



ESCUELA DE NEGOCIOS
FACULTAD DE HUMANIDADES
UNIVERSIDAD MAYOR

EVALUACIÓN FINANCIERA Y PROPUESTA DE MEJORAMIENTO EN LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS DE BLUE TELCOM

Proyecto Aplicado de Titulación

Para cumplir con los requisitos finales
para la obtención del título de
Ingeniero en Administración, Mención Finanzas y Control Presupuestario

SOJIN JO

Profesor Guía: Cristian Coser
Profesor Corrector: Max Sáez

Semestre Otoño
2018

ÍNDICE

Tabla de contenido

CAPITULO I. EL OBJETO DE ESTUDIO	1
1. EMPRESA	1
Breve Presentación Empresa:	1
1.1. MISIÓN Y VISIÓN	2
1.1.1. Misión	2
1.1.2. Visión	2
1.2. NOMBRE DEL PROYECTO	3
1.3. INFORMACIÓN SOBRE BLUE TELCOM	3
1.4. DATOS DE REPRESENTANTE DE LA ORGANIZACIÓN	3
5. OBJETIVO GENERAL Y ESPECÍFICOS	9
5.1. Objetivo General del Proyecto	9
5.2. Objetivos Específicos del Proyecto	9
CAPITULO II. MARCO METODOLÓGICO	10
6. METODOLOGÍA	10
7. PLAN DE TRABAJO	11
8. CARTA GANTT	13
CAPITULO III. MARCO TEÓRICO	14
9.1. Estados Financieros	14
9.1.1. Balance General	15
9.1.2. Estado de Resultado	16
9.2. Gastos de Administración y Ventas	17
9.3. Análisis Financieros	17
9.4. Indicadores Financieros	18
9.5. Indicadores de Liquidez	18
9.5.1. Razón Corriente	18
9.5.2. Prueba Ácida	19
9.5.3. Capital de Trabajo	19
9.6. Indicadores de Endeudamiento	19
9.6.1. Nivel de Endeudamiento	20
9.6.2. Concentración del Pasivo a Corto Plazo	20
9.6.3. Endeudamiento de Leverage o Apalancamiento	20
9.6.4. Razón de Autonomía	20
9.7. Indicadores de Rentabilidad	21
9.7.1. Rentabilidad de Activo (ROA)	21

9.7.2. Rendimiento de Capital (ROE)	21
9.7.3. Sistema Dupont	22
9.8. Indicadores de Gestión	22
9.8.1. Elementos de los indicadores de gestión	23
9.9. Herramientas de Análisis.....	24
9.9.1. Análisis Vertical.....	24
9.9.2. Análisis Horizontal	24
CAPITULO IV. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DEL ANÁLISIS FINANCIERO	25
Procedimiento de Investigación:	25
10. Información de los estados financieros de Blue Telcom	26
10.1. Balance General:.....	26
10.2. Estado de Resultados:.....	28
10.2. Analizar la situación financiera de Blue Telcom	29
10.3. Análisis financiero a través de los Indicadores de Liquidez.....	29
10.3.1. Razón Corriente	29
10.3.2. Prueba Ácida.....	30
10.3.3. Capital de Trabajo.....	31
10.4. Análisis financiero a través de los indicadores de endeudamientos	32
10.5.1. Nivel de Endeudamiento	32
10.5.2. Concentración del Pasivo a Corto Plazo.....	32
10.5.3. Endeudamiento de Leverage o Apalancamiento	33
10.5.4. Razón de Autonomía	34
10.6. Análisis financiero a través de los indicadores de rentabilidad	35
10.6.1. Rentabilidad de Activo (ROA)	35
10.6.2. Rendimiento de Capital (ROE).....	35
10.6.3. Sistema Dupont.....	36
10.7. Análisis financieros a través de los Indicadores de Gestión.....	37
10.7.1. Deuda a corto plazo	37
10.7.2. Rentabilidad Económica.....	37
10.8. Tablas de Resumen de Indicadores Financieros.....	39
10.8.1. Variación:	39
10.8.2. Promedio:	39
10.9. Herramientas de Análisis	40
10.9.1. Análisis Vertical.....	40
10.9.2. Análisis Horizontal.....	46
CAPITULO V. PROPUESTA DE MEJORAMIENTO – EVALUACIÓN DE LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA.....	52
11. Análisis de los gastos de administración y venta.....	52
12. Simulación de los estados financieros (Balance General y EERR)	57

13. Proyección el año 2017 y 2018 (Balance General y EERR)	62
CAPITULO VI.RECOMENDACIONES	69
CAPITULO VII.CONCLUSIONES	70
CAPITULO VIII.BIBLIOGRAFÍA Y WEBGRAFÍA.....	72

CAPITULO I. EL OBJETO DE ESTUDIO

1. EMPRESA

Breve Presentación Empresa:

Blue Telcom es una compañía con iniciación de actividades desde el año 2009 en Chile, con el propósito de ser el proveedor más confiable y preferido de cerraduras de puertas digitales y sistemas de domótica, proporcionando los mejores productos y servicios de calidad.

Blue Telcom S.A. en Chile, es importador oficial y exclusivo de productos de seguridad Samsung en su línea EZON Home Systems en Chile. Presentando modelos de cerraduras digitales, con acceso mediante clave numérica, tarjeta inteligente, pantalla táctil y huella digital. Cada cerradura se encuentra diseñada con el mayor esfuerzo y cuidado para prever a su hogar de los más altos niveles de seguridad. Mezclando estilo, elegancia y seguridad.

Cuenta con oficinas de ventas, gestión de productos/proyectos y administrativas en Estados Unidos, Puerto Rico, Corea del Sur y Chile. También ofrece al mercado nacional soluciones de Controles de Acceso, con identificación biométrica y mediante el uso de la tecnología RFID (Identificación por Radio Frecuencia). Herramienta utilizada también para control de activos y de Parking.

Blue Telcom es uno de los distribuidores de soluciones de seguridad y orgulloso de ser un distribuidor autorizado de productos Suprema de Corea.

Suprema es una empresa líder en biometría, el algoritmo de huellas dactilares. Suprema resultó ser la solución más confiable del mundo al clasificarse en el número 1 del concurso internacional de verificación de huellas dactilares (FVC) en una fila en 2004 y 2006 con el rendimiento excepcional sin rival.

Los productos de la compañía se han vendido a más de 100 países en todo el mundo. Entre sus clientes se encuentran compañías como Samsung, Hitachi, General Electric, Stanley Works, Siemens y AssaAbloy.

Nuestros productos han ganado un alto reconocimiento a través de ganar varios premios de diseño como el iFDesign (Alemania) y los premios Red DotDesign.

1.1. MISIÓN Y VISIÓN

1.1.1. Misión

Ser la mejor opción para satisfacer las necesidades de los clientes en productos de seguridad con la máxima calidad y estética de los productos tanto habitacional como comercial, mediante la permanente incorporación de nuevas tecnologías.

1.1.2. Visión

Esforzarse por ser su proveedor más confiable y preferido de cerraduras de puertas digitales y sistemas de domótica (Conjunto de técnicas orientadas a automatizar una vivienda, que integran la tecnología en los sistemas de seguridad, gestión energética, bienestar o comunicaciones), proporcionando los mejores productos y servicios de calidad.

1.2. NOMBRE DEL PROYECTO

“Evaluación Financiera y Propuesta de Mejoramiento en los gastos de administración y ventas de Blue Telcom”

1.3. INFORMACIÓN SOBRE BLUE TELCOM

Razón Social: Blue Telcom S.A.

Rut: 76.052.564 - 2

Dirección: Badajoz 100, Las Condes, Región Metropolitana

Contacto: +56 2 3264 2700

1.4. DATOS DE REPRESENTANTE DE LA ORGANIZACIÓN

Nombre: Eun Ae Lee

Cargo: Gerente General

Correo: slee@bluetelcom.cl

Contacto: +56 9 7969 8235



Imagen N°1: Entregado por Blue Telcom

2. INTRODUCCIÓN

Es importante saber a qué tipo de empresa se hace referencia en el siguiente informe, ya que existen las grandes, medianas, pequeñas o pymes.

En Chile, existen diferentes criterios para su clasificación. El Ministerio de Economía utiliza como parámetro diferenciador el nivel de ventas alcanzado por una empresa. Por su parte El Instituto Nacional de Estadística (INE) utiliza como criterio de clasificación la cantidad de trabajadores ocupados. El Ministerio de Planificación y Cooperación (MIDEPLAN) también utiliza como criterio la cantidad de empleados, pero, estableciendo otros rangos y el Servicio de Impuestos Internos aplica otros.

Así vemos, que las variables para clasificar las empresas son ventas anuales o bien su número de empleados contratados. Conociendo todos estos datos puedo indicar que la empresa Blue Telcom estaría en el rango de las Pymes por su cantidad de empleados y las ventas que generan anualmente.

Generalmente, los objetivos de la empresa son resultados, situaciones o estados que una empresa pretende alcanzar o a los que pretende llegar, en un periodo de tiempo y a través del uso de los recursos con los que dispone o planea disponer y lo más importante es obtener y aumentar su rentabilidad.

Blue Telcom es una empresa relativamente pequeña en cuanto infraestructura y personal. Cuenta con 3 trabajadores, incluyendo el representante legal. Por lo tanto, dicha compañía está posicionada como pyme.

Todo tipo de empresa, debe realizar análisis financiero, proceso esencial y fundamental para ella. Es decir, hacer un estudio sobre la información contable de la empresa en un tiempo determinado mediante la utilización de indicadores y razones financieras con el propósito de determinar sus estados financieros actuales y predecir sus evoluciones futuras.

Sin embargo, no toda empresa pequeña cuenta con dicho proceso, esto se debe al número insuficiente de trabajadores y a que no cuenta con un organigrama donde no se clarifican las jerarquías y funciones ya que los pocos empleados realizan diversas funciones preocupándose de ejecutar ventas y descuidando análisis financieros, tal es el caso de Blue Telcom que no consideró la importancia de analizar y evaluar sus estados financieros los que conllevo a una pérdida en el año 2016.

Por consiguiente, a través de dicho proyecto será posible realizar el análisis financiero de Blue Telcom, utilizando los indicadores ya mencionados con el fin de resolver sus problemáticas financieras anterior y actual, dando soluciones mediante las recomendaciones sustantivas.

3. PRESENTACIÓN DEL TEMA

El tema de presentación es “Evaluación Financiera y Propuesta de Mejoramiento en los gastos de administración y ventas”. Es un tema interesante a tratar pues es el pilar fundamental de toda empresa. La mayoría de las empresas pymes no consideran muy importante la elaboración del plan de reportes e informes de la evaluación financiera. Desde el punto de vista, analizar los logros obtenidos anualmente es muy importante para ver la proyección de las empresas en el mercado.

Según registran los estudios de la empresa Blue Telcom que en el año 2016 los gastos de administración y ventas fueron muy elevadas en comparación a costo de producción.

De acuerdo a lo citado en ejemplo anterior se puede concluir que es de suma importancia monitorear año tras años los costos y los factores de estados financieros en la empresa. Así se puede mejorar el financiamiento en una empresa y pronosticar mejorías en ella. Se considera también de vital importancia revisar los estados financieros anteriores para planificar las propuestas futuras.

La razón por la cual se eligió este tema, se debe a que está ligado a la mención finanza y control presupuestario de mi carrera académica y es un tema relevante, pues mi objetivo laboral es llegar a trabajar en una gran empresa.

4. JUSTIFICACIÓN DEL TEMA

Como se había mencionado anteriormente en la presentación del tema, Blue Telcom puede obtener metas positivas como aumento de la rentabilidad a través de este trabajo del proyecto de dicha empresa.

Esta empresa actualmente desconoce la importancia de analizar y observar sus estados financieros (Balances generales y estados de resultados obtenidos cada período, etc.) como falta de control en los costos y gastos sin los indicadores financieros y tampoco tiene herramientas adecuadas para el control de inventarios y poca o inexistente creatividad en lo referente a publicidad ni reportes de la conformidad de los clientes a la compra de sus productos, etc. Cabe mencionar que Blue Telcom como empresa Pymes posee las problemáticas que corresponden a estas empresas pequeñas.

Por lo tanto, se debe poner más atención a los gastos en administración y ventas como G.A.V. Estos gastos no solo están referidos a sueldos, sino que abarcan otros costos de ventas y administración que usualmente comprenden estos asociados o vinculados con las ventas de la compañía.

Según el estado de resultado del año 2016, total de los ingresos por ventas y servicios fueron alrededor de \$76.422.000. No obstante, total de los gastos en administración y ventas fueron aproximadamente \$57.920.000. Comparando dichos conceptos, se puede interpretar que los gastos en administración y ventas fueron muy elevados. Además, estos gastos fueron más altos que los costos de ventas y servicios. Por medio de la información obtenida, se puede entender cómo situación extraña en los gastos. Por lo tanto, es muy importante realizar un análisis financiero y más específico en la parte de los gastos en administración y ventas para Blue Telcom con el fin de mejorar la situación financiera.

El aporte del anteproyecto en el tema de evaluación financiamiento y propuesta de mejoramiento, dicha empresa puede buscar su problemática y mejorar los objetivos

para alcanzar sus metas propuestas. Por ende, este proyecto quiere ayudar a evaluar las distintas alternativas para la correcta toma de decisiones.

Desde el punto de vista de la mención en finanzas y control presupuestario, el proyecto planeado puede estructurar los pilares fundamentales que mantengan un crecimiento eficiente en parte de su financiera y otras áreas. Con apoyo de dicha propuesta concreta a investigar en base de los estudios de evaluación financiera de la empresa Blue Telcom.

5. OBJETIVO GENERAL Y ESPECÍFICOS

A continuación, se presentan los objetivos de la investigación, tanto generales como específicos:

5.1. Objetivo General del Proyecto

- ✓ Evaluar la situación financiera de los dos años anteriores (el año 2015 y 2016) y proponer mejoras sustantivas para disminuir los gastos de administración y ventas (G.A.V.) con el objeto de mejorar la rentabilidad.

5.2. Objetivos Específicos del Proyecto

- ✓ Estudiar sus estados financieros de los años 2015 y 2016. Además, analizar sus índices de rentabilidad y liquidez a través del cálculo de ratios que permitan obtener un diagnóstico y planificar el futuro al 25 de mayo, tales como, ROE, ROA, Razón de Endeudamiento, etc.
- ✓ Evaluar los gastos más relevantes y sugerir las recomendaciones para mejorar y disminuir estos gastos al 8 de junio.
- ✓ Proyectar el estado financiero para el mejoramiento y recomendaciones que puedan aplicarse a través de los objetivos específicos mencionados al 22 de junio.

CAPITULO II. MARCO METODOLÓGICO

6. METODOLOGÍA

Este proyecto se realizará con un análisis profundo financiero, considerando los conocimientos adquiridos por los estudios académicos, a través de las herramientas administrativas, contables e informáticas que permitan generar los procesos de estructuración apropiado para poder llevarlo a cabo, de esta forma aplicar dichos conocimientos para desarrollar el proyecto respecto a las problemáticas presentadas.

Primeramente, recopilar la información necesaria con el propósito de analizar la situación financiera. Posteriormente realizar cálculos de indicadores financieros, análisis de vertical y horizontal de los dos años anteriores para ejecutar la comparación y la observación. De acuerdo a lo citado, se puede utilizar los siguientes indicadores financieros:

- Liquidez: Razón Corriente, Prueba Súper Ácida, Capital de Trabajo, etc.
- Indicadores de Endeudamiento: Razón endeudamiento, Calidad de Deuda, etc.
- Indicadores de Rentabilidad: ROA, ROE, etc.
- Indicadores de Gestión

Después de realizar el análisis, aplicando estos indicadores, la empresa puede estar en condiciones de investigar e indagar la situación financiera actual y buscar las problemáticas para disminuir los gastos de administración y ventas. Luego, puede desarrollar un análisis crítico y finalmente podrá realizar propuestas de mejoras que permitan tomar decisiones eficientes.

Para ejecutar este proyecto correctamente, se debe establecer la Carta Gantt para seguir avanzando bien y también contemplar reuniones y envíos del proyecto avanzado cada semana al profesor de guía con el propósito de resolver dudas y correcciones.

7. PLAN DE TRABAJO

Establecer un plan de trabajo es un instrumento esencial de planificación que permite ordenar, clarificar, identificar y procesar la información adquirida de modo que se pueda tener una visión del trabajo que se va a realizar. Este proyecto espera ordenar primeramente la información contable y confeccionar los estados financieros que se van a reflejar, así posteriormente determinar si hay problemas que deben ser tratados, o si existen oportunidades de crecimiento que permitan mejorar el estado financiero de Blue Telcom a través de la disminución de los gastos de administración y ventas. .

Para cumplir el inicio del plan de mejora de este proyecto, se realizarán las siguientes actividades y tareas:

1. Recopilar la información necesaria con respecto a costos y gastos. Además la información contable anterior de dos años (el año 2015 y 2016) de Blue Telcom para alcanzar la observación del estudio de los estados financieros, y de esta forma conocer la situación pasada y actual en que se encuentra la empresa. para esto se utilizará el método de la investigación, que permitirá observar detalladamente la problemática financiera de dicha Pyme.
2. Se realizarán reuniones semanales con la dueña, ya que es la fuente primaria de información y pilar para resolución de todas las dudas, inquietudes que están presentes. Es importante contar con ella en las reuniones pues ella posee la información clave de la empresa que no está registrada en el sistema.
3. Es fundamental en estos procesos la orientación del profesor guía, para una correcta ejecución del proyecto. Se establecerán reuniones para aclarar dudas, correcciones, realizar críticas positivas o negativas de lo realizado y establecer las bibliografías que apoyan dicho proyecto.
4. El estudio de los estados financieros se realizará por medio de los

indicadores financieros, tales como, los índices de rentabilidad, Liquidez, Índices de endeudamiento, etc.

5. Se ejecutará un análisis Vertical y Horizontal a través de los Estados financieros de dos años anteriores, para seguir observando la evolución, considerando el resultado del paso 4.
6. Se reconocerá la situación financiera actual y se analizarán los gastos más elevados y se proyectará una propuesta de mejoramiento para disminuir dichos gastos.
7. En la conclusión del proyecto, adjuntar posibles recomendaciones, comentarios, sugerencias sustantivas con respecto a la propuesta de mejoramiento utilizando todos los indicadores señalados anteriormente.

8. CARTA GANTT

PROYECTO DE TÍTULO - EMPRESA BLUE TELCOM S.A.

N°	ACTIVIDADES / MESES - DÍAS	ABRIL				MAYO					JUNIO				JULIO			
		Semana 1	Semana 2	Semana 3	Semana 4	Semana 5	Semana 6	Semana 7	Semana 8	Semana 9	Semana 10	Semana 11	Semana 12	Semana 13	Semana 14	Semana 15	Semana 16	Semana 17
1	Identificación del problema y análisis																	
2	Aprobación de Anteproyecto de Título y Asignación de Profesor Guía.																	
3	Corrección de Proyecto entregada por la Facultad, Ajuste y enfoque de Objetivo General del Proyecto, Definición Metodología y plan de trabajo -Reunión con Profesor Guía																	
4	Entrega de Anteproyecto Corregido con profesor guía, impreso y anillado.																	
5	Reunión con la dueña, Recopilación de Información y Comienzo de análisis Cualitativo.																	
6	Modo de utilización de plan de trabajo y metodología prevista - Análisis financiero.																	
7	Realización de cálculo de indicadores de gestión de acuerdo al proyecto - Análisis Vertical y horizontal.																	
8	Preparación de presentación, conclusión, recomendaciones. Con ideas claras, gráficas y sintetizadas - Reunión con profesor guía.																	
9	1° Presentación Comisión																	
10	Ajustar Informe de acuerdo a la corrección de la presentación - corrección profesor guía.																	
11	Realización de Análisis Financiero - revisión avance del proyecto con profesor guía.																	
12	Realización de Conclusiones y Recomendaciones - previa revisión profesor guía.																	
13	Entrega de proyecto terminado a profesor guía para revisarlo.																	
14	Proyecto Revisado por Profesor guía, con nota, entregado a la facultad.																	
15	Proyecto entregado a profesor corrector, entrega observaciones y nota.																	
16	Resultado del proyecto de titulación final																	
17	Reparos en caso de observaciones.																	
18	Calendario para fecha de presentación de defensa de título a partir del 02 de Agosto de 2018.																	

Imagen N°2: Elaboración Proyecto – Carta Gantt

CAPITULO III.MARCO TEÓRICO

Con la ayuda del marco teórico se podrá desarrollar el propósito del proyecto. Para complementarlo, es necesario que defina las ideas para obtener la meta del proyecto. El marco teórico es el pilar fundamental de cualquier investigación porque es el conjunto de ideas, procedimientos y teorías que sirven a un investigador para llevar a término su actividad y también es lo esencial que aborda un análisis, parte del primer paso de la metodología consistente en la observación. Además, a través del marco teórico, las ideas pueden ordenarse bien hasta el final del trabajo.

Observando que uno de los objetivos de este proyecto es evaluar la situación financiera actual de la empresa y para llevarlo a cabo, se requiere la información del estado financiero, la cual ha sido entregada por Blue Telcom; Balance General y Estado del resultado de los dos años anteriores, actual, etc. Con el fin de buscar las soluciones que pueda disminuir los gastos de administración y ventas, es decir, evaluar estos gastos más relevantes para sugerir las recomendaciones. Primeramente, es muy importante analizar y observar la información mencionada para que la empresa reconozca en que ítem de los estados financieros están desconcertados los gastos. Por ende, para llegar al primer proceso se puede estudiar los conceptos teóricos que se utilizarán para definir el problema de la investigación.

9.1. Estados Financieros

Constituyen una representación financiera estructurada de la situación financiera y de las transacciones llevadas a cabo por la empresa. El objetivo de los estados financieros, con propósitos de información general, es suministrar información acerca de la situación y desempeño financieros, así como de los flujos de efectivo, que sea útil a un amplio espectro de usuarios al tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión que los administradores han hecho de los recursos que se les han confiado.(IFRS.CL)

9.1.1. Balance General

Presenta la situación financiera del ente económico en una fecha determinada. Debe elaborarse por lo menos una vez por año, al cierre de cada periodo contable, pero para usos administrativos y por requerimientos legales se suele preparar para periodos más cortos: mensual, trimestral o semestral.

El balance general cumple con dos propósitos fundamentales:

1. Ofrecer información a usuarios externos de la organización, quienes sin tener acceso a sus registros contables se interesan en conocer su situación financiera, y como fuente de información a gerentes y demás ejecutivos para la toma de decisiones financieras.
2. El gerente de una empresa tendría dificultades para evaluar la información contable si ésta no se presentara de forma organizada, utilizando para ello los parámetros de presentación del balance general; así mismo, a un analista de créditos se le dificultaría su labor si los balances por examinar obedecieran a criterios de presentación arbitrarios por parte del solicitante.

(GonzaloV.,Sinisterra, 2011)

Lo anterior se obvia mediante un modelo estandarizado de preparación que permite ahorrar tiempo y dar uniformidad a la elaboración de este estado financiero. La presentación de los estados financieros está reglamentada y los elementos que los constituyen están definidos.

Los elementos del balance general son los siguientes:

- Activo: recurso controlado por la empresa, como resultado de hechos pasados, del cual la empresa espera obtener, en el futuro, beneficios económicos.
- Activos Corrientes: un activo debe clasificarse como corriente cuando:
 - (a) su saldo se espera realizar, o se tiene para su venta o consumo, en el transcurso del ciclo normal de la operación de la empresa;
 - (b) se mantiene fundamentalmente por motivos comerciales, o para un plazo corto de tiempo, y se espera realizar dentro del período de doce meses tras la fecha del balance; o
 - (c) se trata de efectivo u otro medio líquido equivalente, cuya utilización no esté restringida.

- Activos No Corrientes: un activo que no cumpla la definición de activo corriente.
- Pasivo: obligación presente de la empresa, surgida a raíz de hechos pasados, al vencimiento de la cual y para pagarla, la empresa espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.
- Pasivo Corrientes: un pasivo debe clasificarse como corriente cuando:
 - (a) se espera liquidar en el curso normal de la operación de la empresa, o bien.
 - (b) debe liquidarse dentro del periodo de doce meses desde la fecha del balance.
- Pasivo No Corrientes: un activo que no cumpla la definición de activo corriente.
- Patrimonio: la parte residual en los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos.

(IFRS.CL)

9.1.2. Estado de Resultado

¹El estado de resultados es una de las herramientas financieras más importantes para evaluar la gestión económica de una organización, así como una importante guía en el proceso de toma de decisiones gerenciales.

El estado de resultados resume las transacciones correspondientes a los ingresos generados por el ente económico, así como los costos y gastos incurridos a lo largo de un periodo contable. De la diferencia entre los dos conceptos anteriores se obtiene la utilidad o pérdida lograda por la empresa durante el periodo.

Los ingresos y gastos se deben reconocer de forma tal que se logre su adecuada asociación, que permita obtener el justo cómputo del resultado neto del ejercicio.(Sinisterra, 2011)

9.2. Gastos de Administración y Ventas

Son todos los gastos que no sean de producción ni de distribución; asimismo, los que se incurren en las áreas de responsabilidad que proveen supervisión y servicio a todas las funciones de la empresa.

Al igual que en la elaboración de los gastos de venta, se deben elaborar sub-cédulas en donde se efectuarán los cálculos que después se concentrarán en la cédula sumaria. Los tipos principales de dichos gastos son los siguientes:

- Sueldos: se relacionarán a todos los empleados por función y departamento administrativo y se realizarán por cada uno de ellos los cálculos respectivos de impuestos, Infonavit, IMSS, aguinaldos, etc.
- Combustibles: serán de acuerdo con el consumo por automóvil al servicio de los empleados para el cumplimiento de sus actividades.
- Energía Eléctrica: de acuerdo al consumo de cada departamento de servicio.
- Depreciación de activos: se desglosarán por activo, número de serie, valor histórico, depreciación acumulada, valor en libros, depreciación anual, vida útil pendiente, etc.
- Honorarios: el monto por asesoría contable, jurídica por mes.

(Coello)

9.3. Análisis Financieros

Se puede definir como un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de un negocio.

Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma los mercados de capitales nacionales e internacionales se convierten entonces en la clave del éxito para su gestión financiera.(Alberto, 2010)

9.4. Indicadores Financieros

Uno de los instrumentos más usados y de gran utilidad para realizar el análisis financiero de las empresas es el uso de las razones financieras ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa y además ser comparables con las de la competencia, constituyendo una herramienta vital para la toma de decisiones.

Matemáticamente, un indicador es una razón. Esta razón financiera, es una relación entre dos cifras extraídas de los estados financieros que buscar tener una medición de los resultados internos y externos de una empresa. Proveen información que permite tomar decisiones acertadas. Se clasifican en: Índices de liquidez, de gestión, de solvencia y de rentabilidad. Dependiendo de la necesidad de decisión que tengan los usuarios son las razones que se utilizarán:

- Indicadores de Liquidez: Miden la capacidad de pago a corto plazo.
- Indicadores de Endeudamiento: Miden la capacidad de pago a largo plazo.
- Indicadores de Actividad o de gestión: Miden la eficiencia con la que se utilizan los recursos.
- Indicadores de Rentabilidad: Miden la eficiencia de la utilización de los recursos para generar sus operaciones.

(Instituto)

9.5. Indicadores de Liquidez

Estos Indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una empresa para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus activos corrientes, en menos de un año.

(Alberto, 2010)

9.5.1. Razón Corriente

La razón corriente permite determinar la capacidad de la empresa para cancelar sus deudas en el corto plazo relacionando los activos circulantes con los pasivos circulantes. El gerente financiero debe tener en cuenta que no siempre una razón

circulante alta significa disponibilidad del efectivo requerido para las operaciones; Ya que sí el inventario no puede ser vendido o las ventas a crédito no son cobradas a tiempo para obtener el efectivo requerido, entonces el alto valor expresado por la razón corriente puede ser incierto.(Rasillón)

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

9.5.2. Prueba Ácida

Es un test más riguroso el cual pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes pero sin depender de la venta de sus existencias (inventarios).(Alberto, 2010)

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

9.5.3. Capital de Trabajo

Este no es propiamente un indicador sino más bien una forma de apreciar de manera cuantitativa (en pesos) los resultados de la razón corriente, este cálculo se expresa en términos de valor lo que la razón corriente presenta como una relación. (Alberto, 2010)

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

9.6. Indicadores de Endeudamiento

Otra forma de analizar el endeudamiento de una compañía es a través de los denominados indicadores de Leverage o Apalancamiento. Estos indicadores comparan el financiamiento originario de terceros con los recursos de los accionistas, socios o dueños de la empresa, con el fin de establecer cuál de las dos partes está corriendo el mayor riesgo.(Alberto, 2010)

9.6.1. Nivel de Endeudamiento

Mide la proporción de la inversión de la empresa que ha sido financiado por deuda, por lo cual se acostumbre presentar en forma de porcentajes. Por ejemplo, una razón de endeudamiento de 0,4 indica que el 40% del total de la inversión (activos totales) ha sido financiada con recursos de tercero (endeudamiento). (03.)

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}} \times 100$$

9.6.2. Concentración del Pasivo a Corto Plazo

Se interpreta diciendo que en la medida que se concentra la deuda en el pasivo corriente con un resultado mayor que uno se atenta contra la liquidez, y si la concentración es menos que uno se presenta mayor solvencia y el manejo del endeudamiento es a más largo plazo. (Gonzalo ,. V., 2011)

$$\text{Concentración del pasivo a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Total Pasivo}} \times 100$$

9.6.3. Endeudamiento de Leverage o Apalancamiento

Este ratio mide el nivel de endeudamiento que tiene la empresa respecto a su patrimonio neto. Matemáticamente, se calcula dividiendo los pasivos totales entre el patrimonio neto total. (Instituto)

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Patrimonio}}$$

9.6.4. Razón de Autonomía

Mide el grado de compromiso del patrimonio de los asociados con respecto al de los acreedores, como también el grado de riesgo de cada una de las partes que financian las operaciones. (03.)

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Total Patrimonio}}{\text{Total Activo}}$$

9.7. Indicadores de Rentabilidad

Son indicadores que evalúan o miden la capacidad de la empresa para generar utilidades, a través de los recursos que emplea, sean estos propios o ajenos, y, por otro lado, la eficiencia de sus operaciones en un determinado periodo. Al igual que los ratios mencionados anteriormente son de suma importancia porque permiten evaluar el resultado de la eficacia en la gestión y administración de los recursos económicos y financieros de la empresa.(Instituto)

9.7.1. Rentabilidad de Activo (ROA)

Este índice mide la capacidad de la empresa para generar utilidades con los recursos que dispone. Matemáticamente se expresa de la siguiente forma:

$$ROA = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Activos Totales}}$$

De lo anterior, se deduce que si el coeficiente es alto, entonces la empresa está empleando eficientemente sus recursos y está obteniendo mayores retornos por cada unidad de activos que posee. Caso contrario, estaría perdiendo la oportunidad de lograr mejores resultados.(Instituto)

9.7.2. Rendimiento de Capital (ROE)

Mide la eficiencia de la administración para generar rendimientos a partir de los aportes de los socios. En términos sencillos este ratio implica el rendimiento obtenido a favor de los accionistas. Matemáticamente se calcula de la siguiente manera:

$$ROE = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Patrimonio Neto}}$$

Una ratio alto significa que los accionistas están consiguiendo mayores beneficios por cada unidad monetaria invertida. Si el resultado fuese negativo esto implicaría que la rentabilidad de los socios es baja.(Instituto)

9.7.3. Sistema Dupont

En un método alternativo para realizar el cálculo de la rentabilidad del patrimonio o capital (ROE) con el fin de realizar un análisis más detallado de las causas que la generan. De esta forma, se desagregó el ROE en tres componentes relacionando las razones de actividad, gestión y solvencia.

Estos elementos se expresan matemáticamente en la siguiente fórmula:

$$ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas} \times \frac{Ventas}{Activos} \times \frac{Activos}{Patrimonios}$$

Por lo tanto, con este esquema se podrá identificar cuáles serían las causas de que un ROE aumente o disminuya, ya sea por las acciones derivadas por la eficiencia operativa en el negocio o por un aumento del apalancamiento financiero (mayor riesgo financiero), lo que permitirá tomar medidas correctivas en este ámbito.(Rasillón)

9.8. Indicadores de Gestión

Los indicadores de Gestión resultan ser una manifestación de los objetivos estratégicos de una organización a partir de su misión. Igualmente, resultan de la necesidad de asegurar la integración entre los resultados operacionales y estratégicos de la empresa. Deben reflejar la estrategia corporativa a todos los empleados. (Jaramillo)

9.8.1. Elementos de los indicadores de gestión

Para la construcción de indicadores de gestión son considerados los siguientes elementos:

1. La Definición: expresión que cuantifica el estado de la característica o hecho que quiere ser controlado.
2. El Objetivo: es lo que persigue el indicador seleccionado. Indica el mejoramiento que se busca y el sentido de esa mejora (maximizar, minimizar, eliminar, etc.). En consecuencia, permite seleccionar y combinar acciones preventivas y correctivas en una sola dirección.
3. Los Valores de Referencia: el acto de medir es realizado a través de la comparación y esta no es posible si no se cuenta con un nivel de referencia para comparar el valor de un indicador.
4. La Responsabilidad: clarifica el modo de actuar frente a la información que suministra el indicador y su posible desviación respecto a las referencias escogidas.
5. Los Puntos de Medición: define la forma cómo se obtienen y conforman los datos, los sitios y momento donde deben hacerse las mediciones, los medios con los cuales hacer las medidas, quiénes hacen las lecturas y cuál es el procedimiento de obtención de las muestras. Ello permite establecer con claridad la manera de obtener precisión, oportunidad y confiabilidad en las medidas.
6. La Periodicidad: define el período de realización de la medida, cómo presentan los datos, cuando realizan las lecturas puntuales y los promedios.
7. El Sistema de Procesamiento y Toma de Decisiones: el sistema de información debe garantizar que los datos obtenidos de la recopilación de históricos o lecturas, sean presentados adecuadamente al momento de la toma de decisiones.

(Jaramillo)

9.9. Herramientas de Análisis

9.9.1. Análisis Vertical

Es una de las técnicas más sencillas del análisis financiero, y consiste en tomar un solo estado financiero (puede ser un balance general o un estado de pérdidas y ganancias) y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual denominamos cifra base. Es un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo.(Alberto, 2010)

9.9.2. Análisis Horizontal

El análisis horizontal se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un periodo a otro y, por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, presentados para periodos diferentes. Es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de uno a otro periodo.(Alberto, 2010)

CAPITULO IV. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DEL ANÁLISIS FINANCIERO

Con el propósito de avanzar seriamente en el proyecto, en esta etapa se debe investigar y desarrollar el análisis financiero de Blue Telcom. Esto se puede realizar a través de la recopilación de información y los conceptos teóricos mencionados por el marco teórico. Primeramente, es muy importante conocer de forma clara los procesos de seguir para seguir avanzando.

Procedimiento de Investigación:

1. Precisar la información de los estados financieros de Blue Telcom.
 - En primer lugar, se debe determinar dicha información para iniciar la investigación con el fin de conocer la situación de la empresa.
2. Determinar los objetivos de la investigación.
 - En conjunto con los objetivos del proyecto trabajar otros como: analizar la situación financiera, buscar los gastos más elevados y proyectar el estado financiero para el mejoramiento y también entregar recomendaciones que puedan aplicarse. Una vez logrados se podrán sugerir a la empresa.
3. Analizar la situación financiera de Blue Telcom.
 - De acuerdo a lo citado, se debe analizar y estudiar los estados financieros: Balance General y Estado de Resultado, etc., utilizando los indicadores mencionados en el marco teórico y herramientas de análisis para observar la situación de ésta y así continuar con otros objetivo específicos.
4. Evaluar los gastos más relevantes.
 - Después del paso N°3, se puede evaluar los gastos más elevados en la información de los estados contables para sugerir las recomendaciones que pueda disminuir estos.
5. Interpretar los resultados.
 - Se podrán interpretar los datos resultantes de la investigación para proyectar la propuesta de mejoramiento en la siguiente etapa.

10. Información de los estados financieros de Blue Telcom

Con el fin de analizarlos datos registrados de la empresa durante el proceso de investigación, se debe observarlos estados financieros de los dos años anteriores (el año 2015 y 2016) y actual que a continuación se expone.

10.1. Balance General:

ACTIVOS			2015	2016
			\$	\$
Circulante				
Disponible			77,341,086	2,509,736
Deudores por ventas			25,249,142	18,087,017
Cuentas por cobrar			114,478	414,478
Cuentas por cobrar EE RR.			0	0
Impuestos por recuperar			1,182,643	7,960,770
Existencias			24,653,879	38,084,085
Total Activo circulante			128,541,228	67,056,086
Activo Fijo				
Maquinarias y Equipos			8,398,497	8,451,476
Vehículos				17,301,790
Depreciación del ejercicio			-6,571,623	-8,451,474
Total activo fijo			1,826,874	17,301,792
Otros				
Total otros activos			-	-
Total Activos			130,368,102	84,357,878

Imagen N°3: Entregado por Blue Telcom – Balance general en los activos

PASIVOS			2015	2016
			\$	\$
Circulante				
Proveedores			78,757,972	79,160,249
Honorarios por Pagar			948,282	180,000
Impuestos por Pagar			3,044,808	224,425
Remuneraciones por pagar			2,384,993	1,500,000
Leyes Sociales			604,631	536,761
Cuentas por Pagar			0	5,803,887
Provisiones			124,065	40,950
Prov. Impuesto renta			0	0
Total Pasivo circulante			85,864,751	87,446,272
Largo Plazo				
Acreeedores varios			73,690,690	43,221,967
Total Pasivo			159,555,441	130,668,239
Patrimonio , capital y reservas				
Capital			2,649,499	2,726,334
Rev. Capital propio			-	-
Retiros			-	-
Utilidades Acumuladas			(37,500,735)	(32,760,106)
Resultado del ejercicio			5,663,897	(16,276,589)
Total Patrimonio			(29,187,339)	(46,310,361)
Total Pasivos			130,368,102	84,357,878

Imagen N°4: Entregado por Blue Telcom – Balance general en los pasivos

10.2. Estado de Resultados:

ESTADO DE RESULTADOS		
	2015	2016
Resultados operacionales	\$	\$
Ingresos por ventas y servicios	116,817,145	76,422,504
Costo de ventas y servicios	(68,535,161)	(36,791,928)
Margen de explotación	48,281,984	39,630,576
Gastos de administración y ventas	(44,212,026)	(57,920,108)
Resultado operacional	4,069,958	18,289,532
Resultado no operacional		
Otros ingresos	134,142	33,094
Gastos Financieros	-	
Corrección monetaria	1,459,797	1,979,849
Resultado no operacional	1,593,939	2,012,943
Resultado antes impuesto a la renta	5,663,897	(16,276,589)
Impuesto a la renta	-	
Utilidad del ejercicio	5,663,897	(16,276,589)

Imagen N°5: Entregado por Blue Telcom – Estado de resultados

10.2. Analizar la situación financiera de Blue Telcom

Para enterarse de la situación financiera de Blue Telcom, se debe realizar el análisis financiero utilizando los indicadores y las herramientas de análisis mencionados anteriormente. En esta etapa el análisis debe ser claro y preciso para que se reconozca bien la situación actual de la empresa y las problemáticas en el proyecto con el propósito de tomar las decisiones. A través de dichos indicadores se efectuará el análisis financiero y la interpretación.

10.3. Análisis financiero a través de los Indicadores de Liquidez

10.3.1. Razón Corriente

$$\checkmark \text{ Fórmula} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{-Razón Corriente del año 2015: } \frac{128,541,228}{85,864,751} = 1.49$$

$$\text{-Razón Corriente del año 2016: } \frac{67,056,086}{87,446,272} = 0.77$$

Interpretación:

A través del indicador anterior se puede interpretar que la empresa tiene una razón corriente de \$ 1.49 en el año 2015 y de \$ 0.77 en el año 2016, esto quiere decir, que por cada peso que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con \$1.49 y \$ 0.77 para respaldar esa obligación financiera.

Como lo muestra el indicador, se puede visualizar que la liquidez de la empresa disminuye el año 2016 en 0.7 aproximadamente lo que es bastante. En el año 2015, la empresa tenía en su activo corriente un respaldo de exceso de 49% por sobre la deuda que mantiene a corto plazo. En cambio, en el año 2016 se puede indicar que el respaldo en el activo corriente solo alcanzó 77% de la deuda de corto plazo que mantiene la compañía. Se concluye que Blue Telcom perdió la capacidad de respaldar su activo corriente para enfrentar al pasivo corriente. Porque el activo corriente del año 2016 se redujo casi la mitad. Debido al disponible (caja) la

cantidad aminoró notablemente en una diferencia de \$74, 831,350 entre los dos años.

Pero, la interpretación de este indicador financiero debe realizarse conjuntamente con otras ratios adicionales, tales como, capital del trabajo y prueba ácida, aunque todo parece indicar que las razones estimadas sobre valores históricos, se puede señalar más eficiente el análisis de la situación financiera de la empresa, en el corto plazo, frente a sus obligaciones.

Lo señalado anteriormente se basó en algunos indicadores, pero deben tomarse en cuenta otras ratios, tales como: capital de trabajo y prueba ácida para que en conjunto de indicadores arroje un real estado financiero.

10.3.2. Prueba Ácida

✓ Fórmula:
$$\frac{\text{Activo Corriente-Existencia}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

-El año 2015:
$$\frac{(128,641,228 - 24,653,879)}{85,864,751} = 1.21$$

-El año 2016:
$$\frac{(67,056,086 - 38,084,085)}{87,446,272} = 0.33$$

Interpretación:

Este indicador se interpreta diciendo que la empresa presenta una prueba ácida de \$1.21 en el año 2015 y \$0.33 del año 2016, lo anterior quiere decir, que por cada peso que se debe a corto plazo, la empresa cuenta, para su cancelación, con \$121ó \$33 en activos corrientes de fácil realización, sin tener que requerir a la venta de existencia.

Dicho indicador, señala que si la empresa tuviera la necesidad de atender todas sus obligaciones corrientes no hay necesidad de liquidar y considerar las existencias.

En el año 2015, Blue Telcom pudo cumplir sus obligaciones corrientes. Sin embargo, en el año 2016, este indicador altamente disminuyó con la diferencia de 0.88. Esto

significa que no fue lo suficiente para poder atender el total de sus obligaciones directamente de la venta de sus inventarios para poder alcanzar sus obligaciones corrientes. Es decir, Blue Telcom se encontraba en una situación desfavorable.

10.3.3. Capital de Trabajo

✓ Fórmula: Activo Corriente – Pasivo Corriente

-El año 2015: $(128,641,228 - 85,864,751) = 42,676,477$

-El año 2016: $(67,056,086 - 87,446,272) = -20,390,186$

Interpretación:

Los resultados anteriores indican el valor que le quedaría a la empresa representado en efectivo u otros activos corrientes, después de haber pagado todos sus pasivos de corto plazo, en el caso que tuvieran que ser cancelados de inmediato. Por lo tanto, una vez que la empresa canceló el total de sus obligaciones corrientes, le quedaron \$ 42,676,477 para atender sus obligaciones que surgen en el normal desarrollo de su actividad económica en el año 2015. En cambio, el capital del trabajo del año 2016 disminuyó notoriamente en -\$20,390,186 por el activo corriente disminuido en este año. En otras palabras, la empresa perdió la capacidad de liquidez y también se puede decir que Blue Telcom no tuvo poder de conllevar a que si una entidad organizativa desea empezar alguna operación comercial o de producción debe manejar un mínimo de capital de trabajo que dependerá de la actividad de cada una ya que los tres indicadores anteriores han sufrido disminución en los resultados. En otras palabras, la empresa perdió la capacidad de liquidez.

10.4. Análisis financiero a través de los indicadores de endeudamientos

10.5.1. Nivel de Endeudamiento

✓ Fórmula: $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}} \times 100$

Para el año 2015: $\frac{159,555,441}{130,368,102} = 1.22 \times 100 = 122\%$

Para el año 2016: $\frac{130,668,239}{84,357,878} = 1.55 \times 100 = 155\%$

Interpretación:

Según este indicador se puede apreciar que por cada peso que la empresa tiene invertido en activos \$122 pesos en el año 2015 y \$155 en el año 2016 han sido financiados por los acreedores (banco, proveedores, empleados, etc.), es decir, los acreedores fueron del 122% en el año 2015 y del 155% en el año 2016 de la empresa. En conclusión, se puede reconocer que los dos años fueron un nivel muy riesgoso. Porque la participación de los acreedores superó más de 100% sobre el total de los activos. Observando los pasivos en los dos años mencionados, los proveedores en los pasivos corrientes se afectaron mucho al total pasivos en un 49% para el año 2015 y 51% para el año 2016 del total de los pasivos aproximadamente.

10.5.2. Concentración del Pasivo a Corto Plazo

✓ Fórmula : $\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Total Pasivo}} \times 100$

Para el año 2015: $\frac{85.864.751}{159.555.441} \times 100 = 53.81 \approx 54\%$

Para el año 2016: $\frac{87.446.272}{130.668.239} \times 100 = 66.92 \approx 67\%$

Interpretación:

A través de este indicador se puede interpretar que por cada peso de deuda que la empresa tiene con terceros, arroja un 54% en el año 2015 y un 67% en el año 2016.

Es decir, la empresa tiene vencimiento corriente, o lo que es lo mismo que el 54% en el primer año analizado y 67% en el segundo año de los pasivos que tienen vencimiento en menos de un año.

Como había mencionado anteriormente, los proveedores fueron muy elevados como casi la mitad del pasivo total (49%) en el año 2015 y más en el 2016(61%). Por ende, Blue Telcom tiene cerca del 54% de sus obligaciones a corto plazo mientras tiene el 46% a largo plazo; lo cual puede ser adecuado ya que se encontraba más o menos dentro del rango de valor ideal. En cambio, en el año 2016, se aumentó casi un 13% entre los dos años. Debido a los acreedores subió en \$30.468.723 durante los dos años, sin embargo, los pasivos corrientes casi se mantuvieron. Por lo tanto, se puede interpretar que la empresa tiene alrededor del 67% de sus obligaciones a corto plazo y un 33% a largo plazo; lo cual puede ser riesgoso si existiera un problema con el desarrollo de su objeto social, pues, como todas sus obligaciones son de corto plazo podría ocasionarle problemas financieros.

10.5.3. Endeudamiento de Leverage o Apalancamiento

✓ Fórmula:
$$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Patrimonio}}$$

Para el año 2015:
$$\frac{159.555.441}{-29.187.339} = -5.46 \approx -5.5$$

Para el año 2016:
$$\frac{130.668.239}{-46.310.361} = -2.82 \approx -2.82$$

Interpretación:

Al observar esta ratio, se puede apreciar que el año 2015 los pasivos de la empresa representaron -5.5 veces el patrimonio de ésta lo que se explica por la presencia del proyecto financiero de dicho año. Para el año 2016 los pasivos de Blue Telcom actuaron -2.2 veces el grado de compromiso del patrimonio de los socios o accionistas para con los acreedores de la empresa.

En el caso de Blue Telcom, por cada peso de patrimonio se adquirieron deudas por-

\$5.46, o podría decirse también que de cada peso del dueño estaba comprometido en un -546% en el año 2015. Para el año 2016, obtuvo que por cada peso de patrimonio tuvieron deudas por -\$2.82. Entonces se puede interpretar que de cada peso del dueño existía una deuda de -282%.

Como se había interpretado anteriormente, se puede observar que la empresa presenta un nivel de endeudamiento muy elevado notablemente con sus acreedores. A causa de que durante los dos años del patrimonio Blue Telcom ocurrieron Perdidas. En otras palabras, los pasivos sobrepasaron los patrimonios gravemente. Tal como se ha dicho, dentro de análisis endeudamiento, no existe tampoco en el caso de Leverage una norma fija para definir el indicador ideal. Hasta hace algún tiempo se consideraba que el Leverage total debería ser de 1.0, proviniendo este indicador del equilibrio absoluto entre recursos de los socios y recurso de terceros. Sin embargo, la compañía estaba posicionada en la situación negativa por dichas razones dentro de los dos años.

10.5.4. Razón de Autonomía

✓ Fórmula:
$$\frac{\text{Total Patrimonio}}{\text{Total Activo}}$$

Para el año 2015:
$$\frac{-29.187.339}{130.368.102} \times 100 = -22.38 \approx -22\%$$

Para el año 2016:
$$\frac{-46.310.361}{84.357.878} \times 100 = -54.89 \approx -55\%$$

Interpretación:

Se puede visualizar que el patrimonio de los socios ha financiado -22% de los activos de la empresa en el año 2015. Además, en el año 2016 el patrimonio de los socios ha financiado -55% de los activos de Blue Telcom. Al comparar los dos años, la posibilidad de la empresa de financiarse con capital propio se redujo con una diferencia de 33% notoriamente. Por ende, la empresa no pudo alcanzar el compromiso del patrimonio de los asociados con respecto al de los acreedores por los patrimonios negativos.

10.6. Análisis financiero a través de los indicadores de rentabilidad

10.6.1. Rentabilidad de Activo (ROA)

✓ Fórmula: $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}} \times 100$

Para el año 2015: $\frac{5.663.897}{130.368.102} \times 100 = 4.344 \approx 4.34\%$

Para el año 2016: $\frac{-16.276.589}{84.357.878} \times 100 = -19.294 \approx -19.3\%$

Presentación:

En el caso de Blue Telcom, el año 2015 tuvo un ROA del 4.34%, esto quiere decir que por cada peso que invirtió en la empresa. Por lo tanto, fue capaz de sacarle un 4.34% de rendimiento independientemente de la política financiera y fiscal de la empresa. En cambio, en el año 2016, la compañía obtuvo un ROA negativo en -19.3%. Debido a la utilidad neta de ese año fue la pérdida por causa de la disminución de los ingresos por ventas con la diferencia de \$40.394.641 entre los dos años. Además, aumentaron los gastos de administración y ventas con la diferencia de \$13.708.082. Por lo tanto, en el año 2016 no se generaron las utilidades con los recursos que disponía.

10.6.2. Rendimiento de Capital (ROE)

✓ Fórmula: $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}} \times 100$

Para el año 2015: $\frac{5.663.897}{-29.187.339} \times 100 = -19.405 \approx -19.41\%$

Para el año 2016: $\frac{-16.276.589}{-46.310.361} \times 100 = -35.146 \approx -35.15\%$

Interpretación:

Luego de medir y analiza los resultados obtenidos en rentabilidad de la inversión de los accionistas a través de este indicador financiero, se podrá interpretar que la

empresa obtuvo un ROE negativo del -19.41% en el año 2015. Esto significa que no pudo generar utilidad a partir de los aportes de los socios. Además, ROE del año 2016 bajo en -35.15% por causa de la pérdida de ese año. En conclusión, Blue Telcom no tuvo la capacidad de remunerar a los accionistas y tampoco pudo conseguir un capital para proporcionar un cierto rendimiento dentro de la empresa.

10.6.3. Sistema Dupont

✓ Fórmula: $\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas} \times \frac{Ventas}{Activos} \times \frac{Activos}{Patrimonio}$

Para el año 2015: $\frac{5.663.897}{116.817.145} \times \frac{116.817.145}{130.368.102} \times \frac{130.368.102}{-29.187.339}$

$$= 0.048 \times 0.896 \times -4.466 = -0.194 \times 100 = -19.4\%$$

Para el año 2016: $\frac{-16.276.589}{76.422.504} \times \frac{76.422.504}{84.357.878} \times \frac{84.357.878}{-46.310.361}$

$$= -0.213 \times 0.905 \times -1.821 = -0.351 \times 100 = -35.1\%$$

Interpretación:

A través de esto método, se puede realizar un análisis más detallado de las causas que la generan. De esta forma, el ROE se reúne en tres elementos: el primer factor corresponde al margen de utilidad en ventas, el segundo factor corresponde a la rotación de activos totales (eficiencia en la operación de los activos) y el tercer factor corresponde al apalancamiento financiero.

Según la información financiera adquirida, el índice Dupont arrojó los resultados negativos del -19.4% en el año 2015 y -35.1% en el año 2016, se puede concluir que dichos resultados fueron debido al escaso de patrimonio y la pérdida según el estado del resultado, tal como se puede ver en el cálculo independiente de la fórmula Dupont. En resumen, el ROE podría tener alto ratio cuando aumenten la rentabilidad, la actividad y el apalancamiento financiero. Sin embargo, desde el punto de vista de la inversionista, el ideal es que la proporción de leverage baje y el

resto suba para llevar a cabo. Pero, en el caso de Blue Telcom se puede reconocer que pasa por la situación contraria.

10.7. Análisis financieros a través de los Indicadores de Gestión

10.7.1. Deuda a corto plazo

✓ Fórmula :
$$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

Para el año 2015:
$$\frac{85.864.751}{-29.187.339} = -2.941 \times 100 = -294\%$$

Para el año 2016:
$$\frac{87.446.272}{-46.310.361} = -1.888 \times 100 = -189\%$$

Interpretación:

La relación entre el crédito de corto plazo y el capital propio de la empresa, en ambos casos se da que los pasivos corrientes sobrepasaron altamente al patrimonio de Blue Telcom por causa de las pérdidas de los patrimonios. La proporción ideal de este indicador es que no supere el 50% para que la empresa tenga mayores deudas

a largo plazo, pero como había dicho Blue Telcom pasa por una situación contraria que podría ser perjudicial. A causa de que la empresa obtuvo las pérdidas en el patrimonio, por lo tanto, es imposible que arroje resultados eficientes.

10.7.2. Rentabilidad Económica

✓ Fórmula:
$$\frac{\text{Beneficios antes de Impuestos y tributos}}{\text{Activo Total}}$$

Para el año 2015:
$$\frac{5.663.897}{130.368.102} = 4.344 \times 100 = 4.34\%$$

Para el año 2016:
$$\frac{-16.276.589}{84.357.878} = -19.294 \times 100 = -19.3\%$$

Interpretación:

Este indicador refleja que, por cada peso invertido, Blue Telcom obtuvo un 4.34% de

beneficio en el año 2015. En cambio, en el año 2016 disminuyó notoriamente con una diferencia de 23.64% entre los dos años. La interrogante ¿Por qué hubo pérdida en ese año? Primeramente, las ventas disminuyeron mucho de \$116.817.145 del año 2015 a \$76.422.504 en el año 2016 y segundo, los gastos de administración y ventas aumentaron \$ 13.708.082 más que el anterior. Por lo tanto, la empresa no pudo lograr beneficio por dichas causas.

10.8. Tablas de Resumen de Indicadores Financieros

10.8.1. Variación:

Indicadores / Año	Signos	2015	2016	Variación
Liquidez				
Razón Corriente	\$	1.49	0.77	↓
Prueba Ácida	\$	1.21	0.33	↓
Capital de Trabajo	\$	42,676,477	-20,390,186	↓
Endeudamiento				
Nivel de Endeudamiento	%	122	155	↑
Concentración del pasivo a C/P	%	54	67	↑
Endeudamiento de Leverage	veces	-5.5	-3	↑
Razón de Autonomía	%	-22	-55	↓
Rentabilidad				
ROA	%	4.3	-19.3	↓
ROE	%	-19.4	-35	↓
Gestión				
Deuda a C/P	%	294	189	↓
Rentabilidad Económica	%	4.34	-19.3	↓

Imagen N°6: Elaboración Propia – Tabla de los indicadores financieros con Variación

10.8.2. Promedio:

Indicadores / Año	Signos	2015	2016	Promedio
Liquidez				
Razón Corriente	\$	1.49	0.77	1.13
Prueba Ácida	\$	1.21	0.33	0.77
Capital de Trabajo	\$	42,676,477	-20,390,186	11143146
Endeudamiento				
Nivel de Endeudamiento	%	122	155	138.5
Concentración del pasivo a C/P	%	54	67	60.5
Endeudamiento de Leverage	veces	-5.5	-3	-4.25
Razón de Autonomía	%	-22	-55	-38.5
Rentabilidad				
ROA	%	4.3	-19.3	-7.5
ROE	%	-19.4	-35	-27.2
Gestión				
Deuda a C/P	%	294	189	241.5
Rentabilidad Económica	%	4.34	-19.3	-7.48

Imagen N°7: Elaboración Propia – Tabla de los indicadores financieros con promedio

10.9. Herramientas de Análisis

10.9.1. Análisis Vertical

- Análisis Vertical Balance General (Activo)

ANÁLISIS VERTICAL BALANCE GENERAL						
ACTIVOS			2015		2016	
			\$	%	\$	%
Activo Circulante						
Disponible			77,341,086	59.33%	2,509,736	2.98%
Deudores por ventas			25,249,142	19.37%	18,087,017	21.44%
Cuentas por cobrar			114,478	0.09%	414,478	0.49%
Cuentas por cobrar EE RR.			0	0.00%	0	0.00%
Impuestos por recuperar			1,182,643	0.91%	7,960,770	9.44%
Existencias			24,653,879	18.91%	38,084,085	45.15%
Total Activo Circulante			128,541,228	98.60%	67,056,086	79.49%
Activo Fijo						
Maquinarias y Equipos			8,398,497	6.44%	8,451,476	10.02%
Vehículos					17,301,790	20.51%
Depreciación del ejercicio			-6,571,623	-5.04%	-8,451,474	-10.02%
Total Activo Fijo			1,826,874	1.40%	17,301,792	20.51%
Otros						
Total otros activos			-		-	
Total Activos			130,368,102	100%	84,357,878	100%

Imagen N°8: Elaboración Propia – La tabla de análisis vertical del balance general (Activo)

Observaciones:

En cuanto al análisis vertical del balance general se puede clasificar en dos partes, activos y pasivos, siendo el total de cada uno de estos en la base del 100% con todas las cuentas.

Al observar el segmento de los activos, se aprecia que los dos periodos señalados, estaban posicionados casi 80% o más en activos circulantes con 98,6% del año

2015 y 79.5% del año 2016. En el primer periodo, el mayor porcentaje resultante fue disponible en 59% aproximadamente. Esto significa que la empresa incurrió en efectivos ociosos, es decir, tenía exceso de liquidez a corto plazo sin generar otros beneficios que podía movilizarlos y rentabilizarlos de alguna manera mejor que obtener las utilidades a corto plazo. En cambio, en el año 2016 lo más alto fue las existencias en 45,15%. En este ítem hubo aumento de 26,2% entre los dos años anteriores.

En cuanto a los activos no corrientes fueron un promedio de 11% aproximadamente en los años señalados. La razón del aumento desde 1,4% hasta 20,51% en dichos años fue la compra de un vehículo en el año 2016.

La suma del activo corriente y activo no corriente resultó el 100% del total de los activos de Blue Telcom.

- **Análisis Vertical Balance General (Pasivo)**

ANÁLISIS VERTICAL BALANCE GENERAL						
PASIVOS		2015		2016		
		\$	%	\$	%	
Pasivo Circulante						
Proveedores		78,757,972	60.41%	79,160,249	93.84%	
Honorarios por Pagar		948,282	0.73%	180,000	0.21%	
Impuestos por Pagar		3,044,808	2.34%	224,425	0.27%	
Remuneraciones por pagar		2,384,993	1.83%	1,500,000	1.78%	
Leyes Sociales		604,631	0.46%	536,761	0.64%	
Cuentas por Pagar		0	0.00%	5,803,887	6.88%	
Provisiones		124,065	0.10%	40,950	0.05%	
Prov. Impuesto renta		0	0.00%	0	0.00%	
Total Pasivo circulante		85,864,751	65.86%	87,446,272	103.66%	
Pasivo No Circulante						
Acreedores varios		73,690,690	56.53%	43,221,967	51.24%	
Total Pasivo		159,555,441	122.39%	130,668,239	154.90%	
Patrimonio , capital y reservas						
Capital		2,649,499	2.03%	2,726,334	3.23%	
Rev. Capital propio		-		-		
Retiros		-		-		
Utilidades Acumuladas		-37,500,735	-28.77%	-32,760,106	-38.83%	
Resultado del ejercicio		5,663,897	4.34%	-16,276,589	-19.29%	
Total Patrimonio		-29,187,339	-22.39%	-46,310,361	-54.90%	
Total Pasivos		130,368,102	100%	84,357,878	100%	

Imagen N°9: Elaboración Propia - La tabla de análisis vertical del balance general (Pasivo)

Observaciones:

A través de la imagen N°9 es posible reconocer que el análisis vertical del balance general en los pasivos se hace a partir del total pasivo (la suma de pasivos y patrimonio) en base de 100% para calcular los porcentajes de cada cuenta.

En cuanto al total pasivo circulante obtuvo un promedio de 84,76% entre los dos años, es decir, el promedio de endeudamiento a corto plazo sobre pasó la mitad, lo que es muy grave para la empresa. Además, en el año 2016 ya superó más del 100%. Entre ellos (pasivos corrientes), el ítem proveedores estaba posicionada con alto porcentaje en pasivo circulante. Con respecto al activo circulante tuvo un promedio de 89% que puede respaldar las deudas a corto plazo, sin embargo, el año 2016, el disponible disminuyó altamente en 2,98% y también redujo el total activo corriente casi la mitad que el periodo anterior. Por lo tanto, se puede observar que el año 2016 no pudo obtener la capacidad de pago por las razones asignadas.

El pasivo no corriente representó un promedio de 53.77% del total y el patrimonio apareció en un promedio negativo de -38,6%. Debido a los dos años, las utilidades acumuladas fueron negativas, además según el estado de resultado del año 2016, señaló la pérdida. Por lo cual, el patrimonio pasó a una situación de peligro lamentablemente.

- **Análisis Vertical Estado de Resultados**

ANÁLISIS VERTICAL ESTADO DE RESULTADOS					
(Entre el 01 de enero y el 31 de Diciembre de 2015 y 2016)					
		2015		2016	
		\$	%	\$	%
Resultados operacionales					
Ingresos por ventas y servicios		116,817,145	100%	76,422,504	100%
Costo de ventas y servicios		-68,535,161	-58.67%	-36,791,928	-48.14%
Margen de explotación		48,281,984	41.33%	39,630,576	51.86%
Gastos de administración y ventas		-44,212,026	-37.85%	-57,920,108	-75.79%
Resultado operacional		4,069,958	3.48%	-18,289,532	-23.93%
Resultado no operacional					
Otros ingresos		134,142	0.11%	33,094	0.04%
Gastos Financieros		-		-	
Corrección monetaria		1,459,797	1.25%	1,979,849	2.59%
Resultado no operacional		1,593,939	1.36%	2,012,943	2.63%
Resultado antes impuesto a la renta		5,663,897	4.85%	-16,276,589	-21.30%
Impuesto a la renta		-		-	
Utilidad del ejercicio		5,663,897	4.85%	-16,276,589	-21.30%

Imagen N°10: Elaboración Propia La tabla de análisis vertical del estado de resultados

Observaciones:

El cuadro anterior señala como resultaron cada cuenta en el estado de resultados al respecto ingresos por ventas y servicios:

- El costo de ventas y servicios del año 2015 representó alrededor del 59% de las ventas, o sea, por cada peso de venta 0,59 centavos representaron el costo de venta. Con respecto al mismo período del año 2016 hubo un incremento de un 11% aproximadamente.

- Los gastos de administración y ventas del año 2015 representaron cerca del 38% de las ventas y con respecto al mismo período del 2016 aumentaron más o menos un 38% que es casi dos veces más que el anterior.

- Otros ingresos del año 2015 fue un equivalente a un 0,11% de las ventas, con respecto al mismo período del año 2016 disminuyó en un 0,06%.

- Gastos Financieros representaron un 1.25% en el año 2015 de las ventas, en relación con el período del año 2016 hubo un crecimiento de un 1.24% aproximadamente.

A continuación, las tablas de los gráficos ayudarán a visualizar mejor lo señalado anteriormente.



Imagen N°11: Elaboración Propia – El gráfico de los ingresos por venta y servicios



Imagen N°12: Elaboración Propia – El gráfico de los costos de ventas y servicios, gastos de administración y ventas

10.9.2. Análisis Horizontal

- Análisis Horizontal Balance General (Activos)

ANÁLISIS HORIZONTAL BALANCE GENERAL					
ACTIVOS		2015	2016	Variac. Absoluta	Variac. Relativo
		\$	\$	\$	%
Activo Circulante					
Disponible		77,341,086	2,509,736	-74,831,350	-96.75%
Deudores por ventas		25,249,142	18,087,017	-7,162,125	-28.37%
Cuentas por cobrar		114,478	414,478	300,000	262.06%
Cuentas por cobrar EE RR.		0	0	0	-
Impuestos por recuperar		1,182,643	7,960,770	6,778,127	573.13%
Existencias		24,653,879	38,084,085	13,430,206	54.48%
Total Activo circulante		128,541,228	67,056,086	-61,485,142	-47.83%
Activo Fijo					
Maquinarias y Equipos		8,398,497	8,451,476	52,979	0.63%
Vehículos			17,301,790	17,301,790	-
Depreciación del ejercicio		-6,571,623	-8,451,474	-1,879,851	28.61%
Total Activo fijo		1,826,874	17,301,792	15,474,918	847.07%
Otros					
Total otros activos		-	-		
Total Activos		130,368,102	84,357,878	-46,010,224	35.29%

Imagen N°13: Elaboración Propia - La tabla de análisis horizontal del balance general (Activo)

Observaciones:

El análisis horizontal de balance general se realiza en diferentes períodos. Esto quiere decir en diferentes años y se examina la tendencia que tienen las cuentas en los transcurso del tiempo ya establecido para sus análisis.

En el caso de la empresa Blue Telcom, como lo muestra, se realizó en los dos años determinados. En cuanto a los activos corrientes se registró que hubo disminución en las dos cuentas. Primera cuenta “disponible” decreció evidentemente con la diferencia de \$ 74, 831,350. Otra cuenta “ítem deudores por ventas” también redujo

ya que esto significa que hubo aumento en las ventas del efectivo. Pero, por causa de los costos de ventas y servicios entre los dos años, no se puede realizar un buen análisis equitativo ya que estos costos fueron alrededor de \$68, 535,000 para el año 2015 y 36, 791,000 en el año 2016. Es decir, el volumen del total de producción fue totalmente diferente.

A consecuencia de que el disponible (efectivo) disminuyó altamente en el año 2016, cabe mencionar que esta situación se llevó a rebajar hasta el total de activos con la diferencia de \$ 46, 010,224.

- **Análisis Horizontal Balance General (Pasivos)**

ANÁLISIS HORIZONTAL BALANCE GENERAL					
PASIVOS		2015	2016	Variac. Absoluta	Variac. Relativo
		\$	\$	\$	%
Pasivo Circulante					
Proveedores		78,757,972	79,160,249	402,277	0.51%
Honorarios por Pagar		948,282	180,000	-768,282	-81.02%
Impuestos por Pagar		3,044,808	224,425	-2,820,383	-92.63%
Remuneraciones por pagar		2,384,993	1,500,000	-884,993	-37.11%
Leyes Sociales		604,631	536,761	-67,870	-11.23%
Cuentas por Pagar		0	5,803,887	5,803,887	-
Provisiones		124,065	40,950	-83,115	-66.99%
Prov. Impuesto renta		0	0	0	-
Total Pasivo circulante		85,864,751	87,446,272	1,581,521	1.84%
Pasivo No Circulante					
Acreedores varios		73,690,690	43,221,967	-30,468,723	-41.35%
Total Pasivo		159,555,441	130,668,239	-28,887,202	-18.10%
Patrimonio , capital y reservas					
Capital		2,649,499	2,726,334	76,835	2.90%
Rev. Capital propio		-	-	-	-
Retiros		-	-	-	-
Utilidades Acumuladas		-37,500,735	-32,760,106	4,740,629	-12.64%
Resultado del ejercicio		5,663,897	-16,276,589	-21,940,486	-387.37%
Total Patrimonio		-29,187,339	-46,310,361	-17,123,022	58.67%
Total Pasivos		130,368,102	84,357,878	-46,010,224	-35%

Imagen N°14: Elaboración Propia -La tabla de análisis horizontal del balance general (Pasivo)

Observaciones:

Al respecto de ambos ejercicios se puede visualizar que el total pasivo circulante ha subido, por lo tanto, las obligaciones financieras de la empresa han crecido.

Observando que las deudas a corto plazo han subido un 1.84%, lo que no es tan alto. Sin embargo, la situación de los activos en ese año, no fue lo suficiente para tener la capacidad de pago a corto plazo. Por ende, jamás los endeudamientos a corto plazo han crecido en poco alcance, no es una situación favorable para la empresa.

Aparte, el patrimonio del año 2016 hubo disminución en 58.67% aproximadamente. Debido a la utilidad neta de ese año obtuvo la pérdida y también ya tenía las pérdidas acumuladas desde el año 2015. Por lo tanto, a la empresa le fue imposible evitar una situación desfavorable.

- Análisis Horizontal Estado de Resultados

ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADO DE RESULTADOS				
(entre el 01 de enero y el 31 de Diciembre de 2015 y 2016)				
	2015	2016	Variac. Absoluta	Variac. Relativo
Resultados operacionales	\$	\$	\$	%
Ingresos por ventas y servicios	116,817,145	76,422,504	(40,394,641)	-35%
Costo de ventas y servicios	(68,535,161)	(36,791,928)	31,743,233	-46.32%
Margen de explotación	48,281,984	39,630,576	(8,651,408)	-17.92%
Gastos de administración y ventas	(44,212,026)	(57,920,108)	(13,708,082)	31.01%
Resultado operacional	4,069,958	(18,289,532)	(22,359,490)	-549.38%
Resultado no operacional				
Otros ingresos	134,142	33,094	(101,048)	-75.33%
Gastos Financieros	-	-		
Corrección monetaria	1,459,797	1,979,849	520,052	35.62%
Resultado no operacional	1,593,939	2,012,943	419,004	26.29%
Resultado antes impuesto a la renta	5,663,897	(16,276,589)	(21,940,486)	-387.37%
Impuesto a la renta	-	-		
Utilidad del ejercicio	5,663,897	(16,276,589)	(21,940,486)	-387.37%

Imagen N°15: Elaboración Propia-La tabla de análisis horizontal del estado de resultados

Observaciones:

En este análisis horizontal de estado de resultado se puede visualizar y entender mejor porque se eligió este tema.

En la comparación de los dos ejercicios, se apreció que las ventas disminuyeron muchísimo. La razón por qué ha disminuido dicha cuenta, se puede estimar que el costo de ventas y servicios, como lo muestra anteriormente, éstos ya tuvieron mucha diferencia en \$31.743.233, por ende, esto significa que la producción total del año 2016 ha bajado. Por lo tanto, el costo de ventas y servicios ha disminuido lógicamente.

En cambio, los gastos de administración y ventas han crecido notablemente. Con respecto a los costos de venta y servicio fue menor que los gastos de administración y ventas en \$21.128.810. En consecuencia, la empresa tuvo la pérdida desde el resultado operacional hasta al final de ese año. Normalmente, esta situación no es un caso general de las empresas. Por lo tanto, es muy importante y esencial estudiar, averiguar lo que pasó en la empresa y también como se realizaron los gastos y pagos en parte de la administración y ventas.

CAPITULO V. PROPUESTA DE MEJORAMIENTO – EVALUACIÓN DE LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA

Continuando con la investigación y desarrollo del análisis financiero, se debe presentar una propuesta de mejoramiento. Como está señalado en los objetivos específicos, el último de éste, proyectará el estado financiero para el mejoramiento y recomendaciones que pueda aplicarse con el apoyo de la averiguación que se realizará a través de esta etapa. Además, por medio de la investigación efectuada anteriormente, se puede obtener toda la información sobre la situación financiera de la empresa. Por consiguiente, se comenzará el proyecto desde el análisis de los gastos de administración y venta.

11. Análisis de los gastos de administración y venta

Con el propósito de evaluar los gastos de administración y venta que fueron más relevantes que otros y también sugerir las recomendaciones para mejorar la situación financiera de la empresa, es necesario disminuir estos gastos, siendo fundamental en el proceso de propuesta de mejoramiento, y así, llevar una situación favorable a la utilidad de Blue Telcom.

Por lo tanto, se ocupará un informe histórico de la empresa como se realizaron los gastos de administración y venta durante los años determinados para observar cada cuenta detalladamente. Además, se agregará una variación porcentual con el fin de evaluar cada ítem y como afectó sobre el total de gasto para buscar la cuenta más relevante y solucionar las problemáticas.

La tabla de los gastos de administración y ventas con variación porcentual entre dos años señalados es la siguiente:

N°	Cuentas/Año	2015		2016	
	Cuentas	Pérdida(\$)	Variación(%)	Pérdida(\$)	Variación(%)
1	Gastos Notariales	83,290	0.16%	15,000	0.03%
2	Gastos Legales	1,381,447	2.60%		
3	Movilizacion	644,042	1.21%	242,692	0.42%
4	Telefonia, e Internet	1,456,884	2.74%	1,452,041	2.51%
5	Suministros Computacionales	1,326,689	2.49%	676,497	1.17%
6	Patentes Comerciales	43,817	0.08%	45,043	0.08%
7	Articulos de Aseo	105,149	0.20%	182,753	0.32%
8	Consumos y Alojamientos	1,467,255	2.76%	522,077	0.90%
9	Gastos de Luz	379,143	0.71%	242,326	0.42%
10	Gastos de Agua	32,774	0.06%	28,982	0.05%
12	Gastos de Seguro	62,404	0.12%	158,471	0.27%
13	Gastos Comunes	1,714,797	3.22%	996,076	1.72%
14	Articulos de Oficina	175,121	0.33%	54,618	0.09%
15	Correos y Encomiendas	95,158	0.18%		
16	Gastos de Arriendos	9,001,337	16.92%	6,692,950	11.56%
17	Gastos de Herramientas	6,555	0.01%		
18	Publicidad	114,367	0.21%	63,417	0.11%
19	Gastos de Instalaciones	99,479	0.19%		
20	Gastos de Limpieza Oficina	409,267	0.77%	450,000	0.78%
21	Otros Gastos	3,483,543	6.55%	721,627	1.25%
22	Fletes y Transportes	84,352	0.16%		
23	Mantencion y Reparacion Oficina	133,006	0.25%	581,430	1.00%
24	Gastos Movilizacion Visitas Tecnicas	34,440	0.06%	57,824	0.10%
25	Página Web	2,400,000	4.51%	2,400,000	4.14%
26	Articulos Cafeteria	58,081	0.11%	17,125	0.03%
27	Peajes	167,112	0.31%	166,065	0.29%
28	Depreciacion	1,826,874	3.43%	1,879,851	3.25%
29	Remuneraciones Administracion	23,983,758	45.07%	36,562,050	63.13%
30	Aporte Patronal Adm.	1,284,626	2.41%	1,722,225	2.97%
31	Honorarios Servicio a Terceros	1,500,000	2.82%	1,500,000	2.59%
32	Comisiones por Ventas	21,278	0.04%		
33	Mantencion Vehiculos			331,844	0.57%
34	Comisiones Transbank			90,430	0.16%
35	Multas			58,402	0.10%
Total G.A.V.		53,213,363	100%	57,911,816	100%

Imagen N°16: Elaboración Propia – La tabla de los gastos de administración y ventas con variación porcentual

De acuerdo a lo citado en la imagen N°16, se puede visualizar que había tres cuentas principales elevadas durante los dos años señalados y que se muestran en la imagen N° 17 bien especificados:

N°	Cuentas/Años	Variación Porcentual(%)	
		2015	2016
1	Gasto de Arriendos	16.92%	11.56%
2	Pagina Web	4.51%	4.14%
3	Remuneraciones Administración	45.07%	63.12%
Total G.A.V.		100%	100%

Imagen N°17: Elaboración Propia – La tabla de las tres cuentas más elevadas en G.A.V

Observando cada ítem, primeramente, gasto de arriendo estaba posicionado en 16,92% en el año 2015 y en 11,56% en el año 2016. Afortunadamente este gasto tuvo una disminución en 5.36% por cambio de oficina a una más ahorrativa en ese año. Por lo tanto, otros gastos que se relacionan con el arriendo, tales como, gastos comunes, gasto de luz, agua también disminuyeron naturalmente. A través de la tabla siguiente se podrá demostrar más fácilmente.

N°	Cuentas	2015	2016
1	Gastos de Arriendos	16.92%	11.56%
2	Telefonia, e Internet	2.74%	2.51%
3	Gastos de Luz	0.71%	0.42%
4	Gastos de Agua	0.06%	0.05%
5	Gastos Comunes	3.22%	1.72%
6	Articulos de Oficina	0.33%	0.09%
7	Gastos de Limpieza Oficina	0.77%	0.78%
Total(%)		24.75%	17.13%

Imagen N°18: Elaboración Propia – La tabla de los gastos de oficina

Como lo muestra la imagen, el cambio de oficina a una más económica hizo reducir los gastos asignados desde un 24.75% a un 17.13% con una diferencia de un 7.62% entre los dos años, lo cual significó una reducción de \$3, 252,330.

En cuanto al gasto sobre página web, la empresa tuvo un gasto de \$2.400.000 cada año, no reflejando diferencias. Entonces, Blue Telcom cancelaba \$200.000 mensualmente. Por lo tanto, este ítem correspondía a un gasto fijo de la empresa.

La página web ha sido de gran importancia para la empresa pues ésta comercializa y publicita sus productos a través de ella. Sin embargo, este gasto se podría reducir suprimiendo el servicio y contrato con la empresa de la página web y que sea asumida por Blue Telcom. De esta manera, se podría rebajar notoriamente los gastos de este ítem.

De todas las cuentas la más elevada corresponde a remuneraciones administración que es lógico pues corresponde al pago de los empleados. Blue Telcom es una empresa pyme que vende productos importados de seguridad en conjunto con el servicio técnico de éstos, y esto es lo que lo caracteriza. Por ende, la compañía requiere trabajar con los proveedores, esto hace no requerir del trabajo de muchas personas en la oficina. Por tal razón, la empresa tenía un solo trabajador en el año 2015 y al año siguiente contrato un trabajador más que fueron 2 trabajadores exceptuando la propietaria de la empresa.

En cuanto al sueldo de los trabajadores y la remuneración de la propietaria es la siguiente:

Ítem/Año	Año	
Remuneración	2015	2016
N° trabajadores (personas)	1	2
Total Sueldo al mes (\$)	700,000	700,000
Total Sueldo al año (\$)	8,400,000	8,400,000
Total sueldo de los trabajadores (\$)	8,400,000	16,800,000
Sueldo de la dueña al mes (\$)	1,300,000	1,650,000
Sueldo de la dueña al año (\$)	15,600,000	19,800,000
Total Remuneraciones Adm. (\$)	24,000,000	36,600,000
Porcentual de Total G.A.V. (%)	45.07	63.12

Imagen N°18: Elaboración Propia – los sueldos administrativos de Blue Telcom

Por intermedio de la tabla anterior, se puede reconocer una problemática en esta cuenta de remuneraciones administración que es “el ítem de sueldo de la dueña”. Desde el punto de vista de los financieros, este ítem no puede estar en esta cuenta de los gastos de la administración y venta, es decir, el sueldo del propietario debe sacarse de dicho gasto.

Esto puede tener una solución para propuesta de mejoramiento. La remuneración de la dueña que está en el gasto de administración y venta, se puede llevar a “la cuenta de Retiro” que corresponde al activo corriente. En general, sólo los propietarios de empresas individuales y sociedades pueden sacar dinero directamente de la empresa para uso personal, así pues, un retiro de un dueño no es un gasto, por lo que no aparece en la cuenta de resultados de la empresa y tampoco modifica el resultado neto de la compañía. Por esta razón, llevarlo al retiro es una buena alternativa para disminuir dichos gastos y llevar una situación financiera ventajosa de la compañía.

Según lo mencionado, se puede intentar una suposición con el fin de rebajar dichos gastos. Por medio de la siguiente tabla se puede continuar el avance.

Ítem/Año	Año	
Remuneración	2015	2016
N° trabajadores (personas)	1	2
Total Sueldo al mes (\$)	700,000	700,000
Total Sueldo al año (\$)	8,400,000	8,400,000
Total sueldo de los trabajadores (\$)	8,400,000	16,800,000
Total Remuneraciones Adm. (\$)	8,400,000	16,800,000
Porcentual de Total G.A.V. (%)	22.32	44.03

Imagen N°18: Elaboración Propia – los sueldos de administración corregidos por el ajuste

Realizando lo señalando, se puede reajustar los gastos de remuneraciones administración por la alegación mencionada que sacar el sueldo de la propietaria en esta cuenta. Por ende, los porcentajes del total G.A.V. disminuyeron altamente ya que el año 2015 fue un 45.07%, pero, bajo al 22.32% que es la mitad y luego, el otro año fue 63.12%, sin embargo, y también bajo a un 44.03% por este ajuste.

En consecuencia, se realizará una simulación de los estados financieros del año 2015 y 2016 utilizando dichos ajustes y opiniones.

12. Simulación de los estados financieros (Balance General y EERR)

De acuerdo a lo citado anteriormente, se realizará la simulación de los estados financieros durante los dos años asignados en este proceso, considerando “el ítem de Retiro de un propietario”, es decir, sacar la remuneración de la dueña de los gastos de administración y venta y llevarla al retiro en el activo con la finalidad de reducir los gastos y aumentar el monto de los activos corrientes. Luego, se interpretará la transformación que se efectuará entre los estados financieros realizados de los años anunciados y las simulaciones.

- Propuesta de mejoramiento - Balance general del año 2015

Balance General al 31 de diciembre de 2015					
ACTIVOS		\$	PASIVOS		\$
Circulante			Circulante		
Disponible		77,341,086	Proveedores		78,757,972
Deudores por ventas		25,249,142	Honorarios por Pagar		948,282
Cuentas por cobrar		114,478	Impuestos por Pagar		3,044,808
Cuentas por cobrar EE RR.		0	Remuneraciones por pagar		2,384,993
Impuestos por recuperar		1,182,643	Leyes Sociales		604,631
Existencias		24,653,879	Cuentas por Pagar		0
Retiro de un propietario		15,600,000	Provisiones		124,065
			Prov. Impuesto renta		0
Total Activo circulante		144,141,228	Total Pasivo circulante		85,864,751
Activo Fijo			Largo Plazo		
Maquinarias y Equipos		8,398,497	Acreedores varios		73,690,690
Depreciación del ejercicio		-6,571,623			
Total activo fijo		1,826,874	Total Pasivo		159,555,441
Otros			Patrimonio , capital y reservas		
			Capital		2,649,499
			Rev. Capital propio		-
			Retiros		-
			Utilidades Acumuladas		(37,500,735)
			Resultado del ejercicio		21,263,897
Total otros activos		-	Total Patrimonio		(13,587,339)
Total Activos		145,968,102	Total Pasivos		145,968,102

Imagen N°19: Elaboración Propia – La propuesta de mejoramiento en Balance General del año 2015

- ❖ Nota: Cuando el resultado está en rojo significa que la cifra ha sido cambiado por el resultado de la simulación.

- Propuesta de mejoramiento - Estado de resultado del año 2015

ESTADO DE RESULTADOS	
(entre el 01 de enero y el 31 de Diciembre de 2015)	
Resultados operacionales	\$
Ingresos por ventas y servicios	116,817,145
Costo de ventas y servicios	(68,535,161)
Margen de explotación	48,281,984
Gastos de administración y ventas	(28,612,026)
Resultado operacional	19,669,958
Resultado no operacional	
Otros ingresos	134,142
Gastos Financieros	-
Corrección monetaria	1,459,797
Resultado no operacional	1,593,939
Resultado antes impuesto a la renta	21,263,897
Impuesto a la renta	-
Utilidad del ejercicio	21,263,897

Imagen N°20: Elaboración Propia - la Propuesta de mejoramiento de EERRdel año 2015

A través del resultado de la simulación de los estados financiero del año 2015 a juzgar por el ajuste mencionado. Se puede visualizar las diferencias positivas. Primeramente, el activo corriente aumentó a \$15.600.000 más por el retiro de un propietario en vez del sueldo de la dueña, por lo tanto, pudo obtener un activo corriente en \$144.141.128, lo cual significa que la empresa posee liquidez excesiva de ésta. Segundo, al sacar el sueldo de la propietaria de los gastos de administración y ventas, la utilidad neta del patrimonio reflejó un incremento en \$ 21, 368,897. Por lo cual, total activo y pasivo modificó en \$130.368.102 a \$145.968.102 en el año 2015.

- Propuesta de mejoramiento – Balance General del año 2016

Balance General al 31 de diciembre de 2016					
ACTIVOS		\$	PASIVOS		\$
Circulante			Circulante		
Disponible		2,509,736	Proveedores		79,160,249
Deudores por ventas		18,087,017	Honorarios por Pagar		180,000
Cuentas por cobrar		414,478	Impuestos por Pagar		224,425
Cuentas por cobrar EE RR.		0	Remuneraciones por paga		1,500,000
Impuestos por recuperar		7,960,770	Leyes Sociales		536,761
Existencias		38,084,085	Cuentas por Pagar		5,803,887
Retiro de un propietario		35,400,000	Provisiones		40,950
			Prov. Impuesto renta		0
Total Activo circulante		102,456,086	Total Pasivo circulante		87,446,272
Activo Fijo			Largo Plazo		
Maquinarias y Equipos		8,451,476	Acreeedores varios		43,221,967
Vehiculos		17,301,790			
Depreciación del ejercicio		-8,451,474			
Total Activo Fijo		17,301,792	Total Pasivo		130,668,239
Otros			Patrimonio , capital y reservas		
			Capital		2,726,334
			Rev. Capital propio		-
			Retiros		-
			Utilidades Acumuladas		(17,160,106)
			Resultado del ejercicio		3,523,411
Total otros activos		-	Total Patrimonio		(10,910,361)
Total Activos		119,757,878	Total Pasivos		119,757,878

Imagen N°21: Elaboración Propia - la propuesta de mejoramiento del Pasivo del año 2016

- Propuesta de mejoramiento – Estado del resultado el año 2016

ESTADO DE RESULTADOS	
(entre el 01 de enero y el 31 de Diciembre de 2016)	
Resultados operacionales	\$
Ingresos por ventas y servicios	76,422,504
Costo de ventas y servicios	(36,791,928)
Margen de explotación	39,630,576
Gastos de administración y ventas	(38,120,108)
Resultado operacional	1,510,468
Resultado no operacional	
Otros ingresos	33,094
Gastos Financieros	-
Corrección monetaria	1,979,849
Resultado no operacional	2,012,943
Resultado antes impuesto a la renta	3,523,411
Impuesto a la renta	-
Utilidad del ejercicio	3,523,411

Imagen N°22: Elaboración Propia- La tabla de la Propuesta de mejoramiento de EERR del año 2016

Continuando la propuesta del estado financiero del año 2016, se puede evaluar que el retiro de un propietario se realizó la suma de los dos años (2015 y 2016) del sueldo de la propietaria (que estaba incluido en los gastos de administración y venta) arrojando el monto de \$35.400.000. Esto significa que el total activo corriente es posible incrementar de \$67.056.086 de la información real hasta \$102.456.086 con la diferencia del monto de retiro de este año. Por esta razón, la empresa no tuvo la capacidad de pago en el corto plazo por la liquidez insuficiente en el año anunciado, sin embargo, gracias a esta suposición, Blue Telcom puede cancelar sus obligaciones financieras a corto plazo. Debido al cambio el resultado por el supuesto de mejoramiento, la utilidad acumulada también puede modificar de -\$32.760.106 a -\$17.160.106 (a pesar que sigue negativo se ve un repunte). Realizando este ajuste, la empresa puede lograr una utilidad ya que el año 2016, la compañía obtuvo una pérdida de \$16.276.589, pero, generó la utilidad de \$3.523.411 por G.A.V.

disminuido a través de la simulación. Por lo tanto, el total de los activos y pasivos aumentó con la diferencia de \$35, 400,000 entre el resultado ocurrido y el supuesto de mejoramiento.

13. Proyección el año 2017 y 2018 (Balance General y EERR)

Con el fin de proyectar los estados financieros del año 2017 y 2018 con las simulaciones anteriores, se deben establecer supuestos de las cuentas que afectarán la proyección, tales como, el comportamiento del mercado, los clientes, los ingresos por venta y también los gastos de administración y ventas, etc.

- Supuestos para Estado de Resultados:

- A. Con respecto a los ingresos por ventas y servicios de Blue Telcom, del año 2015 al 2016 se reconoce una caída aproximada de un 45% por nuevos competidores en el mercado nacional, que bajó sus ventas por alta competencia en ese año. Sin embargo, según la información de la dueña, la empresa obtuvo una licitación bien grande en el año 2017. A través de dicha razón, se puede pronosticar que la empresa en el año 2017 pudo remontar, es decir, generó la utilidad necesaria para respaldar sus obligaciones financieras y continuar su negocio hacia los años siguientes. Además, la compañía cuenta con clientes fidelizados como la compañía Easy. Por ende, se espera que la empresa mantenga estos clientes y pueda obtener otra licitación para proyectar en el año 2018. De acuerdo a lo citado, en dicho periodo se espera que mantendrá el crecimiento de los ingresos casi igual que el año 2017 que aumentará un 5% de total ingresos por ventas y servicios del año 2015 paulatinamente, considerando el comportamiento de la empresa en la proyección.
- B. La política de los costos de ventas y servicios para Blue Telcom durante los dos periodos analizados representa un promedio de un 53,4%.
- C. Los gastos de administración y ventas son el factor fundamental para conseguir la meta en este proyecto que es la disminución de los

gastos para luego mejorar la situación financiera. De acuerdo a las recomendaciones mencionadas anteriormente, se puede establecer los supuestos para la proyección.

- ✓ Gasto de Página Web: Se recomienda que la empresa posea la capacidad de dirigir su propia página web, considerándolo propio. Por consiguiente, se estimaría que sacando esa cuenta (\$2.400.000 anualmente) de los gastos de administración y ventas, los gastos disminuyen.
- ✓ Remuneraciones Administración: Respecto con la sugerencia de sacar el sueldo de la propietaria de G.A.V. y llevarlo al activo corriente en la cuenta retiro de un propietario. Significaría bajar el 65% para el año 2015 y el 54% del año 2016 del total remuneraciones administración aproximadamente.
- ✓ El resto de los gastos de administración y ventas se mantendrían igual que el período 2016.

D. Referente a los otros ingresos de los dos períodos mencionados representan un promedio de 0.075% de total ingresos por ventas y servicios.

E. Corrección monetaria durante dichos períodos se representa en promedio el 1.92% al respecto los dos años analizados.

- Supuestos para Balance General:

Activos:

- A. El disponible aumentaría un 10% en el año 2017 y un 5% del año 2018 en los ingresos por ventas y servicios esperados.
- B. Deudores por ventas incrementaría un 25% aproximadamente en razón a las ventas del periodo.
- C. Cuentas por cobrar supondría que aumentará 15% de los ingresos deseados a través de la proyección.
- D. Impuestos por recuperar disminuirían alrededor de un 35% respecto

del año anterior.

- E. Existencia disminuirían más o menos un 40% en relación al año anterior, considerando la situación de proyección con optimización.
- F. A través del supuesto de mejoramiento, agregaría una cuenta de retiro del propietario en el activo corriente, reflejando el monto del sueldo de la dueña que estaba posicionado en los gastos de administración y ventas.
- G. Maquinarias y Equipos incrementarían en un 1% cada año en razón a lo analizado anteriormente.
- H. Según la información de vida útil de los bienes físicos del activo inmovilizado en S.I.I., camionetas y jeeps tienen vida útil de 7 años. Por lo tanto, se puede calcular la depreciación de vehículo de Blue Telcom a través de la información adquirida.
- I. Depreciación del ejercicio incrementaría un 28% cada año de acuerdo a los dos años anteriores.

Pasivos:

- A. Proveedores disminuirían en un 27% y 48% en razón a los ingresos proyectados.
- B. El resto de los pasivos corrientes señalados representa igual que los proveedores con respecto a los ingresos por ventas y servicios esperados.
- C. Acreedores varios se mantendría hasta recuperara la utilidad acumulada y el patrimonio.

- Proyección Estado de Resultados el año 2017 y 2018:

ESTADO DE RESULTADOS					
	2015	2016	2017	2018	
Resultados operacionales	\$	\$	\$	\$	
Ingresos por ventas y servicios	116,817,145	76,422,504	122,658,002	126,337,742	
Costo de ventas y servicios	(68,535,161)	(36,791,928)	(65,499,373)	(67,464,354)	
Margen de explotación	48,281,984	39,630,576	57,158,629	58,873,388	
Gastos de administración y ventas	(44,212,026)	(57,920,108)	(35,720,108)	(35,720,108)	
Resultado operacional	4,069,958	(18,289,532)	21,438,521	23,153,280	
Resultado no operacional					
Otros ingresos	134,142	33,094	83,618	83,618	
Gastos Financieros	-	-	-	-	
Corrección monetaria	1,459,797	1,979,849	1,719,823	1,719,823	
Resultado no operacional	1,593,939	2,012,943	1,803,441	1,803,441	
Resultado antes impuesto a la renta	5,663,897	(16,276,589)	23,241,962	24,956,721	
Impuesto a la renta		-			
Utilidad del ejercicio	5,663,897	(16,276,589)	23,241,962	24,956,721	

Imagen N°23: Elaboración Propia – Proyección Estado del Resultados con la propuesta de mejora

- Proyección Balance General el año 2017 y 2018:

ACTIVOS		2015	2016	2017	2018
		\$	\$	\$	\$
Circulante					
Disponible		77,341,086	2,509,736	5,172,916	6,544,454
Deudores por ventas		25,249,142	18,087,017	22,637,031	21,944,604
Cuentas por cobrar		114,478	414,478	3,994,770	5,486,151
Cuentas por cobrar EE RR		0	0	0	0
Impuestos por recuperar		1,182,643	7,960,770	5,174,501	7,244,301
Existencias		24,653,879	38,084,085	22,850,451	22,164,937
Retiro de un propietario				15,600,000	35,400,000
Total Activo circulante		128,541,228	67,056,086	75,429,669	98,784,447
Activo Fijo					
Maquinarias y Equipos		8,398,497	8,451,476	8,535,991	8,621,351
Vehículos		-	17,301,790	14,830,105	12,358,422
Depreciación del ejercicio		-6,571,623	-8,451,474	-10,817,887	-13,846,895
Total activo fijo		1,826,874	17,301,792	12,548,209	7,132,878
Otros		-	-	-	-
Total otros activos		-	-	-	-
Total Activos		130,368,102	84,357,878	87,977,878	105,917,325

Imagen N°24: Elaboración Propia – Proyección Balance General de los activos

PASIVOS		2015	2016	2017	2018
		\$	\$	\$	\$
Circulante					
Proveedores		78,757,972	79,160,249	62,438,395	53,266,814
Honorarios por Pagar		948,282	180,000	117,000	163,800
Impuestos por Pagar		3,044,808	224,425	145,876	204,227
Remuneraciones por pagar		2,384,993	1,500,000	975,000	1,365,000
Leyes Sociales		604,631	536,761	348,895	488,453
Cuentas por Pagar		0	5,803,887	3,772,527	5,281,537
Provisiones		124,065	40,950	26,618	37,265
Prov. Impuesto renta		0	0	0	0
Total Pasivo circulante		85,864,751	87,446,272	67,824,310	60,807,096
Largo Plazo					
Acreeedores varios		73,690,690	43,221,967	43,221,967	43,221,967
Total Pasivo		159,555,441	130,668,239	111,046,277	104,029,063
Patrimonio , capital y reservas					
Capital		2,649,499	2,726,334	2,726,334	2,726,334
Rev. Capital propio		-	-		
Retiros		-	-		
Utilidades Acumuladas		(37,500,735)	(32,760,106)	(49,036,695)	(25,794,793)
Resultado del ejercicio		5,663,897	(16,276,589)	23,241,962	24,956,721
Total Patrimonio		(29,187,339)	(46,310,361)	(23,068,399)	1,888,262
Total Pasivos		130,368,102	84,357,878	87,977,878	105,917,325

Imagen N°25: Elaboración Propia – Proyección Balance General de los pasivos

- Proyección de los indicadores financieros el año 2017 y 2018

Indicadores / Año	Signos	2015	2016	2017	2018
Liquidez					
Razón Corriente	\$	1.49	0.77	1.11	1.62
Prueba Ácida	\$	1.21	0.33	0.77	1.26
Endeudamiento					
Nivel de Endeudamiento	%	122	155	126	98
Endeudamiento de Leverage	veces	-5.5	-2.82	-4.8	55.1
Rentabilidad					
ROA	%	4.3	-19.3	26.4	23.6
ROE	%	-19.4	-35	-100.8	1321.7

Imagen N°26: Elaboración Propia – Proyección de los indicadores financieros

Como lo señalado en la tabla de la proyección de los indicadores, primeramente, en cuanto a los indicadores de liquidez se puede inferir que la liquidez de la empresa aumentará progresivamente en la razón corriente y también la prueba ácida que muestra la capacidad de pago al corto plazo. Es decir, Blue Telcom se rehabilitará en una situación financiera favorable.

De acuerdo a lo citado en las ratios de endeudamiento, también se puede visualizar que el nivel de endeudamiento disminuirá hasta un 98% en el año 2018. Respecto a los acreedores varios se decidió que se mantendría igual que los años anteriores, considerando la situación financiera de la empresa hasta que ésta pueda recuperar sus activos corrientes, asimismo, el endeudamiento de leverage del año 2018 podrá llegar en un resultado positivo en 55 veces que es posible alcanzar sobre el compromiso del patrimonio de los socios o accionista con respecto a los acreedores.

En consideración a los indicadores de rentabilidad, el ROA podrá retomar un resultado beneficioso del 26.4% y 23.6%, y también el ROE podrá obtener un resultado deseado en el periodo 2018. Por lo tanto, se puede interpretar que la empresa podría generar las utilidades con los recursos que disponen.

CAPITULO VI.RECOMENDACIONES

Debido a que la empresa y generalmente las pymes desconocen la importancia de analizar y observar sus estados financieros anteriores que les permite reconocer su estado financiero detalladamente y llevar a cabo su negocio hacia un buen futuro, fue necesario elaborar el proyecto para la evaluación financiera de los periodos mencionados, utilizando los indicadores financieros. Con la base del resultado adquirido, se pudo alcanzar el objetivo que evalúa la situación financiera y también se propuso mejoras sustantivas para disminuir los gastos de administración y ventas con el propósito de mejorar la rentabilidad de la empresa. A través de este proyecto en el estudio de sus estados financieros, fue posible buscar la problemática y conocer el por qué la empresa obtuvo la pérdida en el año 2016 que estos fueron los gastos de administración y ventas más elevadas que otras cuentas. Por lo tanto, para solucionar dichos problemas, se puede aportar las siguientes recomendaciones ó sugerencias:

- ✓ Utilizar herramientas de análisis financiero, tales como, las ratios financieras, gestiones, análisis vertical y horizontal con el fin de tener el sistema del control para observar y hacer una planeación estratégica con eficiencia hacia al futuro, considerando la tendencia del mercado.
- ✓ Rehabilitar los gastos de administración y ventas. Como se señaló anteriormente, recomendaría reordenar y reestructurar los gastos que pueden ser ahorrados y sacados, tales como, el gasto de página web y el sueldo de la propietaria con el objeto de disminuir dichos gastos, asimismo, poder remontar en una situación financiera adecuada.

CAPITULO VII.CONCLUSIONES

A partir de los análisis y resultados adquiridos en este proyecto, es posible concluir que todas las empresas poseen sus propios estados financieros, según el resultado de los periodos determinados. Para lograr una buena proyección futura de una empresa es muy importante analizar y estudiar sus estados financieros. Sin embargo, Blue Telcom, no reconoció la importancia de estos ítems y le faltó la habilidad de hacer retroalimentación para lograr la visión empresarial y revisión de sus estados financieros. Por lo tanto, la elección del tema de este proyecto (Evaluación financiera y Propuesta de mejoramiento en los gastos de administración y ventas) fue esencial para determinar todas las problemáticas anteriormente mencionadas y así poder evaluar la situación financiera de los años anteriores (el año 2015 y 2016) y también proponer mejoras sustantivas para disminuir los gastos de administración y ventas con el fin de readquirir la utilidad positiva.

Con el propósito de mejorar la situación financiera futura de Blue Telcom en su toma de decisiones, se ha realizado un análisis de sus estados financieros, usando los indicadores correspondientes, con el fin de saber cómo afecta en los estados financieros. Se pudo apreciar que Blue Telcom perdió la capacidad de pago acorto plazo ya largo plazo, en otras palabras, se encontraba muy poco disponible en relación con sus activos corrientes. Además, la empresa tuvo un nivel del endeudamiento muy riesgoso lo que reflejó una situación desfavorable en los períodos señalados con una caída muy negativa. Debido a los altos gastos de administración y ventas con respecto a los ingresos. Sin embargo, es posible revertir dicha situación, aplicando las recomendaciones citadas en el capítulo anterior.

Según el objetivo específico logrado se ha llevado a tomar la decisión de mejorar sus estados financieros a través de la disminución de los gastos de administración y ventas, considerando las sugerencias asignadas, la empresa podrá recuperar su rentabilidad desde el año 2017, es decir, podría ser capaz de levantar su rendimiento independientemente de la política financiera y fiscal de la empresa en un promedio de 25% en los años proyectados.

Una vez realizados los análisis previos a las mejoras de los gastos de administración y ventas, se pudo inferir que Blue Telcom estaría en condiciones de pagar sus obligaciones financieras del corto plazo y largo plazo, además, puede mejorar sus estados financieros de los años proyectados ya que podría recuperar su liquidez una vez retirado y traspasado la cuenta de retiro del propietario a los activos corrientes con el fin de volver en una situación favorable.

CAPITULO VIII.BIBLIOGRAFÍAS Y WEBGRAFÍAS

- 03., T. Razones ó Índices Financieros.
- Alberto, C.(2010) Análisis Financiero .
- Coello, C. E. Presupuestos:Un enfoque gerencial.
- Gonzalo, V. (2011). Contabilidad: Sistema de Información para las organizaciones. Bogota, Colombia.
- IFRS.CL. (s.f.). Obtenido de IFRS.CL: <http://www.ifrs.cl/glosario.htm>
- Instituto, P. (s.f.). www.ContabilidadParaTodos.com.
- Jaramillo, C. M. Los indicadores de gestión.
- Rasillón, N. Análisis Financiero: Una herramienta clave para una gestión financiera eficiente .
- Sinisterra, G. V. (2011). CONTABILIDAD: Sistema de información para las organizaciones. Bogota, Colombia.
- Roberto Hernández Sampieri, Carlos Fernández Collado, Pilar Baptista Lucio–Metodología de la investigación 5° Edición
- Julio Gaete Oliver –Análisis, Gestión & Planeamiento Financiero (Textos, ejercicios y casos)
-