Maniobra es igual al Activo a Corto Plazo menos el Pasivo a Corto Plazo . Edward I. A (1968).

3.13 Marco conceptual

3.13.1 Diagnóstico Empresarial

Según el diccionario de la Real Academia Española, la palabra diagnóstico proviene del griego "Diagnosis", que significa "*Conocimiento*". En el mundo de las empresas, cuando se habla de diagnóstico se hace referencia a aquellas actividades tendientes a conocer el estado actual de una empresa y los obstáculos que impiden obtener los resultados deseados.

Existe una gran diversidad de metodologías y tipologías para realizar estudios diagnósticos en empresas, y cada una de ellas se enfoca en algún aspecto particular de la vida empresarial. Algunos hacen énfasis en los procesos productivos, otros en aspectos relativos al mercado y los consumidores.



Es posible clasificar los diagnósticos empresariales en dos grandes tipos: los "integrales" y los "específicos". Los primeros se caracterizan por la visualización de una amplia gama de variables o aspectos empresarios. La metodología utilizada se basa en un estudio de Fortalezas, Debilidades, Oportunidades y Amenazas (FODA), trabajando con una amplia gama de variables de diversas categorías que reciben un puntaje por parte del consultor a cargo del trabajo.

En tanto, los diagnósticos "específicos" hacen énfasis en los procesos productivos, financieros, de gestión, y otros en aspectos relativos al mercado y los consumidores.

En síntesis, es un examen analítico de la trayectoria pasada y actual de la Empresa.

Eficiencia.

Expresa la relación obtenida como resultado efectivo, entre una cierta aplicación de medios, medida como gasto y un determinado efecto medido como resultado.

Empresa. Organización económica, con personalidad jurídica, balance financiero independiente y gestión económica, financiera, organizativa y contractual autónoma.

Estrategia. Plan de acción que dirige la inversión de recursos para aprovechar las oportunidades de negocio.

Estrategia Empresarial. Programas Generales de acción y distribución de recursos, para



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014
lograr objetivos concretos, cambios necesarios.

Mercado. Grupo de clientes o clientes potenciales que tienen poder de compra y necesidades insatisfechas.

3.13.2 Microempresas

La Ley 645, Ley de Promoción, Fomento y Desarrollo de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (Ley MIPYME), es un instrumento jurídico de mucha importancia para el sector MIPYME, ya que les permite promover el desarrollo y competitividad de las empresas a través del acceso al financiamiento, acceso a nuevas tecnologías y a servicios de desarrollo empresarial.

La Ley tiene como objeto fomentar y desarrollar de manera integral a la MIPYME, propiciando la creación de un entorno favorable y competitivo para el buen funcionamiento de este sector económico de alta importancia para el país.

Las MIPYME son todas aquellas micro, pequeñas y medianas empresas, que operan como persona natural o jurídica, en los diversos sectores de la economía, siendo en general empresas manufactureras, industriales, agroindustriales, agrícolas, pecuarias, comerciales, de exportación, turísticas, artesanales y de servicio, entre otras. Asamblea N. (2008) Ley 645.

Clasificación de las MIPYME.

Las MIPYME se clasifican dependiendo del número total de trabajadores permanentes, activos



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014
totales y ventas totales anuales.

Tabla N° 01. Clasificación de las MIPYME

Variables	Micro Empresa	Pequeña Empresa	Mediana
Número total de trabajadores	1-5	6-30	31-100
Activos Totales	Hasta	Hasta	Hasta
Ventas Totales	Hasta	Hasta	Hasta

Fuente: Asamblea N. (2008) Ley 645

Planeamiento estratégico: Preparación para posibles eventualidades, estableciendo la política por seguir y determinando por anticipado como deben tomarse las decisiones de diferentes niveles jerárquicos, tales como las decisiones tácticas y operativas.

Recursos organizacionales: Insumos básicos que una compañía utiliza para desarrollar su negocio.

Variación anual: variación porcentual calculada entre el trimestre de referencia y el mismo trimestre del año anterior.

Ventaja competitiva: Beneficio que existe cuando una empresa tiene un producto o servicio que es visto por su mercado objetivo como mejor que el de sus competidores.



IV. Preguntas Directrices

Para reconocer la salud financiera de la empresa ITS INFOCOM, S.A en el período 2014 se requiere elaborar una evaluación de la situación financiera mediante el empleo de las diferentes técnicas de análisis financiero.

Conforme a la problemática planteada, surgen preguntas que quedan por resolverse:

1. ¿Cuál es la importancia de diagnóstico financiero para las empresas?
2. ¿Cuáles son las herramientas y conceptos de las técnicas de realización de diagnóstico financiero?
3. ¿Cuáles son las variaciones del análisis horizontal y vertical, del estado de situación financiera en la empresa IT Servicios de Infocomunicación, S.A en el período 2014?
4. ¿Cómo se encuentra la liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad de la empresa IT Servicios de Infocomunicación, S. A en el período 2014?
5. ¿Cuál es la situación financiera de la empresa IT Servicios de Infocomunicación, S.A en el período 2014 , según el diagnóstico financiero?



V. Operacionalización de Variables

Tabla N° 02. Operacionalización De Variables

OBJETIVOS	VARIABLES GENERALES	DEFINICION OPERACIONAL	DIMENSION SUB-VARIABLES	INDICADORES	INSTRUMENTOS DE INVESTIGACION
Analizar el proceso para realizar un diagnóstico financiero	Proceso	proceso analítico que permite conocer la situación real de la organización en un momento dado para descubrir problemas y áreas de oportunidad, con el fin de corregir los primeros y aprovechar las segundas.	Marco financiero de ITS INFOCOM	Entorno financiero y global de la entidad	Entrevista, Cuestionario, observación, políticas de la entidad, Estados financieros



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014

Realizar un diagnóstico financiero de la empresa ITS INFOCOM, S.A en el período 2014.	Diagnóstico financiero	El diagnóstico financiero hace referencia al análisis cualitativo de la información financiera de una empresa. El punto de partida para preparar el diagnóstico financiero es el Análisis Financiero en cuanto tal.	Estados financieros	Estado de situación Financiera	Diagnóstico financiero a los estados financieros básicos de la empresa ITS Infocom ,S.A en el período 2014.
				Estados de Resultado	
				Estado de Flujo de Efectivos	
				Estado de Cambios en el patrimonio.	
			Análisis Financieros	Análisis horizontal.	Estado de situación Financiera , Estado de Resultado período 2013-2014, variación Absoluta, Relativa
				Análisis Vertical.	Estado de situación Financiera , Estado de Resultado período 2014, variación porcentual
			Razones Financieras	Indice de rentabilidad	Margen de Utilidad
					Retorno sobre activos
					Total activos
					Retorno sobre patrimonio
			Indice de rotación de activo	Rotación de cuentas por cobrar	
				Periodo promedio de recaudo	
				Rotación de inventario	
				Rotación de activos fijos	
			Indice de liquidez	Rotación de activo total	
Razon Corriente					
Indice de endeudamiento	Prueba Acida				
	Deuda sobre total de activos				
	Razon de cobertura de interes				
		Coertura de cargos fijos			



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014

<p>Analizar el nivel de insolvencia financiera futura, a través del modelo Z Altman aplicado a la empresa ITS INFOCOM, S.A en el período 2014.</p>	<p>Insolvencia Financiera</p>	<p>Método de análisis de la fortaleza financiera de una empresa. Lo que nos dice este método son las probabilidades de quiebra establecida por una combinación de ratios financieros.</p>	<p>Modelo Z Altman</p>	<p>Altman, Z, Z1, Z2, Z3</p>	<p>Ratios a los datos financieros de ITS Infocom,S.A en el período 2014. Activos circulantes Activos totales Pasivo circulante Pasivos totales Ganancias retenidas El valor de mercado de la entidad</p>
--	-------------------------------	---	------------------------	------------------------------	--

Fuente: Elaboración Propia.



VI. Diseño Metodológico

6.1 Enfoque

Este estudio se basa en un enfoque cualitativo tipo descriptivo aplicado al estudio de La Evaluación de la situación económica -financiera de la empresa ITS INFOCOM, S.A en el año 2014, permitió verificar las oportunidades de viabilidad de continuación de la compañía.

6.2 Tipo

El presente estudio de investigación según su nivel se clasifica en:

Exploratoria. Es aquella que se efectúa sobre un tema u objeto desconocido o poco estudiado, por lo que sus resultados constituyen una visión aproximada de dicho objeto, es decir, un nivel superficial de conocimiento”. Sabino. C (2000) p.47

Descriptiva. En las investigaciones de tipo descriptiva, llamadas también investigaciones diagnósticas, buena parte de lo que se escribe y estudia sobre lo social no va mucho más allá de este nivel. Consiste, fundamentalmente, en caracterizar un fenómeno o situación concreta indicando sus rasgos más peculiares o diferenciadores” Sabino. C (2000) p.47

Correlacional. Un estudio correlacional determina si dos variables están correlacionadas o no. Esto significa analizar si un aumento o disminución en una variable coincide con un aumento o disminución en la otra variable. Shuttleworth.F.M (2008), P.3



Estudio de caso. Básicamente, un estudio de caso es un estudio en profundidad de una situación particular en lugar de una encuesta estadística de gran alcance. Se trata de un método utilizado para reducir un campo muy amplio de investigación hasta lograr un tema fácilmente investigable. Shuttleworth.F.M (2008), P.3

6.3 Universo y Muestra

6.3.1 Población

En el estudio se tomó como población a la empresa IT Servicios de Infocomunicación, S.A.

6.3.2 Muestra

Se consideró el área financiera como el estado de situación financiera, estado de resultados, manuales de gestión y memorias de ITS INFOCOM S.A del período 2013 y 2014 y el entorno de la empresa.

6.4 Métodos y Técnicas de recolección de datos.

Técnicas.

Las técnicas que se utilizaron en la investigación fueron las siguientes:



Entrevista.

Una entrevista se basa en la interacción directa entre el investigador y entrevistado. Esta técnica fue dirigida a los 3 Ingenieros de la empresa ITS INFOCOM S.A.

Esta técnica nos permitió principalmente conocer hechos del pasado que son útiles para el desarrollo de nuestro tema de investigación.

Análisis documental.

Esta técnica se aplicó para analizar los estados financieros, manuales de gestión, memorias e información que nos revele información de las variables en estudio (Manual de Organización y Funciones, directivas y otras), información bibliográfica (libros, textos, tesis, trabajos de experiencia profesional, monografías); así como los diversos aspectos relacionados con la investigación.

6.5 Instrumentos de Análisis

Los instrumentos que se utilizaron en la investigación fueron las siguientes:

Guía de Análisis Documental

Es la elaboración de una lista ordenada en el cual se anotan todos los aspectos que se tienen que revisar del funcionamiento de un sistema, de sus componentes; del desarrollo de una actividad del cumplimiento de una operación o de cualquier otro aspecto relacionado con la evaluación.

Guía Entrevista

Es una lista formal de datos concretos que se necesita recolectar, para con ellos aclarar un hecho o situación. Los datos a recoger, se agrupan con cierta clasificación, a fin de



facilitar el trabajo de investigación y de análisis.

Cuestionario.

Es la recopilación de datos mediante preguntas impresas en cédulas o fichas, las que el encuestado responde de acuerdo a su criterio, de esta manera obtiene información útil que puede concentrar, clasificar e interpretar por medio de su tabulación y análisis.



VII. Análisis y discusión de resultados

7. Análisis del Diagnóstico financiero de la empresa ITS INFOCOM, S.A en el período 2014.

Para reconocer la información financiera de la empresa ITS INFOCOM, S.A en el período 2014 se realizó el diagnóstico de los Estados Financieros de la empresa ITS INFOCOM, S.A mediante el empleo de las diferentes técnicas de análisis financiero. A través del método porcentual (Análisis Vertical) y método comparativo (Análisis Horizontal), ratios financieros y aplicando el modelo de Z Altman.

Los estados financieros de ITS INFOCOM, S.A , comprenden el estado de situación financiera 2013 y 2014 el estado de resultado, cambios en el patrimonio ,estado de flujo de efectivo ,el cual la administración de la compañía es la responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con la base contable descrita que estén libres de presentaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o a error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias. En Nicaragua el uso de las normas contables de información financiera es un requisito de cumplimiento formal en todas las empresas.

Las NIIF incorporan a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a los pronunciamientos de los Comités de Interpretaciones SIC y CINIIF.



A la fecha de los estados financieros, el CNC ha oficializado la aplicación obligatoria de las siguientes NIIF, en sus versiones revisadas en 2011:

Tabla N° 03: Obligación de aplicar las NIIF en la formulación de los Estados Financieros.

Preparación Estados financieros con observancia plena de:
NIC De la 1 a la 41
NIIF De la 1 a la 13

Fuente: Elaboración Propia.

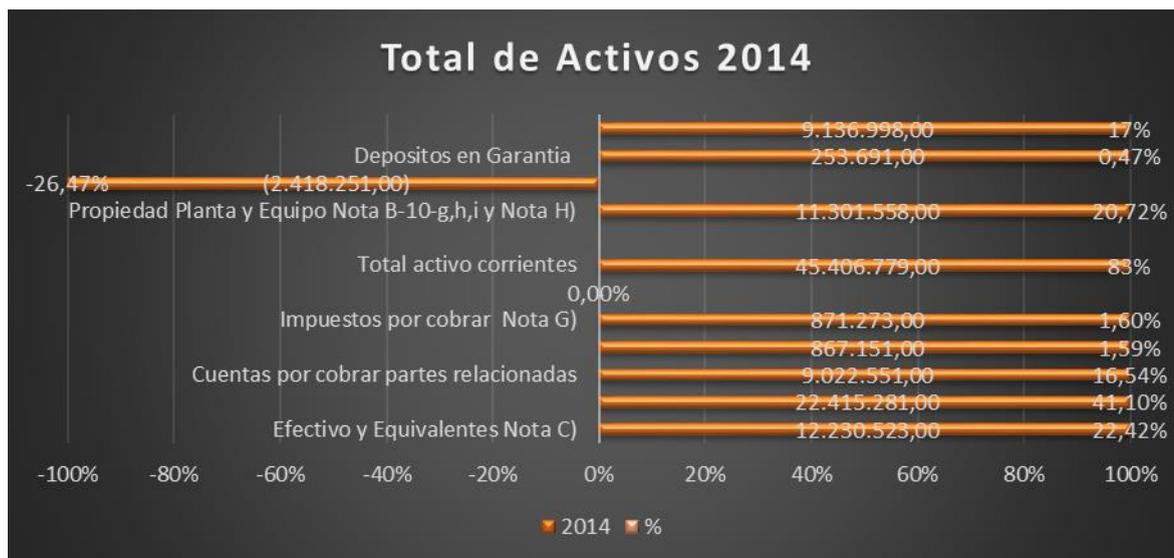
Los siguientes gráficos muestran en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la empresa ITS INFOCOM, S.A, en el período 2014; como se puede apreciar.



7.1.1. Método de Análisis Vertical de la Empresa ITS INFOCOM, S.A en el año 2014.

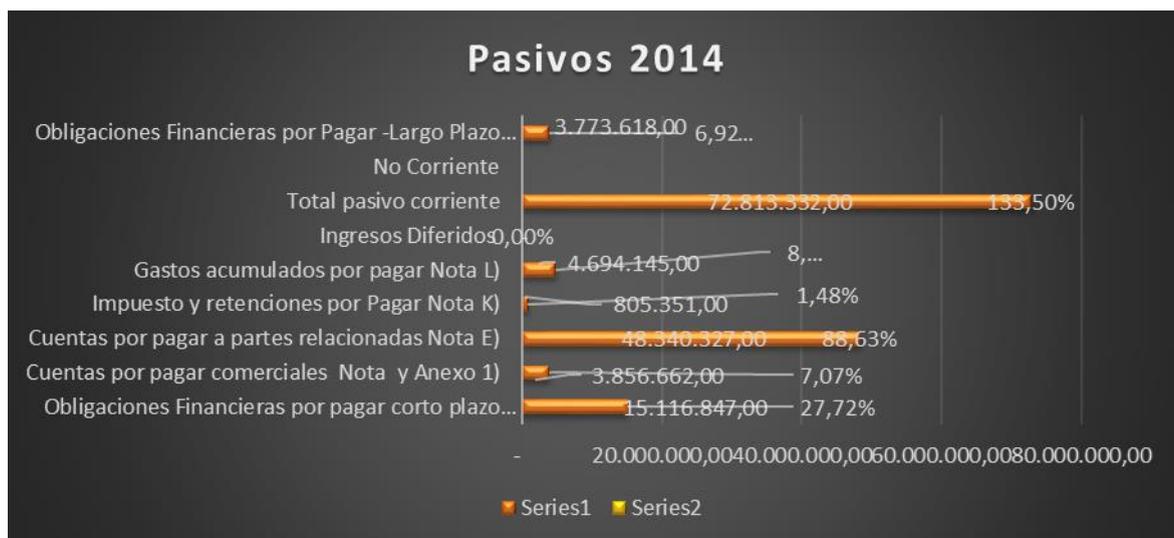
A) Estado de Situación Financiera

Tabla N^o 06: Estado de Situación Financiera 2014, expresado en Córdoba, (Análisis Vertical).



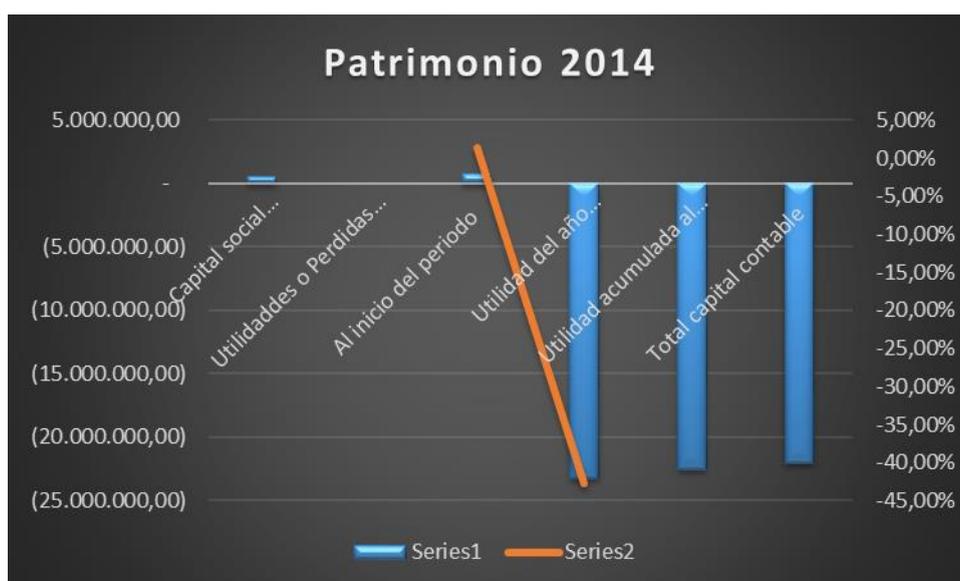
Fuente: Elaboración propia.

En el año 2014 (Ver Cuadro N^o 06) el estado de situación financiera de la empresa ITS INFOCOM S.A. refleja que el rubro del activo está formado por 83% de activo corriente y 17% de activo no corriente en Propiedad Planta y Equipo, siendo el rubro más importante de este Cuentas por cobrar Comerciales con un 41.1% y Cuentas por cobrar partes relacionadas con un 16.54% que forman parte del activo corriente.



Fuente: Elaboración propia.

Dentro del pasivo Obligaciones Financieras por pagar a corto plazo comprende un 27.72%, Cuentas por pagar a partes relacionadas alcanza un 88.63% y Obligaciones Financieras por Pagar - Largo Plazo un 6.92% .



Fuente: Elaboración propia.



Lo concerniente a la estructura financiera de la empresa en estudio está compuesta por 0.92% utilidades al inicio del periodo en un 1.35% con pérdidas del periodo que superan un 42.68% ; cómo podemos apreciar las pérdidas superan 17 veces el capital de la entidad , lo que significa que no se podrá cumplir con las obligaciones a su vencimiento y llevando a la empresa a una situación de insolvencia financiera (dependencia Financiera).

B) Estado de Resultado

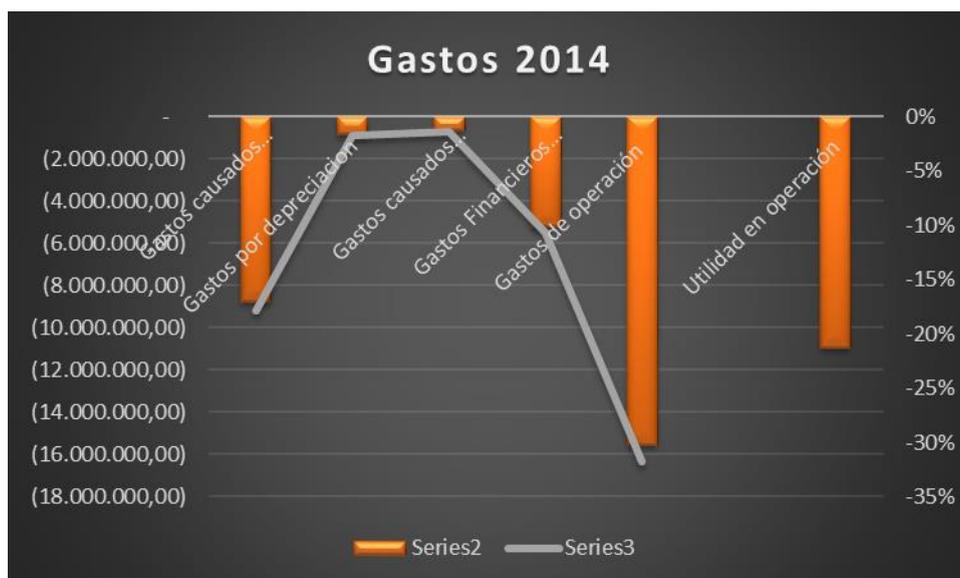
Tabla N° 09: Estado de Resultado 2014, expresado en Córdoba, (Análisis Vertical).



Fuente: Elaboración propia.



En el año 2014 (Ver Cuadro N° 09) el estado de resultados de la empresa ITS INFOCOM S.A. muestra que las ventas al 31 de diciembre del ejercicio 2014 ascienden a **C\$ 49,103,507.00**; el costo de ventas es de 91% de las ventas netas, lo que origina una utilidad bruta de **C\$ 4,608,162.00** equivalente al 9 % de las ventas netas.



Fuente: Elaboración propia.

Los gastos operativos, compuestos por los gastos de administración y ventas, representan el 18% y los gastos financieros en un 11%, lo que determina una pérdida de operación de **C\$ (10,964,791.00)** con un -22% de las ventas netas.



Fuente: Elaboración propia.

Como podemos apreciar los otros ingresos representa un 1% y los gastos no deducibles con un 25% egresos representativos, pues en total suman el 24% de las ventas netas. Según el estudio realizado de acuerdo a este método vertical podemos determinar que la situación económica y financiera de la empresa esta ocasionado una insolvencia financiera ya que el año 2014 representa un 47% de pérdidas de acuerdo a las ventas netas.

7.2.2. Método de Análisis Horizontal de la Empresa ITS INFOCOM, S.A en el año 2014.

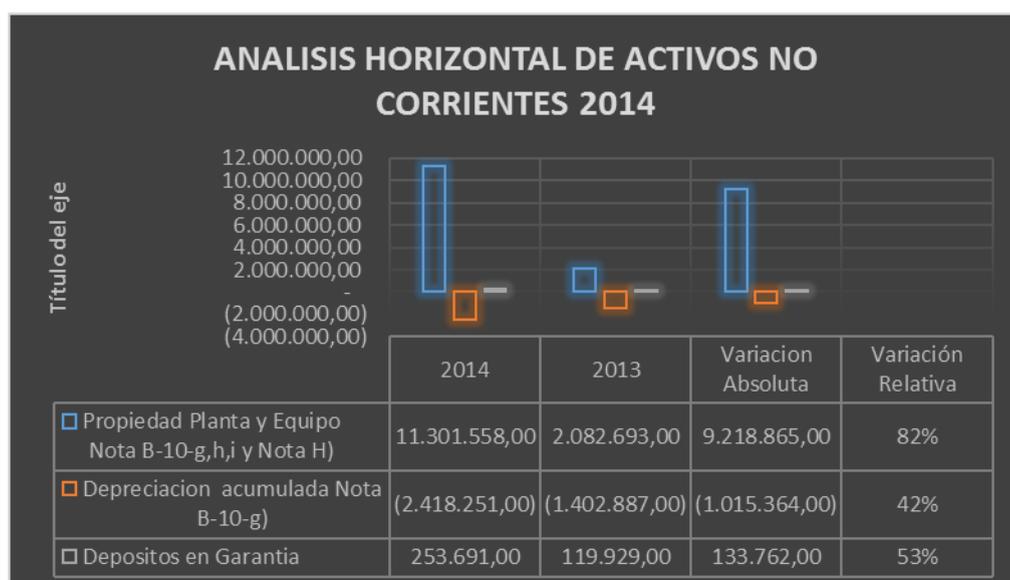
A) Estado de Situación Financiera 2014.

Tabla N° 07: Estado de Situación Financiera 2014, expresado en Córdoba, (Análisis Horizontal).



Fuente: Elaboración propia.

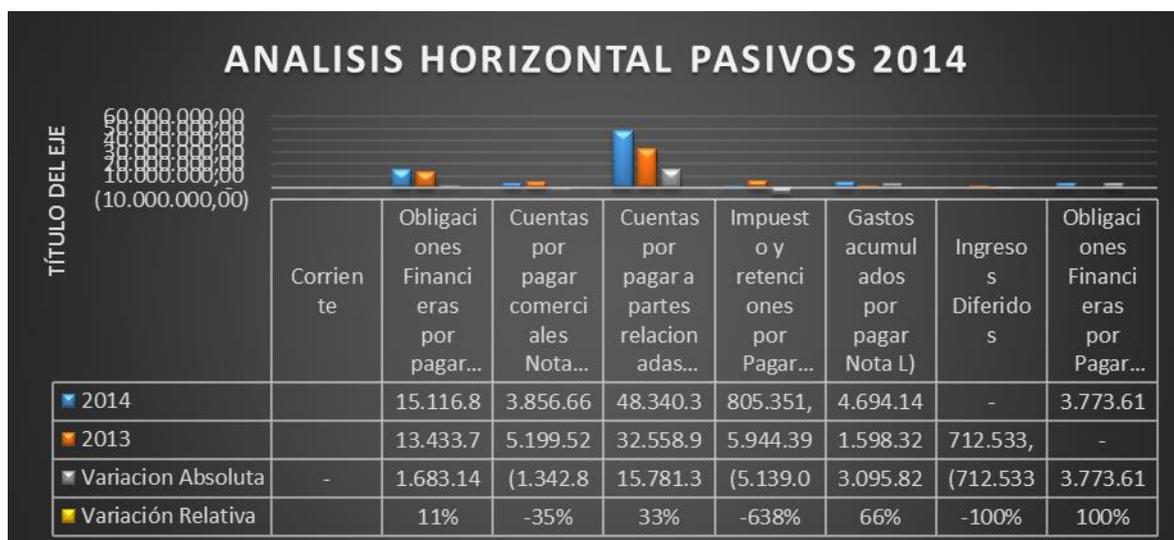
La empresa ITS INFOCOM S.A. al 31 de Diciembre del 2014 ha disminuido en el activo corriente en 32 % ó en C\$14,477,052.00 respecto al periodo 2013 dentro de los rubros más importantes podemos señalar Cuentas por cobrar Comerciales.



Fuente: Elaboración propia.



El activo no corriente ha aumentado en un 91% o en C\$ 8,337,263.00 respecto al período 2013 dentro de los rubros más importantes podemos señalar Propiedad Planta y Equipo lo cual fueron inversiones para un proyecto que se estimaba duraría un período de 5 años por lo que no fue así, teniendo una disminución del activo total en un 11% o equivalente a C\$ 6139,789.00 respecto al período 2013.



Fuente: Elaboración propia.

El pasivo corriente presento un aumento de un 18% o equivalente C\$ 13, 365,896.00 respecto al período 2013 dentro de los rubros más importantes podemos señalar Obligaciones Financieras por pagar corto plazo no contando con suficiente flujo uno de lo que ocasionaba pérdidas a la entidad es el apalancamiento financiero, el pasivo no corriente representa un aumento del 100% equivalente a C\$ 3, 773,618.00 respecto al período 2013 por motivos de Leasing BAC se realizó un préstamo de 15 vehículos para operar un proyecto que se menciona anteriormente.



Fuente: Elaboración propia.

Obteniendo en el patrimonio una pérdida del 106% equivalente a C\$ 23,279,305.00 respecto al periodo 2013, esto significa que el capital de trabajo es negativo y es posible que la empresa tenga graves problemas de liquidez e insolvencia para afrontar las deudas a corto y largo plazo.

B) Estados de Resultados 2014

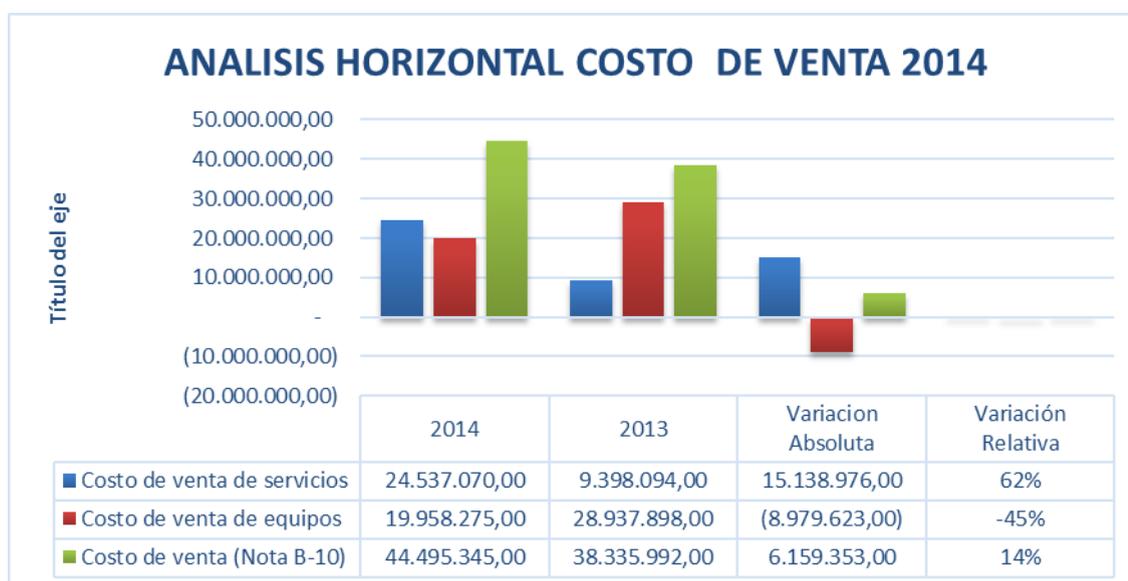
Tabla N° 10: Estado de Resultado 2014, expresado en Córdobas, (Análisis Horizontal).



Fuente: Elaboración propia.



En el año 2014, en el estado de resultado muestra que las ventas ascienden a C\$ 49,103,507.00 con un incremento del 4 % respecto al año 2013, equivalente a C\$ 1859,405.00, este crecimiento no es significativo respecto al año 2013, por lo que se puede observar que el 2013 se obtuvo una utilidad del 1% respecto a las ventas por lo que se recomienda mayores ventas para superar las pérdidas acumuladas, insolvencia financiera de la entidad.



Fuente: Elaboración propia.

El costo de ventas aumenta en C\$ 6,159,353.00 ó 14% en proporción al resultado del incremento en el volumen de ventas en el periodo 2013; así también refleja que la utilidad bruta disminuyó en C\$ 4,299,948.00 o 93% en proporción similar a las ventas y costo de ventas en relación al ejercicio 2013.



Fuente: Elaboración propia.

Los Gastos causados directamente aumentan en C\$ 3, 133,394.00 o 36% con respecto al año 2013, Gastos por depreciación aumentan en C\$ 671,221.00 o 77% por el financiamiento del leasing la empresa cuenta con una política de contabilizar esto en otros gastos, cuando estos aun no son propiedad de la empresa y la toma de decisión la impone el financiero, esto se ha propuesto que se lleve al costo de los proyectos. Los Gastos causados indirectamente, Corporativos aumentan C\$ 136,506.00 o 20%, los Gastos Financieros aumentan en C\$ 3, 351,835.00 o 64% respecto al año 2013, esto se debe a la falta de flujo de efectivo para poder operar toman la decisión de apalancar los proyectos en consecuencia las ventas con factoring o prestamos entre compañías relacionadas, el préstamo del leasing bancario que conllevan al gasto financiero por los intereses y las comisiones de préstamos.



Fuente: Elaboración propia.

La Utilidad en operación disminuyó en C\$ 10, 336,678.00 o 94%, otros ingresos no se realizó mayor porcentaje respecto al año anterior y el gasto no deducible aumento en C\$ 11, 031,907.00 o 89% ya que la empresa por política asume todas las retenciones por los préstamos que se pagan entre compañías y multas y recargos por no pagar a tiempo ante las entidades del gobierno por falta de flujo de efectivo lo que conlleva a un gran impacto financiero. Finalmente, refleja que los resultados del periodo representan una pérdida por C\$ 23, 279,306.00 o 101% respecto al año comparativo 2013.

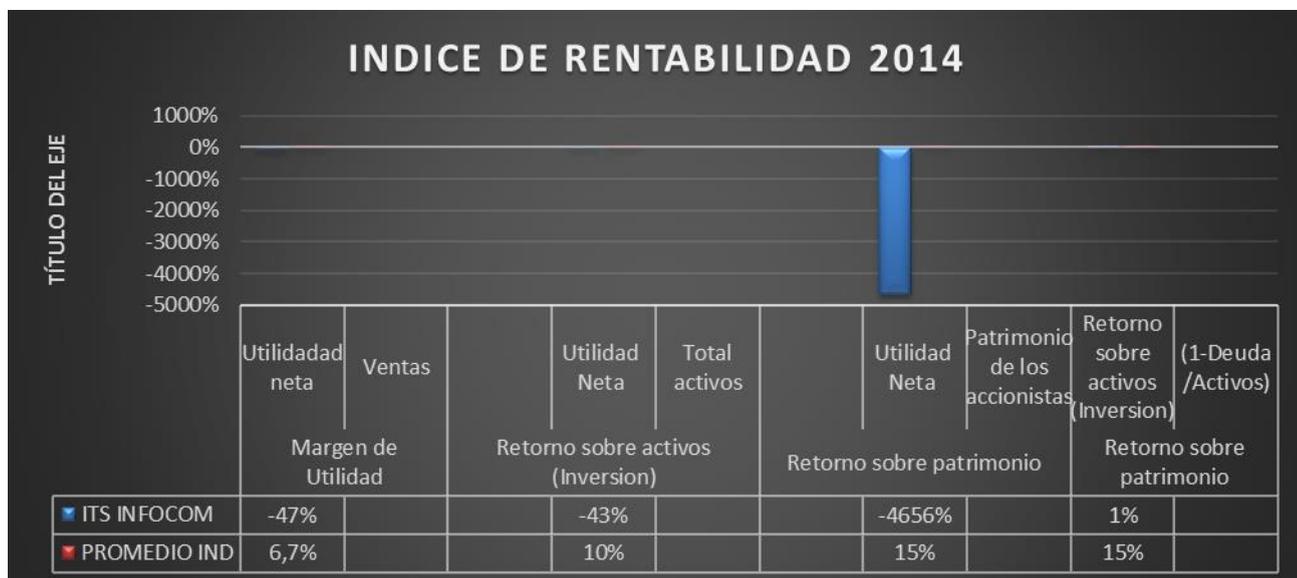


7.2.3. Análisis de Ratios de la Empresa ITS INFOCOM, S.A en el año 2014.

7.2.3. 1. Análisis de los Estados Financieros mediante Ratios.

Los ratios financieros son sencillas medidas de desarrollo esperado, que se basan en datos reales o proyectados provenientes del estado de situación financiera y de resultados, y permiten evaluar e identificar algunos aspectos que presenta la situación económica y financiera de la empresa.

a. Índices de Rentabilidad



Fuente: Elaboración propia.

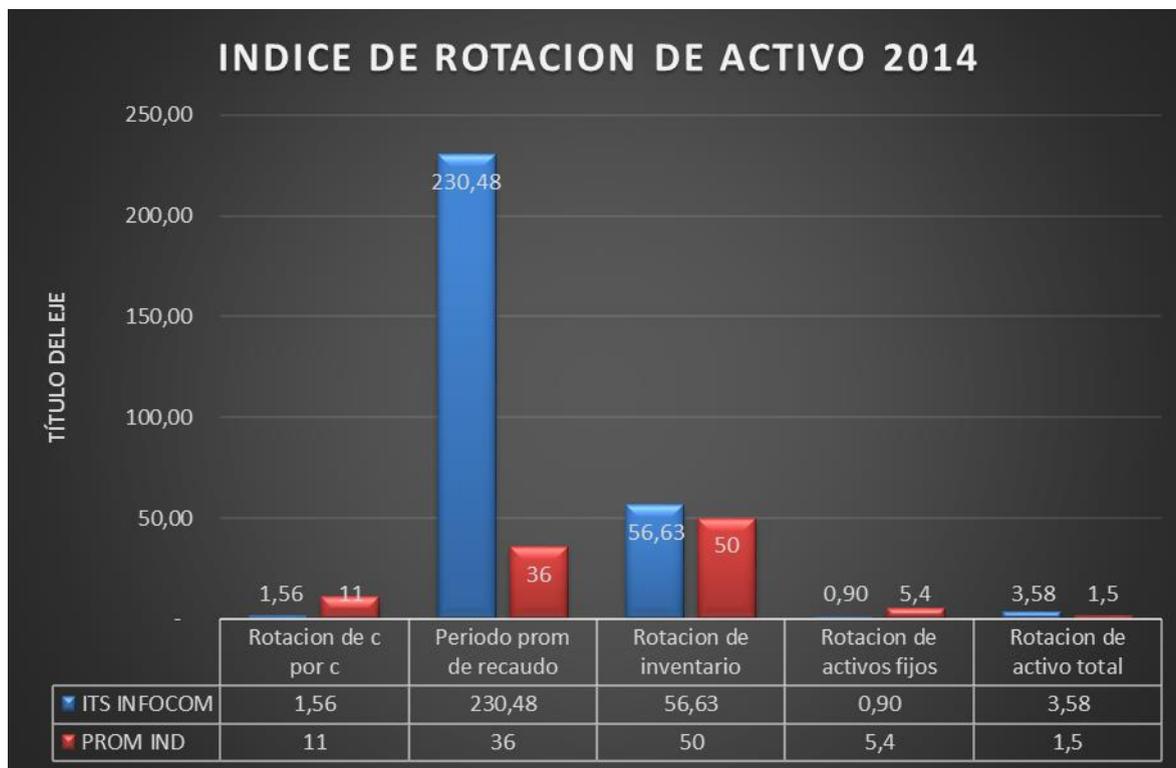


Interpretación:

Al analizar los índices de rentabilidad , (**Ver Cuadro N° 13**) puede verse que ITS INFOCOM,S.A, muestra un retorno en negativo sobre las ventas 47% que el promedio de la industria 6.7% , el retorno sobre activos (inversión) está por debajo y en negativo 43% del promedio de la industria del 10% el retorno sobre el patrimonio de igual manera lo encontramos en negativo por debajo de la industria con un 4656% en comparación de un 15% y el retorno sobre activos de inversión está en un 1% positivo pero está muy por debajo del promedio de la industria de un 15% , el índice de rentabilidad nos permite medir la capacidad de la empresa para ganar un retorno adecuado sobre ventas ,total de activos y capital invertido .Muchos de los problemas relacionados con la rentabilidad se pueden explicar ,en todos o en parte, por la capacidad de la empresa para emplear de manera efectiva sus recursos. Sin embargo, con el análisis expuesto nos demuestra que la entidad se encuentra con una incapacidad para ganar el retorno adecuado.



b. Índices de Rotación de activos



Fuente: Elaboración propia.

Interpretación:

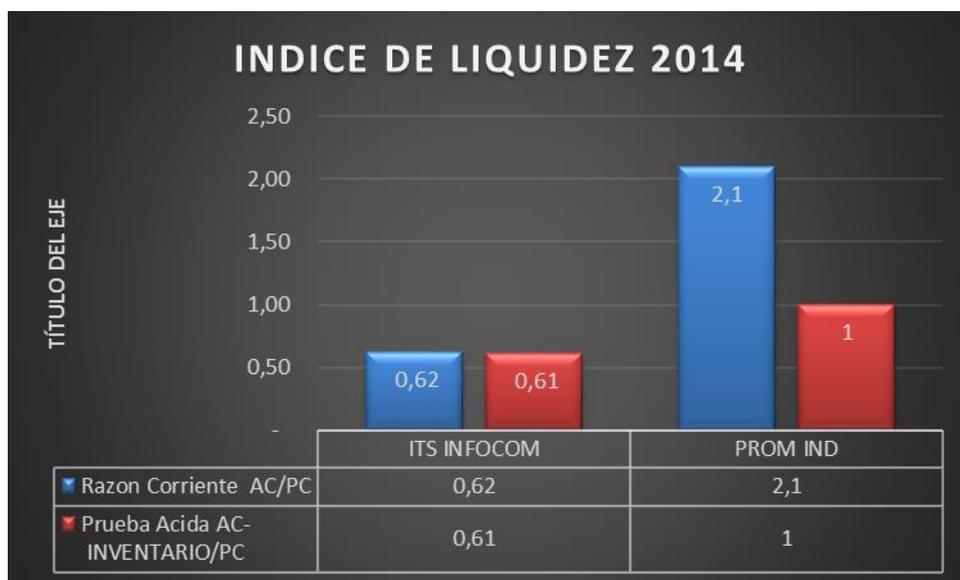
Al analizar los Índices de rotación de activos totales de la empresa ITS INFOCOM, S.A. , (Ver Cuadro N° 14) puede verse que ITS INFOCOM,S.A, recauda sus cuentas por cobrar en un plazo muy por debajo del promedio de la industria esto se demuestra con la rotación de su cartera de 1.56 veces frente a 11 veces de la industria , y en términos diarios , por el periodo promedio de recaudo de 230.48 días que es 6 veces más que el promedio de la industria , además la empresa rota su inventario cada 56 días en comparación con el promedio de la industria que es cada 50 días lo cual es aceptable la rotación ,esto indica que genera menos ventas por su inventario



y se puede suponer que la empresa debe de emplear métodos más eficientes para los pedidos de inventario y el control de costos. La empresa mantiene un índice de ventas sobre activos fijos (planta y equipo) muy por debajo que el promedio de la industria 0.90 contra 5.4 por lo que nos indica que la entidad no cuenta con muchos activos para rotarlos , por último la rotación del activo total muestra un promedio por encima que el de la industria de 3.58 versus 1.56. los índices de rotación de activos mide la velocidad de rotación de las cuentas por cobrar , inventario y activos a más largo plazo en una empresa , en otras palabras los índices de rotación de activos miden cuantas veces al año vende la empresa el inventario y recauda la cartera por lo que en este análisis lo podemos observar por lo que el índice nos indica que los activos fijos no son tan productivos para la generación de las ventas.



c. Índices de Rotación de liquidez



Fuente: Elaboración propia.

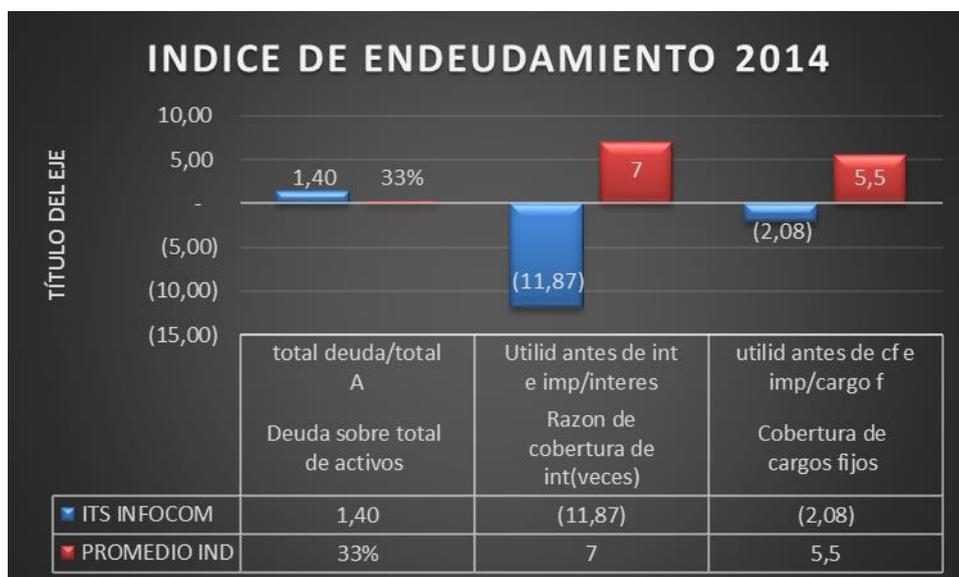
Interpretación:

Al analizar los Índices de rotación de liquidez de la empresa ITS INFOCOM, S.A.

, (Ver Cuadro N° 15), después de considerar la rentabilidad y la utilización de activos, se interpretara la liquidez de la entidad por lo que los índices nos indican un promedio por debajo de la industria , un análisis de este puede indicarnos que la entidad no posee un buen flujo de efectivo por lo que se le dificulta el cumplimiento de sus obligaciones a medida que se acercan las fechas de vencimientos.



d. Índices de endeudamiento



Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

El porcentaje de los índices de endeudamiento en la empresa ITS INFOCOM, S.A.

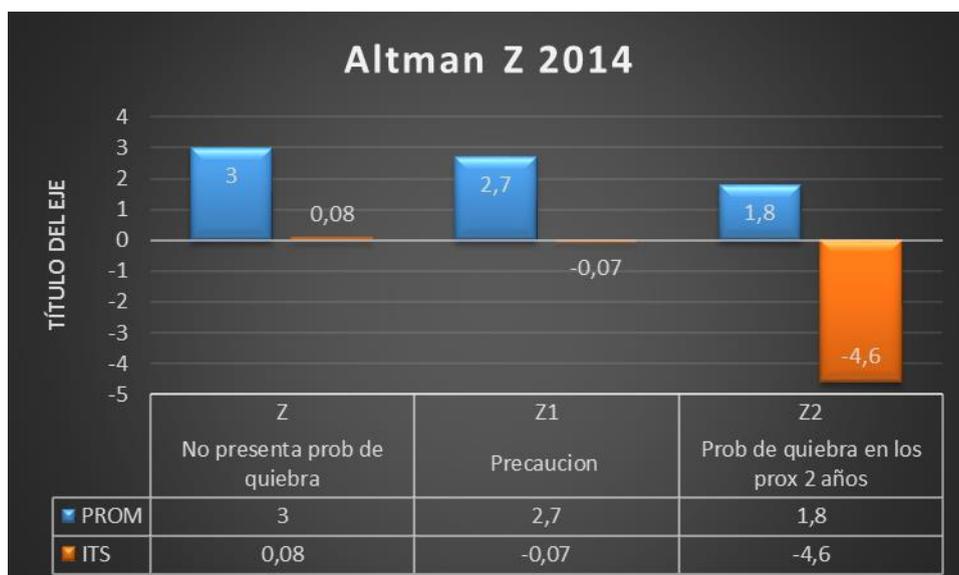
, (Ver Cuadro N° 16), nos muestra que la deuda sobre el total de activos esta 4 veces más por encima que el promedio de la industria y se sobrepasa del rango prudente del 50% la empresa actualmente tiene un 140% de deuda sobre el activo total , los índices de cobertura de interés y la cobertura de cargos fijos muestra que la deuda de la empresa está siendo mal manejada , en comparación con el manejo de la deuda de otras empresas de la industria .El índice de veces de interés ganado indica el número de veces que las utilidades antes de interés e impuestos cubren las obligaciones por interés ,por lo que nos muestra en la interpretación que no cubre con estas obligaciones. La cifra de la utilidad antes de interés e impuestos en el índice equivale a la cifra de utilidad operacional el cual mide La capacidad de la empresa para satisfacer las obligaciones fija



7.2.3.2. Análisis de los Estados Financieros mediante el modelo Modelo de Z Altman de la empresa ITS INFOCOM, S.A.

El modelo Altman Z-Score se interpreta de la siguiente manera aplicada a la empresa IT Servicios de Incomunicación, S.A.

- Z-SCORE por encima de 3 : La empresa no presenta probabilidad de quiebra y se le considera segura.
- Z-SCORE entre 2,7 y 2,9: Está en zona de precaución. Debe hacerse un análisis muy pormenorizado antes de entrar en la compañía.
- Z-SCORE entre 1,8 y 2,7: Está en zona de alerta. Si las condiciones financieras no cambian rápidamente, es muy probable que la empresa quiebre en los próximos dos años.



Fuente: Elaboración propia.



En este análisis como se observa en la tabla número 19, los ratios se encuentran en la última fase por debajo de 1.8 y 2.70 estos valores están en el rango de -4.60 por lo cual este es un término que nos termina de comprobar que la empresa puede quebrar en términos de pocos años por lo que se debe de tomar acciones y tomar decisiones lo más rápido de lo posible para tratar de rescatar a la entidad. Z-SCORE menor que 1,8: La quiebra es inminente. El peligro financiero es máximo.



7.3 Propuesta para la gestión del riesgo financiero en la empresa ITS INFOCOM, S.A.

7.3.1. Introducción.

La elaboración de una propuesta para la gestión del riesgo de insolvencia financiero en la empresa ITS INFOCOM, S.A en el año 2014, contempla el análisis de los factores de riesgo a los que puede estar expuesta ITS INFOCOM, S.A. Al endeudarse con terceros y compañías relacionadas por apalancamientos financieros para poder operar los proyectos que se presentan, según el análisis financiero la entidad se encuentra en un proceso de quiebra técnica, por lo que esta propuesta establece los procedimientos y acciones básicas que se deben ejecutar para afrontar de manera oportuna, ágil y efectiva para reducir el riesgo de insolvencia en el futuro.

La propuesta está dirigida al órgano Directivo, Administrativo, financiero y Operativo de ITS INFOCOM, S.A., que intervienen en la operación de la entidad. Siendo de gran utilidad como un plan de actuación frente a la toma de decisiones que se pudieran producirse sobre los factores internos y externos que amenazarían con el cumplimiento de metas y objetivos empresariales, su objetivo no es evitar los riesgos, sino minimizarlos y estar preparados de tal manera que se pueda contar con estrategias para salvaguardar los recursos financieros de la empresa y su efectiva continuidad de las operaciones.



7.4 Objetivos

7.4.1. Objetivo General

Fomentar a los financieros, administradores, directores de ITS INFOCOM, S.A., la importancia de tener una buena base para los costos de ventas y reducir gastos para que aseguren la operatividad económica de la empresa.

7.4.2. Objetivos Específicos

Asegurar la capacidad de pago de la empresa IT Servicios de Infocomunicación, S.A. Ante el endeudamiento que ponga en peligro su existencia.

Reducir la probabilidad de pérdidas a un nivel admisible y a un costo razonable a fin de posibilitar la adecuada gestión del riesgo de endeudamiento o en las condiciones pactadas con los acreedores e instituciones financieras.

Definir los procedimientos a implementarse en la empresa, para asegurar que existan controles adecuados para reducir el riesgo de insolvencia Financiera.



7.5. Contenido de la Propuesta

Este documento es una guía que ayudará en forma adecuada a mitigar riesgos, y minimizar los posibles problemas que puedan generarse en la operatividad económica de ITS INFOCOM, S.A., afectando de esta manera a nivel operativo, administrativo y financiero, ante eventuales riesgos derivados de factores internos y externos a lo que se está expuesto día a día, permitiendo con la adecuada aplicación de esta Propuesta la continuidad de las actividades de la empresa.

7.5.1 Asegurar la capacidad de pago de la empresa ITS INFOCOM ,S.A

La Cartera de clientes, de IT Servicios de Infocomunicación, S.A, debe ser controlada eficaz y eficientemente como se observa esta representa un 41% de los activos totales. Se debe definir e implementar los procesos de control interno oportunos y políticas que normen los procedimientos, tomando en consideración un mejor control en el Departamento de Crédito con un área Especializada denominada: “Administración de Créditos” o “Gerencia de Riesgo de endeudamiento” que procure efectuar controles precisos y definidos para evitar el riesgo financiero y las posibles pérdidas económicas. La cuenta de cartera ya tiene actualmente un proceso legal por no contar con un adecuado proceso de conceder crédito a los clientes.

El rol que juega el gerente financiero en la administración de las políticas de créditos y cobranzas es dinámico, trae aparejado ajustes frecuentes a los:



Estándares de crédito

Términos de crédito

Políticas de cobranzas

Debemos tener en cuenta estas variables, respecto a las políticas de otorgamiento de créditos en relación con el objetivo de maximización de utilidades.

Vencimiento de las deudas

Esta modalidad consiste en buscar la sincronización entre los vencimientos de las obligaciones de la empresa y los ingresos futuros de fondos que se generan en ella. Como puede observarse este enfoque es netamente financiero, sin necesidad de datos contables, se necesita conocer los flujos de fondos futuros de la empresa, es decir un manejo de lo percibido y no del concepto contable.

Es necesario que la empresa cuente con un buen sistema de información, debido a que los flujos futuros de fondos, tanto cobros como pagos, tienen un carácter dinámico, debido a los cambios y movimientos que se producen durante el ciclo operativo de la empresa.

Es de suma importancia el trabajar con un programa de vencimientos de las deudas, de allí la necesidad de contar con información rápida y precisa; este enfoque intenta lograr que los pagos



que debe efectuar la empresa se produzcan con fecha posterior a sus cobros; es decir que los flujos futuros de ingresos sean anteriores a los flujos futuros de egresos, con lo cual se dispondrían de los fondos necesarios para afrontar las obligaciones. Cabe aclarar que además de la temporalidad de los vencimientos debe tenerse en consideración los montos a cobrar y pagar, debiendo alcanzar los fondos a cobrar para la cancelación de las futuras erogaciones.

El factor riesgo tiene incidencia importante en este enfoque, en condiciones de certeza lo ideal es buscar una exacta sincronización entre los ingresos y los egresos futuros, pero en condiciones de incertidumbre el riesgo aumenta, ante lo cual pueden producirse fluctuaciones en los flujos de fondos que afectan los importes pronosticados, una alternativa ante esta situación.

En el caso de flujo de fondos ITS INFOCOM , siempre ha quedado negativo por mala decisión financiera, el flujo de fondos es financiado por terceros como es la modalidad del Factoring y pagares entre compañías relacionadas y si no se tiene una buena política de recuperación de cartera se termina dando la afectación de gran impacto en el pasivo como en documentos por pagar y generación de gastos financieros como se observa en los estados de situación financiera . Por lo que se deben de aplicar mejores políticas e implementarse para que se pueda contar con flujos de efectivo para poder solventar el pasivo .

7.5.2 Reducir la probabilidad de pérdidas a un nivel admisible y a un costo razonable

Al momento de realizar alguna inversión de recursos, se debe considerar y evaluar el nivel de tolerancia al riesgo; es decir, considerar la forma en que se seleccionan los instrumentos a invertir, conocer y entender sus alternativas y tomar las decisiones de inversión en función del nivel de



capital en riesgo que se desea invertir.

Los riesgos financieros no se pueden eliminar; sin embargo, se pueden minimizar, por lo que existen diversas formas para manejar los riesgos financieros, que pueden aplicarse de manera individual o en forma combinada, de acuerdo con el tipo de inversión que se trate, como pueden ser:

Retener. Mantener la inversión hasta su vencimiento sin ninguna protección sobre riesgo de caída de su valor.

Evitar. No realizar inversiones en algún instrumento en particular por considerarlo fuera de los parámetros establecidos de tolerancia al riesgo. Mantener un nivel de endeudamiento al margen de sus posibilidades, evitando incrementar o sobrepasar la capacidad de deuda.

Transferir. Venta de posiciones financieras que ya no se está dispuesto a asumir sus posibles riesgos. Entre los mecanismos de transferencia de riesgos se encuentran las coberturas cambiarias, los seguros, las fianzas, los contratos de futuros, entre otros.

Reducir. Invertir en instrumentos sin riesgo los cuales garantizan un rendimiento seguro

Reservar. Son los excedentes de efectivo que servirán para hacer frente ante alguna pérdida originada al realizar una inversión; estas reservas se pueden obtener de ganancias de periodos anteriores.

Diversificar. Se refiere a la asignación de la inversión entre diversos activos financieros para reducir el riesgo, sin renunciar a obtener una rentabilidad similar.



7.5.3 Procedimientos a implementarse en la empresa ITS INFOCOM, S.A para reducir el riesgo de insolvencia.

Después de haber analizado el proceso de cómo se encuentra la empresa y tener objetivos planteados se han realizado una propuesta de procedimientos para que estos sean implementados y poder reducir el riesgo de insolvencia en el futuro de la empresa IT Servicios de Infocomunicación, S.A para el cumplimiento de los objetivos planteados se definieron la propuesta de seguimiento y recuperación de cartera aplicando políticas de créditos rigurosas. Implementar los flujos de efectivo, realizar una junta directiva para recapitalizar la entidad el cual se realizó cerrando el período 2014, esto se presenta como anexo de la propuesta de la recapitalización por la cantidad de C\$ 22,773,834 de la cuenta por pagar a compañía relacionada. Otro procedimiento a seguir es la reducción de costos para que los proyectos que se tienen pueden tener utilidades brutas y poder sufragar los gastos operativos, se plantea una propuesta de reducción de gastos operativos y administrativos, estos representan un alto porcentaje de gastos. A continuación, presentamos la propuesta de la reducción de gastos para el período 2015 y así que la empresa no esté en riesgos de insolvencia muy alta.

Reducción de Gastos , actualmente los gastos representan \$ 22,636.00 mensuales realizando esta deducción de gastos para tener un gasto mensual promedio de \$ 8,000.00 por lo que se cuenta con personal con salarios altos y gastos que se pueden deducir un ejemplo de ello es el gasto del alquiler del local actualmente las instalaciones se encuentran en el Edificio Discover con una renta muy elevada por la posición y prestigio que tiene pero se puede trasladar a un lugar con menor costo la propuesta es reducir el gasto en \$ 2,700.00 de \$ 4,500 que se pagaba anteriormente .



Tabla N° 20. Reducción de Gastos de la empresa ITS INFOCOM, S.A.

MORALES NARVAEZ MARLON	\$3.490,00
ALVAREZ RAYO RAMON URIEL	\$3.763,28
CARDENAS CASTELLON MANUEL DE JESUS	\$1.827,49
FERNANDO CASTAÑEDA DAVILA	\$626,86
MARIA ELISABETH TORUÑO	\$1.057,82
WALTER JOSUE PEREZ ZAPATA	\$320,55
COMBUSTIBLE	\$200,00
ALQUILER	\$2.700,00
TELEFONIA CELULAR	\$430,00
SERVICIO DE INTERNET	\$100,00
ENERGIA ELECTRICA	\$120,00
TOTAL REDUCCION	\$14.635,99

Fuente: Elaboración Propia

Otra propuesta es reducir el gasto de alquiler y gastos financieros la empresa tomara la decisión de vender parte de los activos que cuenta actualmente, los proyectos que tienen no representan mucha demanda, tomaran la decisión de venta vehicular cuentan con 15 vehículos de los cuales se pondrán a la venta y con esto se reduce el gasto por arrendamiento de vehículo estos son un leasing financiero. Y el flujo de efectivo tendría números positivos para poder solventar parte del pasivo.



A continuación, se presenta una proyección de resultado para el período 2015, de acuerdo a la proyección de ingresos costos y gastos ya implementando la propuesta recomendada. Esta se presenta en dólares lo que equivale a una utilidad del período de C\$ 2,165,352.00 equivalente al 5% de utilidad sobre las ventas.



Tabla N° 21. Proyección de resultados 2015 de la empresa ITS INFOCOM, S.A.

	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Acumulado	Acumulado
Ingresos								
Ingresos BCC							0	
Ingresos MSC	28.800	17.000	35.000	35.000	35.000	35.000	185.800	185,80
Ingresos servicios -Inte	85.700	54.300	36.000	36.400	212.400	0	424.800	424,80
Ingresos venta equipos	177.000	0	253.000	128.000	0	400.000	958.000	958,00
Ingresos netos	291.500	71.300	324.000	199.400	247.400	435.000	1.568.600	1.568,60
Costo de ventas							0	-
Costos BCC							0	-
Costos MSC	(19.008)	(13.600)	(28.000)	(28.000)	(28.000)	(28.000)	(144.608)	144,61
Costos servicios -Integr	(68.560)	(43.983)	(28.872)	(29.266)	(169.920)		(340.601)	340,60
Costos venta equipos -	(133.812)	0	(208.219)	(108.800)		(340.000)	(790.831)	790,83
Costo de ventas	(221.380)	(57.583)	(265.091)	(166.066)	(197.920)	(368.000)	(1.276.040)	1.276,04
Utilidad bruta en ven	70.120	13.717	58.909	33.334	49.480	67.000	292.560	292,56
Gastos							0	-
SG&A sin corporativo	(8.000)	(8.000)	(8.000)	(8.000)	(8.000)	(8.000)	(48.000)	48,00
Gastos por depreciación	(3.580)	(3.580)	(3.580)	(3.580)	(3.580)	(3.580)	(21.480)	21,48
SG&A corporativo	(6.545)	(6.545)	(6.545)	(6.545)	(6.545)	(6.545)	(39.270)	39,27
Total de gastos adm	(18.125)	(18.125)	(18.125)	(18.125)	(18.125)	(18.125)	(108.750)	108,75
Resultado de operaci	51.995	(4.408)	40.784	15.209	31.355	48.875	183.810	183,81
Otros ingresos y gastos							0	-
Otros ingresos	100	100	100	100	100	100	600	0,60
Otros gastos	(8.250)	(8.250)	(8.250)	(8.250)	(8.250)	(8.250)	(49.500)	49,50
Total Otros ingresos	(8.150)	(8.150)	(8.150)	(8.150)	(8.150)	(8.150)	(48.900)	48,90
Utilidad antes de car;	43.845	(12.558)	32.634	7.059	23.205	40.725	134.910	134,91
Ingresos y gastos financieros							0	-
Ingresos financieros							0	-
Diferencial Cambiario	(3.950)	(3.950)	(3.950)	(3.950)	(3.950)	(3.950)	(23.700)	23,70
Gastos financieros	(6.898)	(5.632)	(9.191)	(3.828)	(3.828)	(4.500)	(33.877)	33,88
Total ingresos y gast	(10.848)	(9.582)	(13.141)	(7.778)	(7.778)	(8.450)	(57.577)	57,58
Utilidad antes de imp	32.997	(22.140)	19.493	(719)	15.427	32.275	77.334	77,33
Impuesto sobre la renta							0	-
RESULTADO DEL F	32.997	(22.140)	19.493	(719)	15.427	32.275	77.334	77,33
							0	-
EBITDA	55.575	(828)	44.364	18.789	34.935	52.455	205.290	205,29

Fuente: Elaboración Propia



VIII.CONCLUSIONES

Después de haber realizado la evaluación de la situación financiera de la empresa ITS INFOCOM, S. A en el período 2014. Se concluyó que una evaluación financiera para las empresas es de mucha importancia, nos permite determinar la situación actual de las compañías, en el proceso del desarrollo de la tesis se utilizaron los procesos de describir y conocer las técnicas para la elaboración de un diagnóstico financiero en una empresa de servicios. Se realizó un diagnóstico financiero de la empresa ITS INFOCOM, S. A en el período 2014. Aplicando el análisis horizontal, vertical, las razones financieras y el modelo de Z Altman y finalmente se presentó una propuesta para la gestión del riesgo financiero en la empresa ITS INFOCOM, S.A.

El estudio y análisis financiero realizado a toda la información obtenida de la entidad, se determinó que la empresa está en una insolvencia financiera como lo muestran los indicadores, ratios y modelos implementados en la investigación, para conocer la situación real de la entidad, por lo que se realizan recomendaciones al caso para una toma de decisión ;si cerrar la operación o continuar con la entidad, tomando en consideración la propuesta recomendada.

Una vez concluida toda la evaluación financiera de la entidad nos lleva a tomar como referencia la importancia de una evaluación financiera , es aplicable para todas las entidades y son la pauta para determinar la situación de las compañías y poder tomar decisiones antes de caer en proceso de insolvencia , esta tesis sirve de referencia para aquellas entidades que no cuentan con procesos ni políticas adecuadas y les apoya para todas entidades que se encuentran en riesgo de insolvencia , muchas empresas en nuestro país quiebran por falta de una adecuada evaluación financiera.



IX . RECOMENDACIONES

A continuación se presenta la recomendación después de haber realizado la evaluación financiera a la empresa IT Servicios de Infocomunicacion,S.A.

Realización de análisis económicos financieros de modo permanente y oportuno, que faciliten la gestión de los índices financieros, incidiendo así en una mejor toma de decisiones.

Automatización del análisis económico y financiero con información real para obtener resultados que apoyen las decisiones gerenciales y de su Directorio.

La gestión del riesgo de endeudamiento debería ser llevada a cabo por la Gerencia bajo directrices aprobadas por el directorio de la empresa , buscando un equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad, dado que el endeudamiento juega un papel fundamental en el equilibrio tanto económico como financiero.

Para una administración eficiente se deberá entender perfectamente el ciclo de operaciones de la empresa, además debe analizar y tomar decisiones sobre aspectos tales como: coste real de la deuda, naturaleza del tipo de interés , esto unido a los presupuestos de caja, ayudará a mantener un equilibrio óptimo en los niveles de liquidez, la consecuente disminución del riesgo de endeudamiento y el incremento de la rentabilidad.

Capacitación periódica en Herramientas Financieras y Diagnóstico Económico – Financiero entre los altos funcionarios de la gerencia para una mejor y oportuna toma de decisiones; y así alcanzar de manera eficaz y eficiente los objetivos trazados.



X. BIBLIOGRAFIA

Apaza M. M. (2001). *Análisis e interpretación avanzada de los estados financieros*.

Pacifico Editores, Lima, Perú.

Blandón. P. L (2003) *diagnóstico y evaluación de la situación económica y financiera de la empresa Asproacol S.A.*

Becerra O. G. M. (2009). *Influencia de la administración del riesgo crediticio en el portafolio de créditos orientados a las mypes para la incidencia de los costos de una empresa financiera no bancaria*. Universidad Privada Antenor Orrego, La Libertad, Perú.

Brealey, Richard & Myers, Stewart (2002). *Principios de Finanzas Corporativas*. 3ra. Edición, Caracas.

Edward I. Altman (1968). Altman Z-Score , *Modelo detector de Quiebra*.

Cadena G. M. & Mendoza G. G (2012). *Desarrollo del proceso contable, económico y financiero de la asociación de trabajadores autónomos “María Magdalena” Cantón Chimbo Provincia Bolívar año 2011*. Universidad Estatal de Bolivar, Guaranda, Ecuador.

Cruz.V.M. J, (2005) *Diagnóstico financiero a la compañía Nicatimber, S.A*



De Lara H. A. (2005). *Medición y Control De Riesgos Financieros*. 3° Edición.

Recuperado de <http://books.google.com.pe/books>

Escobar, T. (2015), “*Análisis del comportamiento económico financiero de la empresa agropecuaria Nuevo Amanecer, S.A*, por los años de 2012 a 2014, Managua, Nicaragua.

G. T. , P. y Martínez S. P. (2006) *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, vol. 15, núm. 4, pp. 159-174

Kennedy, R. D. (1994). *Estados financieros: forma, análisis e interpretación*. Editorial Limunsa, México, D.F.

Lawrence J.G. & Zutter Ch. J.(2012) .*Principios de administración Financiera*.

López, M. F. y Ríos A. C. (2006). *Guía para Empresarios sobre Evaluación, Medición y Control De Riesgos Financieros*. Universidad La Salle, Bogotá, Colombia.

Massons, J. & Rabassa (2008). *Finanzas, Análisis y Estrategia Financiera*.

Moncada R. V. (2003). *Diagnóstico Económico Financiero de la Empresa Agroindustrial Laredo S.A*. Universidad Nacional de Trujillo, La Libertad, Perú



Mejía C, C. (1999). El Riesgo de Crédito y el Endeudamiento Empresarial.

Documentos Planning. Recuperado de

<http://www.planning.com.co/bd/archivos/Febrero1999.pdf>

Reyes, J. (2015), “ *Diagnostico Financiero de la empresa comercializadora de maquinaria agrícola ,S.A* “Managua, Nicaragua.

Rojas M, Miguel (2008). *Diseño de una herramienta de diagnóstico de la gestión financiera de las pymes de Lara*. Universidad Centroccidental Lisandro Alvarado, Lara, Venezuela.

Sabino. C (2000). *Metodología de la Investigación*

Stanley B.B &Geoffrey A.H (2008).*Fundamentos de administración financiera*.

Sifuentes G. D. T. (2000). *Diagnóstico financiero y su incidencia en la Administración Financiera*. Universidad Nacional de Trujillo, La Libertad, Perú.

Shuttleworth.F.M (2008).*Diseño de la investigación cualitativa*.

Thibaut, J. P (2001). *Manual de diagnóstico en la empresa*. Segunda Edición, Editorial Paraninfo, Madrid, España.

Torrez, L. (2015), “ *Análisis de los efectos de la implementación de un Balancead Scorecard* ,



Managua, Nicaragua.

Vadillo. V. F. (2004). *Elementos explicativos del endeudamiento de las empresas.*

ANEXOS



Anexo 1.

Tabla N° 04: Estado de Situación Financiera 2013 - 2014 (Expresado en córdobas)

IT SERVICIOS DE INFOCOMUNICACION,S.A		
ITS INFOCOM,S.A		
Una empresa constituida de conformidad con las leyes de la republica de Nicaragua		
Estado de Situacion Financiera		
AL 31 DE DICIEMBRE 2013 Y 2014		
(Expresados en Cordobas)		
	2014	2013
Activo		
Corriente		
Efectivo y Equivalentes Nota C)	12230,523.00	871,959.00
Cuentas por cobrar Comerciales ,netas de estimacion para c	22415,281.00	36042,266.00
Cuentas por cobrar partes relacionadas	9022,551.00	8373,366.00
Inventarios Netos Notas B-10-e ,f y Nota F)	867,151.00	195,873.00
Impuestos por cobrar Nota G)	871,273.00	14266,748.00
Gastos pagados por Anticipado	-	133,619.00
Total activo corrientes	45406,779.00 ▲	59883,831.00
No corrientes		
Propiedad Planta y Equipo Nota B-10-g,h,i y Nota H)	11301,558.00	2082,693.00
Depreciacion acumulada Nota B-10-g)	(2418,251.00)	(1402,887.00)
Depositos en Garantia	253,691.00	119,929.00
Total Activo no Circulante	9136,998.00 ▲	799,735.00
Total activos	54543,777.00 ▲	60683,566.00
Pasivos		
Corriente		
Obligaciones Financieras por pagar corto plazo Nota I)	15116,847.00	13433,703.00
Cuentas por pagar comerciales Nota y Anexo 1)	3856,662.00	5199,525.00
Cuentas por pagar a partes relacionadas Nota E)	48340,327.00	32558,958.00
Impuesto y retenciones por Pagar Nota K)	805,351.00	5944,393.00
Gastos acumulados por pagar Nota L)	4694,145.00	1598,324.00
Ingresos Diferidos	-	712,533.00
Total pasivo circulante	72813,332.00 ▲	59447,436.00
No Corriente		
Obligaciones Financieras por Pagar -Largo Plazo Nota H)	3773,618.00	-
Total pasivo no circulante	3773,618.00 ▲	-
Patrimonio		
Capital social Autorizado,Suscrito y pagado Nota A-3)	500,000.00	500,000.00
Utilidaddes o Perdidas Acumuladas		
Al inicio del periodo	736,132.00	389,867.00
Utilidad del año Vease estado de resultados adjuntos)	(23279,305.00)	346,263.00
Utilidad acumulada al fin de año	(22543,173.00) ▲	736,130.00
Total capital contable	(22043,173.00) ▲	1236,130.00
Total pasivo más capital contable	54543,777.00 ▲	60683,566.00
Elaborado	Revisado	Autorizado
Contador General	Director Financiero	Gerente General

Fuente: Departamento de Contabilidad de ITS INFOCOM, S.A



Anexo 2.

Tabla N° 05: Estado de Resultados 2013-2014 (Expresado en Córdoba)

	2014	2013
Ingresos		
Ingresos por servicios (Nota B-10-i)	24221,902.00	13265,257.00
Ingresos por ventas de equipos (Nota B-10-j)	24881,605.00	33978,845.00
Ventas netas (Nota B-1)	49103,507.00	47244,102.00
Costo de venta de servicios	24537,070.00	9398,094.00
Costo de venta de equipos	19958,275.00	28937,898.00
Costo de venta (Nota B-10)	44495,345.00	38335,992.00
Utilidad en ventas	4608,162.00	8908,110.00
Gastos causados directamente (Nota B-1 y Anexo 2)	(8784,155.00)	(5650,761.00)
Gastos por depreciación	(871,390.00)	(200,169.00)
Gastos causados indirectamente, Corporativos	(673,780.00)	(537,274.00)
Gastos Financieros (Anexo 3)	(5243,628.00)	(1891,793.00)
Gastos de operación	(15572,953.00)	(8279,997.00)
Utilidad en operación	(10964,791.00)	628,113.00
Otros Ingresos	374,637.00	1477,982.00
Gastos no deducibles(Anexo 4)	(12335,032.00)	(1303,125.00)
	(11960,395.00)	174,857.00
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	(22925,186.00)	802,970.00
Impuesto sobre la renta(Nota B-10-n)	(354,120.00)	(456,708.00)
Utilidad neta del ejercicio	(23279,306.00)	346,262.00
-----	-----	
Elaborado	Revisado	
Contador General	Director Financiero	

Fuente: Departamento de Contabilidad de ITS INFOCOM, S.A.



Anexo 3.

Tabla N° 06: Estado de Situación Financiera 2013-2014, expresado en Córdoba, (Análisis Vertical).

IT SERVICIOS DE INFO COMUNICACION,S.A ITS INFOCOM,S.A Una empresa constituida de conformidad con las leyes de la republica de Nicaragua Estado de Situacion Financiera AL 31 DE DICIEMBRE 2013 Y 2014 (Expresados en Cordobas) Analisis Vertical				
	<u>2014</u>	<u>%</u>	<u>2013</u>	<u>%</u>
Activo				
Corriente				
Efectivo y Equivalentes Nota C)	12230,523.00	22.42%	871,956.00	1.44%
Cuentas por cobrar Comerciales ,netas de estimacion para cuentas de cobro dudoso por C\$ 59,867 Notas D y B-10-c)	22415,281.00	41.10%	36042,266.00	59.39%
Cuentas por cobrar partes relacionadas	9022,551.00	16.54%	8373,366.00	13.80%
Inventarios Netos Notas B-10-e ,f y Nota F)	867,151.00	1.59%	195,873.00	0.32%
Impuestos por cobrar Nota G)	871,273.00	1.60%	14266,748.00	23.51%
Gastos pagados por Anticipado	-	0.00%	133,619.00	0.22%
Total activo corrientes	45406,779.00	83%	59883,828.00	99%
No corrientes				
Propiedad Planta y Equipo Nota B-10-g,h,i y Nota H)	11301,558.00	20.72%	2082,696.00	3.43%
Depreciacion acumulada Nota B-10-g)	(2418,251.00)	-26.47%	(1402,887.00)	-2.31%
Depositos en Garantia	253,691.00	0.47%	119,929.00	0.20%
Total Activo no Circulante	9136,998.00	17%	799,738.00	1%
Total activos	54543,777.00	100%	60683,566.00	100%
Pasivos				
Corriente				
Obligaciones Financieras por pagar corto plazo Nota I)	15116,847.00	27.72%	13433,703.00	22.14%
Cuentas por pagar comerciales Nota y Anexo I)	3856,662.00	7.07%	5199,525.00	8.57%
Cuentas por pagar a partes relacionadas Nota E)	48340,327.00	88.63%	32558,958.00	53.65%
Impuesto y retenciones por Pagar Nota K)	805,351.00	1.48%	5944,393.00	9.80%
Gastos acumulados por pagar Nota L)	4694,145.00	8.61%	1598,324.00	2.63%
Ingresos Diferidos	-	0.00%	712,533.00	1.17%
Total pasivo circulante	72813,332.00	133.50%	59447,436.00	97.96%
No Corriente				
Obligaciones Financieras por Pagar -Largo Plazo Nota H)	3773,618.00	6.92%	-	0.00%
Total pasivo no circulante	3773,618.00	6.92%	-	0.00%
Patrimonio				
Capital social Autorizado,Suscrito y pagado Nota A-3)	500,000.00	0.92%	500,000.00	0.82%
Utilidades o Perdidas Acumuladas Al inicio del periodo	736,132.00	1.35%	389,867.00	0.64%
Utilidad del año Vease estado de resultados adjuntos)	(23279,305.00)	-42.68%	346,263.00	0.57%
Utilidad acumulada al fin de año	(22543,173.00)		736,130.00	
Total capital contable	(22043,173.00)	-40.41%	1236,130.00	2.04%
Total pasivo más capital contable	54543,777.00	100%	60683,566.00	100%
Elaborado	Autorizado		Autorizados	
Contador General	Director Financiero		Gerente General	

Fuente: Elaboración Propia.



Anexo 4.

Tabla N° 07: Estado de Situación Financiera 2013-2014, expresado en Córdoba, (Análisis Horizontal)

ITSERVICIOS DE INFO COMUNICACION,S,A
ITS INFO COM,S,A
Una empresa constituida de conformidad con las leyes de la republica de Nicaragua

Estado de Situación Financiera
AL 31 DE DICIEMBRE 2013 Y 2014
(Expresados en Cordobas)

Análisis Horizontal

	2014	2013	Variación Absoluta	Variación Relativa
Corriente				
Efectivo y Equivalentes Nota C)	12230,523.00	871959.00	11358,564.00	93%
Cuentas por cobrar Comerciales ,netas de estimacion para cuentas de cobro dudoso por CS\$ 59,867 Notas D y B-10-c)	22415,281.00	36042,266.00	(13626,985.00)	-61%
Cuentas por cobrar partes relacionadas Inventarios Netos Notas B-10-e ,f y Nota F)	9022,551.00	8373,366.00	649,185.00	7%
	867,151.00	195,873.00	671,278.00	77%
Impuestos por cobrar Nota G)	871,273.00	14266,748.00	(13395,475.00)	-1537%
Gastos pagados por Anticipado	-	133,619.00	(133,619.00)	-100%
Total activo corrientes	45406,779.00	59883,831.00	(14477,052.00)	-32%
No corrientes				
Propiedad Planta y Equipo Nota B-10-g,h,i y Nota H)	11301,558.00	2082,693.00	9218,865.00	82%
Depreciacion acumulada Nota B-10-g)	(2418,251.00)	(1402,887.00)	(1015,364.00)	42%
Depositos en Garantia	253,691.00	119,929.00	133,762.00	53%
Total Activo no Circulante	9136,998.00	799,735.00	8337,263.00	91%
Total activos	54543,777.00	60683,566.00	(6139,789.00)	-11%
Pasivos				
Corriente				
Obligaciones Financieras por pagar corto plazo Nota I)	15116,847.00	13433,703.00	1683,144.00	11%
Cuentas por pagar comerciales Nota y Anexo 1)	3856,662.00	5199,525.00	(1342,863.00)	-35%
Cuentas por pagar a partes relacionadas Nota E)	48340,327.00	32558,958.00	15781,369.00	33%
Impuesto y retenciones por Pagar Nota K)	805,351.00	5944,393.00	(5139,042.00)	-638%
Gastos acumulados por pagar Nota L)	4694,145.00	1598,324.00	3095,821.00	66%
Ingresos Diferidos	-	712,533.00	(712,533.00)	-100%
Total pasivo circulante	72813,332.00	59447,436.00	13365,896.00	18%
No Corriente				
Obligaciones Financieras por Pagar -Largo Plazo Nota H)	3773,618.00	-	3773,618.00	100%
Total pasivo no circulante	3773,618.00	-	3773,618.00	100%
Patrimonio				
Capital social Autorizado,Suscrito y pagado Nota A-3)	500,000.00	500,000.00	-	0%
Utilidades o Perdidas Acumuladas Al inicio del periodo	736,132.00	389,867.00	346,265.00	47%
Utilidad del año Vease estado de resultados adjuntos)	(23279,305.00)	346,263.00	(23625,568.00)	101%
Utilidad acumulada al fin de año	(22543,173.00)	736,130.00	(23279,303.00)	103%
Total capital contable	(22043,173.00)	1236,130.00	(23279,303.00)	106%
Total pasivo más capital contable	54543,777.00	60683,566.00	(6139,789.00)	-11%

Elaborado	Autorizado	Autorizado
Contador General	Director Financiero	Gerente General

Fuente: Elaboración Propia.



Anexo 5.

Tabla N° 08: Estado de Situación Financiera 2013-2014, expresado en Córdoba, (Método Comparativo).

ITSERVICIOS DE INFO COMUNICACION,S.A				
ITS INFOCOM,S.A				
Una empresa constituida de conformidad con las leyes de la republica de Nicaragua				
Estado de Situacion Financiera				
AL 31 DE DICIEMBRE 2013 Y 2014				
(Expresados en Cordobas)				
Metodo Comparativo				
	2014	2013	Diferencia	%
Corriente				
Efectivo y Equivalentes Nota C)	12230,523.00	871959.00	11358,564.00	93%
Cuentas por cobrar Comerciales ,netas de estimacion para cuentas de cobro dudoso por C\$ 59,867 Notas D y B-10-..	22415,281.00	36042,266.00	(13626,985.00)	-61%
Cuentas por cobrar partes relacionadas Inventarios Netos Notas B-10-e ,f y Nota F)	9022,551.00	8373,366.00	649,185.00	7%
	<u>867,151.00</u>	<u>195,873.00</u>	671,278.00	77%
Impuestos por cobrar Nota G)	871,273.00	14266,748.00	(13395,475.00)	-1537%
Gastos pagados por Anticipado	-	133,619.00	(133,619.00)	-100%
Total activo corrientes	45406,779.00	59883,831.00	(14477,052.00)	-32%
No corrientes				
Propiedad Planta y Equipo Nota B-10-g,h,i y Nota H)	11301,558.00	2082,693.00	9218,865.00	82%
Depreciacion acumulada Nota B-10-	(2418,251.00)	(1402,887.00)	(1015,364.00)	42%
Depositos en Garantia	253,691.00	119,929.00	133,762.00	53%
Total Activo no Circulante	9136,998.00	799,735.00	8337,263.00	91%
Total activos	54543,777.00	60683,566.00	(6139,789.00)	-11%
Pasivos				
Corriente				
Obligaciones Financieras por pagar corto plazo Nota I)	15116,847.00	13433,703.00	1683,144.00	11%
Cuentas por pagar comerciales Nota y Anexo 1)	3856,662.00	5199,525.00	(1342,863.00)	-35%
Cuentas por pagar a partes relacionadas Nota E)	48340,327.00	32558,958.00	15781,369.00	33%
Impuesto y retenciones por Pagar Nota K)	805,351.00	5944,393.00	(5139,042.00)	-638%
Gastos acumulados por pagar Nota L)	4694,145.00	1598,324.00	3095,821.00	66%
Ingresos Diferidos	-	712,533.00	(712,533.00)	-100%
Total pasivo circulante	72813,332.00	59447,436.00	13365,896.00	18%
No Corriente				
Obligaciones Financieras por Pagar - Largo Plazo Nota H)	3773,618.00	-	3773,618.00	100%
Total pasivo no circulante	3773,618.00	-	3773,618.00	100%
Patrimonio				
Capital social Autorizado,Suscrito y Utilidades o Perdidas Acumuladas Al inicio del periodo	500,000.00	500,000.00	-	0%
Utilidad del año Vease estado de Utilidad acumulada al fin de año	736,132.00	389,867.00	346,265.00	47%
	<u>(23279,305.00)</u>	<u>346,263.00</u>	(23625,568.00)	101%
	<u>(22543,173.00)</u>	<u>736,130.00</u>	(23279,303.00)	103%
Total capital contable	(22043,173.00)	1236,130.00	(23279,303.00)	106%
Total pasivo más capital contable	54543,777.00	60683,566.00	(6139,789.00)	-11%
Elaborado	Autorizado		Autorizado	
Contador General	Director Financiero		Gerente General	

Fuente: Elaboración Propia.



Anexo 6.

Tabla N° 09: Estado de Resultado 2013-2014, expresado en Córdoba, (Análisis Vertical).

IT SERVICIOS DE INFOCOMUNICACION, S.A				
ITS INFOCOM, S.A				
Una empresa constituida de conformidad con las leyes de la republica de Nicaragua				
Estado de Resultados				
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013				
(Expresados en Cordobas)				
Análisis Vertical				
	2014	%	2013	%
Ingresos				
Ingresos por servicios (Nota B-10-i)	24221,902.00	49%	13265,257.00	28%
Ingresos por ventas de equipos (Nota B-10-j)	24881,605.00	51%	33978,845.00	72%
Ventas netas (Nota B-1)	49103,507.00	100%	47244,102.00	100%
Costo de venta de servicios	24537,070.00	101%	9398,094.00	71%
Costo de venta de equipos	19958,275.00	80%	28937,898.00	85%
Costo de venta (Nota B-10)	44495,345.00	91%	38335,992.00	81%
Utilidad en ventas	4608,162.00	9%	8908,110.00	19%
Gastos causados directamente (Nota B-1 y Anexo 2)	(8784,155.00)	-18%	(5650,761.00)	-12%
Gastos por depreciación	(871,390.00)	-2%	(200,169.00)	0%
Gastos causados indirectamente, Corporativos	(673,780.00)	-1%	(537,274.00)	-1%
Gastos Financieros (Anexo 3)	(5243,628.00)	-11%	(1891,793.00)	-4%
Gastos de operación	(15572,953.00)	-32%	(8279,997.00)	-18%
Utilidad en operación	(10964,791.00)	-22%	628,113.00	1%
Otros Ingresos	374,637.00	1%	1477,982.00	3%
Gastos no deducibles(Anexo 4)	(12335,032.00)	-25%	(1303,125.00)	-3%
	(11960,395.00)	-24%	174,857.00	0%
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	(22925,186.00)	-47%	802,970.00	2%
Impuesto sobre la renta(Nota B-10-n)	(354,120.00)	-1%	(456,708.00)	-1%
Utilidad neta del ejercicio	(23279,306.00)	-47%	346,262.00	1%
Elaborado	Autorizado		Autorizado	
Contador General	Director Financiero		Gerente General	

Fuente: Elaboración Propia.



Anexo 7.

Tabla N° 10: Estado de Resultado 2013-2014, expresado en Córdoba, (Análisis Horizontal).

ITSERVICIOS DE INFO COMUNICACION,S.A				
ITS INFO COM,S.A				
Una empresa constituida de conformidad con las leyes de la republica de Nicaragua				
Estado de Resultados				
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013				
(Expresados en Cordobas)				
Análisis Horizontal				
	2014	2013	Variacion Absoluta	Variación Relativa
Ingresos				
Ingresos por servicios (Nota B-10-i)	24221,902.00	13265,257.00	10956,645.00	45%
Ingresos por ventas de equipos (Nota B-10-j)	24881,605.00	33978,845.00	-9097,240.00	-37%
Ventas netas (Nota B-1)	49103,507.00	47244,102.00	1859,405.00	4%
Costo de venta de servicios	24537,070.00	9398,094.00	15138,976.00	62%
Costo de venta de equipos	19958,275.00	28937,898.00	-8979,623.00	-45%
Costo de venta (Nota B-10)	44495,345.00	38335,992.00	6159,353.00	14%
			-	
Utilidad en ventas	4608,162.00	8908,110.00	(4299,948.00)	-93%
Gastos causados directamente (Nota B-1 y Anexo 2)	(8784,155.00)	(5650,761.00)	-3133,394.00	36%
Gastos por depreciacion	(871,390.00)	(200,169.00)	-671,221.00	77%
Gastos causados indirectamente, Corporativos	(673,780.00)	(537,274.00)	-136,506.00	20%
Gastos Financieros (Anexo 3)	(5243,628.00)	(1891,793.00)	-3351,835.00	64%
Gastos de operación	(15572,953.00)	(8279,997.00)	(7292,956.00)	47%
Utilidad en operación	(10964,791.00)	628,113.00	(10336,678.00)	94%
Otros Ingresos	374,637.00	1477,982.00	-1103,345.00	-295%
Gastos no deducibles(Anexo 4)	(12335,032.00)	(1303,125.00)	-11031,907.00	89%
	(11960,395.00)	174,857.00	(12135,252.00)	101%
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	(22925,186.00)	802,970.00	(23728,156.00)	104%
Impuesto sobre la renta(Nota B-10-n)	(354,120.00)	(456,708.00)	102,588.00	-29%
Utilidad neta del ejercicio	(23279,306.00)	346,262.00	(23625,568.00)	101%
Elaborado	Autorizado		Autorizado	
Contador General	Director Financiero		Gerente General	

Fuente: Elaboración Propia.



Anexo 8.

Tabla N° 11: Estado de Resultado 2013-2014, expresado en Córdobas, (Método Comparativo).

IT SERVICIOS DE INFOCOMUNICACION,S.A				
IIS INFOCOM,S.A				
Una empresa constituida de conformidad con las leyes de la republica de Nicaragua				
Estado de Resultados				
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013				
(Expresados en Cordobas)				
Metodo Comparativo				
	2014	2013	Diferencia	%
Ingresos				
Ingresos por servicios (Nota B-10-i)	24221,902.00	13265,257.00	10956,645.00	45%
Ingresos por ventas de equipos (Nota B-10-j)	24881,605.00	33978,845.00	-9097,240.00	-37%
Ventas netas (Nota B-1)	49103,507.00	47244,102.00	1859,405.00	4%
Costo de venta de servicios	24537,070.00	9398,094.00	15138,976.00	62%
Costo de venta de equipos	19958,275.00	28937,898.00	-8979,623.00	-45%
Costo de venta (Nota B-10)	44495,345.00	38335,992.00	6159,353.00	14%
			-	
Utilidad en ventas	4608,162.00	8908,110.00	(4299,948.00)	-93%
Gastos causados directamente (Nota B-1 y Anexo 2)	(8784,155.00)	(5650,761.00)	-3133,394.00	36%
Gastos por depreciacion	(871,390.00)	(200,169.00)	-671,221.00	77%
Gastos causados indirectamente,Corporativos	(673,780.00)	(537,274.00)	-136,506.00	20%
Gastos Financieros (Anexo 3)	(5243,628.00)	(1891,793.00)	-3351,835.00	64%
Gastos de operación	(15572,953.00)	(8279,997.00)	(7292,956.00)	47%
Utilidad en operación	(10964,791.00)	628,113.00	(11592,904.00)	106%
Otros Ingresos	374,637.00	1477,982.00	-1103,345.00	-295%
Gastos no deducibles(Anexo 4)	(12335,032.00)	(1303,125.00)	-11031,907.00	89%
	(11960,395.00)	174,857.00	(12135,252.00)	101%
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	(22925,186.00)	802,970.00	(23728,156.00)	104%
Impuesto sobre la renta(Nota B-10-n)	(354,120.00)	(456,708.00)	102,588.00	-29%
Utilidad neta del ejercicio	(23279,306.00)	346,262.00	(23625,568.00)	101%
Elaborado	Revisado	Autorizado		
Contador General	Director Financiero	Gerente General		

Fuente: Elaboración Propia.



Anexo 9.

Tabla N° 12. Resumen de Datos Financieros de ITS INFOCOM, S.A.

ITS INFOCOM,S.A				
Nº	CONCEPTO	ABREVIATURA	EJERCICIOS	
			2014	2013
1	Activo Total	AT	54543,777.00	59883,831.00
2	Pasivo Total	PT	76586,950.00	59447,436.00
3	Activo Corriente	AC	45406,779.00	59883,831.00
4	Pasivo Corriente	PC	72813,332.00	59447,436.00
5	Pasivo No Corriente	PNC	3773,618.00	-
6	Capital Total	CT	(22043,173.00)	1236,130.00
7	Patrimonio Neto	PN	500,000.00	500,000.00
8	Ventas	IN	49103,507.00	47244,102.00
9	Utilidad Bruta	UB	4608,162.00	8908,110.00
10	Utilidad Neta	UN	(23279,306.00)	346,262.00

Fuente: Elaboración Propia.



Anexo 10.

Tabla N° 13. Índices de Rentabilidad de la empresa ITS INFOCOM, S.A.

		2014		2014		2014	
		INDICES DE RENTABILIDAD		ITS INFOCOM		PROMEDIO IND	
1	Margen de Utilidad	Utilidad neta	(23279,306.00)		-47%		6.7%
6		Ventas	49103,507.00				
2	Retorno sobre activos (Inversion)						
a	Utilidad Neta		(23279,306.00)		-43%		10%
	Total activos		54543,777.00				
b	Utilidad neta	Ventas	-47%	0.90	-43%		10%
	ventas	Total activos					
3 a	Retorno sobre patrimonio						
	Utilidad Neta		(23279,306.00)		-4656%		15%
	Patrimonio de los accionistas		500,000.00				
b	Retorno sobre activos (Inversion)		-0.0043		1%		15%
	(1-Deuda /Activos)		-0.40				

Fuente: Elaboración Propia.



Anexo 11.

Tabla N° 14. Índices de rotación de activos totales de la empresa ITS INFOCOM, S.A.

		2014	
INDICES DE ROTACION DE ACTIVOS TOTALES		ITS INFOCOM	PROMEDIO IND
4	Rotacion de cuentas por cobrar		
	ventas(credito)	49103,507.00	1.56
	cuentas por cobrar	31437,832.00	11 veces
5	Periodo promedio de recaudo		
	cuentas por cobrar	31437,832.00	230.48
	promedio diario de ventas a credito	136,398.63	36 dias
6	Rotacion de inventario		
	ventas	49103,507.00	56.63
	Inventario	867,151.00	50 dias
7	Rotacion de activos fijos		
	ventas	49103,507.00	0.90
	Total activos	54543,777.00	5.4 veces
8	Rotacion de activo total		
	ventas	49103,507.00	3.58
	Activos fijos	13719,809.00	1.5 veces

Fuente: Elaboración Propia.



Anexo 12.

Tabla N° 15. Índices de Liquidez de la empresa ITS INFOCOM, S.A.

			2014	
	INDICES DE LIQUIDEZ		ITS INFOCOM	PROMEDIO IND
9	Razon Corriente			
	activo Corriente	45406,779.00	0.62	2.1
	Pasivo Corriente	72813,332.00		
10	Prueba Acida			
	Activo Corriente - Inventario	44539,628.00	0.61	1
	Pasivo Corriente	72813,332.00		

Fuente: Elaborado por autora.



Anexo 13.

Tabla N° 16. Índices de endeudamiento de la empresa ITS INFOCOM, S.A.

2014

INDICES DE LIQUIDEZ		ITS INFOCOM	PROMEDIO IND
9 Razon Corriente			
activo Corriente	45406,779.00	0.62	2.1
<hr/>			
Pasivo Corriente	72813,332.00		
10 Prueba Acida			
Activo Corriente - Inventario	44539,628.00	0.61	1
<hr/>			
Pasivo Corriente	72813,332.00		

Fuente: Elaboración Propia.



Anexo 14.

Tabla N° 17. Índices de endeudamiento de la empresa ITS INFOCOM, S.A.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		2014	
		ITS INFOCOM	PROMEDIO IND
11 Deuda sobre total de activos			
total deuda	76586,950.00	140%	33.0%
total de activos	54543,777.00		
12 Razon de cobertura de intereses(veces de intereses ganados)			
Utilidad antes de interes e impuestos	(25034,088.00)	-11.87	7 veces
interes	2108,902.00		
13 Cobertura de cargos fijos			
Utilidad antes de cargos fijos e impuestos	736,132.00	-2.08	5.5 veces
cargos fijos	(354,120.00)		

Fuente: Elaboración Propia



Anexo 15.

Tabla N° 18. Analisis de Índices de la empresa ITS INFOCOM, S.A.

ANALISIS DE INDICES ITS INFOCOM 2014			
ANALISIS DE INDICES ITS INFOCOM 2014	ITS INFOCOM	PROMEDIO IND	CONCLUSION
A INDICES DE RENTABILIDAD			
1 Margen de Utilidad	-47%	7%	Mala
2 Retorno sobre activos (Inversion)	-43%	10%	Mala
3 Retorno sobre patrimonio	-4656%	15%	Mala
	1%	15%	Mala
B INDICES DE ROTACION DE ACTIVOS TOTALES			
4 Rotacion de cuentas por cobrar	1.56	11 veces	Mala
5 Periodo promedio de recaudo	230.48	36 días	Mala
6 Rotacion de inventario	56.63	50 días	Buena
7 Rotacion de activos fijos	0.90	5.4 veces	Poco bajo
8 Rotacion de activo total	3.58	1.5 veces	Mala
C INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
9 Razon Corriente	0.62	2.1	Mala
10 Prueba Acida	0.61	1	Mala
D INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
11 Deuda sobre total de activos	140%	33%	Mala
12 Razon de cobertura de intereses(veces de intereses ganados)	-11.87	7 veces	Mala
13 Cobertura de cargos fijos	-2.08	5.5 veces	Mala

Fuente: Elaboración Propia.



Anexo 16.

Tabla N° 19. Modelo de Z Altman de la empresa ITS INFOCOM, S.A.

PARÁMETROS	
Cuenta de resultados	
las ventas netas	49103,507.00
La utilidad de operación	(10964,791.00)
Cuentas de Estado de situación Financiera	
activos circulantes	45406,779.00
los activos totales	54543,777.00
pasivo circulante	72813,332.00
Los pasivos totales	76586,950.00
ganancias retenidas	736,132.00
Las empresas públicas	
El valor de mercado de la entidad	54543,777.00
Las empresas privadas	
El valor contable de la entidad	0.71

CALCULOS		Z	Z1	Z2	
	Factor	Public Mfg	Private Mfg	General Use	
Trabajando de capital / activos totales: X1	(0.50)	1.2	0.72	6.56	
Ganancias retenidas / activos totales X2	0.01	1.4	0.85	3.26	
EBIT / activos totales X3	(0.20)	3.3	3.11	6.72	
Valor de mercado de renta variable / pasivos totales X4	0.71	0.6			
Valor contable de equidad / pasivos totales X4A	0.00		0.42	1.05	
Las ventas netas / activos totales X5	0.90	1	1.00		
		Z-Score	0.08	(0.07)	-4.60



LEYENDA			
Baja probabilidad de quiebra; probablemente la empresa no tendrá problemas de solvencia en el corto y mediano plazo. \geq	2.99	2.90	2.6
Se requiere precaución si entre Es probable que ir a la quiebra dentro de los 2 años si entre	2.77 - 2.99		
Riesgo de quiebra es alto si a continuación	1.8 - 2.7		
Promedio por empresas nonbankrupt	1.88	1.23	1.1
Promedio por empresas en quiebra	5.02	4.14	7.7
	-0.29	0.15	4.06

Fuente: Elaboración Propia.



Anexo 17.

Estado de Cambio en el patrimonio 2013-2014.

IT SERVICIOS DE INFOCOMUNICACION,S.A				
ITS INFOCOM,S.A				
Una empresa constituida de conformidad con las leyes de la republica de Nicaragua				
Estados de cambio en el patrimonio				
Por los años terminados al 31 de diciembre 2014 y 2013				
(Expresado en Córdobas)				
Descripcion	Capital Social suscrito y pagado	Aportes adicionales de los socios	Utilidad Acumulada	Total de Patrimonio
Saldo al 01 de enero de 2013	500,000.00	-	389,867.00	889,867.00
Aporte adicional de los socios	-	-	-	-
Aumento de capital social	-	-	-	-
Absorcion de perdidas Acumuladas	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio al 31 de diciembre de 2013	-	-	346263	346,263.00
Saldo al 31 de diciembre de 2013	500,000.00	-	736,130.00	1236,130.00
Aporte adicional de los socios	-	-	-	-
Aumento de capital social	-	-	-	-
Absorcion de perdidas Acumuladas	-	-	-	-
Ajuste contra utilidades retenidas	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio al 31 de diciembre de 2014	-	-	-23279305	-23279305
Saldo al 31 de diciembre de 2014	500,000.00	-	(22543,175.00)	(22043,175.00)
Elaborado	Autorizado		Autorizado	
Contador General	Director Financiero		Gerente General	

Fuente: contabilidad ITS Infocom,S.A



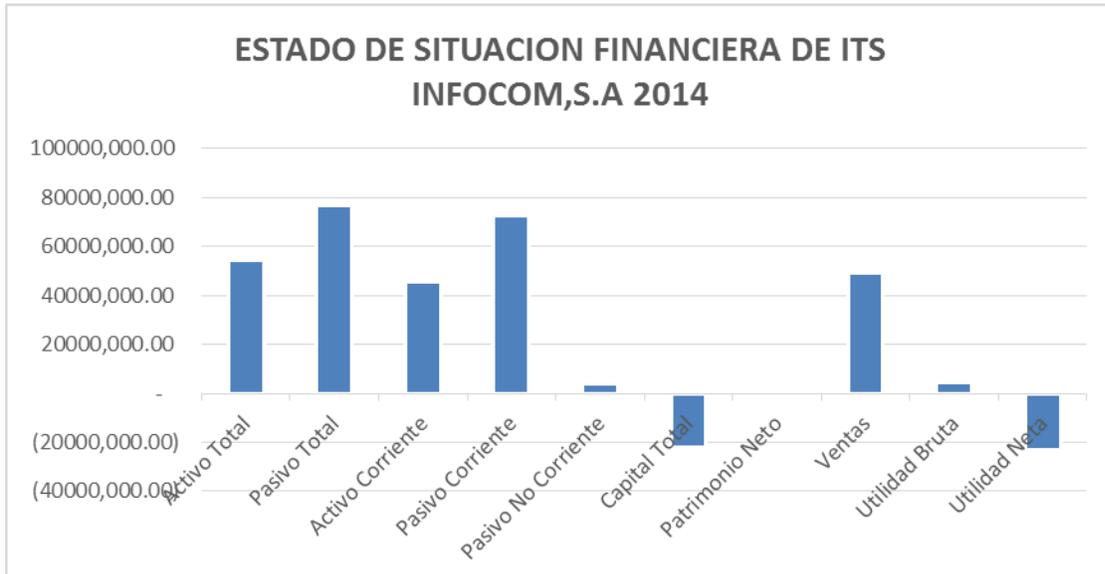
Anexo 18.

IT SERVICIOS DE INFOCOMUNICACION,S.A		
ITS INFOCOM,S.A		
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVO		
Por los años terminados al 31 de diciembre 2014 y 2013		
(Expresado en Còrdobas)		
	2014	2013
Flujo neto de efectivo en las actividades de operaciòn:		
Utilidad neta del periodo	-23279,306.00	346,262.00
Depreciacion y Amortizacion	871390	200169
Efectivo neto provisto por las actividades de operaciòn	(22407,916.00)	546,431.00
Cambios netos en activos y pasivos		
Disminucion (aumento) de cuentas por cobrar	13626,985.00	(30371,946.00)
Disminucion (aumento) de cuentas por cobrar relacionadas	(649,182.00)	(1547,445.00)
Disminucion (aumento) de inventarios	(671,278.00)	1292,497.00
Disminucion (aumento) de impuestos pagados por adelantado	13395,475.00	(4158,408.00)
Disminucion (aumento) de gastos pagados por adelantado	133,619.00	1763,657.00
Disminucion (aumento) de otros activos	(133,762.00)	-
Disminucion (aumento) de cuentas por pagar	(1342,862.00)	4362,127.00
Disminucion (aumento) de cuentas por pagar relacionadas	15781,369.00	15827,610.00
Disminucion (aumento) de pasivos laborales y gastos acumulados	3095,822.00	5957,628.00
Disminucion (aumento) de obligaciones fiscales y Municipales	(5139,042.00)	-
Disminucion (aumento) de otras obligaciones	(712,533.00)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operaciòn	37384,611.00	(6874,280.00)
Efectivo neto por las actividades de operaciòn	14976,695.00	(6327,849.00)
Flujo de efectivo en las actividades de inversion:		
Adquisicion de activos fijos	(9074,889.00)	(437,682.00)
Efectivo neto usado en las actividades de inversiòn	(9074,889.00)	(437,682.00)
Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento		
Incremento de obligaciones financieras a corto Plazo	1683,144.00	13433,704.00
Incremento de obligaciones financieras a largo Plazo	3773,618.00	-
Incremento de cuentas por cobrar con empresas relacionadas		(967,860.00)
(Disminucion) de cuentas por cobrar relacionadas	-	(5954,447.00)
Efectivo neto en las actividades de financiamiento	5456,762.00	6511,397.00
(Disminucion) aumento neto del efectivo	11358,567.00	(254,132.00)
Efectivo al inicio del año	874,956.00	1126,088.00
Efectivo al final del año	12233,523.00	871,956.00
Elaborado	Autorizado	
Contador General	Director Financiero	

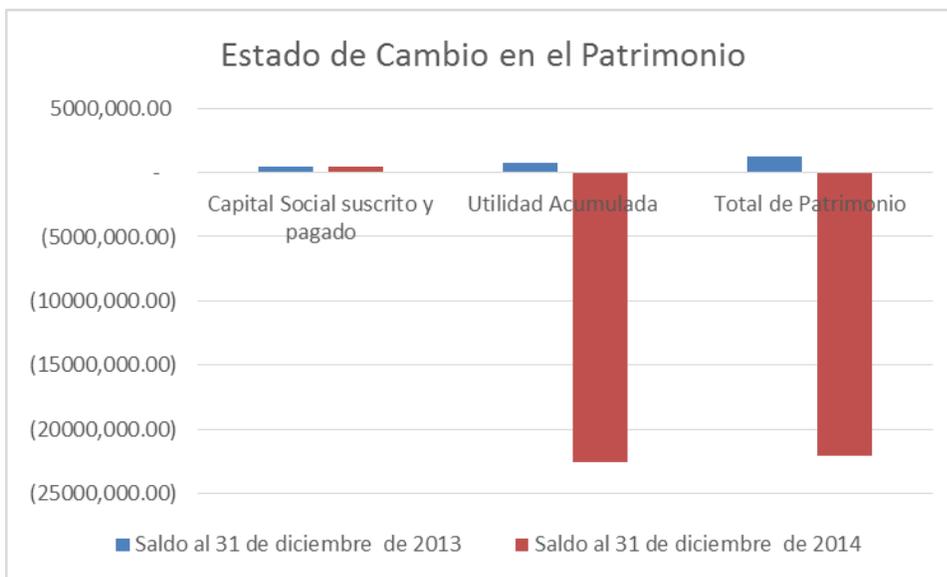
Fuente: contabilidad ITS Infocom, S.A



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014
Anexo 19.



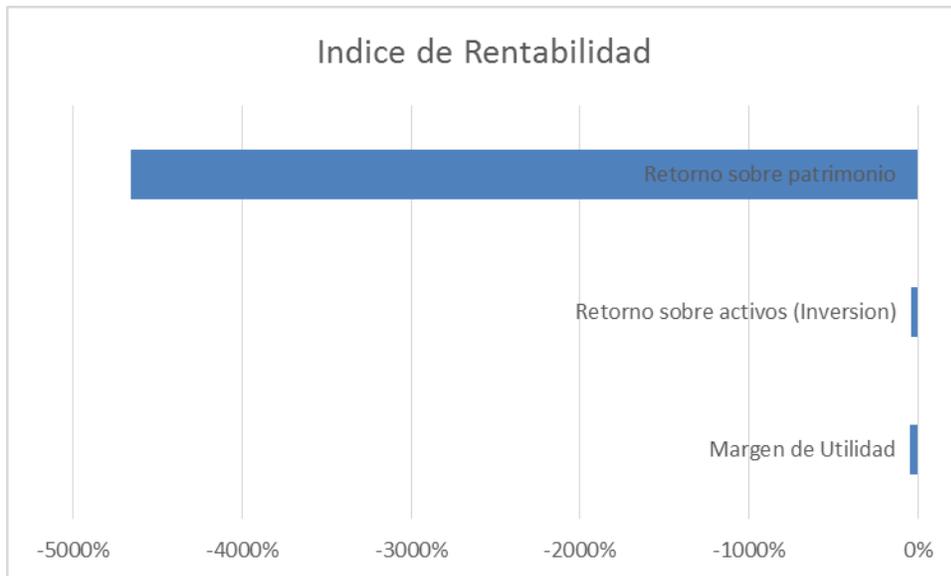
Fuente: Elaboración propia en base a el estado de Situación Financiera.



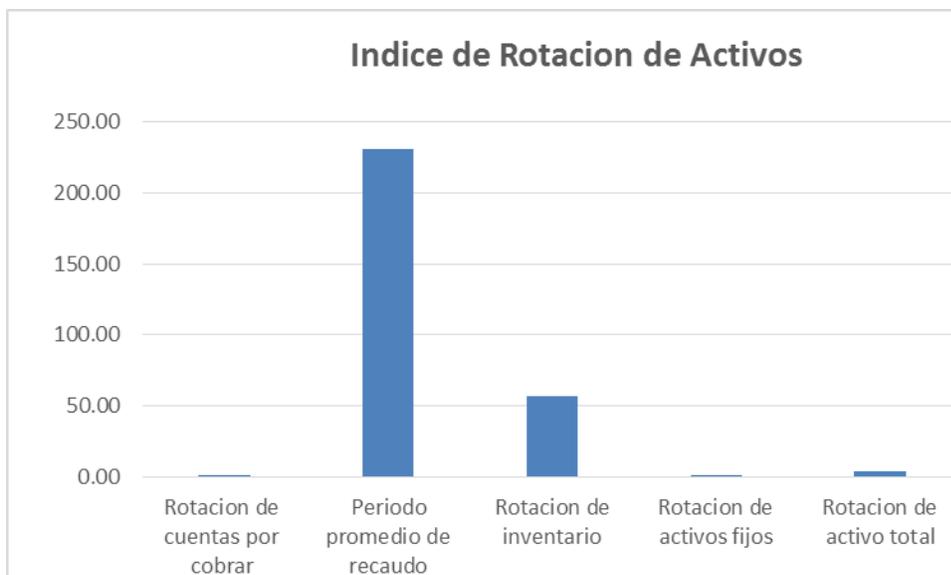


Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014

Fuente: Elaboración propia en base a el estado de cambio en el Patrimonio

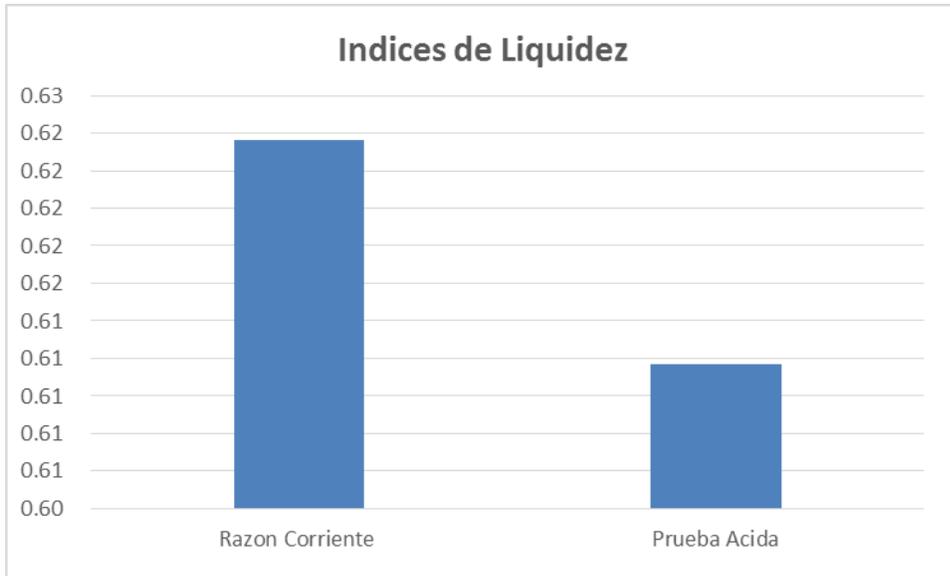


Fuente: Elaboración propia en base a los índices de Rentabilidad

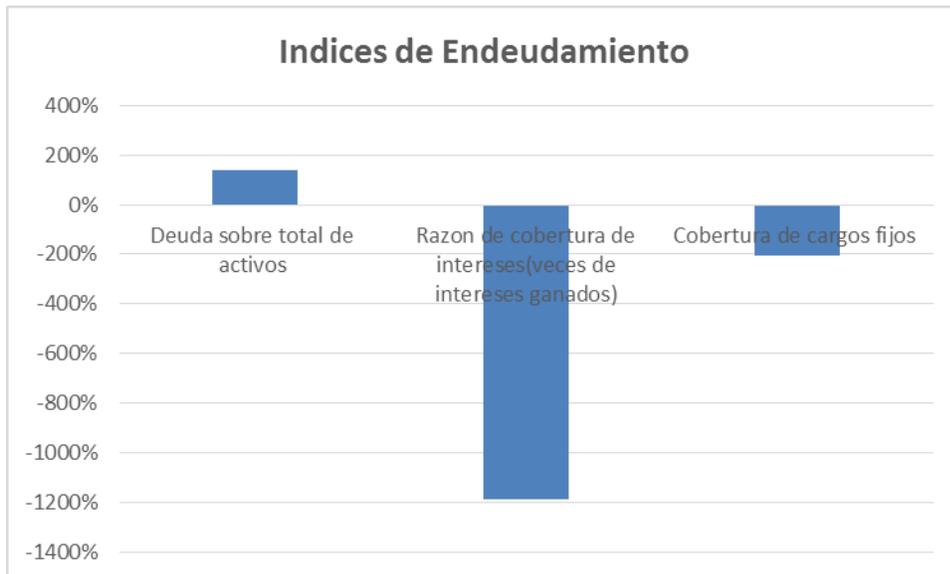




Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014
Fuente: Elaboración propia en base a los índices de Rotación de Activos



Fuente: Elaboración propia en base a los índices de Liquidez



Fuente: Elaboración propia en base a los índices de endeudamiento



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014
Anexo 20.

Actividad de IT Servicios de Infocomunicación, S.A

EJEMPLO DE CATALOGO DE SERVICIOS	 BCC BUSINESS CONTACT CENTER	 MSC SERVICIOS ADMINISTRADOS	 IN INTEGRACION PROYECTOS	 DC DATA CENTER	 LC LEARNING CENTER
		<ul style="list-style-type: none">• Plataformas especializadas en servicio al cliente• Proceso integral de <u>televentas</u>• Estrategias en la gestión de cobranza• Mesa de servicio (<u>help desk</u>)• Monitoreo y administración de redes sociales	<ul style="list-style-type: none">• Monitoreo de redes• Gestión de incidentes• Gestión técnica de campo (<u>cuadrillas</u>)• <u>Adm20013918</u> <u>Administración</u> de plataformas empresariales y proveedores de servicio	<ul style="list-style-type: none">• Plataformas triple play (voz, video, datos) y móviles• Comunicaciones unificadas (UC)• Televisión digital, televisión IP (IPTV)• Soluciones de data centers• Seguridad física y lógica (video vigilancia)	<ul style="list-style-type: none">• Hospedaje• Virtualización• Almacenamiento• Bases de datos• Infraestructura y plataforma como servicio (<u>IaaS</u>, <u>PaaS</u>)• Administración de operaciones de TI (<u>outsourcing</u>)



2 IMPORTANTE PRESENCIA EN LATINOAMÉRICA

ITS InfoCom

CON OPERACIÓN REGIONAL

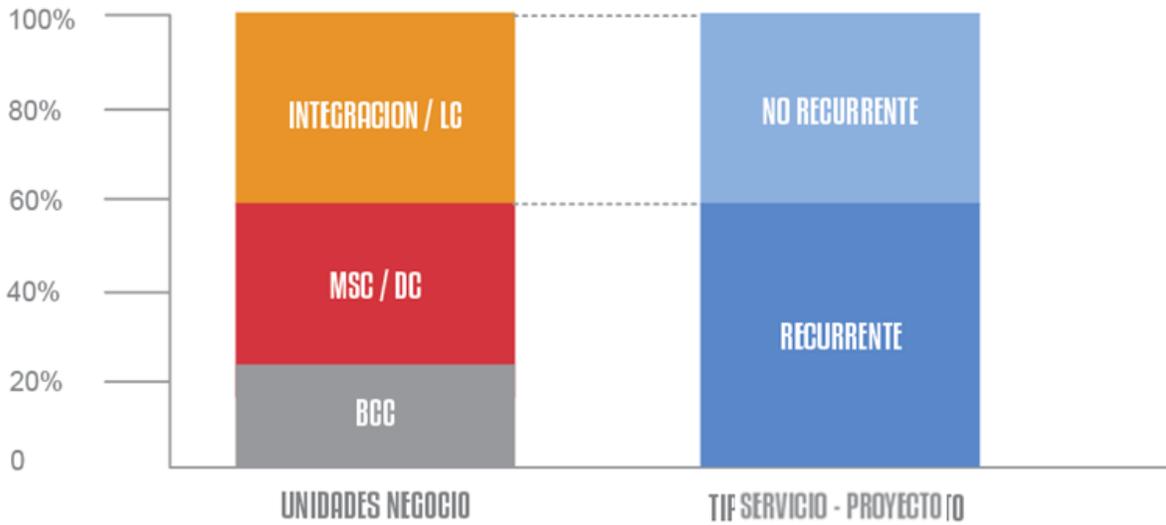


PAÍS	INICIO
 COSTA RICA	1998
 GUATEMALA	2003
 HONDURAS	2003
 EL SALVADOR	2003
 NICARAGUA	2003
 COLOMBIA	2008
 REP. DOMINICANA	2008
 ESTADOS UNIDOS	2008



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014

PORCENTAJE DEL TOTAL DE INGRESOS



6 MÁS DE 150 CLIENTES EN LATINOAMÉRICA

ITS InfoCom

Categoría	Clientes
BANCA Y FINANZAS	Banco Popular y de Desarrollo Comunal, Grupo Bancolombia, HSBC, MAPFRE, Banco Promerica, BCR, Scotiabank, citi, INS
GOBIERNO	aresep, REGISTRO NACIONAL, mh Ministerio de Hacienda, FONABE, IDAC, inec, EL GUANO SUCOY
SERVICE PROVIDER	racsá, tigo, Claro, HUAWEI, Global Crossing, wne, Nokia Siemens Networks, Telefonica, etb, at&t, CISCO, ERICSSON, ice
ENTERPRISE	mabe, Coca-Cola, McDonald's, BRITISH AMERICAN TOBACCO, UNION FENOSA, GRUPO MONGE, Dole, Florida, PAPA JOHN'S, Grupo Paralelo, ARGOS, intel, Grupo nutresa

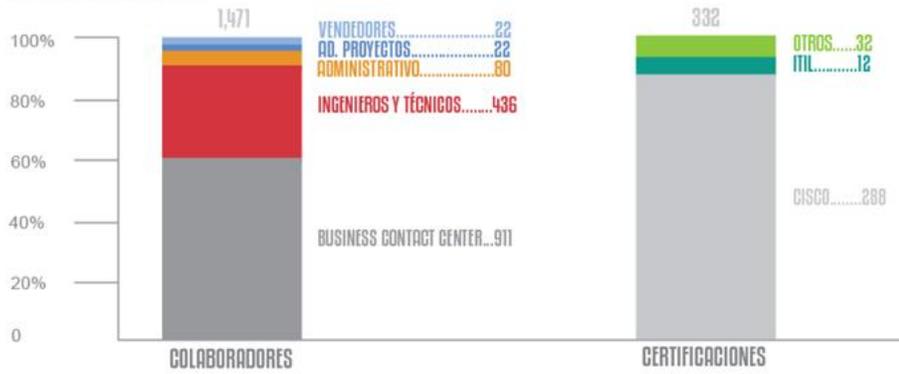


Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014

7 PERFIL EMPRESARIAL



PORCENTAJE DEL TOTAL



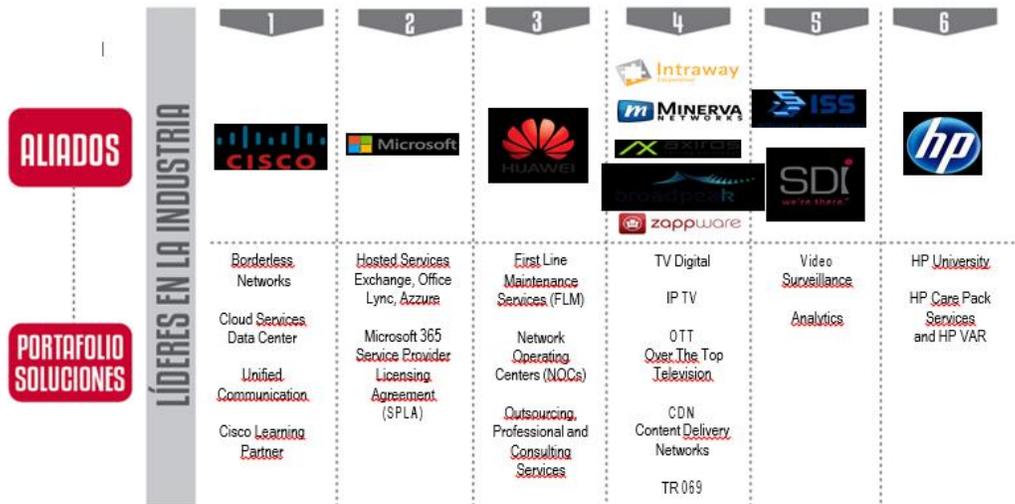
* Información al mes de Agosto 2013

CREENCIALES DE CLASE MUNDIAL





8 ALIANZAS ESTRATÉGICAS Y DE NEGOCIOS ITS InfoCom



8 ALIANZAS ESTRATÉGICAS Y DE NEGOCIOS ITS InfoCom

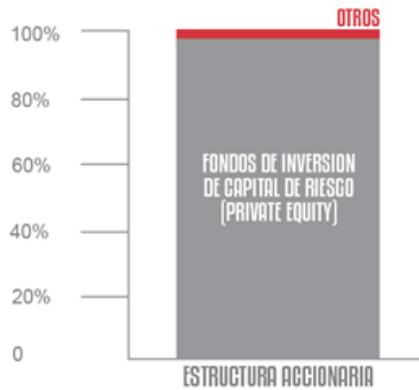




9 ORGANIZACIÓN PROFESIONALIZADA

ITS InfoCom

1
PORCENTAJE DEL TOTAL



- Junta Directiva conformada sólo por directores nombrados por los Fondos de Private Equity ("Socios Mayoritarios")
- Comité Ejecutivo con adecuada visibilidad de la operación, control de decisiones clave y dirigido por los mismos Socios Mayoritarios
- Puestos críticos de la empresa ocupados por profesionales elegidos por los Socios Mayoritarios (i.e. CEO, Director Financiero, Director Desarrollo Corporativo)
- Reestructuración de la organización para optimizar la ejecución de los servicios y proyectos
- Creación de la PMO (Project Management Office)

Principales Socios

ERIK PETERSON – CHAIRMAN OF THE BOARD



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014



- Socio para The Abraaj Group en Latinoamérica
- Más de 18 años de experiencia en private equity y banca de inversión
- Trabajó para Provident Group Limited, BancAmerica Robertson Stephens y Bank of America
- MBA de Wharton School of Business

JOSÉ ROSSI – DIRECTOR



- Presidente de la JD de CINDE
- Presidente y Socio Director de E3 Capital
- Trabajó como Gerente General de la Corporación Cormar
- Ex-ministro de Comercio Exterior para Costa Rica

CARLOS CHOTOCRUZ – DIRECTOR



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014



- Socio Fundador de Creación de Capitales
- Trabajó como Gerente General para Banex Valores y Continental Valores
- MBA de London Business School e INCAE

CARLOS GONZÁLEZ – DIRECTOR



- Socio Fundador de Creación de Capitales
- Trabajó como Sub-Gerente General (y Gerente General) de Banex Valores
- MBA de la Universidad Interamericana de Puerto Rico

DANIEL WASSERMAN – DIRECTOR



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014



- Managing Director para The Abraaj Group en Latinoamérica
- Más de 15 años de experiencia en private equity y consultoría estratégica
- Trabajó para McKinsey & Company
- MBA de Chicago Booth School of Business

MAURICIO NARANJO – CEO



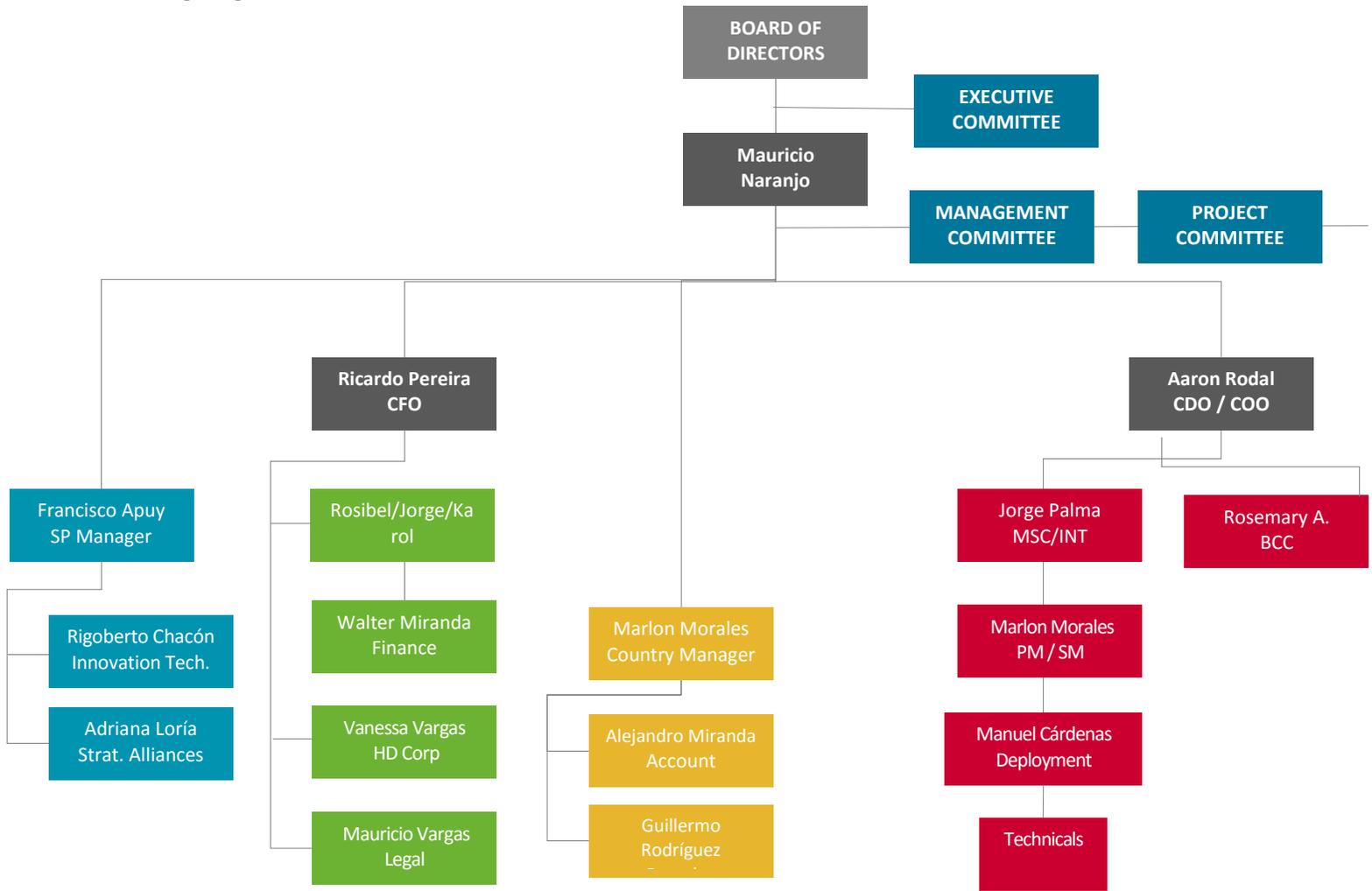
- Más de 30 años de experiencia en el sector de la infocomunicación
- Fue miembro del Consejo Directivo del ICE y RACSA
- Fue Gerente General para América Latina norte en Cisco Systems
- Ingeniero en Electrónica y Comunicaciones del Tecnológico de Monterrey

Fuente: Base de datos de ITS Infocom,S.A



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014

Organigrama



Fuente: Recursos Humanos ITS



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014
Anexo 21.

Entrevista realizada al personal de IT Servicios de Infocomunicación,S.A

ENTREVISTA	SI	NO	COMENTARIOS
La empresa tiene procesos de evaluación financiera		X	
Realizan diagnósticos financieros a los Estados Financieros		X	
La empresa recurre a préstamos mediante pagares entre compañías relacionadas	X		
Pagan altos porcentajes de interés para tener fondos en el flujo de efectivo	X		
Tiene la entidad políticas de recuperación de cuentas por cobrar		X	
Cuentas con las herramientas necesarias o proceso para calcular el costo de la venta		X	
Cuentan con un control interno para los fondos de los proyectos		X	
Que hace la empresa cuando reciben recuperación de cartera			La empresa Matriz traslada todos los fondos a su entidad
Que control interno tienen con sus proveedores para la realización de pago			Ninguno , se realizó cartas de compromiso pero como no se



Evaluación de la situación financiera de ITS INFOCOM, S.A en el período 2014

			cuenta con flujo no se ha cumplido con el acuerdo
Por qué en la cuenta de Gastos no deducibles es elevada			Por que como no se cuenta con flujo de efectivo los pagos nos generan moras y multas como los proveedores, prestamos, impuestos, y también la compañía tiene que incurrir en el gasto de retención entre compañías
Que comentarios han escuchado sobre la entidad			Que probablemente cierre operaciones, puede ser que vendan parte de los activos, es decir cierren el proyecto, que quedemos sin trabajo.

Fuente: Elaboración propia.