

**ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA AUTOBOL S.A. PARA LA  
DETERMINACIÓN DE LA INCIDENCIA DE LAS NUEVAS INVERSIONES EN  
LOS RESULTADOS Y LA SITUACIÓN FINANCIERA EN EL PERIODO  
2005-2010**

**ELIAS GUILLERMO FRANCO BONFANTE**

**MAIRA CADENA MADRID**



**UNIVERSIDAD DE CARTAGENA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
DEPARTAMENTO DE POSTGRADO Y EDUCACIÓN CONTINUA  
ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS  
2012**

**ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA AUTOBOL S.A. PARA LA  
DETERMINACIÓN DE LA INCIDENCIA DE LAS NUEVAS INVERSIONES EN  
LOS RESULTADOS Y LA SITUACIÓN FINANCIERA EN EL PERIODO  
2005-2010**

**ELIAS GUILLERMO FRANCO BONFANTE**

**MAIRA CADENA MADRID**

**DR. JULIO CESAR QUINTANA**

**Asesor**

**TRABAJO DE GRADO PARA OPTAR  
TÍTULO DE ESPECIALISTA EN FINANZAS**

**UNIVERSIDAD DE CARTAGENA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
DEPARTAMENTO DE POSTGRADO Y EDUCACIÓN CONTINUA  
ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS  
2012**

## *Agradecimientos*

*Queremos agradecer a Dios, nuestras familias y todas aquellas personas que hicieron posible la culminación de este proyecto, pieza final para obtener nuestro título de Especialistas en Finanzas. De La Universidad de Cartagena, a nuestros profesores y compañeros que serán llevados siempre en nuestros corazones acompañados de gratas experiencias y conocimientos.*

*Agradecimientos especiales a nuestro tutor el Señor Julio Cesar Quintana y a la empresa Autobol S.A. por su incondicional colaboración y acompañamiento en el desarrollo y culminación de este proyecto.*

*Elias Guillermo Franco Bonfante  
Maira Cadena Madrid*

## Tabla de contenido

<b>1.</b>	<b>Introducción</b>	6
<b>2.</b>	<b>Planteamiento del problema</b>	8
	2.1. Descripción del problema	8
	2.2. Formulación del Problema	9
<b>3.</b>	<b>Objetivos</b>	10
	3.1. General	10
	3.2. Específicos	10
<b>4.</b>	<b>Justificación</b>	10
<b>5.</b>	<b>Delimitación</b>	11
	5.1. Espacial	11
	5.2. Temporal	11
<b>6.</b>	<b>Marco Teórico</b>	11
<b>7.</b>	<b>Marco Referencial</b>	20
<b>8.</b>	<b>Marco Conceptual</b>	21
<b>9.</b>	<b>Metodología</b>	24
	9.1. Tipo de investigación:	24
	9.2. Técnicas de Recolección de datos:	24
	9.3. Recursos:	24
<b>10.</b>	<b>Cronograma</b>	25
<b>11.</b>	<b>Presupuesto</b>	26
<b>12.</b>	<b>Bibliografía</b>	27
<b>13.</b>	<b>Capítulos</b>	28
	<b>13.1. Análisis financiero integral e identificación de factores internos y externos influyentes en las cifras de los estados financieros de la empresa Autobol S.A.</b>	28

13.1.1.	Razón corriente	32
13.1.2.	Prueba ácida	34
13.1.3.	Rotación de cuentas por cobrar	35
13.1.4.	Periodo de cobro	37
13.1.5.	Rotación de productos terminados (inventario) & Días de rotación de productos terminados (inventario)	37
13.1.6.	Rotación de activo total	39
13.1.7.	Rotación de activos fijos	40
13.1.8.	Endeudamiento total	41
13.1.9.	Apalancamiento total	42
13.1.10.	Concentración del endeudamiento a corto plazo	43
13.1.11.	Rentabilidad del activo Neto (RAN)	44
13.1.12.	Rentabilidad operativa del activo	45
13.1.13.	Rentabilidad neta del patrimonio (ROE)	46
13.1.14.	Margen bruto de utilidad	47
13.1.15.	Margen operativo	48
13.1.16.	Margen neto de utilidad	49
<b>13.2.</b>	<b>Relación y definición de la situación económica de la empresa Autobol S.A. durante los años 2005 a 2010 con respecto a la rentabilidad, liquidez, riesgos y nivel de endeudamiento.</b>	<b>51</b>
13.2.1.	Relación entre indicadores:	51
13.2.2.	Situación financiera de la empresa Autobol S.A frente al Comportamiento de la industria automotriz colombiana	61
<b>13.3.</b>	<b>Confrontación de los resultados obtenidos mediante el análisis financiero a los estados financieros de la empresa Autobol S.A. con las decisiones administrativas ejecutadas durante los años 2005 a 2010.</b>	<b>69</b>

**Listado de Anexos**

Anexo 1.....78

Anexo 2.....79

Anexo 3.....80

Anexo 4.....81

Anexo 5.....82

Anexo 6.....83

Anexo 7.....84

Anexo 8.....85

Anexo 9.....86

Anexo 10.....87

Anexo 11.....88

Anexo 12.....89

Anexo 13.....90

Anexo 14.....92

Anexo 15.....94

Anexo 16.....95

## 1. Introducción

En la incertidumbre económica y la situación fluctuante en la que se mueven los negocios, los análisis financieros han servido para reorientar las inversiones, determinar la viabilidad de ciertas decisiones, en fin, todos los beneficios económicos que le puede significar a una organización, la permanencia y crecimiento en el mercado; las decisiones que se tomen fundamentadas en estos análisis, generaran resultados positivos, siempre y cuando, esté realizado de la manera correcta, teniendo en cuenta factores tanto externos como internos que pueden intervenir en el desarrollo de dichas alternativas o decisiones.

En el dinámico ambiente de los negocios de hoy en día los administradores requieren información actualizada y relevante para llevar a cabo un profundo análisis de la situación financiera de su empresa, a fin de poder emprender acciones que aseguren el crecimiento y la permanencia del negocio en el mercado.

Para la realización del Análisis de Estados Financieros se debe considerar el tipo de empresa según su actividad (Industrial, Comercial o de Servicios) y su entorno económico, social, político, legal, ambiental y cultural. Los Estados Financieros nos revelan el comportamiento financiero histórico del ente económico, de esta manera podemos anticiparnos, iniciando acciones para resolver problemas y tomar ventaja de las oportunidades, es este el caso de la empresa AUTOBOL S.A. para la cual la toma de decisiones oportunas, basadas en el análisis de la información económica de la misma le ha permitido superar los trastornos generados por factores tales como la devaluación del dólar, la puesta en marcha del proyecto de transporte masivo en la ciudad de Cartagena (Transcaribe), el aumento del desempleo, los cuales a su vez traen consigo riesgos para la actividad económica principal de la

empresa, disminución de la demanda de los vehículos y de la óptima prestación de sus demás servicios.

Se hace imprescindible que los encargados de la gestión dentro de la empresa realicen un buen análisis financiero teniendo toda la información que se pueda recopilar (interna y externa), organizándola de tal manera que sea comparable, y capaz de mostrar por sí sola la relación de los factores que generan cambios importantes de las diferentes actividades de la compañía, con la meta de tomar correctivos y modificar procedimientos en el caso en que se requiera; Permitiéndole a los administradores conocer la situación económica de la empresa y tomar decisiones de manera oportuna, optimizando los recursos, y generando valor agregado al desarrollo de la actividad empresarial, viéndose reflejado en un mejor bienestar para sus empleados, unos clientes más satisfechos, al recibir productos o servicios de calidad a un precio justo. De igual manera se concibe mayor confianza en el financiamiento otorgado a la empresa por parte de sus proveedores, acreedores, y entidades bancarias y crediticias, quienes han suministrado sus productos y servicios a la empresa para las actividades a desarrollar, en espera de una retribución, y que a su vez han confiado la colocación de determinados recursos en manos de los accionistas, involucrando la generación de mejores resultados económicos durante las actividades del giro normal del negocio; demostrando así lo importante de la realización del análisis financiero, donde otras empresas podrán verse beneficiadas con el desarrollo de esta investigación al encontrar un caso exitoso que le sirva como modelo, ayudando a crear una cultura sobre la importancia del análisis financiero, que permita conceptualizar y ratificar una vez más que el conocimiento relacionado con las técnicas de estos análisis, y la manera como suministran información para la toma de decisiones, y su importancia para el mejoramiento continuo en las actividades económicas que se desarrollan dentro de estas.

“El análisis de estado financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.”<sup>1</sup>

Atendiendo a lo mencionado anteriormente es como la empresa Autobol S.A. ha entablado su proceso de recuperación frente a los cambios en su entorno físico, económico y social, mediante la utilización de los análisis financieros.

## **2. Planteamiento del problema**

### **2.1. Descripción del problema**

Las cifras negativas en ventas fueron un común denominador que dejó la crisis económica que recorre el mundo. Colombia no fue ajena, y la industria automotriz tampoco, En los últimos años la empresa AUTOBOL S.A. presentaba una disminución en los resultados de la operación de sus ejercicios, esto principalmente debido a la baja de las ventas del parque automotor con que cuenta, siendo la actividad que representa el mayor margen de rentabilidad; debido a diferentes factores que han incidido en la economía como la devaluación del dólar, y el aumento de las tasas de desempleo, así mismo por la poca financiación para la adquisición de los mismos, directamente relacionados con la inestabilidad de la fuerza laboral en la ciudad de Cartagena.

AUTOBOL S.A. Es una empresa con domicilio en la ciudad de Cartagena. Constituida en el año 1969, Dedicada en sus inicios a la comercialización de vehículos de uso particular, posteriormente atendió al mercado de los vehículos del transporte de servicio público, acompañándose así en la comercialización de autopartes, mantenimiento y venta de combustible, en aras

---

<sup>1</sup> <http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/analfinevelyn.htm>

de mejorar el bienestar en la calidad de vida de las comunidades de su entorno.

A raíz de los acontecimientos anteriormente mencionados la empresa en busca de mejorar la rentabilidad a partir de las actividades secundarias para contrarrestar la caída de ingresos operacionales realizó unos estudios financieros que soportaran la toma de decisiones para unas nuevas inversiones en este propósito, es por lo que se procedió a revisión y análisis del comportamiento de las actividades económicas desempeñadas por la misma. El resultado mostró que en la prestación de los servicios de latonería y pintura estaban arrojando resultados positivos, pero que se veían afectados porque su costo se incrementaba al ejecutarlo mediante la contratación de terceros, a los cuales se les estaba pagando una comisión por la actividad desarrollada, partiendo de la información obtenida, se tomó la decisión de no continuar en la tercerización de estas actividades. Para seguir cubriendo la demanda de estos servicios y seguir siendo sostenible en el mercado, se tomó la decisión de invertir en la obtención de las herramientas necesarias para la optimización de estos servicios y el mejoramiento de los que ya se prestaban directamente por la empresa, arrojando hoy en día unos resultados prometedores; demostrando con esto que la realización de un buen análisis financiero sobre el estado de la empresa en un momento dado, coadyuva a determinar la mejor decisión para el continuo mejoramiento de la actividad empresarial debido a que los estados financieros por si solos no pueden reflejar ciertos factores que afectan la situación financiera y los resultados de las operaciones.

## **2.2. Formulación del Problema**

¿Cuál ha sido la incidencia en los resultados y la situación financiera de las nuevas inversiones de la empresa AUTOBOL en el periodo 2005-2010?

### **3. Objetivos**

#### **3.1. General**

Realizar un diagnóstico financiero que permita determinar cuál ha sido la incidencia de las nuevas inversiones en el comportamiento financiero de la empresa.

#### **3.2. Específicos**

- Realizar un análisis financiero integral a los estados financieros de la empresa Autobol S.A. aplicando las técnicas necesarias e identificando los factores internos y externos que influyen en la compañía.
- Establecer las relaciones de rentabilidad, liquidez, riesgos, endeudamiento, para definir la situación actual de la empresa.
- Armonizar los resultados del análisis con las decisiones ejecutadas.

### **4. Justificación**

En la incertidumbre económica y la situación fluctuante en la que se mueven los negocios, los responsables de la gestión empresarial no podrían tener éxitos sin la realización de un buen análisis financiero en el cual se tenga toda la información requerida para ello, donde se compare, se observe y se relacionen todos los factores que generan cambios significativos en las diferentes operaciones o actividades de la empresa, que les ayudará a interpretar los resultados alcanzados con lo planeado, a fin de controlar, replantear y poder tomar correctivos en el caso en que se requiera; Permittiéndole este análisis, conocer la situación económica de la empresa, siendo de gran utilidad para los administradores en la toma de decisiones de manera oportuna, contribuyendo a la optimización de los recursos, eficiente y eficazmente, generando valor agregado al desarrollo de la actividad empresarial, demostrando así lo importante de la realización del análisis

financiero, como contribuye en la toma de decisiones y su importancia para el mejoramiento continuo en las actividades económicas que se desarrollan dentro de estas.

## **5. Delimitación**

El presente estudio se realizará en Colombia en la ciudad de Cartagena, Bolívar, durante el segundo semestre del 2011, elaborando un análisis financiero de los resultados obtenidos por las inversiones realizadas con base en las decisiones administrativas y financieras de la empresa AUTOBOL S.A.

### **5.1. Espacial**

El área de investigación es la empresa Autobol S.A. con domicilio en la ciudad de Cartagena.

### **5.2. Temporal**

El estudio a realizar se enmarca dentro del periodo comprendido entre los años 2005 a 2010.

## **6. Marco Teórico**

Debido a los grandes y apresurados cambios en el entorno empresarial, los gerentes enfrentan la necesidad de poseer conocimientos de alto nivel que les permitan tomar decisiones rápidas y oportunas, ello requiere la aplicación de herramientas útiles para gestionar eficientemente sus empresas y alcanzar los objetivos establecidos

Es así como la teoría financiera moderna proporciona un marco de referencia para la toma eficiente y eficaz de decisiones dentro de las empresas con miras al logro de los objetivos propuestos. Aspectos como el análisis financiero entre otros

El análisis financiero se puede definir como aquel proceso en el cual comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y los 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 cuales ayudan de manera decisiva a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones ante cada una de las distintas situaciones que se presentan durante el giro normal del negocio.

La gestión administrativa y financiera de una empresa le permite a esta conocer con mayor exactitud y de manera eficaz determinar en cualquier momento las mejores estrategias de inversión y de posicionamiento en el entorno en el cual está inmersa.

El análisis financiero no es un frío cálculo de indicadores o una interpretación de cifras, aislada de la realidad. Por el contrario, éste debe estar enmarcado dentro del conjunto de hechos y situaciones que forman el medio en el cual se ubica y opera la empresa, integrándose tanto de tal manera que se constituya en un análisis integral que considera información cuantitativa y cualitativa, histórica y proyectada.

Básicamente, los estados financieros periódicos, como son el Balance General, el Estado de Resultados, El estado de flujo de efectivo, junto con las notas a los estados financieros, y los principales anexos que nos permitan entender el contenido de las cuentas más importantes, son la información adecuada, para iniciar el proceso de análisis financiero, orientado hacia el diagnóstico. Continuando con esta idea se puede intuir que la correcta realización de los estados financieros traerá consigo unos resultados del análisis financiero, más acertados.

Así tanto el financiero como el administrador, son concebidos como aquel funcionario que a partir del análisis que realiza sobre el estado administrativo – financiero de las empresas, están en capacidad de tomar decisiones que reúnan de una u otra forma a corto o largo plazo, situaciones que puedan o no afectar la situación financiera y / o administrativa de la misma.

“Los libros de contabilidad facilitan la clasificación de alguna información necesaria para el uso inteligente de los recursos que una empresa dispone. En una empresa la mayoría de los recursos son medidos en términos de dinero. El dinero sirve para medir la labor diaria, las ventas, los derechos de la empresa o activos, entre otros.”<sup>2</sup>

Por tal razón, la condición necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “Análisis Económico Financiero”, ya que el mismo representa un medio infalible para el control de los recursos y para evaluar la situación económica financiera de la entidad como eslabón fundamental de la economía.

El panorama que se empieza a apreciar actualmente y en un futuro predecible, muestra la necesidad de aplicar los métodos y técnicas del Análisis Económico Financiero que unido al grado de autonomía que deben ir ganando las empresas, le propiciará a los directivos lograr controles económicos ágiles con vista a facilitar la toma de decisiones y a tener una administración más eficiente.

En tal sentido Miguel Ángel Benítez en 1997, en su libro Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección expresa:

---

<sup>2</sup> <http://www.gestiopolis.com/finanzas-contaduria/desventajas-de-la-toma-de-decisiones-financieras.htm>

“La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por lo tanto en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir, que señala que existe un problema y probablemente donde, pero no indica en modo alguno las causas del mismo por lo que el análisis de los índices e indicadores y la evaluación de sus valores absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la eficiencia que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones, estudios especiales, etcétera, que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por tanto, de las medidas correctivas a aplicar.

De lo expuesto anteriormente se infiere que para la correcta gestión de la empresa se hace necesario el análisis día a día de todas sus áreas organizacionales: económica, financiera, productiva, comercial, recursos humanos, así como disponer de la información periódica, puntual, exacta y de fácil interpretación”<sup>3</sup>

Importancia del Análisis Económico Financiero para la toma de decisiones.

El análisis de los Estados Financieros de la empresa, forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental, es la de aportar datos para la toma de decisiones. Los usuarios de esta información, son muchos y variados, desde los gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y en conjunto sabes cuál es la mejor vía de financiación,

---

<sup>3</sup> <http://www.gestiopolis.com/recursos6/Docs/Fin/analisis-economico-financiero.htm>

incluyendo entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones.

El profesor de la Universidad Autónoma de Ciudad México, licenciado Juan Antonio Martínez, en el diplomado en Finanzas expresa:

“El análisis financiero es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como la técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.”

“El análisis financiero es un proceso de selección, relación y evaluación. El primer paso consiste en seleccionar del total de la información disponible respecto a un negocio la que se as más relevante y que afecte la decisión según las circunstancias. El segundo es relacionar esta información de tal manera que sea más significativa. Por último, se deben estudiar estas relaciones e interpretar los resultados. Estos tres pasos son muy importantes; sin embargo, la esencia del proceso es la interpretación de los datos obtenidos como resultado de aplicar las técnicas y herramientas de análisis.”<sup>4</sup>

Es indispensable que el analista tenga en cuenta el resultado de la aplicación de estas técnicas, siendo muy prudente al momento de la interpretación de los resultados, debido a que por la clase de industria y los factores que se ciñen a la misma los mismos resultados obtenidos pueden significar algo diferente en la aplicación de las mismas en otra empresa.

Aspectos que el analista debe considerar:

---

<sup>4</sup> Ochoa Setzer, Guadalupe. Administración financiera 2ª edición. México 2009. Mc. Graw Hill. Pág. 242

“El analista, ya sea interno o externo, debe tener un conocimiento completo de los estados financieros de la empresa que se esté analizando (Balance general, estado de resultados, estado de variaciones en el capital contable y estado de cambios en la situación financiera); además, según lo indica Kennedy y McMullen “debe ser capaz de imaginarse los departamentos y actividades del negocio cuya situación financiera y progresos en las operaciones se pretenden evaluar a través de sus estados financieros”<sup>5</sup>. Es decir, el analista debe conocer lo que está detrás de los datos monetarios para complementar lo que dicen los estados financieros, pero también debe buscar información de lo que no dicen las cifras: el recurso humano y su creatividad, la tecnología, la capacidad técnica, y la capacidad administrativa.

También debe tomar en consideración los cambios del medio económico, político y social dentro del cual existe la empresa, es decir, considerar el micro entorno y estudiar como la empresa responde y hace ante esas condiciones.

El analista también debe considerar el efecto de las variaciones en los niveles de precios. Junto con todo esto el analista debe poner en práctica su sentido común para analizar e interpretar la información, así como para establecer sus conclusiones acerca de la empresa que analiza.

Es importante que el análisis se realice con una base comparativa, de tal forma que se pueda juzgar si la empresa ha mejorado o no. la base de comparación pueden constituirlos los estados financieros de ejercicios anterior al que se quiere evaluar o los estados financieros del mismo ejercicio pero de otras empresas de la misma rama industrial, comercial o de servicios a la que pertenece la empresa que se analiza.

Para que las comparaciones sean válidas, se debe considerar los efectos de los cambios en los métodos de contabilización de operaciones que pueden ocurrir de un ejercicio a otro dentro de una empresa. Al comparar dos empresas, se deben tener en cuenta las posibles diferencias en métodos y los

---

<sup>5</sup> Ralph Kennedy y Stewart Mc Mullen, Estados financieros: Forma, análisis e interpretación, Uteha, México 1976. Pág. 223

meses que abarca el periodo contable. Finalmente, es importante recordar que para que el análisis individual de la empresa y las comparaciones con otras sean válidos y den lugar a conclusiones correctas, todas las cifras deben estar expresadas en pesos del mismo poder adquisitivo.”<sup>6</sup>

“La administración de una empresa es responsable de obtener la mayor riqueza posible para sus accionistas a partir de la inversión que estos mantienen en la empresa. cuando se habla de crear la mayor riqueza posible para los accionistas, se parte del supuesto que esto se logra a partir de decisiones inteligentes que tiene que ver con productos de calidad, empleados correctamente remunerados, pagos de impuestos que se deriven de una buena planeación fiscal y de procesos que no dañen el ambiente natural. Decisiones inteligentes también son aquellas que se toman con la mira puesta en el largo plazo y no aquellas que pueden dar una buena imagen en el corto plazo, pero que comprometen las situación financiera y los resultados de ejercicios futuros.”<sup>7</sup>

Tal como dicta la escritora Guadalupe Ochoa, es que se empieza a verificar indicadores, razones financieras, entre otros aspectos, pero sin perder de vista los objetivos del análisis financiero apareciendo así el concepto de Rentabilidad, el cual al ser medido en el negocio, “consiste en relacionar la cifra de utilidades logradas en un ejercicio con las de los activos utilizados para generarlas. La medición de la rentabilidad se hace en términos de estas dos cifras, porque desde que se crea un negocio, el objetivo es, entre otros, generar riqueza para los accionistas y los activos que una empresa posee, constituyen el medio con el que se logara este objetivo. Sin embargo el simple hecho de tener activos no garantiza la generación de utilidades.”<sup>8</sup>

---

<sup>6</sup> Ochoa Setzer, Guadalupe. Óp. Cit. Pág. 224

<sup>7</sup> Ibídem. Pág. 243

<sup>8</sup> Ibídem. Pág. 244

El objetivo de los métodos de análisis es el de simplificar los datos financieros para expresarlos en un lenguaje fácilmente comprensible, sin perder de vistas que antes de calcular razones o realizar comparaciones, el analista debe revisar y reconstruir la información financiera a su disposición; Luego de haber analizado todas las comparaciones que el analista considere pertinentes y haber extraído las razones que de ella emane, se debe realizar el análisis e interpretación de los mismos.

Los métodos y técnicas de análisis se utilizan para determinar y medir tanto las relaciones entre diferentes partidas de los estados financieros de un ejercicio como los cambios que han tenido lugar en esas partidas con el paso del tiempo.

El analista debe organizar la información, aplicar los métodos y técnicas de análisis, y finalmente analizar e interpretar los datos para emitir una opinión acerca de la información financiera, los resultados del flujo de operaciones de la empresa. La opinión que emita el analista deberá estar basada en información cualitativa y cuantitativa.

Métodos y técnicas de análisis:

“Los métodos y técnicas de los análisis de los estados financieros pueden ser usados por el analista externo para determinar la conveniencia de invertir en una empresa o extender un crédito a la misma. El analista interno, por su parte, puede usarlos para determinar la eficiencia de la administración y de las operaciones, para explicar los cambios de la situación financiera y para comparar el progreso con lo que se había planeado y establecer controles. El analista, interno o externo, se interesa en la capacidad de generar utilidades o productividad de la empresa así como en conocer la fortaleza o debilidad financiera de la misma.

Se entiende por fortaleza financiera la capacidad de una empresa para cumplir con los compromisos y obligaciones que tiene con sus acreedores, lo mismo

que las posibilidades que tiene de aprovechar oportunidades futuras tanto en condiciones favorables como desfavorables. La fortaleza financiera se debe estudiar desde ambos puntos de vista, el corto y largo plazo.

Métodos del análisis financiero: los métodos de análisis financiero incluyen dos áreas básicamente, una de carácter estático, que es el análisis vertical y otra dinámica, conocida como análisis horizontal. Cuando se analizan los estados financieros de varios años las medidas analíticas que se emplean son llamadas medidas o razones horizontales; este análisis incluye datos de año en año. Por otro lado cuando se analizan los datos de un solo ejercicio las medidas analíticas empleadas se conocen como medidas y razones verticales o análisis vertical.”<sup>9</sup>

Los estados financieros comparativos son útiles para el analista porque contienen no solo los datos que aparecen en los estados financieros individuales, sino también la información necesaria para el estudio de las tendencias a lo largo de ciertos números de años.

Aumentos y disminuciones en términos monetarios:

La ventaja principal de mostrar los aumentos y disminuciones en valores monetarios es que los cambios importantes serán más evidentes y ayudaran a identificar cual área debe ser estudiada e investigada más ampliamente.

Aumentos y disminuciones en porcentajes:

El grado en que se han cambiado los datos de un ejercicio a otro se puede observar más fácilmente si los cambios se expresan en términos relativos, es decir, en porcentaje. Estos cambios son determinados dividiendo el importe de una partida entre la cantidad correspondiente a la misma partida en el estado financiero del periodo anterior al resultado de esta división se le resta la unidad.

---

<sup>9</sup> Ibídem. Pág. 255

Análisis e interpretación:

Cuando se han terminado de calcular los cambios en cifras o en porcentajes, se seleccionan para su estudio aquellas partidas que muestran cambios más importantes o significativos. El analista debe considerar estos cambios individualmente o en conjunto dependiendo de si se encuentran o no relacionados, con el fin de determinar las razones o causas de estas variaciones y si son favorables o no.<sup>10</sup>

## **7. Marco Referencial**

Dentro de los referentes al análisis financiero de una empresa o sector, se encuentra el trabajo realizado por LUIS FERNÁN MONROY JORDÁN, llamado Análisis financiero aplicado para el proceso de toma de decisiones: El caso del sector hotelero en la ciudad de Cartagena de indias. El autor se plantea como objetivo principal Estudiar cómo se desarrolla el análisis financiero aplicado para el proceso de toma de decisiones en el sector hotelero de la ciudad de Cartagena de Indias, para lograr definir lineamientos y características generales del asunto, a través de la indagación e investigación de la actividad. Para ello realiza una descripción de la manera general de la industria hotelera delineando las variables, indicadores, y herramientas de análisis financiero, aplicables para la toma de decisiones en el sector hotelero, analizando el desarrollo de los procesos de análisis financiero aplicado para el proceso de toma de decisiones en el sector de hoteles y Sugiriendo alternativas viables para el mejoramiento de los procesos de análisis financiero aplicado para la toma de decisiones en el sector hotelero de la Ciudad de Cartagena de Indias.

Así mismo se encuentra el trabajo realizado por FABIOLA GARCÍA TIRADO y CLARA GUERRERO ZAPATA, titulado Análisis de la estructura financiera, Estado de resultado y proyecciones financieras del Centro de educación computarizada de la costa CECOM Ltda. En el cual tienen como objetivo

---

<sup>10</sup> Ibídem. Pág. 258

analizar la estructura financiera y el estado de resultado por 3 años (2001-2003), y proyectar los estados financieros por cinco años a CECOM, elaborando un análisis financiero elaborando un diagnostico estableciendo la situación financiera, concluyendo y presentando recomendaciones aplicables a la institución como instrumento de gerencia.

En lo referente a la Evaluación de la situación financiera para la gestión administrativa, se encuentra el trabajo realizado por ÁNGELA CASTILLA CHAVARRIAGA y NATALÍ ROMERO CASTAÑO titulado Plan de gestión administrativa y financiera y propuesta de modelo de valoración de la empresa remodelar Ltda. En el cual las autoras, tienen como objetivo principal Evaluar y Analizar la gestión administrativa y financiera de la empresa Remodelar Ltda, analizando las variables externas que afectan a la empresa mediante el análisis DOFA, evaluando el ambiente interno de la organización, proponiendo un modelo administrativo y estrategias que ayuden al mejoramiento de la gestión administrativa y financiera.

## **8. Marco Conceptual**

Empresa: La empresa es la institución o agente económico que toma las decisiones sobre la utilización de factores de la producción para obtener los bienes y servicios que se ofrecen en el mercado.

Una empresa es una unidad económico-social, integrada por elementos humanos, materiales y técnicos, que tiene el objetivo de obtener utilidades a través de su participación en el mercado de bienes y servicios.

Análisis Financiero: Es un proceso de selección, relación y evaluación de información financiera compuesto por diversas técnicas y herramientas contables cuyo objetivo es proporcionar sólidas bases de conocimientos para tomar decisiones en el mundo de los negocios.

“El análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de

eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos”<sup>11</sup>.

Gestión: Es la capacidad de la institución para definir, alcanzar y evaluar sus propósitos, con el adecuado uso de los recursos disponibles.

Gestión Administrativa: Consiste en administrar los factores dinámicos que afectan la producción, las finanzas, el mercado y en general el entorno de la empresa.

Gestión Financiera: Consiste en proporcionar servicios financieros para el cumplimiento de la gestión institucional proveer información financiera para la toma de decisiones, realizar el seguimiento y control de la recaudación de los ingresos de autogestión.

La solvencia: Es la capacidad de la empresa de cumplir con sus compromisos a largo plazo.

Las razones financieras: son medidas aritméticas que establecen una relación entre dos o más partidas de los estados financieros.

Razones Horizontales: Las medidas o razones analíticas se denominan “horizontales” cuando involucran datos pertenecientes a varios periodos operativos de la empresa.

Razones Verticales: Cuando los datos corresponden a solo un año se les conoce como medidas o razones verticales.

Razones de liquidez: que miden la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones de vencimiento a corto plazo.

---

<sup>11</sup> Hernández, José Luis (2005). Análisis Financiero. Perú. Disponible en: <http://www.gestiopolis.com/canales5/fin/anfinancier.htm> Consulta: 12 de Octubre de 2011.

Razones de endeudamiento: que miden hasta qué punto la empresa ha sido financiada mediante deudas.

Razones de actividad: que miden la eficacia con que está utilizando sus recursos.

Razones de productividad: que miden el nivel general de la eficiencia de la administración en términos de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.

Un balance general comparativo: muestra el activo, pasivo y capital contable de un negocio en dos o más fechas determinadas, y además contiene los aumentos o disminuciones que ocurren de un año a otro, en términos monetarios o expresados en porcentajes.

Un estado de resultados comparativo: muestra los resultados de dos o más ejercicios de operaciones y también contiene las variaciones de un periodo a otro expresados en términos monetarios o en porcentajes.

Razón Corriente: es la división entre el activo corriente y el pasivo corriente, representando cuantas veces el activo corriente cubre al pasivo corriente.

Razones de rentabilidad: Estas razones permiten a analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.

Prueba Acida: Muestra las veces que el activo corriente puede cubrir sus obligaciones a corto plazo sin necesidad de recurrir a la venta de inventarios.

Inversión: Es todo desembolso de recursos financieros para adquirir bienes concretos durables o instrumentos de producción, denominados bienes de

equipo, y que la empresa utilizará durante varios años para cumplir su objeto social.<sup>12</sup>

## **9. Metodología**

### **9.1. Tipo de investigación:**

El tipo de investigación al cual se ciñe, es el “Descriptivo acompañado del Estudio de caso”, al encontrarse enmarcada a una sola empresa, AUTOBOL S.A. para la cual entraremos a describir la situación financiera antes y después de la toma de decisiones.

### **9.2. Técnicas de Recolección de datos:**

- Primaria: Se recurrirán a entrevistas con los directivos de la empresa y a la solicitud de los estados financieros, entre otra información relevante relacionada.
- Secundaria: Se analizaran y consultaran los diversos documentos a disposiciones de la empresa, Libros, Artículos, Revistas, documentos, publicaciones, páginas de Internet, trabajos de grado relacionados con el tema de estudio.

### **9.3. Recursos:**

#### **- Humanos:**

Estudiantes desarrolladores de la investigación.

Docentes.

Personal de la compañía

#### **- Materiales:**

Computador.

---

<sup>12</sup> Valoración de proyectos de inversión. H. Peumans. Deusto 1967. Pág. 21

Papelería.

Grabadora de audio.

- Tecnológicos:

Conocimientos en Investigación y administración financiera.

Estadísticas e informática.

- Económicos:

La financiación de los gastos serán asumidos por los investigadores del trabajo de grado a realizar.

## 10. Cronograma

#	ACTIVIDADES	jun-11				oct-11				mar-12				abr-12				may-12				jun-12				jul-12				ago-12				sep-12			
		1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
1	Presentación de Propuesta																																				
3	Respuesta del comité Evaluador																																				
4	Anteproyecto Monografía de Grado																																				
5	Entrevista para la Recolectar Informaciones																																				
6	Tabular informaciones																																				
7	Entrega de Monografía para revisión																																				
8	Entrega de Monografía Final																																				

## 11. Presupuesto

Para el desarrollo de esta propuesta se requerirá de un equipo de cómputo (portátil, dispositivo de almacenamiento USB, acceso a internet e impresora), para la revisión bibliográfica se cuenta con el acceso a las distintas bibliotecas ubicadas en la ciudad de Cartagena, la información suministrada por el personal pertinente en la empresa del caso, para el desarrollo de la propuesta se contara con la colaboración de un docente asignado. Dentro de los recursos financieros serán requeridos gastos de transporte, papelería y alimentación.

<b>Concepto</b>	<b>Valor</b>
Papelería	\$ 100.000
Otros gastos	\$ 250.000
Trascripción de datos	\$ 60.000
Fotocopias	\$ 90.000
Empastado	\$ 10.000
Equipos de cómputo	\$ 1.200.000
Transportes	\$ 300.000
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 2.010.000</b>

## 12. Bibliografía

- ORTIZ ANAYA, Héctor. Análisis financiero aplicado: y principios de administración financiera. 13<sup>a</sup> ed. Universidad Externado de Colombia. 2006.
  - Estupiñan Gaitán, Rodrigo. Estupiñan Gaitán, Orlando. Análisis financiero y de Gestión. ECOE ediciones. 2003.
  - Ochoa stezer, Guadalupe. Administración Financiera. Segunda edición. Mc Graw Hill 2009.
  - Vélez Pareja, Ignacio (2010). Decisiones de Inversión para la valoración financiera de proyectos y empresas (5<sup>a</sup> ed.). Bogotá. Editorial Pontificia Universidad Javeriana.
  - Vélez Pareja, Ignacio. Decisiones empresariales bajo riesgo e incertidumbre. Norma. 2003
  - Vause, Bob. Análisis estratégico de compañías. Buenos aires: Cuatro media. 2008
  - Wild, John J. Análisis de estados financieros 9<sup>a</sup>ed. Mc Graw Hill. 2007.
  - García Tirado, Fabiola Ibeth. Guerrero Zapata, Clara Sofia. Análisis de la estructura financiera, estado de resultados y proyecciones financieras del centro de educación computarizada de la costa CECOM Ltda. Cartagena de Indias: F. I. Garcia Tirado. 2004.
  - Camacho Payares, Patricia R. Guzmán Puello, Julieth de Jesús. Análisis financiero integral de la empresa Productos Caribe Ltda. Cartagena de Indias. P. R. Camacho Payares. 2004.
  - Brigham, Eugene y Houston, Joel (2006). Fundamentos de Administración Financiera (10<sup>a</sup> ed.). México. Cengage Learning Editores. 831 pp.
  - Van Horne, James y Wachowicz, John (2003). Fundamentos de Administración Financiera (11<sup>a</sup> ed.). México. Prentice Hall. 743 pp.
  - Gitman, Lawrence (2003). Principios de Administración Financiera. (10<sup>a</sup> ed.). México. Prentice Hall. 631 pp.
  - Dane
- [http://www.dane.gov.co/index.php?option=com\\_content&view=article&id=1429&Itemid=55](http://www.dane.gov.co/index.php?option=com_content&view=article&id=1429&Itemid=55)
- Superintendencia de Sociedades
- <http://sirem.supersociedades.gov.co:9080/SIREM/index.jsp>

## 13. Capítulos

### **13.1. Análisis financiero integral e identificación de factores internos y externos influyentes en las cifras de los estados financieros de la empresa Autobol S.A.**

Actualmente, en la mayoría de las empresas los indicadores financieros se utilizan como herramienta indispensable para determinar su condición financiera; ya que a través de su cálculo e interpretación se logra ajustar el desempeño operativo de la organización permitiendo identificar aquellas áreas de mayor rendimiento y aquellas que requieren ser mejoradas.

Entre los indicadores financieros más destacados y utilizados frecuentemente para llevar a cabo el análisis financiero, se encuentran los siguientes: indicadores de liquidez y solvencia, indicadores de eficiencia o actividad, indicadores de endeudamiento y los indicadores de rentabilidad.

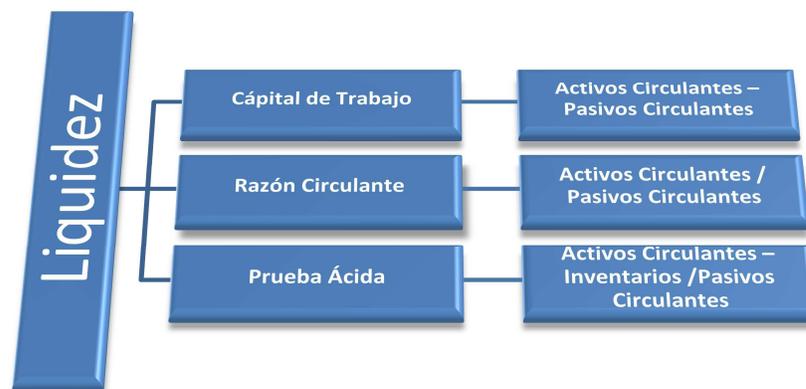
#### Liquidez y solvencia

Muchos autores hacen referencia a la liquidez, pocos a la solvencia, pero algunos refieren el concepto de liquidez con el término de solvencia (Rubio, 2007); razón por la cual es necesario distinguir entre estas definiciones; pues, la liquidez implica mantener el efectivo necesario para cumplir o pagar los compromisos contraídos con anterioridad; mientras que la solvencia está enfocada en mantener bienes y recursos requeridos para resguardar las deudas adquiridas, aun cuando estos bienes no estén referidos a efectivo.

Para una empresa tener liquidez significa cumplir con los compromisos y tener solvencia refleja la disponibilidad que posee para pagar esos compromisos; esto indica que para que una empresa presente liquidez es necesario que sea solvente con anticipación. Sin embargo, para Gitman (2003), la liquidez se mide por la capacidad que posee una empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo en la medida que se vencen. Este autor considera que la liquidez

está referida a la solvencia de la posición financiera general de la organización, lo que se traduce en la facilidad que tiene la empresa para pagar sus deudas.

No obstante, la liquidez es la capacidad inmediata de pago con la cual una empresa puede responder a sus acreedores; en tanto, la solvencia es la capacidad que tiene una empresa de responder en el corto plazo; cuya capacidad se refleja en la posesión de bienes que la empresa pueda disponer para cancelar los compromisos contraídos en corto tiempo. Para que una empresa sea solvente debe estar dispuesta a liquidar los pasivos contraídos al vencimiento de los mismos; además, debe demostrar que está en capacidad de continuar con una trayectoria normal que le permita mantener un entorno financiero adecuado en el futuro. De este modo, la solvencia se refleja en la tenencia de cantidades de bienes que una empresa dispone para saldar sus deudas, pero sí para esa empresa no es fácil convertir esos bienes en efectivo para realizar sus cancelaciones, entonces no existe liquidez; por ello, es importante destacar que una empresa con liquidez es solvente pero no siempre una empresa solvente posee liquidez. Desde el punto de vista económico, la liquidez está dada por la facilidad o dificultad de convertir un activo en dinero efectivo en forma inmediata y sin que sufra pérdida significativa de su valor, esto indica que mientras más fácil sea convertir un activo en efectivo más líquido será ese activo.



Fuente: Elaboración de los Autores

Una empresa que requiera cancelar los compromisos contraídos puede obtener recursos financieros más rápidamente mediante la conversión de sus inventarios y cuentas por cobrar en efectivo; puesto que, una empresa se considera líquida en la medida que posee una mayor proporción de sus activos totales bajo la modalidad de activos circulantes; estos últimos, constituyen todo el dinero que se encuentra disponible en efectivo al momento de elaborar el balance general de la empresa, como el dinero en bancos y caja chica, las cuentas por cobrar en el corto plazo y las colocaciones próximas a su vencimiento.

En razón de ello, los niveles de liquidez de una empresa se pueden determinar mediante la aplicación del análisis financiero, el cual relacionando los elementos de información financiera aportados por los estados financieros permite calcular indicadores específicos que miden la liquidez y solvencia en una empresa, como el capital de trabajo, la razón circulante y la razón de prueba ácida, que reflejan la capacidad de pago de la deuda circulante a corto plazo.

El capital de trabajo se refiere a la inversión que realiza una organización en activos circulantes o a corto plazo: efectivo, valores realizables, inventario (Brigham y Houston, 2006). Esto se traduce en que el capital de trabajo incluye todos los recursos que destina una empresa diariamente para llevar a cabo su actividad productiva, referidos tanto a activos circulantes como a pasivos circulantes; cuya diferencia da lugar al denominado capital de trabajo neto. Sin embargo, algunos autores consideran que el capital de trabajo más que un indicador es una medida de la liquidez general de la empresa (Gitman, 2003); ya que mientras mayor es el margen en que los activos circulantes cubren los compromisos a corto plazo mayor es la capacidad de pago generada por la empresa para la cancelación de las deudas a su vencimiento; esto se fundamenta en que los activos circulantes constituyen entradas de efectivo y los pasivos circulantes, desembolsos de efectivo; entonces, resulta necesario disponer de capital de trabajo para garantizar el efectivo requerido

para responder con el pago de las deudas contraídas al momento de su vencimiento.

Cabe considerar que una organización al presentar problemas financieros, comienza a implementar medidas como cancelar sus compromisos con mayor lentitud o solicitar préstamos a la banca, de esta manera el pasivo circulante se incrementa más rápidamente y se ubica por encima del activo circulante, esto hace que la razón circulante comience a disminuir, lo cual resulta desfavorable para cualquier actividad empresarial; pues, este es el indicador de liquidez y solvencia más confiable por expresar la tenencia de efectivo. Por su parte, la razón prueba del ácido mide la suficiencia o no que posee la empresa para pagar en forma inmediata sus deudas en un momento dado; es similar a la razón circulante excepto que excluye el inventario, el cual es un activo menos líquido que el resto de los activos circulantes.

La importancia de determinar los indicadores de liquidez en una empresa radica en que proporcionan la información acerca del nivel de liquidez que posee la misma; pues se puede presentar una situación de iliquidez, en la cual la organización no dispone de efectivo para la cancelación de sus obligaciones, cuya situación es contraproducente a los objetivos de la gestión financiera. La iliquidez acarrea consecuencias que implican limitaciones en la capacidad de pago de deudas y en el proceso de toma de decisiones financieras acertadas, disminución del nivel de actividades operativas, venta forzada de activos necesarios para el proceso productivo; asociado a que se puede producir una disminución en la rentabilidad, el no aprovechamiento de oportunidades de expansión, descontrol en las operaciones, inversiones y hasta puede llevar la empresa a la quiebra.

#### Eficiencia en la actividad empresarial

En toda actividad empresarial es indispensable conocer la eficiencia con la que se utilizan los insumos, los activos y se gestionan los procesos; por ello es importante destacar que la eficiencia está referida a la relación que existe entre

el valor del producto generado y los factores de producción utilizados para obtenerlo. No obstante, existen indicadores de eficiencia que miden el nivel de ejecución del proceso productivo, centrándose en el cómo se realizan las actividades y en el rendimiento generado por los recursos utilizados.

El análisis financiero permite medir la eficiencia con la cual una organización utiliza sus activos y otros recursos, mediante los denominados indicadores de eficiencia o actividad; los mismos están enfocados básicamente a determinar la celeridad con la que cuentas específicas se transforman en ventas o efectivo; es decir, son valores que muestran que tan efectivamente son manejados los activos totales, activos fijos, inventarios, cuentas por cobrar, el proceso de cobranzas y cuentas por pagar.

Entre los indicadores de eficiencia o actividad se encuentran la rotación de activos totales, rotación de activos fijos, la rotación del inventario, rotación de las cuentas por cobrar, el período promedio de cobro y el período promedio de pago.

#### **13.1.1. Razón corriente**

La razón corriente o circulante, es una medición de liquidez a corto plazo comúnmente utilizada que es de importancia para los acreedores. Esta mide la capacidad de una entidad para cumplir con los pasivos y obligaciones.

La razón circulante 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 circulante puede ser incierto (Brigham y Houston, 2006).

### Razón Corriente = Activo Corriente/ Pasivo Corriente

Para el caso de la empresa Autobol S.A. el resultado obtenido para los años 2005 a 2010 es el siguiente:

Tabla 1

<b>AUTOBOL S.A.</b>						
<b>AÑO</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>RAZON CORRIENTE</b>	2,41	2,18	2,26	2,83	2,45	1,23

Fuente: Elaboración y cálculo de los autores

Según lo anterior y atendiendo a la definición de este indicador, observamos que para los años 2005 a 2007 la variación presentada no fue significativa, mientras que para el año 2008 se presenta un incremento de \$2,83 por cada \$1 adeudado generado por la indemnización recibida por parte de la empresa del Sistema integrado de transporte masivo (**SITM**) a causa de los perjuicios proyectados por la intervención del proyecto durante la construcción del tercer tramo, y para el 2010 se presenta una disminución importante arrojando que por cada \$1 que la compañía adeudaba a corto plazo, contaba con \$1,23 para cubrirlos, estando en los rangos mínimos para cumplir con sus obligaciones corrientes.

Entre los factores internos y externos que provocaron la disminución de este indicador, encontramos la construcción del tramo para el SITM, conocido como Transcaribe, el cual inició obras del tercer tramo en los alrededores de la empresa a comienzos del año 2009, suspendiendo la venta de combustible por la solicitud de traslado de la estación de servicios, además del encerramiento del frente comercial, disminuyendo la atención a los clientes para los servicios prestados, tales como ventas del almacén y de vehículos, así como la reparación y mantenimiento de estos y por ultimo la construcción y remodelación de los patios de la empresa en aras de mejorar los servicios prestados. Por lo tanto para el año 2010, las obligaciones a corto plazo aumentaron por la necesidad de endeudamiento para llevar a cabo los proyectos mencionados.

### 13.1.2. Prueba ácida

Se deriva de la razón corriente, ya que a la inversión a corto plazo se le extrae el inventario, por considerarse un activo muy poco líquido. Mide entonces el número de unidades monetarias en inversión líquida por cada unidad monetaria de pasivo a corto plazo.

Se considera como un índice apropiado cuando su resultado es igual o mayor que uno. Mide la capacidad inmediata que tienen los activos circulantes más líquidos para cubrir los pasivos circulantes. Supone la conversión inmediata de los activos circulantes más líquidos en dinero, para cancelar las obligaciones de los pasivos circulantes. Se considera como ideal un resultado de 1.

La importancia de determinar los indicadores de liquidez en una empresa radica en que proporcionan la información acerca del nivel de liquidez que posee la misma; pues se puede presentar una situación de iliquidez, en la cual la organización no dispone de efectivo para la cancelación de sus obligaciones, cuya situación es contraproducente a los objetivos de la gestión financiera.

La iliquidez acarrea consecuencias que implican limitaciones en la capacidad de pago de deudas y en el proceso de toma de decisiones financieras acertadas, disminución del nivel de actividades operativas, venta forzada de activos necesarios para el proceso productivo; aunado a que se puede producir una disminución en la rentabilidad, el no aprovechamiento de oportunidades de expansión, descontrol en las operaciones, inversiones y hasta puede llevar la empresa a la quiebra.

#### **Prueba Acida = (Activo Corriente - Inventario)/ Pasivo Corriente**

Para la empresa Autobol S.A. se presentaron los siguientes indicadores:

Tabla 2

<b>AUTOBOL S.A.</b>						
<b>AÑO</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>PRUEBA ACIDA</b>	1,89	1,39	1,47	1,83	1,70	0,77

Fuente: Elaboración y cálculo de los autores

Con base en los indicadores anteriores y la información obtenida de los estados financieros de la compañía, observamos que la disminución más importante se presenta para el año 2010, siendo que para este periodo se presentó un incremento del pasivo corriente con respecto al año 2009 del 229%, lo cual generó el alto impacto en la disminución de este indicador, esto acompañado a su vez de un aumento en el inventario, que es disminuido al momento del cálculo; este indicador disminuyó significativamente a pesar de presentarse el aumento en las cuentas por cobrar. Interpretándose así: La empresa solo posee \$0,77 en activos disponibles y exigibles para cancelar cada \$1 de sus deudas a corto plazo, las obligaciones de la compañía aumentaron significativamente, debido a los proyectos de inversión que se ejecutaron, como resultado de los traslados y modificaciones que se presentaron tanto en la estación de servicios, como en sus instalaciones internas para el mejoramiento de la infraestructura y las maquinarias y equipos.

A su vez podemos observar que para el año 2005, se presentó el indicador más alto, esto es debido a que los inventarios tan solo representaban el 22% de los activos corrientes (\$929.087), mientras que las cuentas por cobrar representan el 49% de los mismos (\$2.080.777), esto acompañado del saldo de los pasivos corrientes de \$1.777.799. Es decir, la compañía posee \$1,89 para cubrir cada \$1 de sus obligaciones a corto plazo.

### **13.1.3. Rotación de cuentas por cobrar**

La rotación de las cuentas por cobrar proporciona información acerca de la cantidad de veces que, en promedio, las ventas a crédito son cobradas, durante un período de tiempo específico, convirtiendo su saldo en efectivo.

Este indicador muestra el número de veces que las cuentas por cobrar han sido transformadas en efectivo reflejando el éxito de la empresa en el reembolso de sus ventas a crédito. Sí este indicador alcanza un valor alto

sugiere el establecimiento de políticas de cobro gestionadas en forma eficiente.<sup>13</sup>

El resultado aceptable resulta también relativo, pues rotaciones muy altas pueden indicar una Política Crediticia deficiente por parte de la Empresa, sin embargo, se considera que rotaciones bajas implican una lenta recuperación del dinero pendiente de cobro, lo cual puede afectar la capacidad de pago de la empresa.

**Rotación de cartera = Ventas a crédito en el periodo/ CxC Promedio**

Donde cuentas por cobrar promedio es igual a:

$$\text{(Saldo inicial de CxC + saldo final de CxC) / 2}$$

Tabla 3

AUTOBOL S.A.						
AÑO	2005	2006	2007	2008	2009	2010
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	10,15	9,80	11,03	8,15	6,66	6,90

Fuente: Elaboración y cálculo de los autores

Para la empresa Autobol S.A. objeto de nuestro análisis, debemos tener en cuenta que del total de las ventas, existe a manera general una distribución del 30% correspondiente a las ventas de contado y 70% a crédito. Cabe anotar que para efectos del cálculo de este indicador se tomo solo lo correspondiente a la cartera generada por las actividades principales de la compañía. (Ver anexo-clientes detallado).

Para el año 2005 a 2007 las cuentas por cobrar de Autobol S.A. giraron hasta 11,03 veces durante el año, es decir que el valor de la cartera promedio, se convirtió a efectivo ese número de veces, mientras que para los años siguientes, se presentaron disminuciones, generadas principalmente por la decaída en las ventas, y acompañado de una menor frecuencia de cobros, lo cual se puede ver en el siguiente indicador (periodo de cobro)

<sup>13</sup> Van Horne, James y Wachowicz, John (2003). Fundamentos de Administración Financiera (11ª ed.). México. Prentice Hall.

#### 13.1.4. Periodo de cobro

El período promedio de cobro se refiere a la cantidad de tiempo promedio en que una empresa recupera sus ventas a crédito; es decir, el número de días en que el efectivo generado de las ventas a crédito permanece en manos de los clientes. El período promedio de cobro, generalmente, es de 30 días, si este indicador alcanza un valor muy alto o muy bajo es desfavorable para la empresa, ya que puede sugerir ineficiencias en las políticas de crédito y de cobro. El nivel aceptable depende de las condiciones de Crédito de la Empresa.

Tabla 4

<b>AUTOBOL S.A.</b>						
<b>AÑO</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>PERIODO DE COBRO</b>	35,97	37,25	33,08	44,77	54,80	52,87

Fuente: Elaboración y cálculo de los autores

Este resultado significa que, en promedio, la empresa ha tardado hasta 54,8 días en recuperar su cartera o cuentas por cobrar. En otras palabras, que la totalidad de la cartera se convierte en efectivo, en promedio ese mismo número de días. Para el caso Autobol, las políticas de cartera presentan periodos de 30, 60 y hasta 90 días de crédito, el periodo promedio de cobro es adecuado encontrándose dentro de lo normal, establecido en las políticas de ventas a crédito.

Vale decir que si la compañía vende con un plazo promedio de 30 días, esta dentro de lo normal que el periodo real de cobro sea de 34 días, teniendo en cuenta que no todos los días del mes son laborales, y que generalmente los clientes tratan de tomarse algunos días adicionales.

#### 13.1.5. Rotación de productos terminados (inventario) & Días de rotación de productos terminados (inventario)

Un aspecto de singular importancia radica en que los inventarios, en cualquier organización, constituyen la cantidad mínima de productos o artículos disponibles que se requiere para satisfacer la demanda de los clientes; razón

que denota la relevancia de determinar la rotación de inventarios, la cual mide la liquidez del inventario disponible; es decir, refleja la capacidad de la gerencia de convertir eficientemente el inventario en efectivo o cuentas por cobrar.

Este, es un indicador que expresa el número de veces que se rota el inventario en un año; mientras más alta sea la rotación del inventario significa que en la empresa se gestiona eficientemente y se mantiene constantemente mercancía nueva; contrario a esto, el mantenimiento de bajo inventario se traduce en productos y artículos obsoletos; por ello, la rotación de inventarios permite conocer el manejo del mismo, detectando las ineficiencias que puedan existir en su gestión.

Para efectuar la medición en número de veces se utiliza:

$$\text{Rotación del Inventario} = \text{Costo de ventas} / \text{Inv. Promedio}$$

Donde Inventario promedio es:

$$(\text{Inventario inicial de Mercancías} + \text{inventario final de mercancías}) / 2$$

Para efectos de la medición en días se utiliza la formula:

$$\text{Días Inv.} = 365 \text{ días} / \text{No veces que rota el Inv.}$$

Para la empresa Autobol S.A. se presentaron los siguientes indicadores:

Tabla 5

<b>AUTOBOL S.A.</b>						
<b>AÑO</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
ROTACION DE INVENTARIOS	14,66	8,94	10,65	8,67	8,70	8,76
DIAS DE ROTACION DE INVENTARIOS	24,91	40,85	34,27	42,11	41,95	41,68

Fuente: Elaboración y cálculo de los autores

Con base en los indicadores anteriores y la información obtenida de los estados financieros, observamos que durante los años 2005 y 2007 se presentan los más altos indicadores de rotación, incluyendo el menor número de días en que rota el inventario, lo cual se corrobora con las cifras del costo de venta, acompañado de los niveles del inventario, para lo cual se observa que durante

el año 2005 debido a las ventas que se presentaron el saldo del inventario disminuyó, y para el año 2007 en aras de esperar que se mantuvieran las ventas, se procuró tener un stock de inventario disponible para poder dar inicio a las operaciones del año siguiente.

### 13.1.6. Rotación de activo total

La rotación de activos totales indica la capacidad que posee una empresa para la utilización de sus activos totales en la obtención de ingresos; es decir; está referida a la eficiencia en el manejo de activos para generar mayores ventas. El hecho de que la empresa esté generando un volumen suficiente de negocios para la cantidad de Activos invertidos. Está expresada en el número de veces que una empresa renueva sus activos totales durante un ejercicio económico determinado; mientras más alta es la rotación de activos totales mayor resulta el nivel de eficiencia en el uso que hace la empresa de los bienes y derechos que posee.

#### Rotación activos totales = Ventas/Activos totales

Tabla 6

<b>AUTOBOL S.A.</b>						
<b>AÑO</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>ROTACION DE ACTIVO TOTAL</b>	2,21	2,33	2,86	2,15	1,64	1,87

Fuente: Elaboración y cálculo de los autores

Para el caso de estudio, podemos observar que este indicador muestra mayor eficiencia en el año 2007, mostrando que el rendimiento de la inversión, presenta 2,86 veces de eficiencia total de la empresa en la obtención de utilidades a partir de los activos totales, En comparación con los años anteriores evidenciamos que hasta el año 2007 se venían presentando aumentos de 0,12 (2006-2005) y de 0,53 (2008-2007), que disminuyen para el año 2008 en 0,71 con respecto al 2007, llegando a valores de 1,64 veces para el 2009 y

retomando nuevamente el rendimiento de la inversión en activos para el 2010 con un indicador de 1,87 veces en la obtención de utilidades. Estas variaciones del año 2007 en adelante se deben principalmente a los inicios de las obras de Sistema integrado de transporte masivo.

### 13.1.7. Rotación de activos fijos

La rotación de activos fijos expresa la eficiencia de la empresa para generar ingresos a través de la inversión que realice en activos fijos (edificaciones, instalaciones, maquinarias, equipos). Es un valor que expresa el número de veces que la empresa renueva sus activos fijos en un año; mientras mayor resulte el valor de este indicador, implica una utilización más eficiente de los bienes que posee la organización.

Aun cuando los activos fijos no están en el negocio para ser vendidos, sino para producir los bienes y servicios que luego generaran los ingresos, este indicador nos mide la relación que existe entre el monto de los ingresos y el monto de la inversión en activos fijos. Por ejemplo, una rotación de 3 indicaría que la empresa esta generando ingresos equivalentes a 3 veces la inversión en activos fijos.

#### **Rotación activos fijos = Ventas/ Activos fijos bruto**

Tabla 7

<b>AUTOBOL S.A.</b>						
<b>AÑO</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>ROTACION ACTIVO FIJO</b>	6,01	6,66	9,09	6,15	3,88	4,04

Fuente: Elaboración y cálculo de los autores

Para el caso de la empresa Autobol, vemos que se sigue teniendo correlación con el indicador de rotación de activos totales, y a su vez indicando que durante los años 2005 a 2008 los ingresos generados llegaron a representar hasta 9 veces la inversión de los activos fijos, teniendo en cuenta que la variación en activos fijos no fue muy representativa durante estos años,

mientras que para las ventas se presentó un aumento superior al de los demás años. Para los años 2008 en adelante se presentaron disminuciones, debido a la baja en la percepción de los ingresos por diferentes factores mencionados en indicadores anteriores y el aumento que hubo en los activos fijos.

#### **13.1.8. Endeudamiento total**

Antes de tomar la medida de hacer uso de financiamiento, el gerente financiero debe revisar la capacidad de pago de la empresa; pues, es la manera de determinar el volumen máximo de endeudamiento en que esta se encuentra.

No obstante, la situación de endeudamiento de una empresa indica el monto de dinero que terceros aportan para generar beneficios en una actividad productiva.

Esto se traduce en que el nivel de deuda de una empresa está expresado por el importe de dinero que realicen personas externas a la empresa, llamadas acreedores, cuyo uso está destinado a la obtención de utilidades, mostrando la proporción de los activos de la entidad que son financiados con deuda.

Este índice refleja el grado de dependencia o independencia financiera de la empresa. Al contemplar en el denominador el pasivo mas el patrimonio (total activo), este índice expresa que proporción de los recursos totales corresponden a obligaciones, es decir, son recursos ajenos.

A mayor valor, mayor dependencia de los recursos ajenos para financiarse y mayor riesgo, ya que las entidades con altas razones (deuda/activos) se dice que están altamente apalancadas y pudiera ser un peligro si los acreedores inician una demanda de repago de deuda. Esta situación puede hasta llevar a que parte de los activos fijos que se estén financiando con los pasivos y por consiguiente afectar a la solvencia de la empresa.

A menor valor, mayor independencia financiera, lo cual se traduce en que la empresa se financie con sus propios recursos, esta situación presenta menos riesgos, es mas segura, pero a veces puede hasta llegar a incidir en la rentabilidad de la empresa. Esto puede conllevar incluso a una alta solvencia. Pero un valor muy alto puede implicar excesos de recursos y por consiguiente afectaciones en la rentabilidad.

### **Endeudamiento total = Pasivo total / Activo total**

Tabla 8

<b>AUTOBOL S.A.</b>						
<b>AÑO</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>ENDEUDAMIENTO TOTAL</b>	0,37	0,36	0,36	0,28	0,29	0,48

Fuente: Elaboración y cálculo de los autores

En la empresa de nuestro estudio, evidenciamos que para el año 2010 se presenta el mayor ratio con un lectura del 48%, lo cual indica que por cada peso del activo de la compañía, se tienen 48 centavos en deuda, es decir que esta es la participación de los acreedores sobre los activos de la compañía. Por lo tanto se puede indicar que la compañía tiene independencia financiera, presentando menos riesgo para las operaciones de la misma.

#### **13.1.9. Apalancamiento total**

Mide hasta que punto está comprometido el patrimonio de los propietarios de la empresa con respecto a sus acreedores. También se les denomina razones de apalanca-miento, pues comparan la financiación proveniente de terceros con los recursos aportados por los accionistas o dueños de la empresa, para identificar sobre quien recae el mayor riesgo.

### **Apalancamiento Total = Pasivo Total / patrimonio**

Tabla 9

<b>AUTOBOL S.A.</b>						
<b>AÑO</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>APALANCAMIENTO TOTAL</b>	0,58	0,56	0,56	0,40	0,41	0,91

Fuente: Elaboración y cálculo de los autores

Para el caso Autobol, los resultados se pueden interpretar de la siguiente manera: por cada peso de patrimonio del año 2010, el cual es el más representativo, se tiene de deudas con terceros por 91 centavos por cada peso del patrimonio.

### 13.1.10. Concentración del endeudamiento a corto plazo

Este indicador nos permite analizar qué porcentaje de la deuda está a Corto Plazo, es decir, en relación al total de las obligaciones de la empresa, qué tanto debe cancelar en el plazo máximo de un año. El porcentaje restante corresponde a este indicador pero al largo plazo.

#### Concentración de endeudamiento a C.P.: Pasivo Corriente/Pasivo Total.

Tabla 10

<b>AUTOBOL S.A.</b>						
<b>AÑO</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
CONCENTRACION DEL ENDEUDAMIENTO C.P.	0,70	0,82	0,83	0,80	0,79	0,89

Fuente: Elaboración y cálculo de los autores

La empresa Autobol S.A. posee para el año 2010, dentro de sus obligaciones totales cerca del 89% a corto plazo lo cual puede ser riesgoso si existiera un problema con el desarrollo de su objeto social en vista que la mayoría de sus obligaciones son de corto plazo podría ocasionarle problemas financieros. Así mismo se observa que para los años 2005 a 2010 se maneja un promedio del 80% para este indicador, lo cual demuestra que ha sido constante en la distribución de sus obligaciones, a pesar de las variaciones sufridas a causa de la disminución en las ventas por los temas relacionados con la etapa del STM, alza del dólar (implicando un mayor costo del vehículo), y la tendencia a la compra y venta de vehículos usados. Se puede traducir que para el año 2010, por cada \$1 de deuda que la empresa tiene con terceros, 89 centavos tienen vencimiento en menos de un año.

Lo que sería correcto en este índice es que se cumpla lo mejor posible el principio básico de las finanzas que dice: los activos corrientes se financian con pasivos corrientes y los activos no corrientes se financian con pasivos a largo plazo o con patrimonio. Sin embargo, si esto no se cumple es preferible que se financien activos corrientes con recursos de largo plazo y no el caso contrario como sería financiar activos no corrientes con pasivos de corto plazo, lo cual pondría a la empresa en evidentes problemas de liquidez.

### 13.1.11. Rentabilidad del activo Neto (RAN)

Es la rentabilidad que resulta de relacionar la Utilidad operativa después de impuestos (UODI) con los activos netos de operación.

Se calcula dividiendo el beneficio después de impuestos entre el valor contable de todos los activos de la empresa. Permite conocer la rentabilidad de la empresa independientemente de la forma de financiación del activo. Indica el nivel de utilidades (en pesos) que genera cada peso invertido en los activos de la empresa. Se obtiene de dividir la utilidad neta por los activos totales.

#### **Rentabilidad del activo neto = UODI / Activo de operación**

Tabla 11

<b>AUTOBOL S.A.</b>						
<b>AÑO</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>RENTABILIDAD DEL ACTIVO NETO</b>	0,04	0,03	0,08	-0,02	-0,05	-0,03

Fuente: Elaboración y cálculo de los autores

Para el caso Autobol, esto nos indica que de acuerdo a la inversión realizada en activos operativos, por los años 2005 a 2007 se obtuvieron rentabilidades de hasta 8 veces por cada peso invertido, lo cual mermo para los años siguientes, donde se presentaron pérdidas por efectos de las operaciones mencionadas en los anteriores indicadores.

### 13.1.12. Rentabilidad operativa del activo

La Rentabilidad Operativa (UAll) es el índice por excelencia para medir el éxito empresarial. Analiza la visión amplia de los factores que inciden favorable o desfavorablemente en el proceso de generación de valor de la empresa.

#### **Rentabilidad Op. del activo = Utilidad Operativa / Activos de Operación**

Estructura Operativa: Aquella que define la capacidad de producir y vender bienes y servicios que tiene una empresa y está conformada a su vez por tres infraestructuras: Producción (costos), Administración (gastos) y Ventas (gastos).

$$\text{Activos de Operación} = \text{Activos totales} - \text{“Otros Activos”}$$

Está enfocado en medir la efectividad con que se utilizan los activos necesarios para el proceso de producción; esto se traduce en la proporción de las ganancias obtenidas por la empresa dada su inversión en activos totales (activos circulantes + activos fijos).

Esta razón denominada en Inglés Return on Investment (ROI), compara los resultados obtenidos contra el valor de los Activos de la empresa.

Indica cuánto genera en utilidades para los socios cada peso invertido en la empresa.

El resultado obtenido representa el porcentaje de Utilidad Neta que se genera por cada \$100 invertidos en Activos. Cuanto mayor sea su valor, mejor será para la empresa, pues sus resultados reflejarán en cuánto el Activo de la entidad ha sido productivo.

Mide la gestión de la gerencia, es el indicador que verdaderamente muestra la rentabilidad de la inversión. Es de anotar que esta rentabilidad se descompone en dos indicadores: margen operativo y rotación del activo, es decir, una empresa obtiene rendimientos, a través de rotación o a través de margen. Casi

ningún balance muestra cómo se llega al resultado final a través del análisis de los dos componentes.

Rentabilidad Operativa es la tasa de interés que producen los activos de la empresa o tasa de interés que gana la empresa.

Tabla 12

<b>AUTOBOL S.A.</b>						
<b>AÑO</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>RENTABILIDAD OPERATIVA DEL ACTIVO</b>	0,05	0,05	0,05	0,11	-0,02	-0,07

Fuente: Elaboración y cálculo de los autores

Atendiendo únicamente a los datos arrojados por este indicador, observamos que para la empresa de estudio, la rentabilidad operativa representa para los años 2005 a 2007 un 5% de rendimiento sobre los activos de operación de la empresa, mientras que observamos el aumento para el año 2008 del 6% con respecto a los periodos anteriores, y de igual manera un desplome para 2009 y 2010, esta disminución se genera principalmente por la pérdida operativa a raíz de la disminución de la combinación de la disminución de los ingresos operacionales y un aumento de los gastos operacionales, por la baja de las operaciones de la empresa como resultado del cierre de la entrada principal por adelantos de las obras del STM (Transcribe).

### **13.1.13. Rentabilidad neta del patrimonio (ROE)**

Este indicador, al relacionar la utilidad neta del período con el patrimonio de la empresa, nos da una idea de la rentabilidad de ésta para los propietarios.

Por cada peso que los dueños de la empresa mantienen en patrimonio ganan ciertos pesos dando un margen de rentabilidad de un porcentaje dado.

Algunos analistas aconsejan que se tomen, para efecto del cálculo, el "Patrimonio Neto Tangible", es decir que se excluyan las valorizaciones, puesto que estas no son todavía reales hasta que no se venda el activo valorizado.

## ROE = Utilidad neta / Patrimonio

Tabla 13

AUTOBOL S.A.						
AÑO	2005	2006	2007	2008	2009	2010
RENTABILIDAD NETA DEL PATRIMONIO	0,06	0,06	0,12	0,25	-0,04	0,04

Fuente: Elaboración y cálculo de los autores

Para el caso de este indicador, dentro de la utilidad neta generada por las actividades económicas de la empresa, nos indica que para el año 2008 se presentó una rentabilidad de \$25 centavos por cada \$1 mantenido en el patrimonio, sin embargo hay q tener en cuenta que esto es producido por la indemnización recibida del STM, por lo tanto la compañía no haría distribución de sus resultados, debido a que este ingreso extraordinario no debe ser destinado para actividades ajenas a la sostenibilidad de la compañía por la disminución de las operaciones; mas aun los indicadores para los cuales podemos atender, son los presentados de 2005 a 2007, en los cuales se evidencia el aumento de la rentabilidad del patrimonio de los accionistas con respecto a las utilidades obtenidas en valores del 6%, 6% y 12% respectivamente.

### 13.1.14. Margen bruto de utilidad

Esta razón nos indica la ganancia de la compañía en relación con las ventas, después de reducir los costos de producir los bienes que se han vendido. También indica la eficiencia de las operaciones así como la forma en que se asignan precios a los productos.

Mide la capacidad de la entidad para controlar los costos y reflejar los incrementos en los precios en las ventas y puede indicar cambios en las condiciones comerciales.

Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias.

## Margen Bruto = Utilidad Bruta / Ventas

Tabla 14

AUTOBOL S.A.						
AÑO	2005	2006	2007	2008	2009	2010
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	10,80%	10,75%	11,60%	8,68%	9,39%	9,18%

Fuente: Elaboración y cálculo de los autores

Para los años 2005-2007 que se encuentran dentro del periodo tomado como muestra para nuestro estudio de la empresa Autobol S.A., las ventas generaban hasta un 11,60% de utilidad bruta, o lo que sería igual definir que por cada \$1 vendido, se generaban hasta \$11,6 centavos de utilidad.

Mientras que para los años siguientes este indicador muestra una disminución significativa quedando un rendimiento de 8,68 centavos por cada peso vendido de los ingresos, esto debido principalmente a la recesión económica del país y en los años siguientes por los trabajos adelantados del sistema de transporte masivo hasta el año 2009, que a pesar de esto se ve reflejado un ligero aumento por efecto de la puesta en marcha de estrategias en la prestación de servicios automotrices.

### 13.1.15. Margen operativo

Representa la utilidad operacional que gana la empresa en el valor de cada venta neta. Estas se deben tener en cuenta deduciéndoles los cargos financieros o gubernamentales y determina solamente la utilidad de la operación de la empresa. Refleja porcentualmente cuánto dinero de las ventas deja la operación para atender a acreedores, accionistas y al Estado.

Mide ganancias después de deducir todos los costos y gastos diferentes a partidas extraordinarias o no recurrentes e impuestos a la utilidad. Puede compararse con el margen bruto para identificar el impacto de gastos de ventas, generales y administrativos en las ganancias.

## Margen Operativo = Utilidad Operacional / Ventas Netas

Tabla 15

<b>AUTOBOL S.A.</b>						
<b>AÑO</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	2,45%	2,23%	4,00%	-1,02%	-4,29%	-2,38%

Fuente: Elaboración y cálculo de los autores

Como podemos observar en cada uno de los periodos este indicador muestran mayor variabilidad a partir del año 2007, en el cual hubo un incremento en la ventas con respecto al periodo anterior del 34%, una disminución en los costos, y en el que los gastos operacionales solo se incrementaron en un 20%, mientras que los años siguientes, sobre todo el año 2009 evidenciamos un decrecimiento de la utilidad, originado por el aumento en los gastos de administración.

### 13.1.16. Margen neto de utilidad

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

El margen después de impuestos es muy útil al comparar entidades de industrias similares. Un alto margen indica mayor rentabilidad de una entidad que tiene mejor control sobre sus costos comparados con lo de la competencia en la industria.

## Margen Neto = Utilidad neta / Ventas

Tabla 16

<b>AUTOBOL S.A.</b>						
<b>AÑO</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>MARGEN NETO DE UTILIDAD</b>	1,24%	1,15%	2,05%	6,75%	-1,33%	0,87%

Fuente: Elaboración y cálculo de los autores

Para la empresa Autobol, este indicador muestra en los años 2007 a 2010, las variaciones más importantes, indicando para el año 2007 que la utilidad neta correspondió a un 2,05% de las ventas netas en el año, equivalente a decir que

por cada peso vendido se generó 2,05 centavos de utilidad. Para el año 2008, el cual fue atípico, este aumento se ve por efecto de la indemnización recibida del sistema de transporte masivo. Por el año 2009 se presenta pérdida contable, debido a la disminución del giro normal de sus operaciones, provocada principalmente por el cierre de la entrada principal de la compañía al adelantarse los trabajos de STM, y por último para el año 2010, nuevamente se presenta utilidad arrojada por la compañía, como respuesta a los planes estratégicos implementados.

Pero, los indicadores cobran importancia cuando se interpretan adecuadamente, pues “es necesario comparar la utilidad de las empresas con otra cuentas relacionadas, como lo puede ser el capital, los activos y las ventas, de tal forma que se entienda que la utilidad no es suficiente para determinar si un negocio es rentable, tampoco el nivel de ventas lo es por sí solo, ya que una empresa puede vender mucho y aun así tener pérdidas por el mal manejo de costos o por falta de liquidez. Indicadores tales como margen bruto, margen de operación y margen neto, proporcionan valiosa información para determinar si las ventas están generando utilidad. Casi siempre el margen bruto es mayor al margen de operación y este a su vez, es mayor al margen neto, debido a que la utilidad operacional es menor a la utilidad bruta por los gastos de operación y la utilidad neta es menor a la de operación por los gastos financieros y los impuestos. Pero esto no es una regla, no siempre es así, porque pueden existir casos en los que una empresa no tenga utilidad operativa, o incluso tenga pérdida operativa y genere utilidad neta. Esto pasa en empresas que no tienen muy buena operación y obtienen su utilidad por productos financieros u otros ingresos.

## **13.2. Relación y definición de la situación económica de la empresa Autobol S.A. durante los años 2005 a 2010 con respecto a la rentabilidad, liquidez, riesgos y nivel de endeudamiento.**

### **13.2.1. Relación entre indicadores:**

Es usual, y como se presentó en el capítulo anterior, efectuar el análisis de cada indicador por separado, sin embargo es preciso indicar que estos se deben estudiar en conjunto, por lo menos aquellos que se correlacionan entre sí. Por tal motivo en este capítulo trataremos las relaciones que se presentan entre los indicadores tratando de encontrar el efecto de unos sobre otros.

#### ➤ Indicadores de Liquidez y de Actividad

Existe una estrecha relación entre los indicadores de liquidez y los indicadores de actividad, en especial la rotación de cuentas por cobrar y la rotación de inventarios.

La razón corriente, principal indicador de liquidez, puede verse apoyada o deteriorada por unas rotaciones buenas o malas de la cartera y los inventarios.

La razón corriente, en su análisis, es muy dependiente del indicador de rotación de cuentas por cobrar y los inventarios.

Para efectos de nuestro análisis, revisamos el año 2010 (Tabla 17), debido a que durante este periodo se presentó el menor valor para el indicador de la Razón corriente (1,23), el cual si lo evaluamos de manera individual, diríamos que es aceptable al rayar con la capacidad de responder ante los pasivos corrientes con tan solo \$1,23 pesos por cada \$1 adeudado, es así como debemos observar otros componentes. Observemos la composición del activo corriente, donde las cuentas por

cobrar representan el 58% y los inventarios el 37% del total, siendo estos los más importantes. Evidenciamos que las cuentas por cobrar se recuperan cada 53 días y que los inventarios rotan cada 36 días, tardando en convertirse en efectivo la sumatoria de ambos rubros en 89 días, considerándose un resultado aceptable, ya que se encuentra dentro del periodo establecido en las políticas de crédito de la compañía.

Tabla 17

<b>ACTIVOS</b>	<b>2010</b>	<b>Participación</b>
<b>CORRIENTE</b>		
DISPONIBLE	238.673	4,57%
INVERSIONES TEMPORALES	0	0,00%
CLIENTES	3.038.586	58,20%
INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS	1.932.230	37,01%
INV. PRODUCTOS EN PROCESO	0	0,00%
INV. MATERIAS PRIMAS	0	0,00%
MATERIALES, REPUESTOS Y ACCESORIOS	0	0,00%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	11.885	0,23%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>5.221.375</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Elaboración y cálculo de los autores

### Índices de solvencia, liquidez y gestión

- Permiten evaluar la capacidad de respuesta de la empresa ante eventos a corto plazo.
- Habilidad gerencial de convertir en efectivo determinados activos corrientes.
- Permiten detectar ineficiencias en diversas etapas del proceso operativo de una empresa.

➤ Indicadores de Endeudamiento y de Rendimiento

Otra relación existente es la presente entre el nivel de endeudamiento y el margen neto de rentabilidad de la empresa. Los gastos financieros disminuyen la utilidad antes de impuestos. Estos gastos financieros son los intereses generados por los pasivos, por consiguiente, sus cuantías tienen una estrecha relación con el nivel de endeudamiento de la empresa.

El análisis financiero permite conocer como se ubica la entidad que se está evaluando y a partir de su situación llegar a conclusiones y proponer las recomendaciones pertinentes. Pueden encontrarse distintas situaciones empresariales.

- I. Si la empresa es rentable (+) y solvente (+), se encuentra consolidada o en desarrollo, ya que obtiene utilidades y genera suficiente efectivo por actividades de operación que le permiten cumplir con sus obligaciones. Debe tratar de mantenerse esta situación y de colocar el efectivo excedente (ocioso) en inversiones de corto y/o largo plazo que generen ganancias adicionales por intereses y especulaciones.
- II. Si la empresa es rentable (+) y no solvente (-) indica que está en crecimiento o refluotación financiera, porque aunque se obtienen utilidades, no se genera suficiente efectivo por actividades de operación para pagar las deudas, lo que podría provocar que los acreedores declararan su quiebra. Se deben renegociar las deudas tratando de ampliar el período de pagos a proveedores y refinanciando las obligaciones a largo plazo. También se debe tratar de disminuir el ciclo de inventarios y el período de cobranza.

- III. Si no hay rentabilidad (–) y tampoco solvencia (–), la empresa se encuentra en una situación de muerte o fracaso empresarial. Hay pérdidas y no se genera efectivo por actividades de operación. Se debe tratar de fusionar o reorganizar la entidad o simplemente declararla en bancarrota y liquidarla.
- IV. Si no hay rentabilidad (–) y hay solvencia (+), la empresa está descapitalizada o en redimensionamiento. Hay pérdidas pero la entidad las cubre haciendo líquidos sus activos no líquidos, generando de esta forma el efectivo que le permite cumplir con sus obligaciones y mantenerse con vida. Aunque el Patrimonio de la empresa está disminuyendo, la misma puede continuar adelante, pero llegará el momento en que no pueda pagar sus deudas y caiga en la situación anterior. Se deben llevar a cabo estudios de mercado y de investigación para la fabricación de nuevos o mejores productos, así como introducir adelantos organizativos y tecnológicos que permitan aumentar las ventas y reducir los costos a fin de lograr obtener utilidades.

#### Equilibrio Financiero:

“El equilibrio financiero es otra de las técnicas de análisis, muy discutida por muchos autores desde varios puntos de vista, y plantea que una empresa tiene “equilibrio financiero” cuando es capaz de satisfacer sus deudas en sus respectivos plazos y vencimientos. Existen tres relaciones básicas para el equilibrio:

1. Relación de Liquidez. Condición donde los Activos Corrientes (AC) sean mayores que los Pasivos Corrientes (PC).  $AC > PC$ .
2. Relación de Solvencia. Esta condición se cumple siempre que los Activos Reales (AR) sean mayores que los Recursos Ajenos (RA).  $AR > RA$ .

Tanto la Liquidez como la Solvencia son condiciones técnicas que definen si existe o no el equilibrio financiero. A lo anterior se le denomina Condición Necesaria, que no resulta suficiente dado a que se debe determinar la calidad del equilibrio. Es por ello que existe una tercera condición.

3. Relación de Riesgo o Endeudamiento. El riesgo en una empresa está dado por la probabilidad de llegar a ser técnicamente insolvente y esta relación no es más que comparar aproximadamente los RA y los Recursos Propios (RP).  $RP \geq RA$ .

Las normas de comparación de acuerdo a los financiamientos son las siguientes:

- a) Endeudamiento Ideal: Su comportamiento es un 50 % tanto para los RA como para los RP.
- b) Endeudamiento aceptable o estable: Su comportamiento estriba entre los parámetros de 60 % para los RP y 40% para los RA, y viceversa.
- c) Endeudamiento inestable: Su comportamiento normativo radica entre los parámetros del 65 % para los RA y un 35 % para los RP, cuando uno de ellos predomina sobre el otro por encima del 60%. Los porcentajes de financiamiento cada vez mayores de RA indican cuanto más ingreso significa otorgarle crédito a esa Entidad.

Estos porcentajes pueden calcularse a través de la fórmula:

$$\frac{\text{Recursos Ajenos}}{\text{Pasivo y Patrimonio}} = \frac{\text{Recursos Propios}}{\text{Pasivo y Patrimonio}} \text{ }^{14}$$

---

<sup>14</sup> <http://www.zonaeconomica.com/analisis-financiero/cuadrante-navegacion>  
<http://www.zonaeconomica.com/analisis-financiero/equilibrio>

Tabla 18

**Relación de Riesgo o Endeudamiento  
Autobol S.A.**

Año	Recursos Propios	Recursos ajenos	Pasivo y Patrimonio	Evaluación del equilibrio financiero	
				RP / Pasivo y Patrimonio	RA / Pasivo y Patrimonio
2005	3.184.585	2.477.799	5.662.384	56%	44%
2006	3.339.489	2.466.628	5.806.118	58%	42%
2007	3.750.636	2.703.252	6.453.887	58%	42%
2008	4.741.108	2.278.954	7.020.061	68%	32%
2009	4.526.044	2.255.016	6.781.060	67%	33%
2010	4.028.283	4.647.854	8.676.136	46%	54%

Fuente: Elaboración y cálculo de los autores

Nota: Para efecto de estos cálculos no se tiene en cuenta la revalorización del patrimonio, debido a que esta solo se hace efectiva en el momento de la transacción realizada, por lo tanto financieramente, aun no ha generado valor.

Como se logra observar, la empresa Autobol S.A. se encuentra utilizando durante la mayoría de los años mayores recursos propios (RP) que recursos ajenos (RA), de igual forma se aprecia que se encuentra dentro de los comportamientos “aceptables o estables”, permitiendo a la compañía, en caso de ser necesario, acudir a financiación externa de mayor volumen, sin embargo es de importante atención ver mas al detalle lo sucedido en los años 2008 a 2010, donde la proporción que se presenta para los años 2005 a 2007 se pierde.

Durante las operaciones del año 2008, se presenta el caso de la indemnización por parte del STM “Transcribe”, lo cual en el ejercicio contable se traduce como un aumento en el patrimonio, y para los años siguientes, el efecto se sigue observando y va disminuyendo a medida que son utilizados esos recursos.

Otro análisis que se puede realizar, es en cuanto a la solvencia, si observamos en la tabla 18, los recursos ajenos, al compararlos con los estados financieros, evidenciamos que a través de los años, los Activos

Reales (AR) se encuentran por encima, lo cual indica una relación de solvencia.

Al revisar los resultados obtenidos por el indicador de la concentración del endeudamiento a corto plazo, “ver Tabla 10” se puede inferir que la compañía maneja muy poco endeudamiento a Largo plazo, lo cual en cierta parte indica que la compañía, en caso de ser necesario, puede acudir a créditos a largo plazo, o inclusive realizar una restructuración de sus obligaciones, al negociarlas al largo plazo. Por lo tanto de acuerdo a las prácticas que ha seguido la administración, Se concluye que se ha presentado durante los periodos 2005 a 2010 una relación de solvencia favorable.

#### “Situación financiera según estabilidad

1. Situación de máxima estabilidad
  - ✓ No existen recursos prestados
  - ✓ Es generalmente para empresas en su momento inicial (cuando se crea).
2. Situación de estabilidad normal
  - ✓ Existe crédito a corto y a largo plazo
  - ✓ Se mantiene la estabilidad en la empresa haciendo frente a las deudas a corto plazo con sus recursos a corto plazo.
3. Situación de inestabilidad o suspensión de pagos.
  - ✓ El pasivo circulante crece y pasa a cubrir parte del inmovilizado
  - ✓ La empresa no puede hacer frente a sus deudas a corto plazo con los recursos a corto plazo.

Si en estos momentos no se llega aun a la suspensión de los pagos, la empresa debe tomar medidas tales como:

- ✓ Vender parte de los activos fijo
- ✓ Conseguir nuevos créditos

- ✓ Aumentar el capital
- 4. Situación de quiebra
- ✓ Deudas mayores que el activo real
- ✓ El activo ficticio se engruesa por la acumulación sucesiva de pérdidas.”<sup>15</sup>

Para el caso de la empresa Autobol, la situación financiera que representa, es de estabilidad, tal como logramos ver en las tablas 10(Concentración del endeudamiento), 8(Endeudamiento Total) y 1(Razón Corriente), mediante las cuales evidenciamos que la mayor concentración de la deuda se encuentra a corto plazo, con un promedio anual, por los años 2005 a 2010, del 80%, siendo un 20% para la deuda al largo plazo, cumpliéndose que la compañía tiene obligaciones tanto al corto como al largo plazo, de igual manera la compañía muestra que el endeudamiento total en promedio por los años de estudio, es del 36%, siendo capaz de cubrir sus obligaciones con los acreedores al compararlas con sus activos y por último se observa que la razón corriente en promedio muestra un índice de 2,23, cumpliendo con la condición de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo con los recursos de corto plazo.

#### Análisis Vertical y Horizontal

Análisis Vertical: Es conocida como una de las técnicas más sencillas dentro del análisis financiero y consiste en tomar un solo estado financiero (balance general o estado de pérdidas y ganancias) y efectuar la relación de cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual será definido como la cifra base. Esto trata de un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento dado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo, evaluando la participación de cada rubro, o cuentas sobre el total al que pertenecen, ya sea por ejemplo sobre el total activo, o dado el caso sobre el total pasivo.

---

<sup>15</sup> Ibid.

En la empresa Autobol S.A, objeto de nuestro análisis, podemos observar en el Anexo No.11 “Análisis Vertical Resumido”, las participaciones por los años 2005 a 2010, tanto para el balance general, como al estado de P y G.

A pesar que el análisis vertical es estático y muestra la participación de los rubros dentro del mismo ejercicio, nos permitimos revisar las participaciones a través del periodo de estudio, lo cual nos permite saber hacia dónde se han movido las decisiones de la administración, las operaciones de la compañía y la dirección de la misma.

Dentro de estas variaciones presentadas, se destacan las siguientes:

Para el año 2010 observamos que el pasivo corriente presenta un aumento en su participación con respecto a los años anteriores, y una disminución de la participación del patrimonio, así mismo se observa que la combinación de ambos (pasivo corriente y patrimonio) a través de los años es aproximadamente la misma, lo cual da a entender que lo presentado es un cambio en la estructura de la deuda, donde se disminuye la participación de la deuda con los dueños de la compañía.

A partir del año 2008 se aprecia una disminución en la participación de los activos corrientes y otros activos, mientras que por el contrario se aumenta la participación de los Activos fijos.

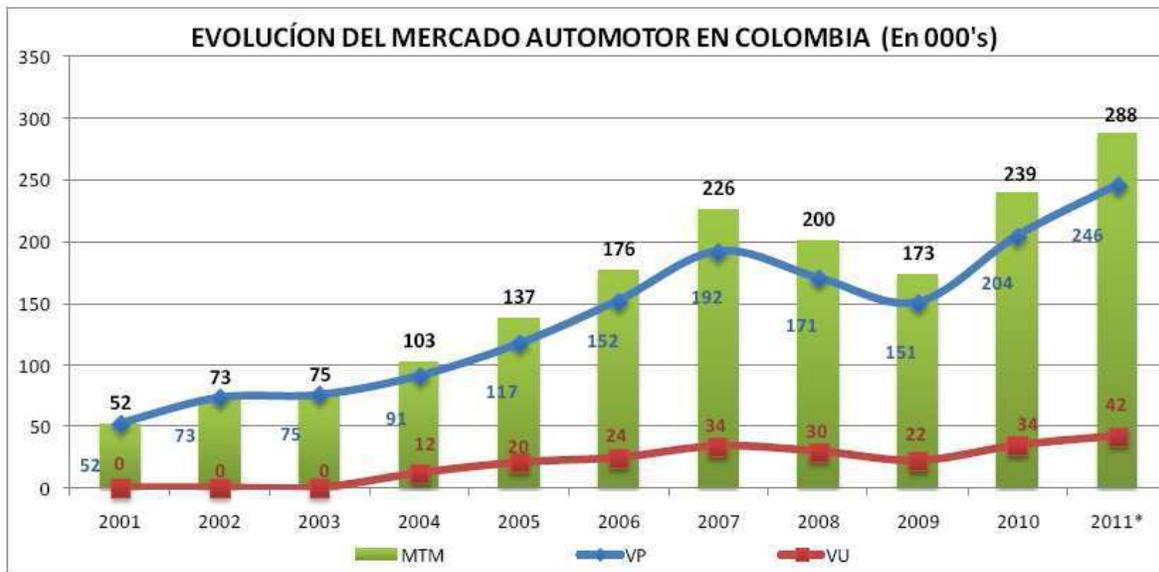


ampliar y optimizar el área de operación de la compañía, lo cual al detalle se aprecia en las construcciones en curso, mostrando a diciembre de 2008 un saldo de \$249.000.000. Para el año 2009 el saldo presentado ya se encontraba en \$630.069.000 lo cual a su vez se ve reflejado en la mayor participación del 2009 (27,7%) y la variación 2008 a 2009 con un aumento de \$530.060.000 millones en el total de Activos fijos.

Por otra parte el 2009 genera pérdida del ejercicio, debido a las bajas en las ventas del sector automotriz, las cuales ya venían surtiendo efecto desde el 2008, con una variación negativa de 4.237 millones con respecto al 2007; a esto se le suma el tiempo transcurrido en la construcción del tramo del STM (transcribe), inhabilitando la entrada principal tanto del concesionario como del taller de servicios y almacén de repuestos, la variación negativa que se refleja en las ventas netas del 2009 con respecto al 2008 es por 4.582 millones (Ver Anexo 14) es resultado de los distintos acontecimientos que coadyuvaron a la pérdida presentada, sin embargo en el 2010 se presenta una recuperación en las ventas netas con una variación con respecto al 2009 por 5.384 millones, causales de esto es la estabilización del dólar, la normalización en las operaciones de la compañía al rehabilitarse la circulación vehicular en el tramo del sistema de transporte masivo y los nuevos y más ágiles servicios prestados en el taller, aumentando los ingresos por las ventas de vehículos y prestaciones de servicios automotrices, evidencia de esto se muestra con la aparición de utilidad en el ejercicio por \$161.310.000 millones.

### 13.2.2. Situación financiera de la empresa Autobol S.A frente al Comportamiento de la industria automotriz colombiana

“Las ventas del sector automotor colombiano para el 2010 crecieron en más de 38% (Ver gráfico 1) impulsado por la dinámica de la demanda interna, la fortaleza de la moneda y las favorables condiciones de financiamiento.



Gráfica 1

Como se evidencia en la gráfica anterior, en los años 2008 y 2009 el sector automotor, afectado por la desaceleración económica y las condiciones cambiantes. Igualmente, por la Crisis Financiera Global, que afectó enormemente a la industria automotriz, pues el vehículo no es un bien primario. Otra razón está en que la industria automotriz sufre ciclos de aproximadamente 6 años. (Montoya, 2011)

Como vemos en la Gráfica 1. Después de dos años de variaciones mensuales negativas, desde finales de 2009 las ventas de vehículos se reactivaron con tasas mensuales de crecimiento de 2,8% en promedio. A partir de 2010 se ha observado una acelerada recuperación del mercado de vehículos nuevos, con crecimientos anuales similares a los observados en 2005 y 2006. Posibles causas de esta recuperación según Camila Montoya, Gerente de planeación de Renault SOFASA: fin de la Crisis Financiera Global, recuperación de la economía colombiana, mejora en el nivel de optimismo y aumento de la inversión extranjera (calificación positiva del país).”<sup>16</sup>

16

<http://repository.cesa.edu.co/bitstream/10726/263/6/Monografia%20Competitividad%20del%20sector%20Automotor%20en%20Colombia.pdf>

“El mercado automotor colombiano marcó un nuevo récord en ventas al cierre de 2010, cuando registró ventas totales de 253.869 unidades, de acuerdo con el reporte preliminar de Econometría, administrador del Comité de la Industria Automotriz Colombiana.

Esta cifra representa un aumento del 37,1% en las ventas de unidades en el mercado colombiano, si se tiene en cuenta que al cierre de 2009 se comercializaron 185.129 vehículos.

Solo en diciembre, las ventas de automotores alcanzaron las 25.556 unidades en el país, sin incluir motocicletas, cifra superior en 37,9% a la del mismo mes de 2009, cuando las ventas alcanzaron las 18.531 unidades.

La cifra de ventas registrada al cierre de 2010 es superior en 0,3% a la reportada por el mercado automotor colombiano en 2007, cuando se había marcado un récord en ventas con 253.034 unidades. Un año más tarde, el mercado comenzó a experimentar un descenso por efectos de la desaceleración de la economía mundial y las restricciones comerciales impuestas por Venezuela, que llevaron a que en 2008 las ventas alcanzaran las 219.478 unidades y en 2009 descendieran hasta 185.129 vehículos.”<sup>17</sup>

Como se ha podido observar en el periodo de estudio de la empresa Autobol S.A., ésta ha presentado unos resultados positivos en cuanto al comportamiento de las ventas, al ser comparados con los informes de la industria automotriz, ya que en sus informes de ventas se ha mostrado que éste también ha tenido sus altos y bajos en cada uno de los años analizados para nuestro estudio, por las diferentes razones que hemos descrito anteriormente, siendo los años 2007 y 2010 los mejores, lográndose los mayores resultados en ventas, los cuales han sido gran contribución en la generación de ingresos de la compañía.

De otra parte al comparar los resultados financieros de la compañía Autobol S.A. hasta el año 2009 con el comportamiento de varias compañías del mismo sector,

---

<sup>17</sup> <http://www.dinero.com/negocios/articulo/2010-ano-historico-ventas-vehiculos/110605>

del informe presentado por Portafolio y publicado en internet el 4 de mayo de 2010 encontramos que:

Los ingresos operacionales han tenido un comportamiento aceptable dentro del grupo de empresas que conforman la muestra del sector al cual pertenece la compañía Autobol S.A., debido a que a ésta se le suma la interrupción de las operaciones normales de la compañía, por la construcción del tramo del sistema de transporte masivo (TRANSCARIBE), en el que la empresa mostró una variación de -26%(ver anexo 14). Y en las que algunas compañías han estado en un promedio del -41,4%

La utilidad neta, presenta una variación negativa, muy por encima de la reportada para el grupo de empresas tomadas como representación del sector, debido a que en el año anterior se recibieron ingresos no operacionales extraordinarios y que permitieron mostrar utilidad neta para la compañía.

En el año 2009 presentamos un ROA negativo del -0,07, afectado este indicador por varios factores antes descritos pero que comparados con otras compañías del sector, algunas presentan un indicador más bajo aun.

En cuanto a la variación del activo para el año 2009 con respecto al 2008, la empresa Autobol S.A. muestra un resultado de -3 que comparado con el grupo de empresas del sector, es un resultado aceptable ya que este periodo, además de los factores que afectaron a nivel nacional y mundial estuvo marcado por la interrupción de sus operaciones normales de la empresa, en el que se afectaron las ventas y que además se iniciaron obras de ampliación de las instalaciones y montajes de nuevos equipos, en las que se tomaron recursos para la consecución de las mismas, y en el que algunas empresas del sector muestran un resultado hasta de -37.8%.

Así mismo el patrimonio muestra una disminución del -4%, ya que no hubo utilidad para este año 2009 y que en el año anterior se muestra una utilidad como resultado de ingresos extraordinarios anteriormente descritos, pero que analizando el comportamiento del grupo de empresas representantes del sector, varias de

estas muestran una disminución llegando a ser superior en algunos casos, mientras que en otras el incremento es el resultado de ingresos no operacionales.

El margen operacional de la empresa Autobol S.A. para el año 2009 es de -4,29% y que como lo hemos descrito anteriormente se debió a muchas razones, por lo cual no podemos decir que sea un mal resultado frente a las otras empresas del mismo sector, ya que este año estuvo marcado por diferentes hechos externos, que obligaron a realizar trabajos internos que impactaron en los resultados de la compañía.

En el margen neto de utilidad, la empresa Autobol S.A. muestra un resultado negativo de -1.33%, el cual es producto de la pérdida obtenida comparada frente a las ventas para este periodo, y que de igual manera se comporta en el grupo del sector analizado.

Al comparar la razón corriente de la compañía Autobol S.A. del año 2009 con los resultados del grupo de empresas del sector al cual esta pertenece, se considera que este presenta un buen resultado, ya que a pesar de haber tenido una disminución en sus ventas, impactadas por lo que se ha descrito anteriormente, esta muestra un resultado de 2,45, y en el que la mayor parte de empresas del sector tomadas como punto de comparación, presentan un indicador más bajo, lo que tampoco podríamos decir que este sea un mal resultado.

La rotación de cartera, como la rotación de inventario presentan un resultado aceptable frente al sector, aunque para la compañía es un buen resultado ya que está dentro de los términos estipulados en sus políticas de créditos, las cuales le permiten cumplir con sus compromisos.

Y en la parte del nivel de endeudamiento se evidencia una independencia financiera de la empresa Autobol S.A., que las demás empresas analizadas, no la poseen, lo que las hace ser más riesgosas.

De otra parte, al comparar la información de la empresa Autobol S.A. con los informes mostrados por la superintendencia de sociedades encontramos que:

La variación de los ingresos operacionales promedio, para la empresa Autobol S.A. es del 7,53%, mientras que el sector presenta un promedio del 21,52%, siendo este un porcentaje muy bajo frente a la industria, lo que no significa que este sea un mal resultado si analizamos el comportamiento a través de los años, que en los años 2008 se afectó con la crisis económica que afectó la economía en general y para el año 2009, los trabajos realizados por transcribe que obligo a la empresa hacer cambios que afectaron los ingresos para la empresa como se ha explicado en el capítulo anterior.

La variación de los costos para el sector, presenta por los años 2005 a 2010, un promedio de 21,33%; y para la empresa Autobol S.A es del 7,67%, en lo que podemos observar que los costos se incrementaron en mayor proporción que los ingresos, siendo un resultado negativo frente a la industria, en el que se tendría que hacer un análisis en la estructura de los costos de la empresa Autobol S.A.

La variación en la utilidad operacional por el mismo periodo mencionado anteriormente presenta un resultado negativo de -30,48%, siendo este un mal resultado frente al sector, el cual presenta un porcentaje del 23,71%, pero no hay que desconocer que esto se debe a los nuevos cambios iniciados en la empresa como se ha dicho anteriormente.

La variación de la utilidad neta de la empresa muestra en promedio el 67,41%, producto de los ingresos no operacionales que en los últimos años se han visto incrementados por las diversas razones expuestas anteriormente y en el que para el sector presenta un promedio del 24,46%, que a simple vista podríamos decir que la compañía Autobol S.A. es una empresa rentable, pero como se ha dicho anteriormente para la toma de decisiones, se debe ir mas allá de ver el resultado final en cada ejercicio contable.

La razón corriente de la compañía Autobol S.A., con los resultados presentados por la superintendencia de sociedades, del grupo de empresas del sector al cual esta pertenece, se considera que la empresa Autobol S.A. presenta un buen

resultado, siendo este en promedio de 2.23, frente a un resultado del sector de 1,39, teniendo en cuenta todos los factores que han intervenido en los resultados de la compañía durante este periodo.

La prueba Acida del sector presenta un resultado promedio de 0.79, mientras que la compañía Autobol S.A., presenta un resultado de 1.51, lo que muestra ser una empresa muy liquida ante el sector.

La rotación de cartera, presenta un resultado de 43.12 días, siendo aceptable frente al sector el cual presenta un promedio de 35.57 días, aunque para la compañía es un buen resultado ya que está dentro de los términos estipulados en sus políticas de créditos, las cuales le permiten cumplir con sus compromisos.

La rotación del inventario presenta un buen resultado, siendo este de 36.71 días, frente a 68.06 días el promedio del informe del sector.

En la parte del nivel de endeudamiento se evidencia una independencia financiera de la empresa Autobol S.A. siendo este del 36%, mientras que en general el sector muestra un grado de endeudamiento del 60.52%.

El margen bruto, presenta un promedio del 10.07%, que comparado con el 18,28% reportado para el sector, no podemos decir que es un mal resultado, ya que la parte del costo también se ve afectada dependiendo de la ubicación geográfica de las empresas, pero sería bueno que la empresa revisara su estructura de costos.

El margen operacional de Autobol, es un mal resultado frente a la industria, la cual presenta un promedio de 4,46%, mientras que la empresa Autobol S.A. presenta un 0,16%, que en gran parte estuvo afectado por los diferentes hechos presentados en los 3 últimos años analizados para la empresa Autobol S.A.

El margen neto de utilidad, es de 1,79% promedio para la empresa Autobol S.A. siendo un resultado aceptable, frente al sector que presenta un 2,63%, pero si

analizamos cada uno de los años, vemos que logra presentar un promedio positivo, porque individualmente los últimos periodos se presentaron resultados negativos, los cuales se han explicado anteriormente.

El ROE promedio, presentado por la empresa Autobol S.A. es del 8%, en el que el sector presenta un promedio del 16.54%, siendo un promedio bajo, frente al sector, pero este periodo estuvo marcado por las diferentes actividades realizadas por la empresa, por causas externas e internas explicadas anteriormente.

En general no podemos decir que la empresa presente un mal resultado frente al sector, ya que tendríamos que mirar aspectos muy importantes en cada una de ellas, y así hacer análisis más profundos de cada indicador.

### **13.3. Confrontación de los resultados obtenidos mediante el análisis financiero a los estados financieros de la empresa Autobol S.A. con las decisiones administrativas ejecutadas durante los años 2005 a 2010.**

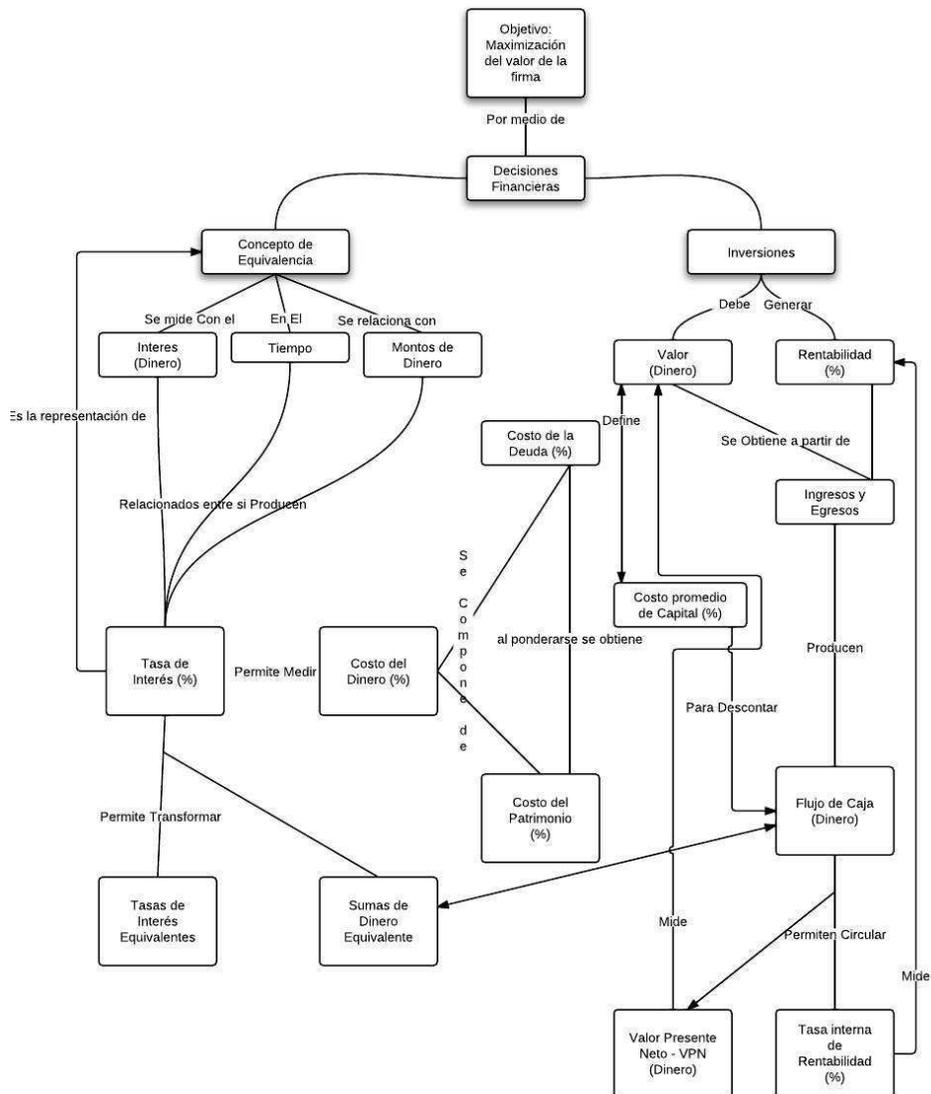
En la vida de las organizaciones o del individuo siempre se presentan situaciones por resolver. Las formas de solucionarlas son variadas y por lo general, con recursos escasos. Esta es la razón por la cual existen la economía y la administración, y su tarea es precisamente la toma de decisiones. Lo más razonable que se puede hacer es tomar entre varias alternativas de selección la de mejor solución, siendo que *mejor* puede significar distinto de acuerdo a los objetivos de quien tome la decisión.

Dentro de las funciones de un gerente esta la toma de decisiones, la cual se complica, cada vez que se enfrenta a una escasez de recursos.

De acuerdo a lo expuesto por Ignacio Vélez Pareja, Un problema tiene 6 componentes:

1. La persona que lo enfrenta, puede ser un individuo o una organización.
2. Las variables controlables por el decisor, Son aquellas sobre las cuales un decisor puede influir de manera efectiva.
3. Las variables no controlables o del entorno, Son aquellas sobre las cuales el decisor no tiene influencia.
4. Las alternativas, son los diferentes cursos de acción que cumplen las restricciones.
5. Las restricciones, algunas variables o combinaciones pueden tener una o más decisiones que deben satisfacerse.
6. La decisión, se trata de escoger la alternativa que sea eficiente, que produzca resultados satisfactorios, en relación con lo que el decisor valora o aprecia.

Entre estas soluciones o alternativas satisfactorias, la mejor es llamada Óptima.



18

Ignacio Velez, indica en su libro que “se puede tratar de encontrar una solución o alternativa que produzca resultados satisfactorios y no óptimos. Hay que escoger entre alternativas:

1. Cuando hay por lo menos dos cursos de acción posibles.

<sup>18</sup> Vélez Pareja, Ignacio (2010). Decisiones de Inversión para la valoración financiera de proyectos y empresas (5ª ed.). Bogotá. Editorial Pontificia Universidad Javeriana. Pág. 24.

2. Cuando esos cursos de acción tienen por lo menos dos valores diferentes entre sí.
3. Cuando los cursos de acción tienen diferente eficiencia y efectividad.

Ahora bien, se debe precisar que no todo lo que implica escogencia es un problema, pero todo problema se exige una escogencia.”<sup>19</sup>

La empresa es la unidad básica de la economía, y en conjunto con los hogares o unidades familiares; es estudiada por la microeconomía, pero todo el conjunto de acciones y decisiones que se toman en su interior constituyen, de manera agregada, el objeto de estudio de la macroeconomía. Las finanzas de la firma son una extensión operativa de la economía.

Para el ciclo de los negocios o ciclo de capital, que es un modelo sencillo de lo que sería una economía de libre empresa.

En este modelo se contemplan dos unidades económicas: los hogares o unidades familiares y las firmas. Estas dos unidades interactúan en el mercado de bienes de consumo y servicios y en el mercado de recursos. Los hogares, poseedores de los recursos, se los venden a las firmas. Los ingresos que reciben a su vez se utilizan para comprar más recursos de los propietarios de esos recursos.

En todo el proceso, se debe generar un superávit para que la economía crezca. Si en el proceso no se producen estos excedentes, entonces la economía tenderá a desaparecer. Para que aquello ocurra debe existir ahorro y una capacidad para que el dinero se reproduzca. El ahorro es el excedente de los hogares que pueden entregar a las firmas; la capacidad de reproducción del dinero es precisamente el papel que desempeñan los negocios de las empresas en el giro de sus negocios, como resultado, el crecimiento económico.

---

<sup>19</sup> Vélez Pareja, Ignacio (2010). Decisiones de Inversión para la valoración financiera de proyectos y empresas (5ª ed.). Bogotá. Editorial Pontificia Universidad Javeriana. Pág. 26.

## Inversiones

Uno de los problemas más importantes entre los que el gerente afronta es la toma de decisiones, sobre todo el que deba hacerlo hoy. Por lo tanto estas decisiones tienen consecuencias en términos de beneficios y costos futuros, por lo cual es inevitable tener un cierto grado de incertidumbre.

De manera general lo que las compañías realizan es estudiar lo que ha ocurrido en el pasado y así se infiere sobre el futuro. A través de estudios de mercado, informes de contabilidad, o una combinación de ambos, se efectúa la cuantificación de los beneficios y costos futuros.

El análisis de alternativas o decisiones de inversión enumera lo siguiente:

- Implica alternativas.
- Se relaciona con las diferencias entre las alternativas en el futuro.
- Se interesa en la diferencia entre costos y no en la asignación de costos.
- Se interesa en la ocurrencia de los ingresos y gastos y no en su causación.
- Considera la diferencia entre sumas iguales de dinero en distintos puntos en el tiempo.

Durante los análisis de rentabilidad del interés se concentra en los costos futuros, y no en los pasados o actuales. Los costos que registra la contabilidad pueden ser muy útiles en proveer la información necesaria para hacer cálculos de los costos futuros. El hecho de que en el proceso de toma de decisiones se tenga que usar la información incompleta, no debe llevar al administrador a la conclusión de que no se pueden tomar decisiones.

Una inversión es cualquier sacrificio de recursos en el hoy, con la visión de recibir cualquier beneficio a futuro.

Así mismo se debe considerar una inversión el pago anticipado de un préstamo, donde se sacrifica hoy lo que se debe, obteniendo como beneficio lo que se

deja de pagar en el futuro. Sin embargo, el objetivo es cuantificar en términos económicos, los recursos que se sacrificarían hoy así como los posibles beneficios futuros.

En lo que respecta a las inversiones en las compañías, se debe hacer una justificación y selección de alternativas, siendo una alternativa justificable o aceptable, aquella que deja al decisor en una situación mejor que la que tenía antes de ejecutar una alternativa. Y esta es buena cuando los beneficios son mayores que los costos.

El caso Autobol:

Con respecto a lo anunciado anteriormente, debe existir una justificación y selección de alternativas.

Ante las situaciones a las que se enfrentó la administración de la compañía Autobol S.A., se encuentran problemas de disminución en ventas, revaluación del peso sobre el dólar, construcción del sistema de transporte masivo, cierre temporal de su entrada principal, dificultad de acceso de clientes y entrada de nuevos concesionarios en el mercado local (competencia).

La toma de decisiones realizada por los administradores implicaba llevar a la compañía a un mejor estado, lograr obtener mejores resultados económicos tanto para sus socios como para los demás actores, siendo un factor inminente al tomar decisiones, la escases de recursos, por lo cual se debe proceder con cautela.

Pero los inconvenientes no se detienen aquí, continúan con el tiempo que tardaría en recuperar la inversión y durante este tiempo recibir los beneficios esperados, pasando ahora por establecer prioridades en el desarrollo de las posibles soluciones para subsanar los problemas presentados.

Luego de tener en cuenta estas series de eventos a la hora de decidir, la administración empezó por reponer la fuerza en las ventas a través de estrategias comerciales, para lo cual, a los inicios del año 2006 los ingresos por

las operaciones de la compañía empezaron a mostrar un aumento significativo y en revisión de las cifras del año 2007, es apreciable la variación de \$5.624.241 (miles), dentro de estas estrategias se puede destacar la adquisición a la Compañía Colombiana Automotriz de un vehículo Mazda 3, en octubre de 2007 dentro del programa Democar, como vehículo de prueba para los clientes, con relación a los indicadores financieros vinculados a esto, se encuentra el aumento del margen bruto de utilidad, pasando de tener 10,75% a 11,60%, caso visible a su vez en la rentabilidad del patrimonio con una variación importante, luego de estar en 5,65% a 12,04%. Es de tener en cuenta que no solo se debe realizar el proceso de facturación, que es el que genera los ingresos contables, sino el recaudo de las ventas efectuadas, esto se puede observar con el aumento de la rotación de la cartera, pasando de estar en el 2006 con 9,80% a 11,03% en el 2007; en lo que respecta a la variación de las TRM, lo cual implicaba mayores costos a la hora de adquirir inventario para la venta (vehículos y repuestos principalmente) la estrategia utilizada por la compañía fue llevada a cabo mediante el análisis de históricos de ventas, para así programar las compras, atendiendo a la TRM y sus fluctuaciones, para realizar la compra teniendo en cuenta el alza o baja de la misma. Al observar el Anexo 3, se aprecia que para los años 2008 a 2010, surgen indicadores negativos, que a simple vista conllevarían a concluir que fue un periodo de pérdida, esto solo sería correcto para el año 2008, siendo que la anomalía presentada surge de agentes externos que no se pueden sortear, mientras que para los años 2009 a 2010, evidenciamos la “recuperación” en la normalización de las operaciones, donde mediante la revisión de los indicadores de este último periodo investigado, se hace notoria tal afirmación, empezando a reportar utilidades.

Otra situación que tuvo que afrontar la compañía Autobol S.A. fue el cierre temporal de la entrada principal, esto debido a los trabajos adelantados por una concesión encargada de la construcción del tercer tramo del sistema de transporte masivo (STM) Transcaribe, donde el efecto a nivel de estados financieros fue devastador, presentando por primera vez, luego de varios años

consecutivos, perdida en la operación por el año 2009, que si bien revisamos las operaciones del año 2008 (año en el que se inicia el cierre temporal de la entrada), notamos que se presenta perdida operativa, sin embargo por la participación de la indemnización recibida de la administración del STM, al final del ejercicio se presenta utilidad. Dentro de las decisiones administrativas que fueron tomadas para esta situación, se encuentra el adelanto de la reclamación hecha ante la administración de la concesión, por los daños y perjuicios que se estimaron por ocasión de la construcción. Posterior al acuerdo de \$1.044.677 (Miles), la compañía enfrentó un nuevo reto, que consistió en llevar a cabo sus actividades cotidianas, desafiando la necesidad de continuar atendiendo a sus clientes y optimizando los recursos disponibles, entre ellos la indemnización recibida.

Dentro de los planes de mejoramiento de la compañía se encontraba la ampliación del taller, vitrina, reubicación del almacén de repuestos y estación de combustible, acomodación de una nueva sala de espera para clientes y puestos de vendedores.

Haciendo un recuento de los problemas a los que se enfrenta el o los decisor(es), para el caso estudiado, se puede hacer énfasis, en la escasez de recursos y priorización de necesidades. Con los recursos recibidos por indemnización, la administración de Autobol, decidió realizar estas actividades, para las cuales a su vez solicito financiación ante entidades bancarias. Los administradores manifestaron que “si durante el tiempo que no iban a poder atender a su clientela, las operaciones serían menores, se había presentado el momento oportuno para realizar estos trabajos”, siendo indispensable para todo administrador aquel refrán popular “al mal tiempo buena cara” esto ayuda a tomar mejores decisiones, ampliando así las posibilidades o caminos a seguir.

Fue así como se dio inicio en septiembre de 2008 al desarrollo y ejecución del contrato de obra civil con la Firma Decame Arquitectura, para modernizar el patio de operaciones y la construcción de nuevos puestos de trabajo y nuevas instalaciones totalmente cubiertas por \$249.900 (miles). A finales de Mayo del

2009, se suspendió la venta al público de Combustible, con el fin de dar inicio al traslado de la Estación de servicios, un poco mas adentro de las instalaciones de Autobol, dentro de la misma edificación, por solicitud de Transcaribe S.A., empresa que adelantaba el tercer tramo del Proyecto del Transporte Masivo en Cartagena. A finales del año 2009 la estación ya estaba parcialmente terminada, siendo esta una de las inversiones que requirió la financiación de recursos por medio de entidades financieras, las cuales se estimaron retornar con las ventas generadas luego de la apertura de la estación y del auge que traería la reapertura del taller, acompañado de los nuevos y mejorados servicios, implicando una reducción en tiempos de atención al cliente, y por consiguiente mayor número de clientes atendidos.

En lo que respecta al año de cierre de esta investigación (2010), es notoria la recuperación que tuvo la compañía, alcanzando una utilidad en ventas similar a la presentada en 2007, esto conllevó a que la perdida operativa con respecto al año anterior fuera menor, y coadyuvado por otras operaciones adicionales al giro normal del negocio, se percibe utilidad en el ejercicio.

En muchas situaciones, los responsables de la toma de decisiones, no solo se acompañan de la experiencia en las negociaciones y situaciones presentadas, sino en las especulaciones, esto debido a que todo futuro es incierto, mientras que aquello que pueda disminuir la incertidumbre, se convierta en herramienta para la toma de decisiones, es la manera en la que él o los administradores habrán tomado no solo la que se pueda considerar la mejor idea, ni la mas viable, sino aquella que para el conjunto de variables presentes se halla convertido en la mejor decisión que ayude al fin último “maximización del valor”.

# ANEXOS

**AUTOBOL S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**2004-2010**

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>ACTIVOS</b>							
<b>CORRIENTE</b>							
DISPONIBLE	204.782	635.633	1.129.372	1.087.038	1.608.864	683.569	238.673
INVERSIONES TEMPORALES	578.818	630.378	252.342	5.601	0	0	0
CLIENTES	1.428.346	2.080.777	1.484.230	2.277.570	1.821.968	2.468.154	3.038.586
INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS	1.230.840	929.087	1.642.271	1.831.363	1.878.773	1.379.599	1.932.230
INV. PRODUCTOS EN PROCESO	0	0	0	0	0	0	0
INV. MATERIAS PRIMAS	0	0	0	0	0	0	0
MATERIALES, REPUESTOS Y ACCESORIOS	0	0	0	0	0	0	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	13.233	9.102	5.383	7.033	6.641	7.116	11.885
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.456.018</b>	<b>4.284.977</b>	<b>4.513.599</b>	<b>5.208.606</b>	<b>5.316.246</b>	<b>4.538.438</b>	<b>5.221.375</b>
<b>NO CORRIENTE</b>							
INVERSIONES PERMANENTES	14.163	14.163	14.163	14.163	4.413	0	0
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	2.348.066	2.494.861	2.577.039	2.648.792	3.231.016	3.893.684	5.273.779
DEPRECIACION ACUMULADA	978.182	1.144.006	1.305.500	1.419.453	1.531.261	1.663.869	1.845.492
CARGOS DIFERIDOS	39.116	40.832	39.865	45.312	48.817	71.539	110.486
OTROS ACTIVOS	31.380	31.380	31.380	31.380	31.380	31.380	31.380
VALORIZACIONES	391.698	1.190.419	1.198.529	1.198.529	1.198.529	1.187.845	1.187.845
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.846.241</b>	<b>2.627.649</b>	<b>2.555.427</b>	<b>2.518.723</b>	<b>2.982.895</b>	<b>3.520.579</b>	<b>4.757.997</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5.302.259</b>	<b>6.912.626</b>	<b>7.069.075</b>	<b>7.727.329</b>	<b>8.299.141</b>	<b>8.059.017</b>	<b>9.979.373</b>
<b>PASIVOS</b>							
<b>CORRIENTES</b>							
OBLIGACIONES FINANCIERAS	33.409	396.016	148.163	66.068	425.482	174.303	419.470
PROVEEDORES	403.847	324.034	245.231	798.613	487.873	450.689	1.260.910
CUENTAS POR PAGAR	850.565	902.697	1.557.403	955.947	1.008.060	1.189.024	2.569.274
IMPUESTOS	52.391	155.052	115.832	482.623	49.271	41.000	8.814
PASIVOS ESTIMADOS	0	0	0	0	6.811	0	7.013
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.340.212</b>	<b>1.777.799</b>	<b>2.066.628</b>	<b>2.303.252</b>	<b>1.878.954</b>	<b>1.855.016</b>	<b>4.247.854</b>
<b>LARGO PLAZO</b>							
OBLIGACIONES FINANCIERAS	0	0	0	0	0	0	0
CESANTIAS CONSOLIDADAS	50.736	59.822	64.428	74.912	80.417	90.112	115.392
BONOS Y PAPELES COMERCIALES	700.000	700.000	400.000	400.000	400.000	400.000	400.000
<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>750.736</b>	<b>759.822</b>	<b>464.428</b>	<b>474.912</b>	<b>480.417</b>	<b>490.112</b>	<b>515.392</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.090.949</b>	<b>2.537.622</b>	<b>2.531.057</b>	<b>2.778.164</b>	<b>2.359.371</b>	<b>2.345.128</b>	<b>4.763.245</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
CAPITAL SOCIAL	2.288.742	2.463.844	2.629.953	2.591.092	2.552.231	2.513.370	2.474.509
RESERVAS	79.656	112.326	131.205	178.839	299.150	299.150	315.282
UTILIDAD DEL EJERCICIO	451.215	608.415	578.331	980.705	1.889.860	1.713.524	1.238.493
SUPERAVIT POR VALORIZACIONES	391.698	1.190.419	1.198.529	1.198.529	1.198.529	1.187.845	1.187.845
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.211.310</b>	<b>4.375.004</b>	<b>4.538.019</b>	<b>4.949.165</b>	<b>5.939.770</b>	<b>5.713.889</b>	<b>5.216.128</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>5.302.259</b>	<b>6.912.626</b>	<b>7.069.075</b>	<b>7.727.329</b>	<b>8.299.141</b>	<b>8.059.017</b>	<b>9.979.373</b>

Anexo 2

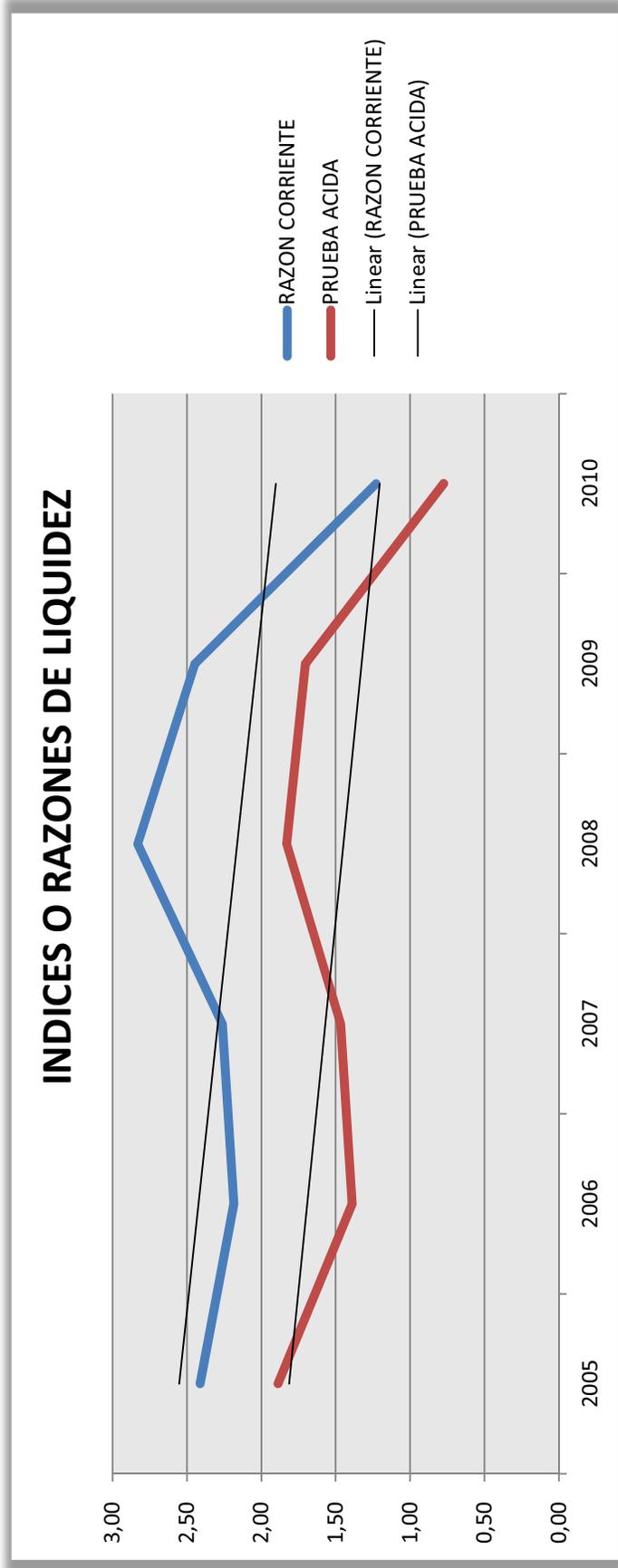
AUTOBOL S.A. ESTADO DE RESULTADOS 2004-2010	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	VENTAS NETAS	13.735.598	15.264.171	16.442.329	22.066.570	17.830.465	13.247.758
COSTO DE VENTAS	12.196.533	13.616.366	14.675.384	19.507.160	16.283.431	12.003.287	16.921.632
<b>UTILIDAD EN VENTAS</b>	<b>1.539.065</b>	<b>1.647.806</b>	<b>1.766.945</b>	<b>2.559.410</b>	<b>1.547.034</b>	<b>1.244.470</b>	<b>1.710.676</b>
GASTOS OPERACIONALES	1.269.375	1.273.999	1.401.095	1.677.481	1.729.041	1.813.134	2.154.772
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>269.690</b>	<b>373.806</b>	<b>365.850</b>	<b>881.930</b>	<b>182.007</b>	<b>568.664</b>	<b>444.096</b>
INGRESOS NO OPERACIONALES	313.449	333.857	382.363	202.174	1.847.353	736.682	1.022.961
GASTOS NO OPERACIONALES	325.348	337.988	351.490	362.724	364.638	344.221	328.127
AJUSTES POR INFLACION	<b>92.237</b>	<b>101.546</b>	<b>43.807</b>	0	0	0	0
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	165.554	268.129	352.916	721.380	1.300.708	<b>176.202</b>	250.738
PROVISION DE IMPORRENTAS	<b>28.785</b>	<b>78.258</b>	164.120	269.946	97.598	0	89.428
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>136.769</b>	<b>189.871</b>	<b>188.796</b>	<b>451.434</b>	<b>1.203.110</b>	<b>-176.202</b>	<b>161.310</b>

AUTOBOL S.A.								
ANO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Promedio	Tendencia
<b>INDICES O RAZONES DE LIQUEDEZ</b>								
RAZON CORRIENTE	2,41	2,18	2,26	2,83	2,45	1,23	2,23	
PRUEBA ACIDA	1,89	1,39	1,47	1,83	1,70	0,77	1,51	
<b>INDICES O RAZONES DE ACTIVIDAD O EFICIENCIA</b>								
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	10,15	9,80	11,03	8,15	6,66	6,90	8,78	
PERIODO DE COBRO	35,97	37,25	33,08	44,77	54,80	52,87	43,12	
ROTACION DE INVENTARIOS	12,61	11,41	11,23	8,78	7,37	10,22	10,27	
DIAS DE ROTACION DE INVENTARIOS	28,95	31,98	32,50	41,58	49,54	35,72	36,71	
ROTACION DE ACTIVO TOTAL	2,21	2,33	2,86	2,15	1,64	1,87	2,17	
ROTACION ACTIVO FIJO	6,01	6,66	9,09	6,15	3,88	4,04	5,97	
<b>INDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>								
ENDEUDAMIENTO TOTAL	0,37	0,36	0,36	0,28	0,29	0,48	0,36	
APALANCAMIENTO TOTAL	0,58	0,56	0,56	0,40	0,41	0,91	0,57	
CONCENTRACION DEL ENDEUDAMIENTO C.P.	0,70	0,82	0,83	0,80	0,79	0,89	0,80	
<b>INDICES DE RENTABILIDAD</b>								
RENTABILIDAD DEL ACTIVO NETO	3,76%	3,47%	8,25%	-1,51%	-4,77%	-3,22%	1,00%	
RENTABILIDAD OPERATIVA DEL ACTIVO	5,43%	5,20%	11,46%	-2,20%	-7,08%	-4,46%	1,39%	
RENTABILIDAD NETA DEL PATRIMONIO	5,96%	5,65%	12,04%	25,38%	-3,89%	4,00%	8,19%	
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	10,80%	10,75%	11,60%	8,68%	9,39%	9,18%	10,07%	
MARGEN OPERATIVO	2,45%	2,23%	4,00%	-1,02%	-4,29%	-2,38%	0,16%	
MARGEN NETO DE UTILIDAD	1,24%	1,15%	2,05%	6,75%	-1,33%	0,87%	1,79%	

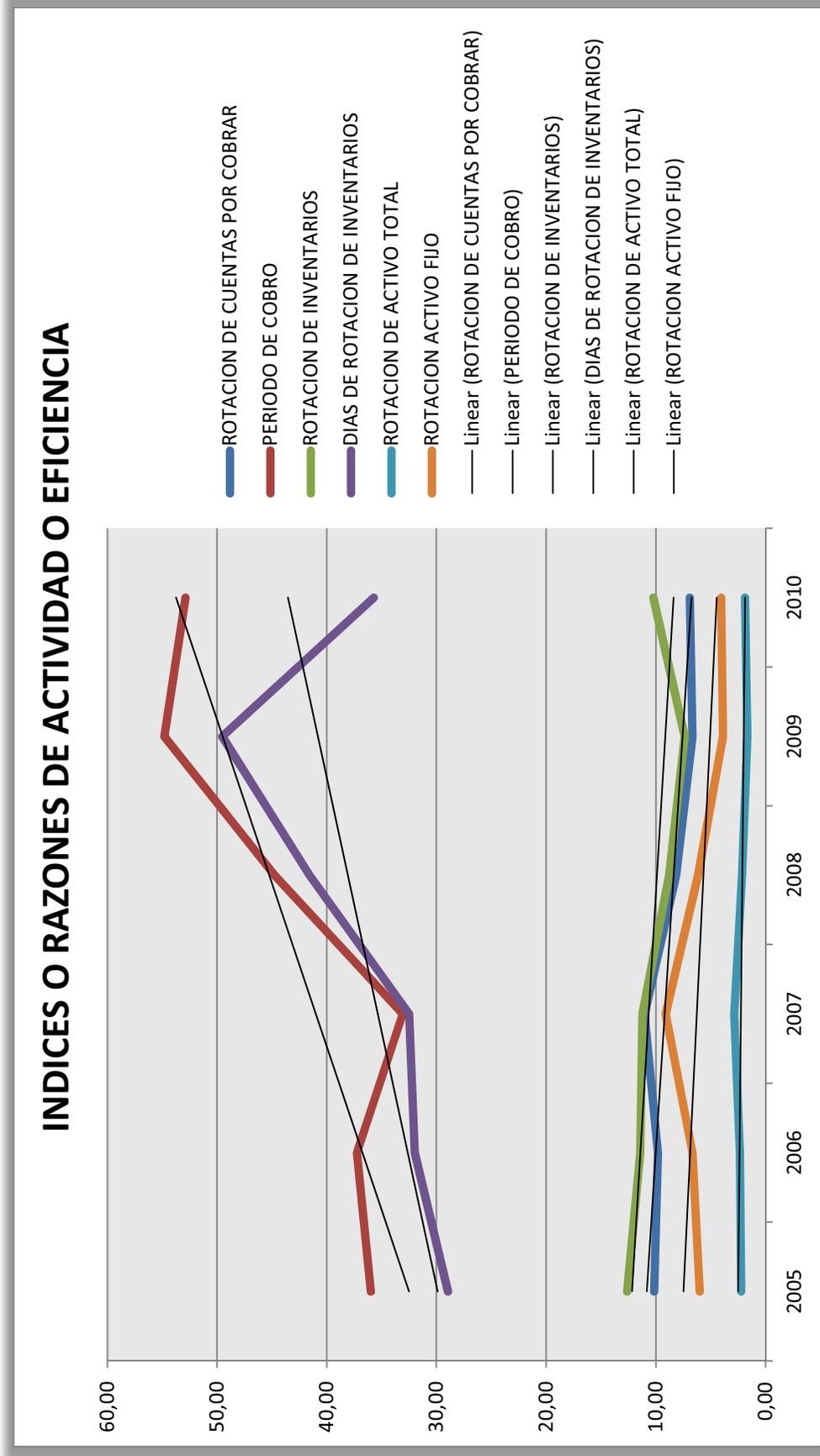


Anexo 5

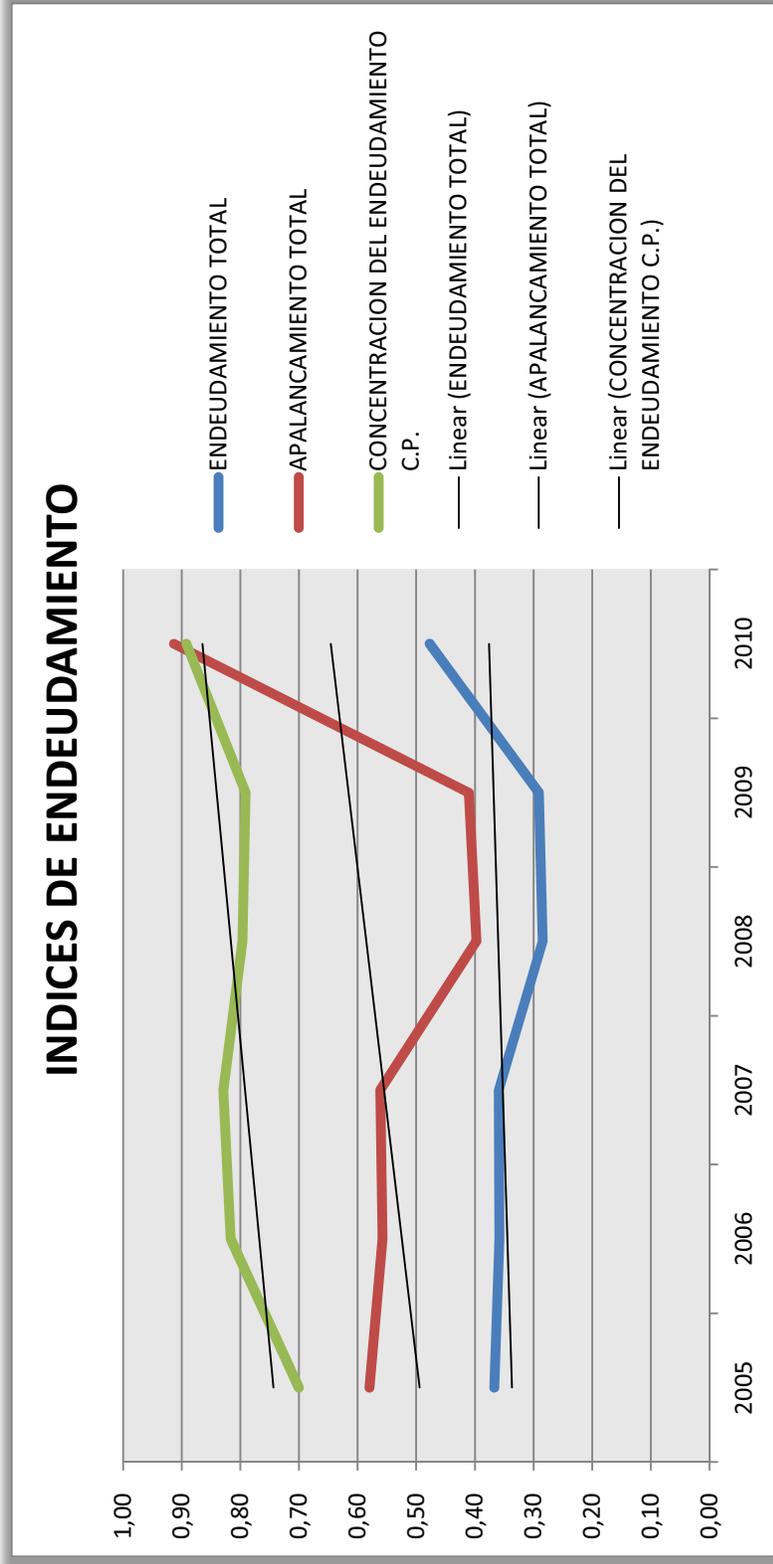
Lineas de Tendencias



Lineas de Tendencias



Lineas de Tendencias





AUTOBOL S.A. BALANCE GENERAL ANALISIS VERTICAL O DE PARTICIPACION Detallado		2005		2006		2007		2008		2009		2010	
		\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
<b>% Calculado sobre Total Activo</b>													
<b>ACTIVOS</b>													
<b>CORRIENTE</b>													
DISPONIBLE	635.633	9,20	1.129.372	15,98	1.087.038	14,07	1.608.864	19,39	683.569	8,48	238.673	2,39	
INVERSIONES TEMPORALES	630.378	9,12	252.342	3,57	5.601	0,07	0	0,00	0	0,00	0	0,00	
CLIENTES	2.080.777	30,10	1.484.230	21,00	2.277.570	29,47	1.821.968	21,95	2.468.154	30,63	3.038.586	30,45	
INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS	929.087	13,44	1.642.271	23,23	1.831.363	23,70	1.878.773	22,64	1.379.599	17,12	1.932.230	19,36	
INV. PRODUCTOS EN PROCESO	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	
INV. MATERIAS PRIMAS	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	
MATERIALES, REPUESTOS Y ACCESORIOS	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	9.102	0,13	5.383	0,08	7.033	0,09	6.641	0,08	7.116	0,09	11.885	0,12	
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4.284.977</b>	<b>61,99</b>	<b>4.513.599</b>	<b>63,85</b>	<b>5.208.606</b>	<b>67,40</b>	<b>5.316.246</b>	<b>64,06</b>	<b>4.538.438</b>	<b>56,32</b>	<b>5.221.375</b>	<b>52,32</b>	
<b>NO CORRIENTE</b>													
INVERSIONES PERMANENTES	14.163	0,20	14.163	0,20	14.163	0,18	4.413	0,05	0	0,00	0	0,00	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	2.494.861	36,09	2.577.039	36,46	2.648.792	34,28	3.231.016	38,93	3.893.684	48,31	5.273.779	52,85	
DEPRECIACION ACUMULADA	1.144.006	-16,55	1.305.500	-18,47	1.419.453	-18,37	1.531.261	-18,45	1.663.869	-20,65	1.845.492	-18,49	
CARGOS DIFERIDOS	40.832	0,59	39.865	0,56	45.312	0,59	48.817	0,59	71.539	0,89	110.486	1,11	
OTROS ACTIVOS	31.380	0,45	31.380	0,44	31.380	0,41	31.380	0,38	31.380	0,39	31.380	0,31	
VALORIZACIONES	1.190.419	17,22	1.198.529	16,95	1.198.529	15,51	1.198.529	14,44	1.187.845	14,74	1.187.845	11,90	
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.627.649</b>	<b>38,01</b>	<b>2.555.477</b>	<b>36,15</b>	<b>2.518.723</b>	<b>32,60</b>	<b>2.982.895</b>	<b>35,94</b>	<b>3.520.579</b>	<b>43,68</b>	<b>4.757.997</b>	<b>47,68</b>	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6.912.626</b>	<b>100,00</b>	<b>7.069.075</b>	<b>100,00</b>	<b>7.727.329</b>	<b>100,00</b>	<b>8.299.141</b>	<b>100,00</b>	<b>8.059.017</b>	<b>100,00</b>	<b>9.979.373</b>	<b>100,00</b>	
<b>PASIVOS</b>													
<b>CORRIENTES</b>													
OBLIGACIONES FINANCIERAS	396.016	5,73	148.163	2,10	66.068	0,85	425.482	5,13	174.303	2,16	419.470	4,20	
PROVEEDORES	324.034	4,69	245.231	3,47	798.613	10,33	487.873	5,88	450.689	5,59	1.260.910	12,64	
CUENTAS POR PAGAR	902.697	13,06	1.557.403	22,03	955.947	12,37	1.008.060	12,15	1.189.024	14,75	2.569.274	25,75	
IMPUESTOS	155.052	2,24	115.832	1,64	482.623	6,25	49.271	-0,59	41.000	0,51	8.814	-0,09	
PASIVOS ESTIMADOS	0	0,00	0	0,00	0	0,00	6.811	0,08	0	0,00	7.013	0,07	
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.777.799</b>	<b>25,72</b>	<b>2.066.628</b>	<b>29,23</b>	<b>2.303.252</b>	<b>29,81</b>	<b>1.878.954</b>	<b>22,64</b>	<b>1.855.016</b>	<b>23,02</b>	<b>4.247.854</b>	<b>42,57</b>	
<b>LARGO PLAZO</b>													
OBLIGACIONES FINANCIERAS	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	
CESANTIAS CONSOLIDADAS	59.822	0,87	64.428	0,91	74.912	0,97	80.417	0,97	90.112	1,12	115.392	1,16	
BONOS Y PAPELES COMERCIALES	700.000	10,13	400.000	5,66	400.000	5,18	400.000	4,82	400.000	4,96	400.000	4,01	
<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>759.822</b>	<b>10,99</b>	<b>464.428</b>	<b>6,57</b>	<b>474.912</b>	<b>6,15</b>	<b>480.417</b>	<b>5,79</b>	<b>490.112</b>	<b>6,08</b>	<b>515.392</b>	<b>5,16</b>	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.537.622</b>	<b>36,71</b>	<b>2.531.057</b>	<b>35,80</b>	<b>2.778.164</b>	<b>35,95</b>	<b>2.359.371</b>	<b>28,43</b>	<b>2.345.128</b>	<b>29,10</b>	<b>4.763.245</b>	<b>47,73</b>	
<b>PATRIMONIO</b>													
CAPITAL SOCIAL	2.463.844	35,64	2.629.953	37,20	2.591.092	33,53	2.552.231	30,75	2.513.370	31,19	2.474.509	24,80	
RESERVAS	112.326	1,62	131.205	1,86	178.839	2,31	299.150	3,60	299.150	3,71	315.282	3,16	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	189.871	2,75	578.331	8,18	980.705	12,69	1.889.727	22,77	1.713.524	21,26	1.238.493	12,41	
SUPERAVIT POR VALORIZACIONES	1.608.963	23,28	1.198.529	16,95	1.198.529	15,51	1.198.529	14,44	1.187.845	14,74	1.187.845	11,90	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.375.004</b>	<b>63,29</b>	<b>4.538.019</b>	<b>64,20</b>	<b>4.949.165</b>	<b>64,05</b>	<b>5.939.637</b>	<b>71,57</b>	<b>5.713.889</b>	<b>70,90</b>	<b>5.216.128</b>	<b>52,27</b>	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>6.912.626</b>	<b>100,00</b>	<b>7.069.075</b>	<b>100,00</b>	<b>7.727.329</b>	<b>100,00</b>	<b>8.299.008</b>	<b>100,00</b>	<b>8.059.017</b>	<b>100,00</b>	<b>9.979.373</b>	<b>100,00</b>	

**AUTOBOL S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**ANALISIS VERTICAL O DE PARTICIPACION**  
 Detallado

	2005		2006		2007		2008		2009		2010	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
<b>% Calculado sobre las ventas netas</b>												
<b>VENTAS NETAS</b>	15.264.171	100,00	16.442.329	100,00	22.066.570	100,00	17.830.465	100,00	13.247.758	100,00	18.632.309	100,00
COSTO DE VENTAS	13.679.355	89,62	14.675.384	89,25	19.507.160	88,40	16.283.431	91,32	12.003.287	90,61	16.921.632	90,82
<b>UTILIDAD EN VENTAS</b>	<b>1.584.816</b>	<b>10,38</b>	<b>1.766.945</b>	<b>10,75</b>	<b>2.559.410</b>	<b>11,60</b>	<b>1.547.034</b>	<b>8,68</b>	<b>1.244.470</b>	<b>9,39</b>	<b>1.710.676</b>	<b>9,18</b>
GASTOS OPERACIONALES	1.273.999	8,35	1.401.095	8,52	1.677.481	7,60	1.729.041	9,70	1.813.134	13,69	2.154.772	11,56
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>310.817</b>	<b>2,04</b>	<b>365.850</b>	<b>2,23</b>	<b>881.930</b>	<b>4,00</b>	<b>182.007</b>	<b>-1,02</b>	<b>568.664</b>	<b>-4,29</b>	<b>444.096</b>	<b>-2,38</b>
INGRESOS NO OPERACIONALES	333.857	2,19	382.363	2,33	202.174	0,92	1.847.353	10,36	736.682	5,56	1.022.961	5,49
GASTOS NO OPERACIONALES	337.988	2,21	351.490	2,14	362.724	1,64	364.638	2,05	344.221	2,60	328.127	1,76
AJUSTES POR INFLACION	<b>38.558</b>		<b>43.807</b>		0		0		0		0	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	268.128	1,76	352.916	2,15	721.380	3,27	1.300.708	7,29	<b>176.202</b>	<b>-1,33</b>	250.738	1,35
PROVISION DE IMPORRENTAS	<b>78.258</b>	<b>-0,51</b>	164.120	1,00	269.946	1,22	97.598	0,55	0	0	89.428	0,48
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>189.870</b>	<b>1,24</b>	<b>188.796</b>	<b>1,15</b>	<b>451.434</b>	<b>2,05</b>	<b>1.203.110</b>	<b>6,75</b>	<b>-176.202</b>	<b>-1,33</b>	<b>161.310</b>	<b>0,87</b>

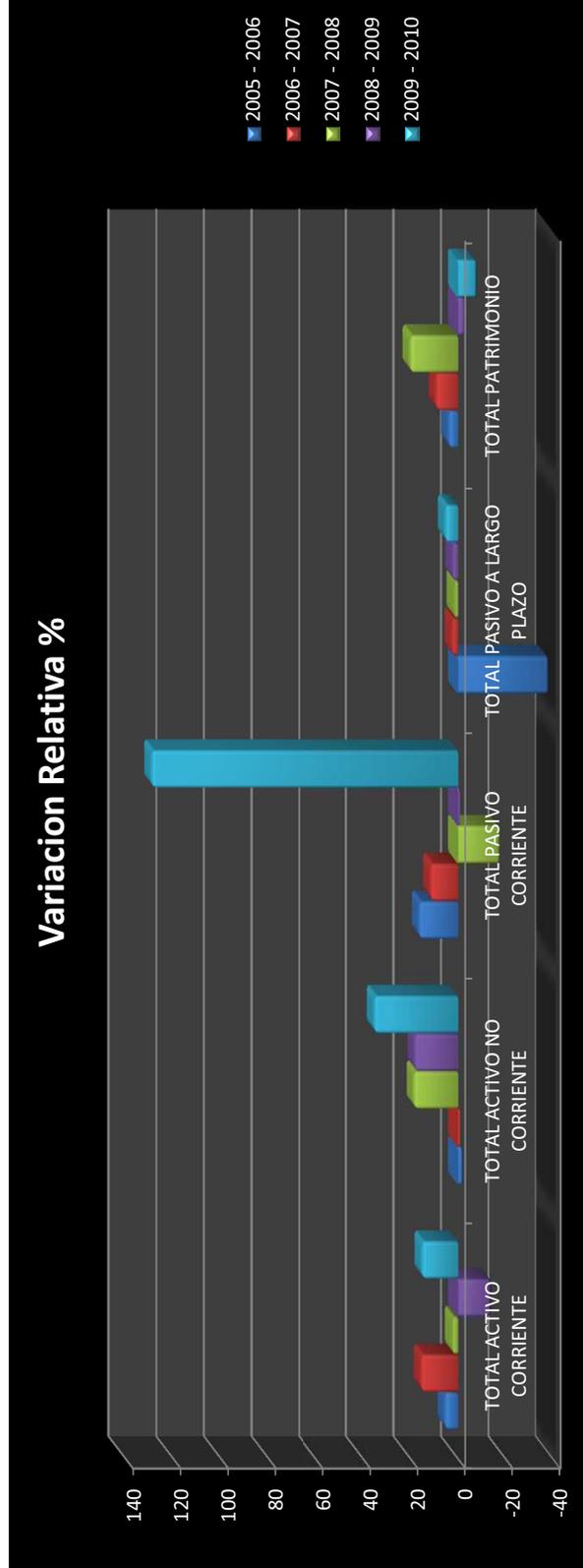
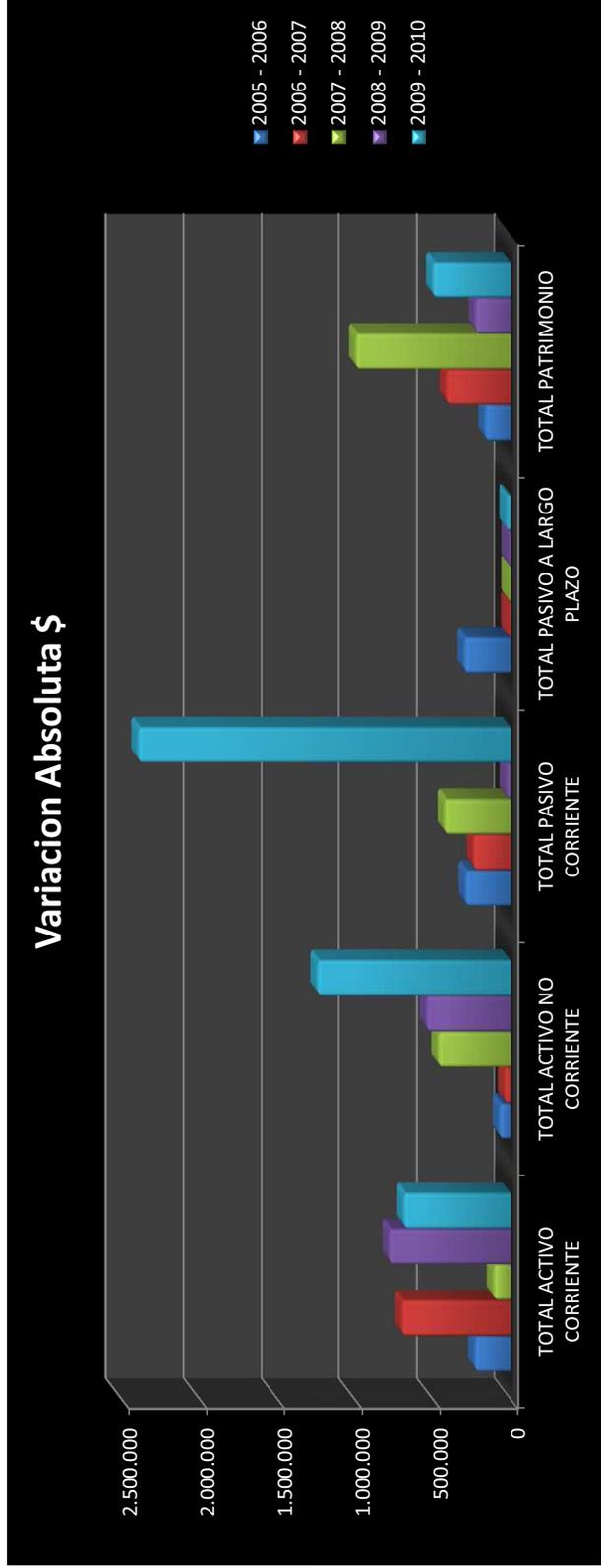
Análisis Vertical - Resumido

	2005		2006		2007		2008		2009		2010	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
<b>Activo Corriente</b>	4.284.977	62,0%	4.513.599	63,8%	5.208.606	67,4%	5.316.246	64,1%	4.538.438	56,3%	5.221.375	52,3%
<b>Activo Fijo</b>	1.350.854	19,5%	1.271.539	18,0%	1.229.339	15,9%	1.699.756	20,5%	2.229.815	27,7%	3.428.287	34,4%
<b>Otros activos</b>	1.276.795	18,5%	1.283.938	18,2%	1.289.384	16,7%	1.283.139	15,5%	1.290.764	16,0%	1.329.711	13,3%
<b>Total Activos</b>	<b>6.912.626</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.069.075</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.727.329</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.299.141</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.059.017</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.979.373</b>	<b>100,0%</b>
<b>Pasivo Corriente</b>	1.777.799	25,7%	2.066.628	29,2%	2.303.252	29,8%	1.878.954	22,6%	1.855.016	23,0%	4.247.854	42,6%
<b>Pasivo no Corriente</b>	759.822	11,0%	464.428	6,6%	474.912	6,1%	480.417	5,8%	490.112	6,1%	515.392	5,2%
<b>Patrimonio</b>	4.375.004	63,3%	4.538.019	64,2%	4.949.165	64,0%	5.939.770	71,6%	5.713.889	70,9%	5.216.128	52,3%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>6.912.626</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.069.075</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.727.329</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.299.141</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.059.017</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.979.373</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ventas Netas</b>	15.264.171	100,0%	16.442.329	100,0%	22.066.570	100,0%	17.830.465	100,0%	13.247.758	100,0%	18.632.309	100,0%
<b>Costo de ventas</b>	13.616.366	89,2%	14.675.384	89,3%	19.507.160	88,4%	16.283.431	91,3%	12.003.287	90,6%	16.921.632	90,8%
<b>Utilidad Bruta</b>	1.647.806	10,8%	1.766.945	10,7%	2.559.410	11,6%	1.547.034	8,7%	1.244.470	9,4%	1.710.676	9,2%
<b>Gastos de Operación</b>	1.273.899	8,3%	1.401.095	8,5%	1.677.481	7,6%	1.729.041	9,7%	1.813.134	13,7%	2.154.772	11,6%
<b>Utilidad de Operación</b>	373.806	2,4%	365.850	2,2%	881.930	4,0%	-182.007	-1,0%	-568.664	-4,3%	-444.096	-2,4%
<b>Otros Ingresos (y egresos)</b>	-105.677	-0,7%	-12.934	-0,1%	-160.549	-0,7%	1.482.715	8,3%	392.461	3,0%	694.834	3,7%
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	268.129	1,8%	352.916	2,1%	721.380	3,3%	1.300.708	7,3%	-176.202	-1,3%	250.738	1,3%
<b>Provision para Impuesto de Renta</b>	-78.258	-0,5%	164.120	1,0%	269.946	1,2%	97.598	0,5%	0	0,0%	89.428	0,5%
<b>Utilidad neta</b>	189.871	1,2%	188.796	1,1%	451.434	2,0%	1.203.110	6,7%	-176.202	-1,3%	161.310	0,9%

**AUTOBOL S.A.**  
**VARIACIONES RELATIVAS Y ABSOLUTAS**  
**BALANCE GENERAL**  
**2005-2010**

ACTIVOS	2005 - 2006			2006 - 2007			2007 - 2008			2008 - 2009			2009 - 2010		
	Variación Absoluta \$	Variación Relativa %	Variación Real (+/-)	Variación Absoluta \$	Variación Relativa %	Variación Real (+/-)	Variación Absoluta \$	Variación Relativa %	Variación Real (+/-)	Variación Absoluta \$	Variación Relativa %	Variación Real (+/-)	Variación Absoluta \$	Variación Relativa %	Variación Real (+/-)
<b>CORRIENTE</b>															
DISPONIBLE	493.739	78	493.739	42.333	4	42.333	521.826	48	521.826	925.295	58	925.295	444.896	65	444.896
INVERSIONES TEMPORALES	378.035	60	378.035	246.741	98	246.741	5.601	100	5.601	0	0	0	0	0	0
CLIENTES	596.546	79	596.546	793.340	53	793.340	455.602	20	455.602	646.186	35	646.186	570.432	23	570.432
INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS	713.184	27	713.184	189.092	12	189.092	47.409	3	47.409	499.174	27	499.174	552.631	40	552.631
INV. PRODUCTOS EN PROCESO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
INV. MATERIAS PRIMAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MATERIALES, REPUESTOS Y ACCESORIOS	3.719	41	3.719	1.650	31	1.650	392	6	392	475	7	475	4.769	67	4.769
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>228.622</b>	<b>5</b>	<b>228.622</b>	<b>695.007</b>	<b>15</b>	<b>695.007</b>	<b>107.640</b>	<b>2</b>	<b>107.640</b>	<b>777.807</b>	<b>-15</b>	<b>-777.807</b>	<b>682.937</b>	<b>15</b>	<b>682.937</b>
<b>NO CORRIENTE</b>															
INVERSIONES PERMANENTES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	82.178	3	82.178	71.753	3	71.753	582.225	22	582.225	662.668	21	662.668	1.380.095	35	1.380.095
DEPRECIACION ACUMULADA	161.493	14	161.493	113.953	9	113.953	111.808	8	111.808	132.608	9	132.608	181.623	11	181.623
CARGOS DIFERIDOS	967	2	967	5.447	14	5.447	3.505	8	3.505	22.722	47	22.722	38.947	54	38.947
OTROS ACTIVOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VALORIZACIONES	8.110	1	8.110	0	0	0	0	0	0	10.685	1	10.685	0	0	0
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>72.172</b>	<b>-3</b>	<b>-72.172</b>	<b>36.754</b>	<b>-1</b>	<b>-36.754</b>	<b>464.172</b>	<b>18</b>	<b>464.172</b>	<b>537.684</b>	<b>18</b>	<b>537.684</b>	<b>1.237.419</b>	<b>35</b>	<b>1.237.419</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>156.449</b>	<b>2</b>	<b>156.449</b>	<b>658.254</b>	<b>9</b>	<b>658.254</b>	<b>571.812</b>	<b>7</b>	<b>571.812</b>	<b>240.124</b>	<b>-3</b>	<b>-240.124</b>	<b>1.920.356</b>	<b>24</b>	<b>1.920.356</b>
<b>PASIVOS</b>															
<b>CORRIENTES</b>															
OBLIGACIONES FINANCIERAS	247.853	63	247.853	82.095	55	82.095	359.413	544	359.413	251.178	59	251.178	245.167	141	245.167
PROVEEDORES	78.804	24	78.804	553.383	226	553.383	310.741	39	310.741	37.184	8	37.184	810.221	180	810.221
CUENTAS POR PAGAR	654.706	73	654.706	601.456	39	601.456	52.113	5	52.113	180.964	18	180.964	1.380.250	116	1.380.250
IMPUESTOS	39.220	25	39.220	366.791	317	366.791	90.271	110	531.895	90.271	183	90.271	49.813	121	49.813
PASIVOS ESTIMADOS	0	0	0	0	0	0	6.811	0	6.811	6.811	100	6.811	7.013	0	7.013
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>288.829</b>	<b>16</b>	<b>288.829</b>	<b>236.623</b>	<b>11</b>	<b>236.623</b>	<b>424.298</b>	<b>-18</b>	<b>-424.298</b>	<b>23.938</b>	<b>-1</b>	<b>-23.938</b>	<b>2.392.838</b>	<b>129</b>	<b>2.392.838</b>
<b>LARGO PLAZO</b>															
OBLIGACIONES FINANCIERAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CESANTIAS CONSOLIDADAS	4.606	8	4.606	10.484	16	10.484	5.505	7	5.505	9.695	12	9.695	25.280	28	25.280
BONOS Y PAPELES COMERCIALES	300.000	43	300.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>295.394</b>	<b>-39</b>	<b>-295.394</b>	<b>10.484</b>	<b>2</b>	<b>10.484</b>	<b>5.505</b>	<b>1</b>	<b>5.505</b>	<b>14.243</b>	<b>-1</b>	<b>-14.243</b>	<b>2.418.117</b>	<b>103</b>	<b>2.418.117</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.565</b>	<b>0</b>	<b>-6.565</b>	<b>247.107</b>	<b>10</b>	<b>247.107</b>	<b>418.793</b>	<b>-15</b>	<b>-418.793</b>	<b>14.243</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.418.117</b>	<b>103</b>	<b>2.418.117</b>
<b>PATRIMONIO</b>															
CAPITAL SOCIAL	166.108	7	166.108	38.861	1	38.861	38.861	1	38.861	38.861	2	38.861	38.861	2	38.861
RESERVAS	18.880	17	18.880	47.634	36	47.634	120.311	67	120.311	0	0	0	16.131	5	16.131
UTILIDAD DEL EJERCICIO	30.084	205	388.460	402.374	70	402.374	909.155	93	909.022	176.335	9	176.335	475.032	28	475.032
SUPERAVIT POR VALORIZACIONES	8.110	26	410.434	0	0	0	10.685	1	10.685	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>163.014</b>	<b>4</b>	<b>163.014</b>	<b>411.147</b>	<b>9</b>	<b>411.147</b>	<b>990.605</b>	<b>20</b>	<b>990.472</b>	<b>225.881</b>	<b>-4</b>	<b>-225.881</b>	<b>497.762</b>	<b>-9</b>	<b>-497.762</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>156.449</b>	<b>2</b>	<b>156.449</b>	<b>658.254</b>	<b>9</b>	<b>658.254</b>	<b>571.812</b>	<b>7</b>	<b>571.812</b>	<b>240.124</b>	<b>-3</b>	<b>-240.124</b>	<b>1.920.356</b>	<b>24</b>	<b>1.920.356</b>

GRAFICO VARIACIONES BALANCE GENERAL 2005 - 2010



## Variación Real (+/-)



Anexo 14

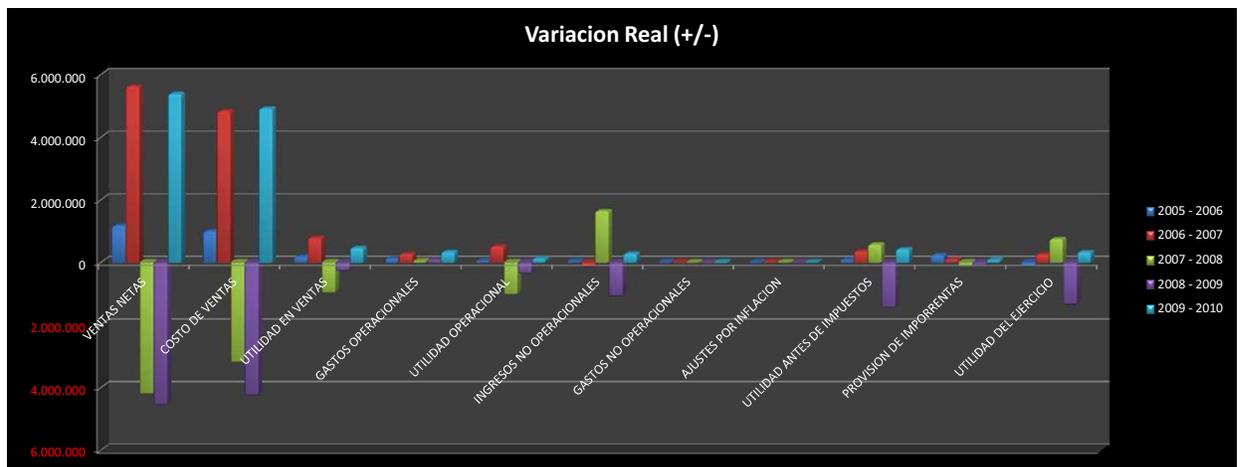
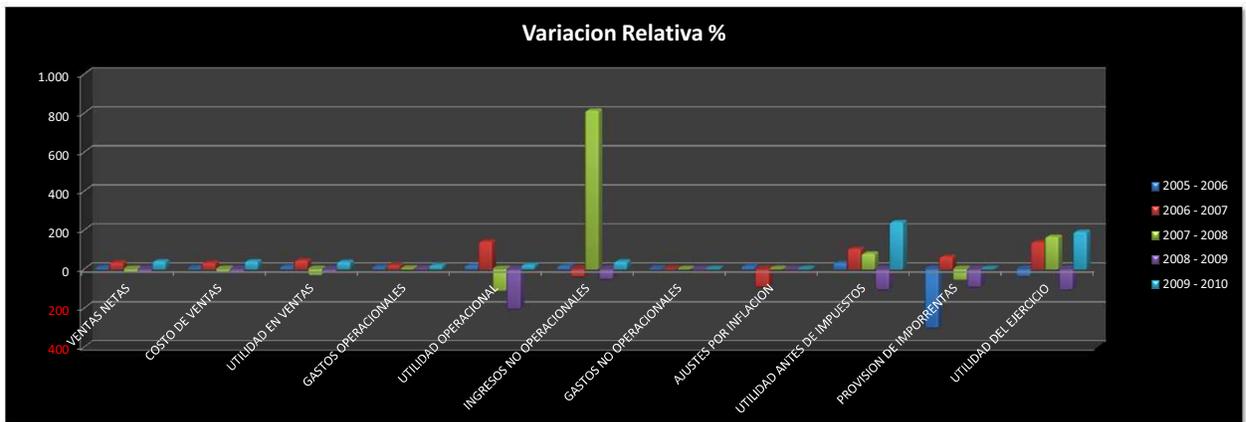
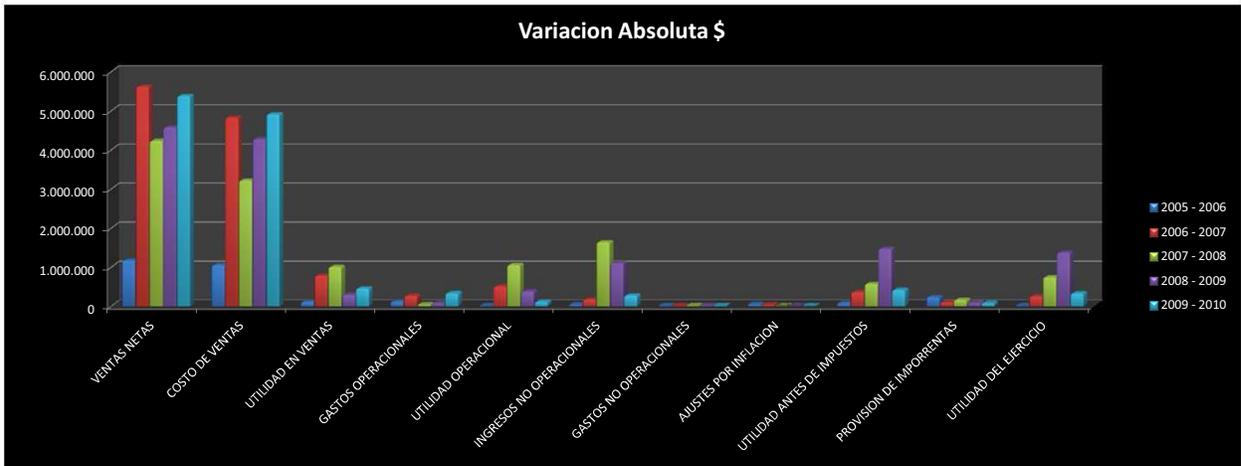
<b>AUTOBOL S.A.</b> <b>VARIACIONES RELATIVAS Y ABSOLUTAS</b> <b>ESTADO DE RESULTADOS</b> <b>2005-2010</b>												
	2005 - 2006			2006 - 2007			2007 - 2008					
	Variación Absoluta \$	Variación Relativa %	Variación Real (+/-)	Variación Absoluta \$	Variación Relativa %	Variación Real (+/-)	Variación Absoluta \$	Variación Relativa %	Variación Real (+/-)			
<b>VENTAS NETAS</b>	1.178.158	8	1.178.158	5.624.241	34	5.624.241	4.236.105	19	4.236.105			
COSTO DE VENTAS	1.059.018	7	996.029	4.831.776	33	4.831.776	3.223.729	17	3.223.729			
<b>UTILIDAD EN VENTAS</b>	<b>119.139</b>	<b>11</b>	<b>182.129</b>	<b>792.465</b>	<b>45</b>	<b>792.465</b>	<b>1.012.376</b>	<b>40</b>	<b>1.012.376</b>			
GASTOS OPERACIONALES	127.096	10	127.096	276.386	20	276.386	51.561	3	51.561			
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>7.956</b>	<b>18</b>	<b>55.033</b>	<b>516.080</b>	<b>141</b>	<b>516.080</b>	<b>1.063.937</b>	<b>121</b>	<b>1.063.937</b>			
INGRESOS NO OPERACIONALES	48.506	15	48.506	180.189	47	180.189	1.645.179	814	1.645.179			
GASTOS NO OPERACIONALES	13.502	4	13.502	11.233	3	11.233	1.914	1	1.914			
AJUSTES POR INFLACION	57.739	14	5.249	43.807	100	43.807	0	0	0			
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	84.787	32	84.788	368.464	104	368.464	579.328	80	579.328			
PROVISION DE IMPORRENTAS	242.378	310	242.378	105.826	64	105.826	172.348	64	172.348			
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>1.075</b>	<b>-45</b>	<b>-157.590</b>	<b>262.638</b>	<b>139</b>	<b>262.638</b>	<b>751.676</b>	<b>167</b>	<b>751.676</b>			

Anexo 14

**AUTOBOL S.A.**  
**VARIACIONES RELATIVAS Y ABSOLUTAS**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**2005-2010**

	2008 - 2009			2009 - 2010		
	Variación Absoluta \$	Variación Relativa %	Variación Real (+/-)	Variación Absoluta \$	Variación Relativa %	Variación Real (+/-)
<b>VENTAS NETAS</b>	4.582.707	26	4.582.707	5.384.551	41	5.384.551
COSTO DE VENTAS	4.280.144	26	4.280.144	4.918.345	41	4.918.345
<b>UTILIDAD EN VENTAS</b>	<b>302.564</b>	<b>20</b>	<b>302.564</b>	<b>466.206</b>	<b>37</b>	<b>466.206</b>
GASTOS OPERACIONALES	84.093	5	84.093	341.639	19	341.639
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>386.656</b>	<b>212</b>	<b>386.656</b>	<b>124.568</b>	<b>22</b>	<b>124.568</b>
INGRESOS NO OPERACIONALES	1.110.671	60	1.110.671	286.279	39	286.279
GASTOS NO OPERACIONALES	20.417	6	20.417	16.094	5	16.094
AJUSTES POR INFLACION	0	0	0	0	0	0
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1.476.910	114	1.476.910	426.940	242	426.940
PROVISION DE IMPORRENTAS	97.598	100	97.598	89.428	0	89.428
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>1.379.312</b>	<b>-115</b>	<b>-1.379.312</b>	<b>337.512</b>	<b>192</b>	<b>337.512</b>

GRAFICO VARIACIONES ESTADO DE RESULTADOS 2005 - 2010



Anexo Detallado de Clientes

13	DEUDORES	2.004	2.005	2.006	2.007	2.008	2.009	2.010
130505	Clientes	\$ 843.700	\$ 1.262.413	\$ 1.086.854	\$ 1.713.370	\$ 1.348.323	\$ 1.436.007	\$ 2.342.094
1310	Cuentas Corrientes Comerc	\$ 211.563	\$ 210.132	\$ 186.756	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
133010	Anticipos y avances	\$ 4.717	\$ 2.933	\$ 7.775	\$ -	\$ 16.398	\$ 371.355	\$ 11.660
133535	Depositos en Garantías	\$ 180.492	\$ 348.230	\$ 67.987	\$ 223.228	\$ 181.875	\$ 331.690	\$ 235.882
1345	Ingresos por cobrar	\$ 21.692	\$ 21.831	\$ 26.159	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
135515	Anticipos Impuesto y Contrib	\$ 41.302	\$ 28.179	\$ 20.772	\$ 76.689	\$ 65.104	\$ 164.488	\$ 180.718
136095	Reclamaciones	\$ 89.479	\$ 197.426	\$ 85.758	\$ 111.783	\$ 106.662	\$ 46.281	\$ 147.057
136525	Cuentas por cobrar empleados	\$ 5.855	\$ 7.182	\$ 6.297	\$ 3.037	\$ 4.131	\$ 6.296	\$ 14.948
138005	Deudores Varios	\$ 529	\$ 349	\$ 2.038	\$ 11.090	\$ 361	\$ 875	\$ (271)
1390	Deudas de difícil Cobro	\$ 109.758	\$ 82.842	\$ 74.576	\$ 219.114	\$ 178.805	\$ 116.753	\$ 112.089
139905	Provision Cartera	\$ (80.741)	\$ (80.741)	\$ (80.741)	\$ (80.741)	\$ (80.741)	\$ (5.590)	\$ (5.590)
	<b>SUBTOTAL DEUDORES</b>	<b>\$ 1.428.346</b>	<b>\$ 2.080.777</b>	<b>\$ 1.484.230</b>	<b>\$ 2.277.570</b>	<b>\$ 1.820.917</b>	<b>\$ 2.468.154</b>	<b>\$ 3.038.586</b>

**Nota: Realizado Para efectos de cálculo de índice de rotación de Cartera**