



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACION

CARRERA DE CONTADOR PÚBLICO

Proyecto Final de Grado

ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

“Asis y Britos SRL.”

**Alumnos: Arrascaeta , Rodrigo
González Garcia, Facundo**

AÑO: 2013

Tutor: Cra. Carbonell, Ines



Dedicatoria:

Dedicamos este trabajo a nuestras familias que nos acompañaron en todo el proceso de aprendizaje en la vida universitaria y a quienes nos ayudaron y nos apoyaron brindando todo su conocimiento para poder llevar adelante este proyecto.



Agradecimiento:

A todas las personas que nos acompañaron en la realización del trabajo y en especial a nuestra tutora Cra. Carbonell Ines Manuela.



ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

“ASIS Y BRITOS SRL.”



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO



I NSTITUTO
U NIVERSITARIO
A ERONAUTICO

APÉNDICE VI – Resolución 310/01

FECHA: 08/10/2013

FACULTAD: Ciencias de la Administración

DEPARTAMENTO: Desarrollo Profesional

INFORME DE ACEPTACIÓN DEL TRABAJO FINAL DE GRADO

Título del Trabajo: Análisis de Estados Financieros: “Asis y Britos SRL.”

- El trabajo debe aceptarse en su forma actual sin modificaciones;
- El trabajo debe aceptarse pero los autores deberán considerar las correcciones opcionales sugeridas;
- Rechazar

Observaciones:

.....

.....

.....



INDICE

RESUMEN.....	9
PALABRAS CLAVE.....	10
INTRODUCCION.....	14

CAPITULO 1

ESTACIONES DE SERVICIO ASIS Y BRITOS S.R.L

1.1. Introducción a la Empresa.....	15
1.2. Misión y Visión de la Empresa.....	16
1.3. Análisis FODA.....	18
1.4. Acerca de Petrobras.....	19
1.4.1 Petrobras en Argentina.....	20
1.4.2. La red.....	20
1.4.3. Los Combustibles que se comercializan.....	21
1.4.4. Minimercado.....	21
1.4.5. Control de Calidad.....	21
1.4.6. Estructura Organizacional.....	22

CAPITULO 2

LA INFORMACIÓN Y LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1. La información Financiera.	25
2.1.1. Concepto.....	25
2.1.2. Característica.....	26
2.2. Estados Financieros.....	29
2.2.1. Concepto.....	29
2.2.2. Objetivo.....	30
2.2.3 Clasificación.....	32
2.2.3.1. Estado de Situación Patrimonial.....	33
2.2.3.2. Estado de Resultado.....	34
2.2.3.3. Estado de Flujo de Efectivo.....	34
2.2.3.4. Estado de Variación del Capital Corriente.....	35



2.2.4. Limitaciones.....	37
2.2.4.1. Diferencia entre lo Financiero y lo Económico.....	39
2.2.4.2. El dinero y su Concepto.....	39
2.2.4.3. Fenómenos producidos por la Inflación.....	40
2.2.4.4. Reflejo de la Inflación en los Estados Financieros.....	41

CAPITULO 3

ANALISIS FINANCIERO

3.1. Análisis financiero.....	43
3.1.1. Objetivo del Análisis financiero.....	44
3.2. Métodos para el Análisis Financiero.....	48
3.2.1. Métodos de Razones Financieras.....	48
3.2.2. Indicadores Financieros.....	50
3.3. Detalles de Formulas.....	52

CAPITULO 4

INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

4.1. Estados contables Resumidos.....	58
4.2. Análisis de la Situación Financiera a Corto Plazo.....	59
4.2.1. Aplicación del Instrumental.....	59
4.2.2. Interpretación del Instrumental.....	66
4.2.3. Diagnostico.....	68
4.2.4. Pronostico.....	69
4.3. Análisis de la Situación Financiera a Largo Plazo.....	70
4.3.1. Aplicación del Instrumental.....	70
4.3.2. Interpretación del Instrumental.....	74
4.3.3. Diagnostico.....	75
4.3.4. Pronostico.....	75
4.4. Análisis de la Situación Económica.....	76
4.4.1. Aplicación del Instrumental.....	80
4.4.2. Interpretación del Instrumental.....	80



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

4.4.3. Diagnostico.....	82
4.4.4. Pronostico.....	82
CONCLUSIÓN.....	83
ANEXO 1 -Resumen de Ratios Financieros y algunos criterios-.....	87
ANEXO 2 -Resolución Técnica 36-.....	92
ANEXO 3 –Proyecto de Inversión-.....	95
BIBLIOGRAFIA.....	114



RESUMEN

Asis y Britos S.R.L. es una empresa que se dedica a la comercialización de combustibles líquidos de la bandera Petrobras, que desarrolla sus actividades en la ciudad de Salta.

La empresa marcó un constante crecimiento y expansión. Así fue que evolucionó desde un pequeño surtidor de dos mangueras, sin infraestructura alguna, a tres Estaciones de Servicio con todos sus servicios. Logró permanecer a través de varios años en el mercado demostrando un continuo crecimiento, adaptación al cambio y a las necesidades del mercado.

Hoy con tres estaciones de servicio, ubicadas en los accesos a la ciudad de Salta: Estación Chachapoya, Estación Tavella y Estación Paraguay. Todas comercializan combustibles líquidos de los distintos tipos.

En el presente Trabajo final de Grado, se realizará un análisis e interpretación de los Estados Contables de la empresa ASIS Y BRITOS S.R.L., para la obtención de un instrumento fundamental para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la empresa, posibilitando tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros.



PALABRAS CLAVE

ESTADOS FINANCIEROS: los estados financieros, también denominados estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las instituciones para dar a conocer la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado. Esta información resulta útil para la Administración, gestor, regulador y otros tipos de interesados como los accionistas, acreedores o propietarios.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL: El estado de situación patrimonial, también llamado balance general o balance de situación, es un informe financiero contable que refleja la situación de una empresa en un momento determinado. El estado de situación financiera se estructura a través de tres conceptos patrimoniales, el activo, el pasivo y el patrimonio neto, desarrollados cada uno de ellos en grupos de cuentas que representan los diferentes elementos patrimoniales.

ESTADO DE RESULTADO: en contabilidad el Estado de Resultado, Estado de rendimiento económico o Estado de pérdidas y ganancias, es un estado financiero que muestra ordenada y detalladamente la forma de cómo se obtuvo el resultado del ejercicio durante un periodo determinado.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO: En contabilidad el estado de flujo de efectivo (EFE) es un estado contable básico que informa sobre los movimientos de efectivo y sus equivalentes, distribuidas en tres categorías: actividades operativas, de inversión y de financiamiento. La información acerca de los flujos de efectivo es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como sus necesidades de liquidez. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la empresa tiene para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición.

INDICADORES FINANCIEROS: Las Ratios financieras (también llamados razones financieras o indicadores financieros), son coeficiente o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

comparación, a través de las cuales, la relación (por división) entre sí de dos datos financieros directos, permiten analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella.

ESTUDIO FINANCIERO: por medio de éste se determina cuán factible es el proyecto y la obtención de su financiamiento, se decidirá si el proyecto es viable, o si se necesita cambios.

FLUJO DE CAJA: Es el pago o recibo efectivo de fondos en la empresa. Los flujos de caja no se producen necesariamente en el momento en que se contrae una obligación o se vende un artículo. El gerente financiero actúa desde el punto de vista del flujo de caja que es el alma de la empresa.

INVERSIÓN: se refiere al empleo de un capital en algún tipo de actividad o negocio con el objetivo de incrementarlo. Dicho de otra manera, consiste en renunciar a un consumo actual y cierto a cambio de obtener unos beneficios futuros y distribuidos en el tiempo.

MERCADO DE DEMANDA: se refiere a las ventas de un producto a una determinada parte del mercado durante un período de tiempo limitado y con plan de marketing determinado. Está basado en la demanda que tengan los productos para el consumidor final.

MUESTRA: Parte o porción de un conjunto extraída por métodos que permiten considerarla representativa del mismo.

PLAN DE INVERSIONES: es un instrumento ordenador, articulador y de programación de los numerosos esfuerzos. Crea una disciplina de ahorro.

PROYECTO DE INVERSION: La importancia del proceso de Planeación dentro de la construcción de un proyecto de inversión es indispensable El proyecto de inversión se puede definir como un conjunto de actividades con objetivos y trayectorias organizadas para la resolución de problemas con recursos limitados. También se define como el paquete de inversiones, insumos y actividades diseñadas con el fin de eliminar o reducir varias restricciones del desarrollo, para lograr productos o beneficios en términos del aumento de la productividad y del mejoramiento de la calidad de vida de un grupo de beneficiarios.



INSTITUTO UNIVERSITARIO AURONAUTICO

PETROBRAS: El Petróleo Brasileiro S.A. es una empresa petrolera brasileña de naturaleza semi-pública de propiedad mayoritariamente estatal y con participación extranjera privada. Petrobras opera en forma activa en el mercado internacional de petróleo como así también a través del intercambio de una importante diversidad de productos relacionados con la industria hidrocarburífera. Entre otras cosas, Petrobras se destaca por utilizar alta tecnología en operaciones de exploración y producción de petróleo en aguas abiertas (off shore) contando con el récord de la planta de producción de crudo más profunda del mundo.

MARKETING: en español se traduce como mercadotecnia o mercadología; se le ha definido como una filosofía de la dirección que sostiene que la clave para alcanzar los objetivos de la organización reside en identificar las necesidades y deseos del mercado objetivo y adaptarse para ofrecer las satisfacciones deseadas por el mercado de forma más eficiente que la competencia.

OCTANOS: El octanaje o índice de octano, es una escala que mide la capacidad antidetonante de un combustible cuando es comprimido. Es la propiedad que asegura la estabilidad del combustible antes que sea detonado. El Número de Octano se determina en un motor mono cilíndrico, que permite variar el volumen de la cámara de combustión, y con ello la relación de compresión.

PODIUM 100 OCTANOS: viene de la mano de los aditivos multifuncionales no metálicos que la complementan, que evitan la formación de depósitos y reducen el desgaste en el sistema de admisión e inyección. O sea, mantienen limpios los componentes del sistema del motor.

NAFTA SUPER 95+: La Gasolina Súper 95 SP (de 95 Octanos RON) satisface requerimientos de los motores de combustión interna con exigencias antidetonantes medias y elevadas. Este producto se obtiene mediante una balanceada mezcla de diferentes corrientes obtenidas durante el procesamiento del petróleo (destilación directa, cracking catalítico, reforming catalítico, isomerización, etc.).

NAFTA NORMAL 86+: Es una fina mezcla de hidrocarburos obtenidos a partir de los mejores cortes de nafta, que brinda una adecuada respuesta de potencia



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

y protección al motor que requieran combustibles con valores de RON 86 o menor. Su fórmula se complementa con un conjunto de aditivos, que controlan la formación de óxidos, mantienen el sistema de combustible limpio y proveen una adecuada lubricidad en la zona de asiento de válvulas, dando mejor respuesta del motor a las variaciones de carga y velocidad de los vehículos que la utilizan. La misma, logra un buen desempeño de potencia sin utilizar tetraetilo de plomo en su composición y por ello puede ser utilizada en los motores que vienen utilizando nafta con plomo.

DIESEL+: El gasóleo, también denominado gasoil, es un hidrocarburo líquido de densidad compuesto fundamentalmente por parafinas y utilizado principalmente como combustible en calefacción y en motores diesel. Cuando se obtiene de la destilación del petróleo se denomina petrodiesel y cuando se obtiene a partir de aceites vegetales se denomina biodiesel. El diesel cuesta algo menos que la gasolina por una cuestión de impuestos, su rendimiento es más eficaz (un vehículo diésel consume menos combustible por distancia recorrida que un vehículo de gasolina). En los motores diesel, la combustión no utiliza la chispa de una bujía para encender la mezcla (en la que el gasóleo es el combustible y el oxígeno del aire el comburente), sino el aumento de presión y por lo tanto, de temperatura, que se produce en el segundo tiempo de los motores de combustión interna.

GNC: GAS NATURAL COMPRIMIDO, El gas natural comprimido es una simple mezcla de gases, más conocido por la sigla GNC, es un combustible para uso vehicular que, por ser económico y ambientalmente limpio, es considerado una alternativa sustentable para la sustitución de combustibles líquidos. Se utiliza indistintamente los términos gas natural comprimido y gas natural vehicular (GNV), es esencialmente gas natural almacenado a altas presiones, habitualmente entre 200 y 250 bar, según la normativa de cada país. Este gas natural es principalmente metano, que al tener un alto índice de hidrógeno por carbono produce menos CO_2 por unidad de energía entregada, en comparación con otros hidrocarburos más pesados (con más átomos de carbono y un menor ratio)



INTRODUCCIÓN

El presente trabajo tiene como propósito realizar un análisis e interpretación de los Estados Contables de la empresa ASIS Y BRITOS S.R.L., para la obtención de un instrumento fundamental para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la empresa, posibilitando tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros.

Este análisis previo nos permitirá sacar conclusiones de mucha importancia para los integrantes del grupo inversor y en consecuencia para conocer su situación económica y financiera, tanto en el corto, mediano y largo plazo.

Cabe entender que la información financiera para sus usuarios, tanto internos como externos, resulta fundamental, por lo que ésta tiene que cumplir con cualidades mínimas para que sea útil, confiable, actualizada, y veraz. Estas cualidades permiten a sus usuarios tomar decisiones que les benefician, y prever situaciones futuras, basadas en experiencias y proyecciones.

Por todo lo anterior, el principal objetivo de este trabajo es elaborar un informe que:

- Determine la importancia de la información financiera, necesidad y usuarios.
- Definir los Estados Financieros Básicos, sus aspectos cualitativos y cuantitativos además de sus restricciones.
- Desarrollar el Análisis Financiero, determinando sus objetivos y principales indicadores para los periodos 2007, 2008, y 2009.



CAPITULO 1

ESTACIONES DE SERVICIO ASIS Y BRITOS

S.R.L.

1.1 INTRODUCCION A LA EMPRESA

La empresa, denominada Asis y Britos SRL, se dedica a la comercialización de combustibles líquidos de la bandera Petrobras, y desarrolla sus actividades en la ciudad de Salta, provincia de Salta. Está constituida como SRL y conformada por 3 socios: 2 socios iniciales, padre e hijo, y un tercer socio incorporado en una expansión de la empresa.

La empresa marcó un constante deseo de crecimiento y expansión. Así fue que evolucionó desde un pequeño surtidor de dos mangueras, sin infraestructura alguna, en una plaza de la zona céntrica (hoy ya no existe este establecimiento), a tres Estaciones de Servicio con todos sus servicios en plena competencia con otras estaciones que ya estaban en el medio. Siempre se apostó, y se continúa en esa línea, a que todo es posible, siendo de uso normal entre los socios y gerencia el lema: “la única gestión imposible, es la que no se hace”. La firma cuenta con una imagen sólida, logró permanecer a través de varios años en el mercado demostrando un continuo crecimiento, adaptación al cambio y a las necesidades del mercado. Sus socios participaron en entidades relacionadas a la venta de combustibles siendo referentes del tema en la zona.

Asis y Britos SRL cuenta hoy con tres estaciones de servicio, ubicadas en los accesos a la ciudad de Salta: Estación Chachapoya, Estación Tavella y Estación Paraguay. Todas comercializan combustibles líquidos de los distintos tipos, en sus versiones “normal” y “Premium”: nafta común, nafta súper y gasoil. Además, todas cuentan con los servicios e infraestructura necesaria para brindar productos y servicios adicionales a la venta de combustible, hoy presentes en la mayoría de las estaciones de servicio de cualquier bandera: insumos de la industria automotriz, agua y aire, kiosco, confitería, cabinas telefónicas, baños para clientes, etc.



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

En las tres estaciones se efectúan ventas tanto mayoristas como minoristas. Las ventas mayoristas se caracterizan por tener un servicio diferencial: al cliente se le envía un camión lacrado y con el logo de la bandera, a diferencia de otras empresas que efectúan ventas mayoristas que descargan el combustible en tanques propios y luego lo cargan en camiones alquilados, con el correspondiente riesgo en la calidad del producto.

Las ventas minoristas cuentan, a su vez, con tres tipos de clientes. Primero, clientes que llevan combustibles de altas especificaciones, debido a los altos requerimientos de sus vehículos (autos y camionetas 4x4 de marcas reconocidas). Segundo, clientes con menor poder adquisitivo, que efectúan compras pequeñas y de combustibles de bajas especificaciones. Tercero, empresas de turismo y comerciales, que efectúan compras medianas y de combustibles de baja / mediana especificación. (Al referirse a especificaciones se hace referencia al poder, calidad, performance y ventajas para los automóviles del combustible en cuestión.)

Los precios del combustible de la marca se caracterizan por ser inferiores, en cada uno de los tipos de combustible, a los de Shell e YPF y comparables a los de Refinor, otra bandera reconocida en el Norte Argentino. Este diferencial de precio es una ventaja, sobre todo para ventas mayoristas.

En el caso de la calidad de los combustibles, se trata de productos de altísima calidad, contando con productos comparables a los de las principales competidoras en todos los tipos. Recientemente, Petrobras ha introducido al mercado una nueva nafta premium con especificaciones aún mayores a las de las marcas competidoras.

1.2 MISIÓN Y VISIÓN DE LA EMPRESA

Al efectuar entrevistas con los socios, se detectó que no existe una misión ni visión formal y escrita en la empresa. Por lo tanto, se comenzó a trabajar en la definición de las mismas, con el fin de lograr una misión y visión formales y adecuadas, alineadas con la estrategia de los socios.

Los socios comentaron los siguientes temas como relacionados a la misión / visión que desean definir:



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

“Liderar en volúmenes de venta de combustible en la zona, brindando un servicio diferente, llegando hasta el propio cliente”.

“Ser rentables; ganar dinero”.

“Ofrecer seriedad. Otras estaciones estafan a sus clientes”.

“Nuestros clientes tienen con nosotros soluciones integrales que abarcan servicios y productos; atendemos sus necesidades con agrado y trato cordial”.

Se puede observar que el tema estratégico preponderante es “Aumentar ingresos”.

Adicionalmente, se investigó sobre la misión y la visión de Petrobras, a fin de asegurarnos que las que se definan en Asis y Britos SRL estén alineadas con las de la bandera.

Misión: Operar de una manera segura y rentable en la industria del petróleo, gas y energía en Brasil y en el extranjero, con responsabilidad social y ambiental, proveyendo productos y servicios que satisfagan las necesidades de nuestros clientes y contribuyan con el desarrollo de Brasil y los países donde operamos.

Visión: Petrobras será una compañía de energía integrada con fuerte presencia en el mercado internacional y como una fuerza dominante en Latinoamérica, enfocándose en la rentabilidad y en la responsabilidad social y ambiental.

A partir de todo lo visto, se ha definido la siguiente misión para Asis y Britos SRL:

“Nuestra misión es brindar soluciones integrales a nuestros clientes, que abarquen servicios y productos adecuados para atender sus necesidades con agrado y trato cordial, siendo sus socios de negocio y ayudando en su desarrollo, enfocándonos en la rentabilidad, sin dejar de lado la responsabilidad social y ambiental.”



1.3 ANÁLISIS FODA

Enumeración de Fortalezas

1. Venta mayorista y minorista de combustible.
2. Alto nivel de Relaciones Públicas con empresarios agrícolas e industriales para la suscripción de convenios de compra de combustible por mayor.
3. Confiabilidad y solidez. Trayectoria.
4. Estructura pequeña que permite una rápida toma de decisiones y adaptación al cambio.
5. Factibilidad estructural para la incorporación de venta de combustible gaseoso.
6. Poseer las únicas estaciones de esa bandera, por lo que todo el apoyo promocional de la bandera recae en la empresa.
7. Menor precio a igual o mayor calidad y especificaciones que la competencia.
8. Apoyo de la petrolera: acciones de marketing, promociones, capacitación, etc.

Enumeración de Oportunidades

1. Construcción de mejoras a los accesos a la ciudad lo que brinda mayor nivel de tránsito vehicular para las Estaciones de la firma.
2. Incremento del Turismo y, en consecuencia, de agencias que ofrecen viajes terrestres, aporta mayores niveles de venta al por menor.
3. Mejoras en el sector agroindustrial del NOA que mejoran las ventas al por mayor.
4. Necesidad de las empresas de agro y turismo de disminuir sus costos.

Enumeración de Debilidades

1. Tendencia creciente de la venta de gas, combustible aún no comercializado por la empresa.
2. Poco conocimiento de management actual por parte de los emprendedores.



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

3. La bandera aún no es muy conocida en el NOA y los cambios de carteles, marquesinas, etc. aún no se han efectuado. Poca presencia.
4. Imposibilidad de compartir flete por ser la única empresa de esa bandera.
5. Márgenes preestablecidos por la petrolera.
6. Bajo poder de negociación con la petrolera, único proveedor.
7. Estructura pequeña y desordenada; procesos manuales.
8. Poca promoción de las cualidades de los productos.

Enumeración de Amenazas

1. El creciente reemplazo del mercado de combustibles líquidos por gaseosos.
2. Nuevo precio tope al combustible líquido, establecido por el Estado y/o la petrolera.
3. La región NOA comercializa menores volúmenes que otras regiones del país.
4. Instalación de estaciones de la misma bandera en zonas aledañas.
5. Instalación de estaciones de otra bandera en zonas aledañas.
6. Instalación de otras estaciones con gente más capacitada.

1.4 ACERCA DE PETROBRAS

Es una compañía de clase mundial que participa activamente y con la más alta tecnología en operaciones energéticas de exploración, producción, transporte, refinación y comercialización de petróleo y gas y sus derivados.

Petrobras es una compañía de energía que opera en el mercado internacional. A través de sus más de cincuenta años de historia, Petrobras se ha convertido en una estructura consolidada que le permite abarcar actividades que van desde la exploración de petróleo y gas, producción, transporte, refinación, comercialización de distribución de petróleo, gas y sus derivados, hasta la generación, transporte y distribución de energía eléctrica.



1.4.1 Petrobras en Argentina

Petrobras está presente en Argentina desde 1993 desarrollando tareas de exploración y producción de gas y petróleo. Su desempeño comercial en el país tuvo un notable crecimiento durante los '90 y en el año 2001 inició un fuerte proceso de expansión de sus negocios mediante la adquisición de la compañía Eg3, a través de un intercambio de activos con Repsol YPF. Esta operación le permitió obtener una red de casi 700 estaciones de servicio para la comercialización de combustibles, más la operación de una planta de almacenamiento, distribución, lubricantes, asfaltos y refinería en la ciudad de Bahía Blanca, Provincia de Buenos Aires.

La adquisición durante 2003 de la empresa Pecom Energía posicionó a Petrobras como la segunda productora de petróleo de Argentina y al mismo tiempo confirmó su lugar de empresa líder en la exploración y producción petrolera en América Latina, ganando una mayor proyección como empresa integrada a nivel mundial.

A lo largo de toda su historia la fuerza, el respeto y el reconocimiento internacional que tiene Petrobras se ha basado no sólo en sus inversiones y coherencia para generar negocios, sino fundamentalmente en la conducta y el ejercicio profesional de toda su gente.

Hoy Petrobras reafirma su compromiso con los valores fundamentales de su visión empresarial incrementando su ya característica transparencia en los negocios y generando un mayor respeto por el medio ambiente, la responsabilidad social y la calidad de sus productos y servicios.

1.4.2 La Red

Con una red que alcanza las 700 estaciones, Petrobras brinda servicios en una amplia extensión del territorio argentino, asegurando la calidad de los combustibles expedidos mediante estrictos controles.

Petrobras cuenta con una amplia red de 700 estaciones de servicio, distribuidas en los principales puntos del país que comercializan todos los



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

combustibles líquidos y la línea de lubricantes Lubrax fabricados en Argentina con el respaldo de Petrobras.

Muchas de ellas expenden adicionalmente GNC (Gas Natural Comprimido). Como complemento del expendio de combustibles, la mayoría de las estaciones de servicio poseen minimercados, servicio de lubricación y lavado.

1.4.3 Los combustibles que se comercializan

- » Podium 100 octanos
- » Nafta Súper 95+
- » Nafta Normal 86+
- » Diesel+
- » GNC

1.4.4 Minimercado

En ellos se puede encontrar un amplio surtido de productos que comprenden desde comidas rápidas y productos de almacén hasta accesorios para el automotor, juguetes, diarios y revistas.

Su finalidad es satisfacer las necesidades demandadas por los clientes, donde puedan comprar cómoda y rápidamente, en un horario de atención extenso y en un ambiente amplio, limpio y agradable.

1.4.5 Control de calidad

Petrobras ha puesto su mayor esfuerzo para estandarizar los productos que elabora y comercializa en niveles de calidad internacional, ratificando una vez más el compromiso con sus clientes. Con ese objetivo, y como continuación de su reconocido programa de control de calidad "El Ojo en el Combustible" lanzado en Brasil, ha implementado el programa "Calidad Controlada" sobre los combustibles que comercializa en Argentina.

Mediante la aplicación de tecnología de avanzada, la calidad de los combustibles que Petrobras comercializa se encuentra verificada por un intenso programa de control, el cual verifica los productos desde su refinación, almacenaje y plantas de despacho, hasta las estaciones de servicio.



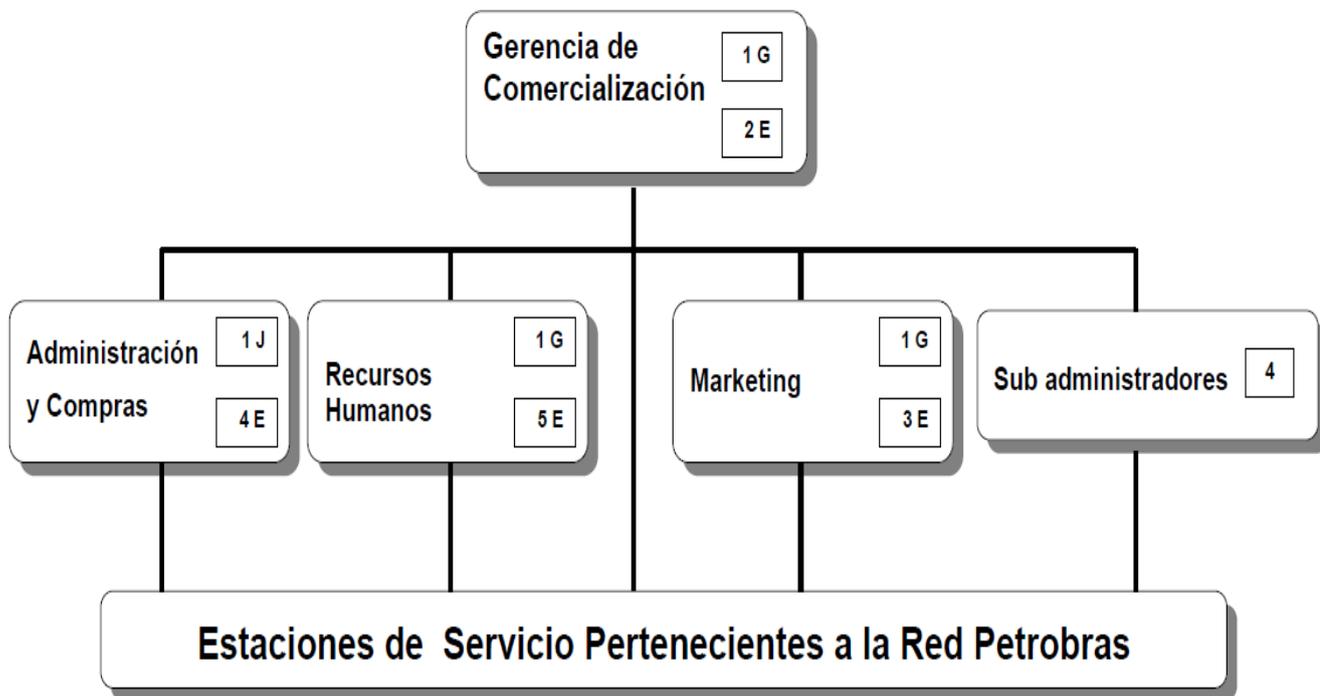
INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

El control en las estaciones se realiza mediante la utilización de laboratorios móviles operados por personal especializado. Petrobras dispone de unidades equipadas con el instrumental necesario para verificar el número de octanos en naftas y, en el caso del diesel, su índice de cetano y contenido de azufre.

El análisis permanente de los combustibles entregados permite que los consumidores reciban los productos con la misma especificación técnica y calidad existentes en las refinerías y plantas de despacho.

1.4.6 Estructura organizacional

ORGANIGRAMA DE LA GERENCIA DE COMERCIALIZACIÓN PERTENECIENTE A LA COMPAÑÍA PETROBRAS

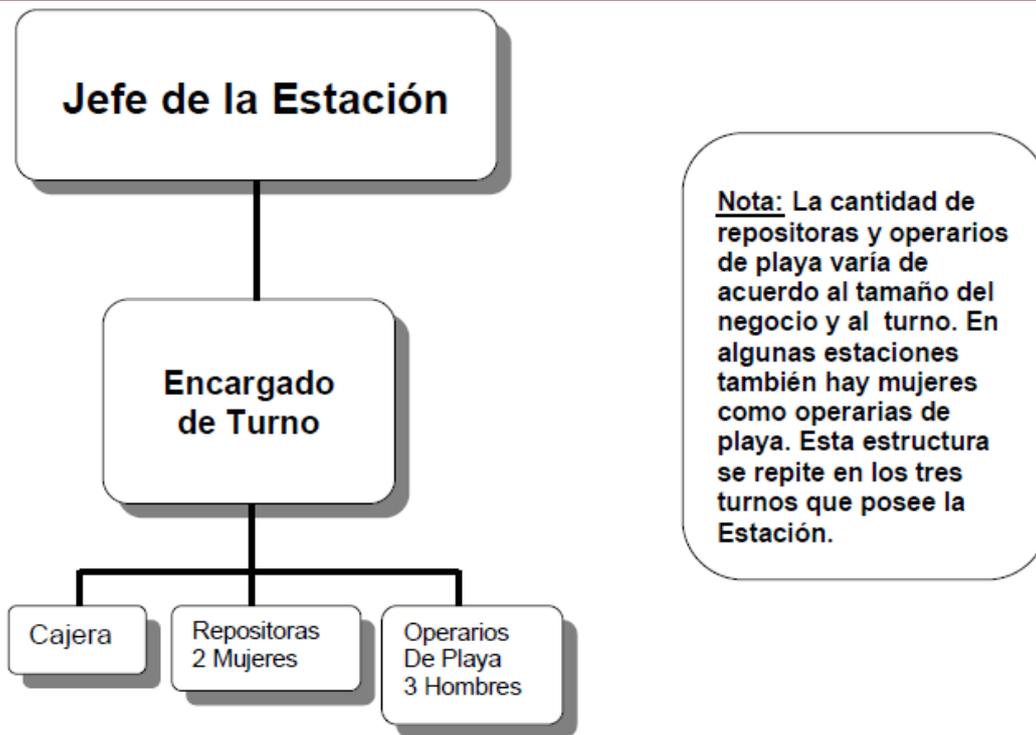


Fuente: <http://www.creadoresdesistemas.com.ar/Pdf/planificacion.pdf>

ORGANIGRAMA DE LAS ESTACIONES DE SERVICIO PERTENECIENTES A LA RED DE PETROBRAS

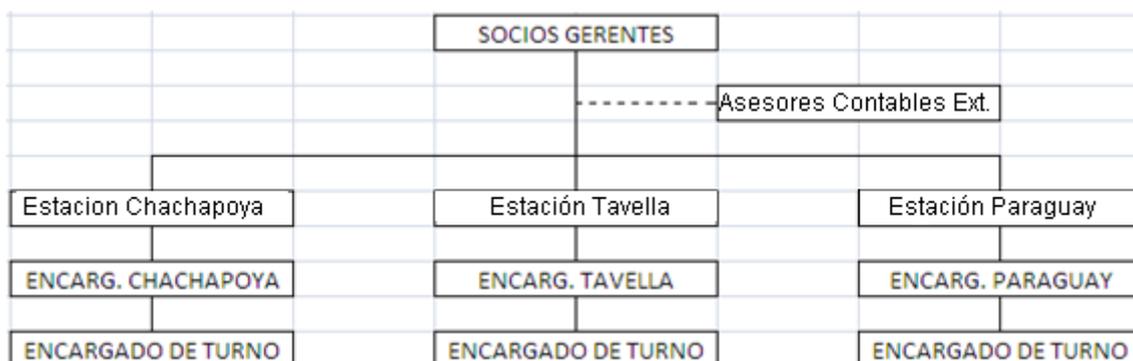


INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO



Fuente: <http://www.creadoresdesistemas.com.ar/Pdf/planificacion.pdf>

Respecto al diseño organizacional la empresa Asis y Britos SRL utiliza como elemento para la toma de decisiones la Gerencia, de esta manera se establece una cadena de mando donde los gerentes delegan autoridad a sus subordinados en sentido descendente hasta los niveles más bajos (Encargado de Turno) cumpliendo con la estructura formal que tiene la empresa (Ver Organigrama)



Fuente: Elaboración propia

Se puede apreciar que la relación que presentan los distintos niveles de la organización es formal, ya que la empresa cuenta con actividades estandarizadas: manuales de procedimientos.



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

Como se puede ver en el organigrama, esta empresa cuenta con pocas divisiones de actividades, ya que se comercializa un solo bien, y está definido la forma de hacerlo.

Desde la gerencia hacia el nivel más bajo, son considerados parte importante de la organización.



CAPITULO 2

LA INFORMACION Y LOS ESTADOS FINANCIEROS

En la actualidad las empresas necesitan de datos oportunos, veraces, confiables para poder tomar las decisiones adecuadas que los ayuden a tener mejores rendimientos, estos datos se pueden encontrar en los Estados Financieros.

2.1 LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Para manejar su empresa el hombre de negocios necesita de datos oportunos, adecuados, para obtener dicha información es necesario contar con un sistema de captación de las operaciones con el que mida, clasifique, registre y resuma con claridad en términos de dinero todos los hechos que modifiquen de forma cualitativa o cuantitativamente el patrimonio del ente.

El registro de las operaciones de una entidad económica proporciona información financiera que reuniendo ciertos requisitos mínimos, enunciados en las Normas de Información financiera ayuda a fortalecer el juicio para la toma de decisiones puesto que tal información debe evolucionar de acuerdo al entorno económico y las características de las entidades que la emite.

2.1.1 Concepto

La Información Financiera constituye la culminación del proceso contable, a través de ella, se muestra cuánto ha ocurrido en la entidad, en el transcurso de un periodo de actividades, y haya repercutido en la magnitud y en la estructura de su patrimonio, provenga de sus operaciones o del entorno.

La contabilidad es una técnica que se utiliza para el registro de las operaciones que afectan económicamente a una entidad y que produce sistemática y



INSTITUTO UNIVERSITARIO AURONAUTICO

estructuradamente información financiera. Las operaciones que afectan económicamente a una entidad incluyen las transacciones, transformaciones internas y otros eventos.

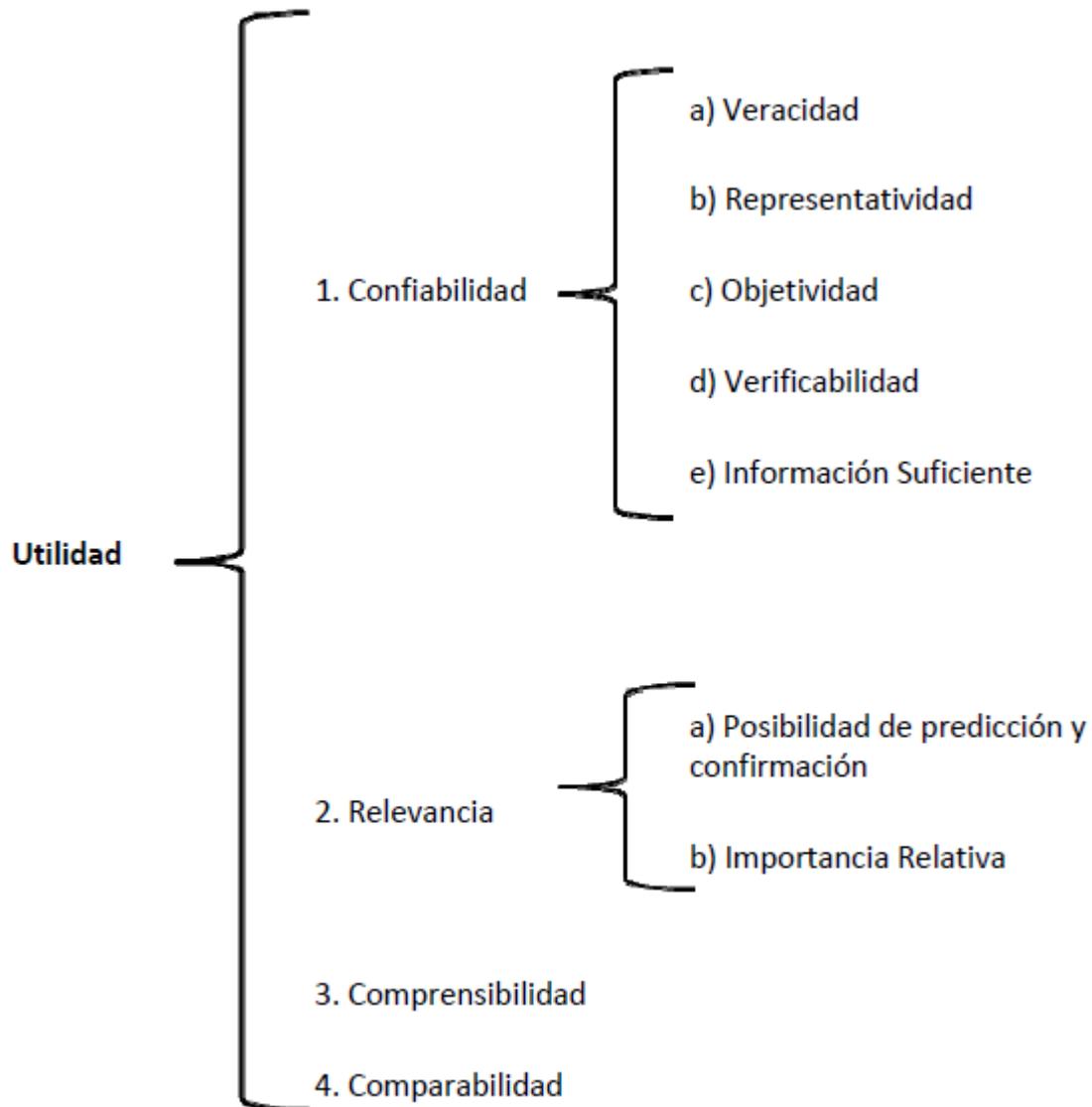
La información financiera que emana de la contabilidad, es información cuantitativa, expresada en unidades monetarias y descriptiva, que muestra la posición y desempeño financiero de una entidad, y cuyo objetivo esencial es el de ser útil al usuario general en la toma de sus decisiones económicas.

Su manifestación fundamental son los estados financieros. Se enfoca a proveer información que permita evaluar el desenvolvimiento de la entidad, así como en proporcionar elementos de juicio para estimar el comportamiento futuro de los flujos de efectivo, entre otros aspectos.

De lo anterior se concluye que la información financiera expresa en forma resumida y condensada la situación cuantitativa y cualitativa de una entidad económica a una fecha o periodo determinado, que nos permita formar un criterio para la toma de decisiones.

2.1.2 Características

Para que la información financiera contenida en los estados financieros pueda cumplir con su objetivo primordial de utilidad, pueda auspiciar decisiones y cursos de acción correcta, debe contener ciertas características que a continuación se detallan:



Fuente: www.mitecnologico.com/Main/ClasificacionEstadosFinancieros
Consulta 03-01-2011

UTILIDAD: "Es la cualidad de adecuarse al propósito del usuario".

1. CONFIABILIDAD. Es la característica que se posee cuando su contenido es congruente con las transacciones, transformaciones internas y eventos sucedidos, y el usuario la acepta y utiliza para la toma de decisiones.

a) Veracidad. Representa eventos ocurridos realmente, esta característica es esencial ya que al no considerarla se desvirtuaría la información de la entidad y las personas involucradas.



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

b) Representatividad. Cuando exista concordancia entre su contenido y las operaciones realizadas, transformaciones internas y eventos que han afectado económicamente a la entidad.

c) Objetividad. La información debe representar la realidad satisfaciendo la veracidad necesaria al no afectar los intereses de los usuarios finales.

d) Verificabilidad. Permite aplicar pruebas para comprobar la información producida, de acuerdo a sus reglas de operación: captación selectiva de los datos; transformación, combinación de datos, clasificación y presentación de la información.

e) Información suficiente. Cuando los datos contables deben incluir todas las operaciones que afectaron económicamente a la entidad y expresarse en los estados financieros en forma clara y comprensible, para que ejerzan influencia en la toma de decisiones.

2. **RELEVANCIA.** Implica seleccionar los elementos que permitan captar el mensaje y operar la información para el logro de los fines particulares de la entidad.

a) Posibilidad de predicción y confirmación. Cuando sirven de base en la elaboración de predicciones y en su confirmación.

b) Importancia Relativa. Mostrar los aspectos más significativos de la entidad reconocidos contablemente.

3. **COMPENSIBILIDAD.** Es la cualidad esencial de los estados financieros que facilita su entendimiento a los usuarios generales.

4. **COMPARABILIDAD.** Cualidad de la información de ser veraz y oportuna en los diferentes puntos del tiempo para una o varias empresas del mismo ramo.



2.2 ESTADOS FINANCIEROS

La contabilidad produce información indispensable para la administración y el desarrollo de las empresas; por lo tanto es procesada y concentrada para uso de la gerencia así como de las personas que trabajan en una entidad económica. Por la necesidad de dar a conocer información resumida y general para la toma de decisiones se preparan Estados Financieros los cuales se presentan a la propia gerencia o a terceros interesados en el desarrollo de la entidad para que ellos evalúen y comparen los resultados de las decisiones tomadas.

Es deseable que los Estados Financieros incluyan la información tanto objetiva como subjetiva, pero deberá distinguirse con toda precisión una de otra.

Por lo anterior, la razón de ser de los estados financieros surge de una necesidad de información.

2.2.1 Concepto

A continuación se presentará el concepto con el que identifican a tan importantes documentos algunas personalidades de la materia de Contabilidad: Gálvez Azcaino E1 dice que: "Los estados financieros son los documentos primordialmente numéricos, elaborados en forma generalmente periódica, con base en los datos obtenidos de los registros contables y que refleja la situación o el resultado financiero a que se ha llegado en la realización de las actividades por un periodo o una fecha determinada."

Perdomo Moreno Abraham² dio el siguiente concepto: "Aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de

¹ itzamna.bnct.ipn.mx:8080/dspace/bitstream/123456789/.../CP2009C463j.pdf. Consulta 08-01-2011

²PerdomoMorenoAbraham, ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS. Thomson. Méjico. 2000.



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

pago de la misma, a una fecha determinada, pasada presente o futura; o bien, el resultado de operaciones obtenidas en un periodo o ejercicio pasado, presente o futuro, e situaciones normales o especiales.”

Calvo Langarica Cesar³ los describe como: “Documentos primordialmente numéricos que proporcionan informes periódicos o a fechas determinadas, sobre el estado o desarrollo de la administración de una empresa”

Una vez analizados los conceptos anteriores se puede definir que los estados financieros son una serie de documentos expresados en términos monetarios que proporcionan información financiera de la entidad económica en un periodo o fecha determinado.

2.2.2 Objetivo

La finalidad de los estados financieros es proporcionar información que sea útil para la toma de decisiones y así satisfacer las necesidades del sector privado como del sector público.

Con respecto a las decisiones que se tomen, los usuarios de los estados financieros, desearán comparar y evaluar los estados sobre los cuales se toman dichas decisiones.

Algunos de los objetivos de los estados financieros son:

1. Satisfacer las necesidades de información de aquellas personas que dependan de los estados financieros como principal fuente de las actividades económicas de la empresa.
2. Proporcionar a los inversionistas y acreedores información útil que les permita predecir, comparar y evaluar los flujos potenciales de efectivo en lo concerniente al monto de los mismos y su oportunidad o fechas en que se obtendrán.

³ www.buenastareas.com/temas/cesar-calvo-langarica.../0. Consulta 08-01-2011



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

3. Dar información útil con el fin de evaluar la capacidad y eficacia de la administración, así como la utilización de los recursos de la empresa y alcanzar así su meta primordial.
4. Proporcionar información acerca de las transacciones y demás eventos que sirven para predecir, comparar y evaluar la capacidad generadora de utilidades de la empresa.
5. Revelar información concerniente a las transacciones de la empresa y demás eventos que constituyen una parte de ciclos de utilidades no concluidos. Será necesario que se presenten valores actuales cuando éstos difieran marcadamente de los costos históricos. Los activos y los pasivos deberán agruparse o clasificarse conforme a su grado de incertidumbre respecto a su importe o fecha de realización o liquidación.
6. Dar un estado de utilidades periódicas que sirva para evaluar, comparar y predecir, la capacidad generadora de utilidades de la empresa.
7. Proporcionar información útil para la elaboración de presupuestos. Se deberán presentar diferentes juicios financieros que faciliten la confiabilidad para los usuarios.

Los estados financieros son de uso general y no de uso específico y además revelan:

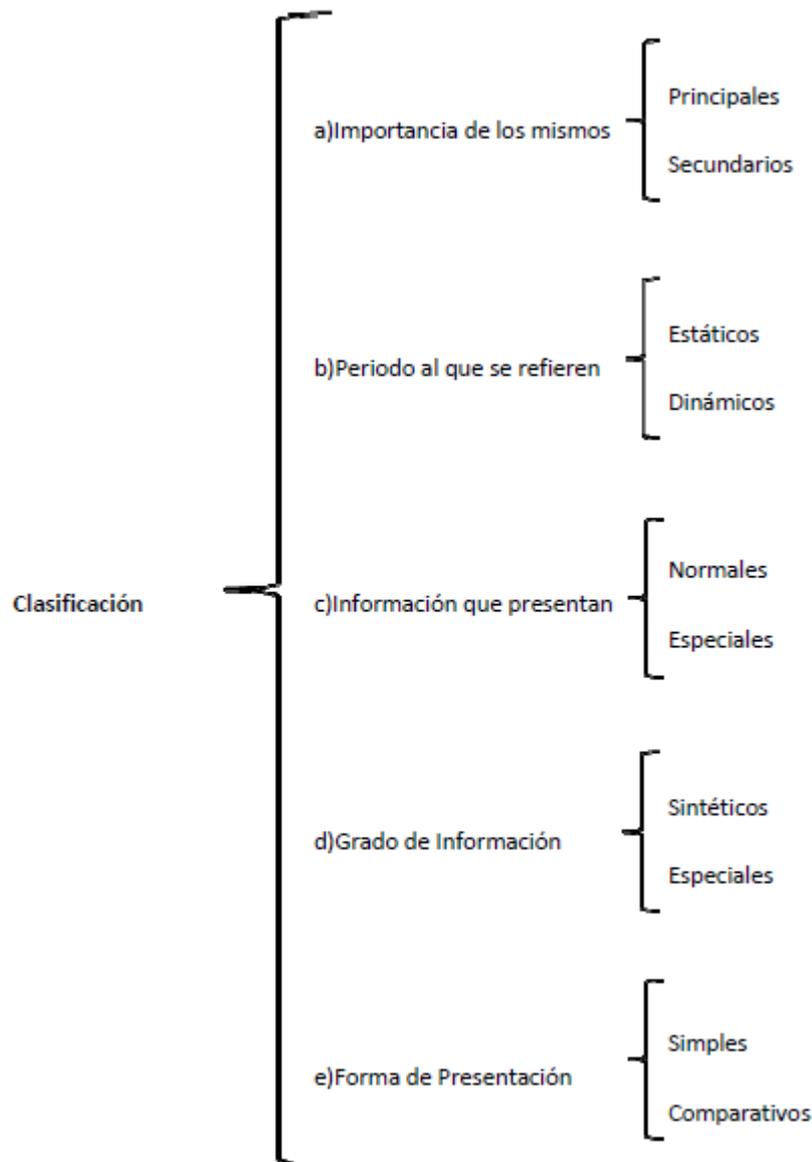
- a) Los recursos y las obligaciones de una entidad que se presentan en el balance general.
- b) Los ingresos y gastos de un ejercicio que sirve para determinar los resultados de las operaciones, ya sean positivos o negativos; esta información está contenida en el estado de resultados.
- c) Operaciones de inversión y de financiamiento realizadas durante el ejercicio y que se comprenden mejor a través del estado de cambios en la situación financiera.
- d) Operaciones que implican cambios en el patrimonio ya sean por aportaciones de capital, dividendos en efectivo, capitalizaciones de utilidades, reservas y actualizaciones de partidas de capital contable como consecuencia de efectos



inflacionarios.

2.2.3 Clasificación

Cuando se habla de Estados financieros, comúnmente se enfoca la idea hacia el Balance General y el Estado de Resultados. Los estados financieros de publicación tienen una estructura común a todas las empresas comerciales, lo que es distinto es la información que ellos incluyen.



Fuente: www.mitecnologico.com/Main/ClasificacionEstadosFinancieros Consulta 03-01-2011



INSTITUTO UNIVERSITARIO AURONAUTICO

A) ATENDIENDO A LA IMPORTANCIA DE LOS MISMOS: En términos generales, puede concluirse que un estado financiero será Principal o Secundario, según la clase de empresa de que se trate o bien de la utilidad que represente para la misma.

1) PRINCIPALES: Los estados financieros primarios conocidos también como básicos, son aquellos que muestran la capacidad económica de una empresa, de pago o bien, el resultado de operación obtenido en un periodo dado.

Desde el punto de vista interno, los Estados Financieros principales les interesan a la administración, empleados y a los accionistas, tanto como fuente de información para la fijación de políticas administrativas como de información de la situación que guardan los intereses de los propietarios.

En cuanto al punto de vista externo, la información va a ser requerida; por el fisco para revisar la correcta determinación y cumplimiento de las obligaciones fiscales, Auditores Externos deberán dar una opinión sobre la razonable exactitud de las cifras plasmadas en los Estados Financieros y que dichas cifras fueron determinadas de conformidad con las Normas de Información Financiera vigentes también va a ser requerida por Inversionistas, Acreedores y Proveedores y Otros organismos para llevar estadísticas y control de cierta información de entidades de una misma actividad o giro económico,

Los Estados Financieros Principales son los siguientes

- Estado de Situación Patrimonial
- Estado de Resultados
- Estado de Flujo de Efectivo

2.2.3.1 Estado de Situación Patrimonial

El Balance General presenta ordenadamente los valores y obligaciones que posee una empresa en un momento determinado. Este estado fue en un principio la única base para el análisis e interpretación de Estados Financieros, por ser el documento que solicitan los bancos para realizar estudios sobre otorgamiento de créditos; mismos que posteriormente se hizo necesario



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

presentarlos con otros estados, a fin de que los análisis y conclusiones fueran más completos.

Formas de presentación:

El cuerpo de un balance general puede presentarse de diversas formas a continuación presentamos las dos formas más conocidas:

a) En forma de cuenta

b) En forma de Reporte

a) En forma de cuenta: El Activo está colocado en el lado izquierdo y el pasivo y el capital contable en el lado derecho. Esta distribución permite la fácil comparación de los diferentes renglones del Activo (A), Pasivo (P) y del Capital Contable (C). Esta forma de presentación es la que se deriva de la fórmula $A = P + C$

b) En forma de reporte: El Activo aparece primero y el Pasivo se deduce dejando así un saldo que represente el PN. Esta forma de presentación es la que se deriva de la fórmula $A - P = PN$

2.2.3.2 Estado de Resultados

El estado de resultados muestra en forma ordenada y sistemática, los ingresos y egresos de una entidad económica en un periodo determinado, obtenidos como consecuencia de las operaciones realizadas por esta, y también hay resultados que no provienen de la actividad del ente (ej.: res. por tenencia) y mostrando al final del mismo el efecto positivo (utilidad) o negativo (perdida).

Se considera un estado básico o principal y dinámico en virtud de que abarca lo ocurrido en un periodo o ejercicio determinado

2.2.3.3 Estado de Flujo de efectivo

Muestra en pesos los recursos generados o utilizados en la operación, los cambios principales ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un periodo determinado.



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

A menudo sucede que el estado de resultados muestra que las operaciones practicadas en un periodo determinado produjeron utilidades que pueden ser consideradas atractivas, pero su balance indica que se carece de efectivo suficiente para pagar dividendos o para hacer frente a las obligaciones contraídas por la empresa.

La base para preparar el presente estado es un Balance General comparativo que proporcione variaciones entre una fecha y otra, así como la relación existente con el Estado de Resultados.

Las variaciones obtenidas deben corregirse, ya que pueden compensar movimientos de Origen y Aplicación de recursos que tienen que ser mostrados en el estado de forma separada

Los Orígenes de recursos se generan por Disminuciones de Activos, Aumentos de Pasivo y Capital Contable.

Las Aplicaciones se producen cuando hay Aumentos en el Activo y Disminuciones en Pasivo y Capital.

2.2.3.4 Estado de variaciones en el capital corriente (no es exigible en la fecha)

Estado financiero principal que muestra las alteraciones sufridas en el patrimonio de los socios, es decir, en las diferentes clasificaciones del capital contable durante un lapso o periodo determinado. La importancia de este Estado estriba en el interés que el accionista, socio o propietario de una empresa tiene en conocer las modificaciones que ha sufrido su patrimonio o la proporción que a él le corresponda durante un ejercicio o un periodo. En forma secundaria, el estado tiene interés por que muestra los dividendos repartidos, las segregaciones que se hacen de las utilidades para fines generales o específicos (traspasos a las reservas de capital), así como las cantidades que se encuentran disponibles de las utilidades para ser repartidas en forma de dividendos o para aplicarlas a fines generales o específicos.

Generalmente se presenta en forma vertical con los conceptos al lado izquierdo y cuatro columnas a la derecha, de las cuales la primera se destina para las cifras del principio del periodo; la segunda y tercera son para los aumentos y



INSTITUTO UNIVERSITARIO AURONAUTICO

disminuciones, respectivamente y la última es para las cifras del fin del periodo. Las cifras iniciales representan el capital contable al principio del periodo; los aumentos y disminuciones corresponden a los movimientos sufridos durante el periodo, de tal manera que las cifras finales representan el capital contable a la fecha del estado de situación financiera.

2) SECUNDARIOS: Son los estados financieros subsiguientes más bien conocidos como secundarios los cuales analizan un renglón determinado de un estado financiero básico. Por ejemplo del Estado de Situación Financiera, puede analizarse el renglón del Capital Contable y realizan el Estado de movimiento de las cuentas del Superávit, del Déficit o en general del Capital Contable; por otro lado, refiriéndonos a otro estado Principal o Básico como lo es el Estado de Resultados tiene el Estado del Costo de ventas netas, del Costo de Producción, Analíticos de Cargos Indirectos de Fabricación, de costos de venta, etc.

En la actualidad no se habla de estados secundarios. Son anexos que forman parte de los estados contables donde se explica en forma más detallada la información, ya que los estados contables son sintéticos.

a) ESTADO DE COSTOS DE PRODUCCIÓN Y VENTAS.

b) ESTADO DE CAPITAL NETO DE TRABAJO.

B) PERIODO AL QUE SE REFIEREN. De acuerdo a este rubro los estados financieros pueden ser:

1) Estáticos: Son aquellos estados que se formulan a una fecha determinada y cuyas cifras son representativas de valores correspondientes a diversos periodos, por ejemplo: Balance General, Estado de Capital Neto de trabajo y otros.

2) Dinámicos: Son aquellos estados financieros cuyas cifras, se refieren al resultado de la acumulación de operaciones referentes a un periodo determinado, como pueden ser: Estado de Pérdidas y Ganancias, Estado de Costos de Producción y Ventas, entre otros.



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

C) INFORMACIÓN QUE PRESENTAN. En esta clasificación se pueden encontrar estados financieros:

1) Normales: Son aquellos estados financieros básicos o secundarios cuya información corresponde a un negocio en marcha.

2) Especiales: Serán aquellos estados financieros cuya información corresponde a una empresa que se encuentre en situación diferente a un negocio en marcha, tal es el caso de los estados financieros a elaborar, debido a una "liquidación" o en su defecto a una "fusión"

D) GRADO DE INFORMACIÓN QUE PROPORCIONAN. En este tipo de estados financieros se citan:

1) Sintéticos: Son aquellos estados financieros que de acuerdo a su clasificación sintetizan la información y la presentan por medio de grupos, es decir, presentan información en forma global; como ejemplos se pueden citar el Balance General o Estado de la Situación Financiera y el Estado de Pérdidas o Ganancias o Estado de Resultados.

2) Detallados: Son los estados financieros que presentan información en forma analítica, pormenorizada; y como ejemplo tenemos al Estado detallado de Cuentas por Cobrar y el Estado Detallado del Activo Fijo.

E) ATENDIENDO A LA FORMA DE PRESENTACIÓN. Estos pueden ser:

1) Simples: Son los que presentan un estado financiero a una fecha o periodo determinado, como lo es el Balance General y el Estado de Resultados entre otros.

2) Comparativos: Serán Comparativos, cuando se presente en un solo documento, dos o más estados financieros, generalmente de la misma especie tal es el caso del Balance General y el Estado de Resultados.

2.2.4 Limitaciones

Como ya se mencionó, los estados financieros son informes que nos permiten conocer la situación económica y financiera de una empresa, para poder estructurarlos, es necesario contar con los elementos referentes a las



INSTITUTO UNIVERSITARIO AURONAUTICO

actividades desarrolladas por el ente económico y la unidad monetaria mediante la cual cuantificamos las operaciones financieras.

Por lo anterior, un estado financiero permitirá conocer el desarrollo que ha tenido una empresa a través del tiempo y como consecuencia lógica, reconocer que las empresas a pesar de ser instituciones independientes, cuentan con cierta dependencia tanto de factores internos como externos, que se reflejan en la información presentada a través de sus informes, por lo tanto podemos decir que; los estados financieros no son exactos ni las cifras que se muestran son definitivas, debido a que se limitan a proporcionar una información obtenida del registro de las operaciones de la empresa, bajo juicios personales y Normas de Información Financiera, aun cuando generalmente sea una situación distinta a la situación real del valor de la empresa. Al citar la palabra “valor” que significa “cualidad de las cosas en cuya virtud se da por poseerlas cierta suma de dinero o algo equivalente”; pensamos en una estimación sujeta a múltiples factores económicos que no están regidos por Normas de Información Financiera. En el mundo actual, los valores están continuamente sujetos a fluctuaciones como consecuencia de guerras, de igual forma que por factores políticos y sociales, resulta imposible pretender que la situación financiera coincida con la situación real o económica referente al valor de la empresa.

La moneda, que es un instrumento de medida en la contabilidad, la cual en ocasiones carece de estabilidad, ya que su poder adquisitivo cambia constantemente; por tanto, las cifras contenidas en los estados financieros no representan valores absolutos y la información que presentan no es la exacta de su situación ni de su productividad.

Las diferencias que existen entre las cifras que presentan los estados financieros basados en costos históricos y el valor real o de mercado son originadas debido a la pérdida del poder adquisitivo de la moneda, así como la estimación defectuosa o incorrecta de la vida probable de los bienes (activo fijo). Al hablar de estos factores, tenemos que considerar, entre otros:

- Las diferencias entre lo financiero y lo económico.
- El dinero y su concepto.
- Los fenómenos producidos por la inflación.



-El reflejo de la inflación en los estados financieros.

2.2.4.1 Diferencias entre lo Financiero y lo Económico

Lo financiero se refiere a valores expresados en unidades monetarias, estrictamente referido a costos y precios de las fechas en las cuales se realizaron las operaciones. Lo económico se refiere a valores actuales o relacionados con el poder adquisitivo de la moneda en un momento determinado.

Debido a que los estados financieros se formulan de acuerdo con las Normas de Información Financiera y entre los cuales podemos identificar el principio de valor histórico, en el que se establece que “el valor es igual al costo”, las operaciones se registran en unidades monetarias en las fechas en que se realizan (principio de realización), por tanto, se estaría sumando monedas con diferente poder adquisitivo; por consiguiente, los estados financieros muestran una situación financiera pero no económica; estos no consideran ciertos factores que influyen en la economía de la empresa y que agregan un valor real al estrictamente financiero, como concesiones, organización eficiente, productos acreditados, buena localización para el suministro de materias primas, etc.

2.2.4.2 El dinero y su concepto

El dinero puede definirse como el medio o instrumento usado para el intercambio de bienes y servicios dentro de la economía moderna.

De lo anterior se desprende que el precio de los bienes y servicios se va elevando por el efecto de la baja del poder de compra del dinero; es decir, se necesitan más unidades monetarias con las cuales pueden adquirirse dichos bienes y servicios. De aquí se pueden distinguir dos conceptos diferentes:

- 1) El precio: Es el número de unidades monetarias o dinero en que se adquiere un bien o servicio.
- 2) El valor: Es el poder objetivo que tiene un bien para comprar o adquirir otros bienes o servicios.



INSTITUTO UNIVERSITARIO AURONAUTICO

Por la regla general, la economía de los países libres tiende a crear una situación inflacionaria de mayor o menor importancia, dependiendo esta de muy diversos factores. El valor del dinero se puede medir a través de lo que se conoce como la ecuación cuantitativa del dinero, que es un quebrado que tiene como numerador los “bienes y servicios producidos por el país” y como denominador el dinero en circulación. Esto quiere decir que idealmente los países deben controlar que haya una igualdad entre el dinero en circulación y los bienes y servicios producidos. Sin embargo hay tendencia a incrementar el dinero en circulación con relación a los bienes y servicios producidos, rompiéndose el equilibrio necesario. De esta manera se produce la inflación monetaria o bien la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

2.2.4.3 Fenómenos producidos por la inflación

Entre otros, los principales fenómenos originados por la inflación, que afectan a la empresa en forma directa, son:

1) Devaluación: Es una causa de la inflación, porque la moneda nacional va perdiendo valor al ser comparada con una moneda extranjera, en cuyo país la inflación es menor. Es decir la devaluación es una causa y consecuencia de la propia inflación.

Al desencadenarse la inflación, la gente siente temor por la pérdida de valor del peso y demanda moneda extranjera, sobre todo dólares, que van subiendo de valor porque la oferta es menor que la demanda, lo que provoca mayor devaluación e inflación. Al preferirse el dólar, “la economía se dolariza”

Si la moneda extranjera es cara muchos artículos o componentes de mercancías son de importación, entonces se elevan los costos de los productos y en consecuencia sus precios.

2) Escasez: Provocada por fenómenos naturales o provocados artificialmente por ocultamiento, la escasez hace su aparición y los precios en general suben. Para el administrador, aparece el problema de tener que surtir de lo necesario para cumplir con sus programas, ya sean de producción, de ventas o de utilidades. Lo que conseguía antes sin dificultades



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

y a un precio aceptable y al mismo tiempo estable, ahora lo tendrá que conseguir persiguiendo a todos sus proveedores y pagando el precio que le pidan, a un riesgo de que falle su programa de producción.

3) Carestía del trabajo: Inmediatamente, el trabajo se encarece, es decir van desapareciendo las fuentes de empleo. Las demandas obreras para aumentar los salarios se multiplican y como consecuencia, se acaba la calma reinante. Los ajustes de sueldos van sucediéndose uno tras otro y en el ambiente nos vislumbra un fin al alza de la mano de obra.

4) Altos costos de producción: Consecuencia lógica de los tres puntos anteriores (devaluación, escasez y carestía del trabajo) es un aumento en los costos, lo que pondrá en dificultades a la administración de las empresas. Es necesario buscar la solución para impedir que el problema sea trascendente.

5) Financiamiento: El financiamiento se hará más caro y difícil de obtener, proveedores que anteriormente concedían plazos y descuentos los empezaran a reducir; las tasas de interés bancario subirán y los créditos serán restringidos. Será necesaria una mayor imaginación del empresario para enfrentar la problemática y conseguir el financiamiento requerido por la empresa.

2.2.4.4 Reflejo de la inflación en los Estados Financieros

El registro de las operaciones se hace en unidades monetarias con el poder adquisitivo que tienen en el momento en que se adquieren los bienes o servicios; es decir, las transacciones se registran al costo de acuerdo con las Normas de Información Financiera esto tiene como consecuencia, es una economía inflacionaria, que dichas operaciones con el transcurso del tiempo queden expresadas a costos de años anteriores, aun cuando su valor equivalente en unidades monetarias actuales sea superior, de tal suerte que los estados financieros preparados con base en el costo histórico no represente su valor actual.

La información que se presenta en el estado de situación financiera, se ve distorsionada fundamentalmente en las inversiones representadas por bienes, las cuales fueron registradas a su costo de adquisición y cuyo precio ha variado con el transcurso del tiempo. Generalmente los inventarios muestran



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

diferencias de relativa importancia debido a la rotación (cantidad de veces que se renueva el almacén durante el año) que tienen y a que su valuación se encuentra más o menos actualizada dependiendo del método utilizado (PEPS, UEPS o PROMEDIO). Las inversiones de carácter permanente, como son terrenos, edificios, maquinaria y equipo en general, cuyo precio de adquisición ha quedado estático en el tiempo, generalmente muestran diferencias importantes en relación con su valor actual.

Por otra parte, el capital de las empresas pierde su poder de compra con el transcurso del tiempo debido a la pérdida paulatina del poder adquisitivo de la moneda.

Desde el punto de vista de la información de los resultados de operaciones en la empresa, tenemos deficiencias originadas principalmente por la falta de actualización del valor de los inventarios y de la intervención de una depreciación real. Todo esto da origen a una incertidumbre para la toma de decisiones porque se carece de información actualizada y si no se tiene la política de separar de las utilidades como mínimo una cantidad que, sumando al capital de cómo resultado un poder de compra por lo menos igual al del año anterior, la consecuencia será la descapitalización de la empresa y con el transcurso del tiempo, su desaparición.

La técnica ha ido avanzando y las empresas han corregido su información efectuando estimaciones del valor para mejorar su información. De aquí se puede concluir que las cifras contenidas en los estados financieros no representan valores absolutos; consiguientemente, la información que ofrecen no es la medida exacta de su situación ni de su productividad, sino es provisional. Por lo tanto, la utilidad o pérdida definitiva no se conoce sino hasta el momento de la venta o liquidación de la entidad.

Por lo anterior, se concluye que existen varios factores que limitan la información a los estados financieros; sin embargo de acuerdo a las Normas de Información Financiera se puede actualizar la información necesaria y estar en posibilidades de efectuar una mejor toma de decisiones sobre dichos estados al tener las cifras a pesos de cierre del periodo



CAPITULO3

ANÁLISIS FINANCIERO

3.1 ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero constituye la técnica matemático-financiera y analítica, a través de la cual se determinan los beneficios o pérdidas en los que se puede incurrir al realizar operaciones financieras, en donde uno de sus objetivos es obtener resultados que apoyen la toma de decisiones referente a actividades de inversión así como las de operación.

Desde el propio surgimiento de un negocio comienza el proceso de decisiones financieras, cómo actuar, de donde obtener los fondos para adquirir los capitales iniciales, que política financiera trazar, todas estas son interrogantes a responder en el campo de las finanzas, y son además respuestas a las que debe dar solución un gerente, un analista o un administrador financiero, el éxito en las decisiones será el futuro del negocio y por consiguiente, el resultado final de su gestión.

Dentro de las funciones que cumple un contador en su papel de administrador financiero el análisis financiero constituye la función principal. Las razones financieras constituyen una técnica muy utilizada para la realización de análisis financieros y en la práctica, junto a la comparación (de la cual se deriva) representan herramientas primordiales que utiliza el antes mencionado.

El análisis financiero es de gran importancia porque el correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “Análisis Financiero”, ya que el mismo representa un medio imprescindible para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la empresa, posibilitando tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros.

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,



INSTITUTO UNIVERSITARIO AURONAUTICO

nuevos proyectos y cuál es la mejor vía de financiación, hasta entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones.

3.1.1 OBJETIVOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO:

- Evaluar los resultados de la actividad realizada.
- Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
- Aumentar la productividad del trabajo.
- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.
- El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.

El objetivo del análisis de los estados financieros es simplificar las cifras y sus relaciones y hacer factible las comparaciones para facilitar su interpretación.

Por interpretación se entiende dar un significado a los estados financieros y determinar las causas de hechos y tendencias favorables o desfavorables relevadas por el análisis de dichos estados, con la finalidad de eliminar los efectos negativos para el negocio o promover aquellos que sean positivos.

La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación, son imprescindibles para introducirnos en un mercado competitivo, por lo que se hace necesario profundizar y aplicar consecuente el análisis financiero como base esencial para el proceso de toma de decisiones financieras.

Actualmente nuestros directivos deben contar con una base teórica de los principales métodos que se utilizan para lograr una mayor calidad de los estados financieros para optimizar la toma de decisiones.

El tipo de análisis varía de acuerdo con los intereses específicos de la parte involucrada los acreedores del negocio están interesados principalmente en la liquidez de la empresa. Sus reclamaciones o derechos son de corto plazo, y la capacidad de una empresa para pagarlos se juzga mejor por medio de un



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

análisis completo de su liquidez. Por otra parte, los derechos de los tenedores de bonos son de largo plazo. Por eso mismo, están más interesados en la capacidad de los flujos de efectivo de la empresa para dar servicio a la deuda en el largo plazo.

A aquellos que invierten en las acciones comunes de una compañía les interesan principalmente las utilidades presentes y futuras esperadas y la estabilidad de tendencia de las mismas, así como su covarianza con las utilidades de otras compañías.

Con el fin de negociar con más eficacia la obtención de fondos externos, la administración de una empresa debe interesarse en todos los aspectos del análisis financiero que los proveedores externos de capital utilizan para evaluar a la empresa. La administración también utiliza el análisis financiero con fines de control interno. Se ocupa en particular de la rentabilidad de la inversión en diversos activos de la compañía y en la eficiencia con que son administrados. Además de los proveedores de capital y de la empresa misma, diversas dependencias gubernamentales usan en ocasiones el análisis financiero. En particular, las dependencias reguladoras revisan la tasa de rendimiento que una compañía obtiene sobre sus activos, así como la proporción de fondos que no son de capital empleados en el negocio.

Con el análisis económico se logra estudiar profundamente los procesos económicos, lo cual permite evaluar objetivamente el trabajo de la Organización, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios y los métodos y estilos de dirección.

El objetivo fundamental de dicho análisis radica en mostrar el comportamiento de la proyección realizada, en detectar las desviaciones y sus causas, así como descubrir las reservas internas para que sean utilizadas para el posterior mejoramiento de la gestión de la organización.

Es necesario señalar que para que el análisis económico cumpla los objetivos planteados, debe ser operativo, sistémico, real, concreto y objetivo.

Para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación financiera de una entidad, se debe poseer la mayor información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de los estados financieros principales (Balance



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

General y Estado de Resultado), sino, que debe consultarse los diferentes informes y documentos anexos a los mismos, debido a que los estados financieros son tan solo una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben poseer la información que ayuda al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.

Para poder hacer un análisis de los estados financieros y este sirva para lograr la toma de decisiones es requisito indispensable que se cumpla con la calidad de la información sustentan estos estados como:

- Ser eficaz y eficiente.
- Brindarse en el tiempo que determina la normativa legal y los requerimientos de la dirección de la empresa.
- Ser fidedigna incorporando a los registros contables aquellas transacciones realmente ocurridas.
- Ser creíble y válida, basándose para ello en la captación de los datos primarios clasificados, evaluados y registrados correctamente.
- El sistema contable establecido debe generar información contable que pueda ser controlada y verificada por terceros.
- La información que se procese debe basarse en criterios similares en el tiempo y su aplicación debe ser común en todas las entidades.

En la empresa, de acuerdo a la estructura que posea la misma, es necesario revisar que este proceso sea realizado por el especialista(contador o económico) correspondiente, con la participación de todas las áreas organizativas teniendo en cuenta las técnicas de solución de problemas grupales y finalmente el informe debe ser discutido en la junta directiva, aunque la ejecución de esta tarea se lleve a cabo en áreas especializadas de la Organización, constituye una responsabilidad del más alto ejecutivo de la entidad, teniendo en cuenta que toda decisión implica una adecuada fundamentación de las variaciones que se produzcan en la entidad a causa de



INSTITUTO UNIVERSITARIO AURONAUTICO

ella, así como el grado de sensibilidad de los resultados económicos ante estas variaciones.

La globalización afecta cada vez más en mayor grado a las actividades de las empresas e introduce nuevas variables en la dirección empresarial. La competencia se generaliza como consecuencia de eliminarse barreras internas y externas.

El entorno en que se desenvuelven hoy las entidades se caracteriza por una mayor necesidad de mejora continua y flexibilidad necesaria para adaptarse a los cambios, requiriéndose de un esfuerzo de creatividad e innovación.

Es por eso, que el enfoque tradicional de la función financiera no ofrece soluciones a la necesidad de mejora continua. Se requiere de la adaptación de los sistemas de gestión económicos financieros y del papel que ha de jugar la función financiera. Se necesita un cambio cultural, una evolución que afecte al conjunto de la institución.

La investigación referida al análisis e interpretación de los estados financieros es de vital importancia en este contexto dado el creciente proceso de recuperación de la economía nacional y teniendo en cuenta que el perfeccionamiento empresarial se fundamenta en el autofinanciamiento por parte de la entidad, que exige que las empresas tengan que cubrir sus gastos con sus ingresos y generar un margen de utilidad para que sean cada vez más eficientes y competitivas, y lograr el uso racional de las reservas de la Empresa para su mejor funcionamiento.

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

Los métodos de análisis proporcionan indicios y ponen de manifiesto hechos o tendencias que sin la aplicación de tales métodos quedarían ocultos.

“El valor de los métodos de análisis radica en la información que suministren para ayudar a hacer correctas y definidas decisiones, que no se hacen sin aquella; en su estímulo para provocar preguntas referentes a los diversos



INSTITUTO UNIVERSITARIO AURONAUTICO

aspectos de los negocios, así como de la orientación hacia la determinación de las causas o de las relaciones de dependencia de los hechos y tendencias”.

3.2 METODOS PARA EL ANALISIS FINANCIERO

Hay diversos métodos de análisis que permiten interpretar la situación financiera de una empresa. Los métodos de análisis que comúnmente se emplean en el estudio de los estados financieros:

- Método de razones
- Método de tendencias
- Método de porcentajes integrales
- Método de aumentos y disminuciones
- Método de punto de equilibrio
- Método del punto de óptima utilidad

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las Razones Financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

Las Razones Financieras, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales, a continuación se explican los fundamentos de aplicación y cálculo de cada una de ellas.

3.2.1 MÉTODO DE RAZONES FINANCIERAS

El método de razones para el análisis financiero es aquel que se ejecuta a partir de las razones financieras, lo que puede traducirse en varios términos: ratios, índices, indicador o simplemente, una razón. Esta última se define como la relación entre dos números, donde cada uno de ellos puede estar integrado por una o varias partidas de los estados financieros de una empresa. El propósito del uso de las razones en los análisis de los estados financieros es



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

reducir la cantidad de datos a una forma práctica y darle un mayor significado a la información.

Las razones simples pueden clasificarse como sigue:

- a. Razones estáticas: Cuando el antecedente y el consecuente, es decir, el numerador y el denominador, emanan o proceden de estados financieros estáticos, como el Balance General.
- b. Razones dinámicas: Cuando el antecedente y el consecuente, es decir numerador y denominador, emanan de un estado financiero dinámico, como el Estado de Resultados
- c. Razones estático-dinámicas: Cuando el antecedente corresponde a conceptos y cifras de un estado financiero estático y el consecuente, emana de conceptos y cifras de un estado financiero dinámico.
- d. Razones dinámico-estáticas: Cuando el antecedente corresponde a un estado financiero dinámico y, el consecuente, corresponde a un estado financiero estático.

Por su significado o lectura:

- a. Razones financieras: Son aquellas que se leen en dinero, es decir, en pesos, unidades, etc.
- b. Razones de rotación: Son aquellas que se leen en alternancias (número de rotaciones o vueltas al círculo comercial o industrial).
- c. Razones cronológicas: Son aquellas que se leen en días (unidad de tiempo, es decir, pueden expresarse en días, horas, minutos, etc.).

Al terminar el análisis con las razones financieras, se deben tener los criterios y las bases suficientes para tomar las decisiones que mejor le convengan a la empresa, aquellas que ayuden a mantener los recursos obtenidos anteriormente y adquirir nuevos que garanticen el beneficio económico futuro, también verificar y cumplir con las obligaciones con terceros para así llegar al objetivo primordial de la gestión administrativa, posicionarse en el mercado obteniendo amplios márgenes de utilidad con una vigencia permanente y sólida frente a los competidores, otorgando un grado de satisfacción para todos los órganos gestores involucrados con la empresa.



3.2.2 INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se enumeran algunos de los más importantes indicadores financieros, primero sólo se enuncia el nombre del indicador y el grupo al cual pertenece, a continuación se detallan las respectivas fórmulas de cálculo.

Así mismo, para una mayor interiorización del tema, se incorpora en el Anexo I una síntesis esquemática de los principales ratios financieros y se detallan algunos criterios para su interpretación.

SOLVENCIA (estabilidad financiera) - Se refiere al exceso de activos sobre pasivos y, por tanto, a la suficiencia del capital contable de las entidades. Sirve al usuario para examinar la estructura de capital contable de la entidad en términos de la mezcla de sus recursos financieros y la habilidad de la entidad para satisfacer sus compromisos a largo plazo y sus obligaciones de inversión. Incluye razones financieras, tales como:

a) Razones de Apalancamiento (Anexo I)

1. Deuda a Capital Contable (DaC)
2. Deuda a Activos Totales (DaAT)

b) Razones de Cobertura(Anexo I)

1. Cobertura de Interés (CI)
2. Cobertura de Cargos Fijos (CCF)
3. Cobertura de Flujo (CF)
4. Cobertura de Deuda (CD)

LIQUIDEZ - se refiere a la disponibilidad de fondos suficientes para satisfacer los compromisos financieros de una entidad a su vencimiento. Lo anterior está asociado a la facilidad con que un activo es convertible en efectivo para una entidad, independientemente si es factible disponerlo en el mercado. Sirve al usuario para medir la adecuación de los recursos de la



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

entidad para satisfacer sus compromisos de efectivo en el corto plazo.

Incluye razones financieras, tales como:

a) Razones de Capital de Trabajo (ver Anexo I)

- 1. Prueba de Liquidez (PL)**
- 2. Prueba del Ácido (PA)**
- 3. Liquidez inmediata (LI)**
- 4. Margen de Seguridad (MS)**
- 5. Intervalo Defensivo (ID)**

EFICIENCIA OPERATIVA - se refiere al grado de actividad con que la entidad mantiene niveles de operación adecuados. Sirve al usuario general para evaluar los niveles de producción o rendimiento de recursos a ser generados por los activos empleados por la entidad. Incluye razones financieras, tales como:

a) Razones de Actividad Operativa a Corto Plazo (Anexo I)

- 1. Rotación de Inventarios (RI)**
- 2. Antigüedad promedio de Inventarios (AI)**
- 3. Rotación de Cuentas por Cobrar (RCC)**
- 4. Antigüedad de Cuentas por Cobrar (ACC)**
- 5. Rotación de Cuentas por Pagar (RCP)**
- 6. Antigüedad de Cuentas por Pagar (ACP)**
- 7. Rotación del Capital de Trabajo (RCTN)**

b) Razones de Actividad de Inversión en el Largo Plazo (ver Anexo I)

- 1. Rotación de Activos Productivos (RAP)**
- 2. Rotación de Activos Totales (RAT)**

RENTABILIDAD - se refiere a la capacidad de la entidad para generar utilidades o incremento en sus activos netos. Sirve al usuario general para medir la utilidad neta o cambios de los activos netos de la entidad, en relación a sus ingresos, su capital contable o patrimonio contable y sus propios activos. Incluye razones financieras, tales como:



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

a) Razones de Retorno sobre Ingresos (Anexo I)

Dentro de las razones financieras para realizar el análisis financiero, aquellas que involucran el “margen de utilidad”, son aplicables solo cuando es utilizado el costeo directo.

1. Margen de Utilidad Bruta (MUB)
2. Margen de Utilidad Operativa (MUO)
3. Margen de Utilidad antes de Financiamientos e Impuestos (MUAFI)
4. Margen de Utilidad antes Financiamientos, Impuestos, Depreciación y Amortización (MUAFIDA)
5. Margen de Utilidad Neta (MUN)
6. Utilidad por Acción (UPA)
7. Crecimiento en Ventas (CeV)
8. Gastos (en sus diferentes tipos) a Ventas (GaV)
9. Contribución Marginal (CM)

b) Razones de Retorno sobre Inversión (Anexo I)

1. Retorno de Activos (RdA)
2. Retorno de Capital Contribuido (RdCC)
3. Retorno de Capital Total (RdCT)

4.2.3 DETALLE DE FORMULAS

SOLVENCIA

A) RAZONES DE APALANCAMIENTO

1.- Deuda a Capital Contable (DaC), representada por la siguiente fórmula:

$$\begin{array}{l} \text{PT} = \text{Pasivos Totales} \\ \text{CC} = \text{Capital Contable} \end{array} \quad \text{DaC} = \frac{(\text{PT})}{(\text{CC})}$$

2.- Deuda a Activos Totales (DaAT), representada por la siguiente fórmula:

$$\begin{array}{l} \text{PT} = \text{Pasivos Totales} \\ \text{AT} = \text{Activos Totales} \end{array} \quad \text{DaAT} = \frac{(\text{PT})}{(\text{AT})}$$

B) RAZONES DE COBERTURA

1.- Cobertura de Interés (CI), representada por la siguiente fórmula:



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

UAFI = Utilidad Antes de
Financiamiento e Impuestos

$$CI = \frac{(UAFI)}{(CIF)}$$

CIF = Costo Integral de Financiamiento

2.- Cobertura de Cargos Fijos (CCF), representada por la siguiente fórmula:

UACFI = Utilidad Antes de
Cargos Fijos e Impuestos

CF = Cargos Fijos Constituidos
por los Intereses del Periodo,
pagos al principal, así como,
deuda cubierta o fondeada.

$$CCF = \frac{(UACFI)}{(CF)} \quad N/A$$

3.- Cobertura de Flujo (CF), representada por la siguiente fórmula:

FOAFI = Flujo Operativo Antes de
Financiamientos e Impuestos

CIF = Costo Integral de Financiamiento

$$CF = \frac{(FOAFI)}{(CIF)}$$

4.- Cobertura de Deuda (CD), representada por la siguiente fórmula:

FO = Flujo Operativo

DT = Deuda Total

$$CD = \frac{(FO)}{(DT)}$$

LIQUIDEZ

A) RAZONES DE CAPITAL DE TRABAJO

1.- Prueba de Liquidez (PL), representada por la siguiente fórmula:

AC = Activo Circulante

PC = Pasivo Circulante

$$PL = \frac{(AC)}{(PC)}$$

2.- Prueba del Ácido (PA), representada por la siguiente fórmula:

AC = Activo Circulante

I = Inventarios

PC = Pasivo Circulante

$$PA = \frac{(AC-I)}{(PC)}$$

3.- Liquidez inmediata (LI), representada por la siguiente fórmula:

E = Efectivo y Equivalentes

PC = Pasivo Circulante

$$LI = \frac{(E)}{(PC)}$$

4.- Margen de Seguridad (MS), representada por la siguiente fórmula:

CTN = Capital de Trabajo Neto

PC = Pasivo Circulante

$$MS = \frac{(CTN)}{(PC)}$$



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

5.- Intervalo Defensivo (ID), representada por la siguiente fórmula:

$$ID = \frac{(E+IT+C)}{(GPsD)} * 365$$

E= Efectivo y Equivalentes

IT = Inversiones Temporales

C= Cuentas por Cobrar

GPsD = Gastos Proyectados Sin Depreciación, los cuales, a su vez, se representan por la siguiente fórmula:

CV = Costo de Ventas

GV = Gastos de Venta

GA = Gastos de Administración

$$GPsD = CV + GV + GA + GID - D$$

GID = Gastos de Investigación y Desarrollo

D = Depreciación del Periodo

EFICIENCIA OPERATIVA

A) RAZONES DE ACTIVIDAD OPERATIVA A CORTO PLAZO

1.- Rotación de Inventarios (RI), representada por la siguiente fórmula:

CV = Costo de Ventas

II = Inventario Inicial

IF = Inventario Final

$$RI = \frac{(CV)}{(II+IF)/2}$$

2.- Antigüedad promedio de Inventarios (AI), representada por la siguiente fórmula:

CV = Costo de Ventas

II = Inventario Inicial

IF = Inventario Final

$$AI = \frac{(II+IF)/2}{(CV)} * 360$$

3.- Rotación de Cuentas por Cobrar (RCC), representada por la siguiente fórmula:

VN = Ventas Netas

SIC = Saldo Inicial de Cuentas por Cobrar

SFC = Saldo Final de Cuentas por Cobrar

$$RCC = \frac{(VN)}{(SIC+SFC)/2}$$

4.- Antigüedad de Cuentas por Cobrar (ACC), representada por la siguiente fórmula:

VN = Ventas Netas

SIC = Saldo Inicial de Cuentas por Cobrar

SFC = Saldo Final de Cuentas por Cobrar

$$ACC = \frac{(SIC+SFC)/2}{(VN)} * 360$$



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

5.- Rotación de Cuentas por Pagar (RCP), representada por la siguiente fórmula:

$$\begin{array}{l} CV = \text{Costo de Ventas} \\ SIOC = \text{Saldo Inicial de Cuentas por Pagar} \\ SFOP = \text{Saldo Final de Cuentas por Pagar} \end{array} \quad RCP = \frac{(CV)}{(SIOC+SFOP)/2}$$

$$\begin{array}{l} C = \text{Compras} \\ SIOC = \text{Saldo Inicial de Cuentas por Pagar} \\ SFOP = \text{Saldo Final de Cuentas por Pagar} \end{array} \quad RCP = \frac{(C)}{(SIOC+SFOP)/2}$$

6.- Antigüedad de Cuentas por Pagar (ACP), representada por la siguiente fórmula:

$$\begin{array}{l} CV = \text{Costo de Ventas} \\ SIOC = \text{Saldo Inicial de Cuentas por Pagar} \\ SFOP = \text{Saldo Final de Cuentas por Pagar} \end{array} \quad ACP = \frac{(SIOC+SFOP)/2}{(CV)} * 360$$

En esta fórmula se considera que la utilización del costo de ventas, no permite analizar de forma correcta la antigüedad de las cuentas por pagar; por lo que se propone, se utilicen las compras en sustitución del costo de venta, para la aplicación de esta razón.

$$\begin{array}{l} C = \text{Compras} \\ SIOC = \text{Saldo Inicial de Cuentas por Pagar} \\ SFOP = \text{Saldo Final de Cuentas por Pagar} \end{array} \quad ACP = \frac{(SIOC+SFOP)/2}{(C)} * 360$$

7.- Rotación del Capital de Trabajo (RCTN); representada por la siguiente fórmula:

$$\begin{array}{l} VN = \text{Ventas Netas} \\ CTN = \text{Capital de Trabajo Neto} \end{array} \quad RCTN = \frac{(VN)}{(CTN)}$$

B) RAZONES DE ACTIVIDAD OPERATIVA A LARGO PLAZO

1.- Rotación de Activos Productivos (RAP), representada por la siguiente fórmula:

$$\begin{array}{l} VN = \text{Ventas Netas} \\ AP = \text{Activos Productivos} \end{array} \quad RAP = \frac{(VN)}{(AP)}$$

2.- Rotación de Activos Totales (RAT), representada por la siguiente fórmula:



VN = Ventas Netas

AT = Activos Totales

$$RAT = \frac{(VN)}{(AT)}$$

RENTABILIDAD

A) RAZONES DE RETORNO SOBRE INGRESOS

SOLO APLICAN CUANDO SE UTILIZA UN COSTEO ABSORBENTE

A) RAZONES DE RETORNO SOBRE INVERSIÓN

1.- Retorno de Activos (RdA), representada por la siguiente fórmula:

UN = Utilidad Neta

AT = Activos Totales

$$RdA = \frac{(UN)}{(AT)}$$

2.- Retorno de Capital Contribuido (RdCC), representada por la siguiente fórmula:

UN = Utilidad Neta

CCo = Capital Contribuido

$$RdCC = \frac{(UN)}{(CCo)}$$

3.- Retorno de Capital Total (RdCT), representada por la siguiente fórmula:

UN = Utilidad Neta

CC = Capital Contable

$$RdCT = \frac{(UN)}{(CC)}$$



CAPITULO 4

En la presente sección se desarrollara el análisis y la interpretación de los estados financieros de la empresa ASIS Y BRITOS S.R.L. siguiendo el orden que a continuación se detalla:

4.1 Estados contables resumidos: Se incluyen para brindarle la posibilidad al lector del informe de corroborar lo que está realizado.

Análisis en cada una de las situaciones:

4.2. -Situación Financiero a Corto Plazo.

4.3. -Situación Financiera a Largo Plazo.

4.4. -Situación Económica.

Las mismas se trabajaron el siguiente orden:

- Aplicación del instrumental.
- Interpretación del instrumental.
- Conclusiones: subdivididas en diagnóstico y pronostico.



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

4.1. Estados Contables resumidos

Estados de Situación Patrimonial

	2009	2008	2007	2006
ACTIVO:				
ACTIVO CORRIENTE:				
Caja y Bancos	3.413.098	3.050.428	1.348.045	1.386.753
Créditos por Vtas.	48.628	14.128	2.383	1.868
Otros Créditos	1.379.575	687.548	940.673	1.094.040
Bienes de Cambio	12.360	49.505	9.570	16.830
Total Activo Corriente	4.853.660	3.801.608	2.300.670	2.499.490
ACTIVO NO CORRIENTE:				
Bienes de Uso	8.583.743	7.893.318	6.982.873	6.034.730
Total Activos no Corrientes	8.583.743	7.893.318	6.982.873	6.034.730
Total Activo	<u>13.437.403</u>	<u>11.694.925</u>	<u>9.283.543</u>	<u>8.534.220</u>
PASIVO:				
PASIVO CORRIENTE:				
Ctas. por pagar	335.195	189.720	0	365.620
Remun. y C.Social	634.930	686.773	289.920	224.668
Cargas Fiscales	298.170	242.365	179.203	51.245
Total Pasivo Corriente	1.268.295	1.118.858	469.123	641.533
PAS. NO CORRIENTE:				
No existen	0	0	0	0
Total Pas. No Corriente	0	0	0	0
Total Pasivo	<u>1.268.295</u>	<u>1.118.858</u>	<u>469.123</u>	<u>641.533</u>
PATRIMONIO NETO:				
(Según Estado respectivo)	12.169.108	10.576.068	8.814.420	7.892.688
Total Patrimonio Neto	<u>12.169.108</u>	<u>10.576.068</u>	<u>8.814.420</u>	<u>7.892.688</u>
Total Pasivo y P. Neto	<u>13.437.403</u>	<u>11.694.925</u>	<u>9.283.543</u>	<u>8.534.220</u>



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

Estados de Resultados

	2009	2008	2007	2006
Ventas Netas de Combustible	25.016.510	19.656.955	16.245.885	17.629.008
Lubricantes	3.555.370	3.636.693	3.845.975	3.962.888
Telecentros	81.028	84.963	92.303	103.315
Otros ingresos	<u>752.663</u>	<u>392.973</u>	<u>937.238</u>	<u>335.515</u>
Total de Ingresos	29.405.570	23.771.583	21.121.400	22.030.725
- Costo Mercadería Vendida	<u>-8.351.700</u>	<u>-8.401.000</u>	<u>-9.217.950</u>	<u>-9.371.645</u>
Resultado Bruto	21.053.870	15.370.583	11.903.450	12.659.080
- Gastos de Administración	-4.517.458	-1.444.845	-1.200.030	-1.409.570
	-	-		
	<u>12.18</u>	<u>10.95</u>		
- Gastos de Comercialización	<u>6.450</u>	<u>2.390</u>	<u>-8.139.428</u>	<u>-7.810.910</u>
Result. Antes de Intereses e Imp.	4.349.963	2.973.348	2.563.993	3.438.600
- Resultado financiero y por tenencia	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Impuestos a las Ganancias	<u>-1.522.487</u>	<u>-1.040.672</u>	<u>-897.397</u>	<u>-1.203.510</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.827.476	1.932.676	1.666.595	2.235.090

4.2. Análisis de la Situación Financiera a Corto Plazo

4.2.1. Aplicación del instrumental

-Índice de Liquidez Corriente

AC= Activo Circulante	PL= $\frac{AC}{PC}$ =
PC= Pasivo Circulante	PC

Año 2009		Año 2008		Año 2007	
4.853.660	3,83	3.801.608	3,40	2.300.670	4,90
1.268.295		1.118.858		469.123	

Tendencia del AC	211%		165%		100%
Tendencia del PC	270%		239%		100%



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

La empresa logra satisfacer sus obligaciones a corto plazo hasta 4,90 veces con sus activos circulantes en el año 2007, 3,40 veces en el 2008 y 3,83 veces en el 2009.

-Índice de Liquidez Seca o Prueba Ácida

AC= Activo Corriente	
BC= Bienes de Cambio	$PA = \frac{AC - BC}{PC} =$
PC= Pasivo Corriente	PC

Año 2009	Año 2008	Año 2007
4.841.300 3,82	3.752.103 3,35	2.291.100 4,88
1.268.295	1.118.858	469.123

Tendencia del A rápido	211%	164%	100%
Tendencia del PC	270%	239%	100%

Es un indicador de liquidez más fino, muestra que la empresa es capaz de satisfacer sus obligaciones a corto plazo 3,88 veces, excluyendo el inventario que es la parte menos líquida de los activos a corto plazo en el año 2007, 3,35 veces en el 2008 y 3,82 veces en el 2009.

-Índice de Liquidez Absoluta

C y Bcos.= Caja y Bancos	
PC= Pasivo Corriente	$LA = \frac{C \text{ y Bcos.}}{PC} =$
	PC

Año 2009	Año 2008	Año 2007
3.413.098 2,69	3.050.428 2,73	1.348.045 2,87
1.268.295	1.118.858	469.123



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

Tendencia del A rápido	253%		226%		100%
Tendencia del PC	270%		239%		100%

Expresa que le entidad tiene por cada peso de su deuda de corto plazo, \$ 2,87 de existencia en efectivo y equivalentes, activos de máxima disponibilidad en el año 2007, \$ 2,73 en el 2008 y \$ 2,69 en el 2009.

-Rotación de Créditos

RC= Rotación de créditos	
V= Ventas	RC= $\frac{\text{Ventas}}{\text{Créditos}}$
Pm.C= Promedio de Créditos	

Año 2009		Año 2008		Año 2007	
25.016.510	798,31	19.656.955	2381,22	16.245.885	7645,12
31.337		8.255		2.125	

Tendencia del CMV	154%		121%		100%
Tendencia de los Créditos	1456%		388%		100%

Este indicador relaciona la adquisición de activos provenientes de las ventas a crédito, con las ventas del periodo. El resultado en este caso indica que el ciclo de cobranzas se realiza 7645 veces en el periodo en el año 2007, 2381 veces en el 2008 y 798 veces en el 2009.



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

-Plazo de Cobranza

PC= Plazo de Cobranza	PC= <u>365</u> =
RC= Rotación de Créditos	RC

2009	2008	2007
0,45 días	0,15 días	0,04 días

Este indicador determina el tiempo en que las cuentas por cobrar, demoran en convertirse en efectivo, prácticamente cero en este caso. En otras palabras, no le toma tiempo a la empresa cobrar a su cartera de clientes en los tres periodos analizados.

-Rotación de Bs. de Cambio

RBC= Rotación Bienes de Cambio	RBC= <u>CMV</u> =
CMV= Costos de Mercadería Vendida	PSIyFBC
PSIyFBC=Promedio de saldos iniciales y finales de Bienes de Cambio	

Año 2009	Año 2008	Año 2007
8.351.700 270,00	8.401.000 284,42	9.217.950 698,33
30.932	29.537	13.200

Tendencia del CMV	91%	91%	100%
Tendencia de los Bs. Cbio.	234%	224%	100%

Permite identificar cuantas veces el inventario se convierte en dinero o en cuentas por cobrar. Para el presente caso son aproximadamente 700 veces en el periodo, para el año 2007, 284 veces en el 2008 y 270 veces en el 2009.



-Antigüedad Media de Inventarios

AMI= Antigüedad Media Inventario

RBC= Rotación Bienes de Cambio

AMI= 365 días =

RBC

2009	2008	2007
1,35 días	0,15 días	0,57 días

Esta cifra es semejante al indicador de rotación, en este caso representa que cada 1 día (aproximadamente la mitad) concluye el ciclo operativo de la empresa en el año 2007 y 2008; y 2 días aproximadamente concluye el ciclo operativo de la empresa en el 2009.

-Rotación de Deudas

RD= Rotación de Deuda

CMV= Costo de Mercadería Vendida

CxP= Cuentas por Pagar

RD= CMV=

CxP

Año 2009		Año 2008		Año 2007	
8.351.700	31,82	8.401.000	88,56	9.217.950	50,42
262.457		94.860		182.810	

Tendencia del CMV	91%		91%		100%
Tendencia de las Deudas Com.	144%		52%		100%



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

Representa el número de veces que las cuentas por pagar terminan su ciclo, y se generan nuevos pasivos en el curso del año. En este caso ese ciclo es de 50 días en el año 2007, 88 días en el 2008 y 31 días en el 2009.

-Plazo Medio de Pago

PMP= Plazo Medio de Pago	$PMP = \frac{365 \text{ días}}{RD} =$
RD= Rotación de Deuda	RD

2009	2008	2007
11,52 días	4,12 días	7,24 días

El resultado obtenido nos muestra que la política de pago de la empresa es normalmente de 7 días en el año 2007, 4 días en el 2008 y 11 días en el 2009.

-Rotación de Activo Total

RTA= Rotación de Activos Totales	
V= Ventas	$RTA = \frac{V}{TA} =$
TA= Activos Totales	TA

Año 2009		Año 2008		Año 2007	
25.016.510	1,86	19.656.960	1,68	16.245.885	1,75
13.437.403		11.694.925		9.283.543	



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

Tendencia de las Vtas.	154%		121%		100%
Tendencia del Activo	145%		126%		100%

Este indicador está reflejando que por cada peso del activo se generan \$1,75 en el año 2007, \$ 1,68 en el 2008 y \$ 1,86 en el 2009.

-Rotación del Activo Fijo

RAF= Rotación Activo Fijo	
V= Ventas	RAF= $\frac{V}{ANC}$ =
ANC= Activo No Corriente	ANC

Año 2009	Año 2008	Año 2007
25.016.510 2,91	19.656.960 2,49	16.245.885 2,33
8.583.743	7.893.318	6.982.873

Tendencia de las Vtas.	154%		121%		100%
Tendencia de A no Cte.	123%		113%		100%

En este caso el indicador evidencia que por cada peso del Activo no Corriente, se generan \$ 2,33 de ventas en el año 2007, \$ 2,49 en el 2008 y \$ 2,91 en el 2009.

-Rotación del Capital de Trabajo

RCT= Rotación Capital Trabajo	
V= Ventas	RCT= $\frac{V}{CT}$ =
AC-PC= Capital de Trabajo	CT

Año 2009	Año 2008	Año 2007
----------	----------	----------



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

25.016.510	6,98	19.656.960	7,33	16.245.885	8,87
3.585.340		2.682.750		1.831.547	

Tendencia de las Vtas.	154%		121%		100%
Tendencia del Cap. Cte.	198%		146%		100%

Este indicador representa la capacidad que tiene el capital de trabajo para generar ingresos. En otras palabras, por cada peso del capital de trabajo se generan \$ 8,98 en el año 2007, \$ 7,33 en el 2008 y \$ 6,98 en el 2009.

4.2.2. Interpretación del instrumental

En lo que respecta a los indicadores de liquidez, manifiestan que tanto la liquidez corriente, la liquidez seca como la liquidez absoluta son suficientes en todos los periodos analizados para hacer frente a las obligaciones que posee la empresa en el corto plazo. Es decir la empresa no se encuentra en una situación comprometida a la hora de afrontar los vencimientos del pasivo corriente.

En estos resultados se pone de manifiesto un proceso de expansión de la firma, con un fuerte incremento en los volúmenes de ventas que trajo aparejado un aumento considerable de las disponibilidades y de los créditos de corto plazo. Este análisis se refuerza si se atiende a la composición del Pasivo Corriente el cual incremento fundamentalmente las cuentas por pagar lo cual muestra un adecuado uso del apalancamiento financiero.

La Rotación de Créditos es muy elevada, lo que muestra que los Deudores por Ventas rotan una gran cantidad de veces en cada periodo, dando origen a un plazo de cobranzas prácticamente nulo, lo que pone de manifiesto que la empresa trabaja fundamentalmente de contado quedando una ínfima parte de sus ventas financiadas a plazo. La tendencia decreciente de este índice y más aún en el último periodo bajo



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

análisis, pone de manifiesto un considerable aumento de las ventas a crédito en detrimento de las ventas de contado. Se estaría flexibilizando la política de créditos de la empresa.

El índice de Rotación de Inventarios indica un nivel que va de acuerdo con el sector en que se desarrolla la empresa, generando un plazo promedio de mantenimiento del stock de alrededor de un día. También muestra este indicador un comportamiento regular en el tiempo lo que muestra que los lineamientos de la política de administración de Inventarios también se mantuvieron constantes. En este sentido, cabe la aclaración de que si bien aumento la inversión en bienes de cambio en el periodo 2008, obedeció al crecimiento de la demanda tanto de los bienes como de los servicios que ofrece la organización, lo que ocasionó un incremento en los ingresos.

La Rotación de Proveedores es elevada, esto pone de manifiesto la fuerza con la que el principal proveedor de la empresa impone sus condiciones de venta, esta situación se compensa en parte con los restantes proveedores menores que tienen muy poco poder de negociación. Si bien, como se mencionó anteriormente la empresa tiene la liquidez suficiente para afrontar sus compromisos de corto plazo, lo mismo se requiere una eficiente administración de los activos corrientes, que evite el corte de la cadena de pago y el consecuente desabastecimiento inmediato. La evolución de este indicador pone de manifiesto una disminución de los plazos de pago entre el 2007 y el 2008 y una evidente flexibilización de los mismos en el 2009.

En otro orden de análisis, la Rotación a nivel de activos totales muestra una buena capacidad del Activo total para generar ingresos. Esto se confirma si se analiza la rotación del Activo Fijo, la cual es buena, y responde a las características de una organización que combina el área comercial y el área de servicios, ya que no solo se dedica a la comercialización de combustibles y lubricantes, sino que ofrece otros servicios relacionados directamente con reparaciones y mantenimiento vehicular. Respecto de la rotación del capital de trabajo, esta también



INSTITUTO UNIVERSITARIO AURONAUTICO

muestra una muy buena capacidad de generar ingresos que permitan solventar los requerimientos de la empresa, siendo este un concepto clave en la situación financiera de corto plazo.

En la evolución de los ratios precedentes, se encuentra una marcada tendencia estable a lo largo de los periodos analizados. Esto se podría explicar porque el incremento porcentual que sufrieron todos los rubros del Activo, no fue excesivo, sino que fue pensado y realizado de manera tal de acompañar el aumento de las de ventas producido en los periodos analizados.

Si se analiza la evolución de los componentes del Activo y el Pasivo Corriente se puede ver que existe un incremento en los Activos Corrientes a lo largo de los tres periodos, impulsado por un aumento en las disponibilidades, los Créditos y en los Inventarios del ejercicio 2008, propio de un período de expansión, el cual no fue acompañado en la misma magnitud por el Pasivo Corriente. El pasivo corriente se incrementó en una menor proporción lo que originó un incremento del Fondo de Maniobra, lo cual muestra una política conservadora, ya que este crecimiento de la inmovilización aumenta el respaldo para afrontar las necesidades coyunturales no exento de generar un aumento de costos, aunque es primordial mencionar que el aumento en el stock de bienes de cambio era necesario para satisfacer la demanda creciente que afrontaba la empresa.

Esta política representa una forma de financiar el capital de trabajo de bajo costo que implica no recurrir a la financiación bancaria para cubrir los requerimientos crecientes de fondos para las operaciones.

4.2.3. Diagnostico

La gestión financiera a corto plazo de la empresa arroja resultados considerablemente positivos, favorecidos por un contexto de expansión de la empresa.

Así mismo, la firma tuvo en los periodos analizados una importante Rotación de los Activos producido fundamentalmente por el proceso de



INSTITUTO UNIVERSITARIO AURONAUTICO

expansión del que fue parte la organización y que le permitió un considerable crecimiento en las ventas reforzado por una buena gestión de sus activos, que siguieron un adecuado proceso de desarrollo organizacional, conservando los niveles de los diferentes rubros en una proporción adecuada y proporcional al tamaño del negocio, aumentando los créditos y el stock de bienes de cambio cuando la demanda así lo requería.

4.2.4. Pronóstico

A la hora de evaluar el comportamiento futuro de la empresa, es necesario destacar la buena capacidad de generar ingresos por las operaciones (favorecida por un proceso de expansión de la firma) que permite afrontar sus compromisos de manera holgada e incluso liberar fondos para fortalecer el capital corriente y aumentar los activos fijos, esto se ve reflejado en renovación de instalaciones para enfrentar aumentos de stock, mayor cantidad de personal, y ofrecer una mayor magnitud de servicios para satisfacer a un número de clientes cada vez mayor.

Pero hay que enfatizar el hecho de que la empresa en general mantiene altos niveles de efectivo porque su actividad genera rápidamente fondos, la empresa todos los días está vendiendo combustible, lo que le permite obtener considerables flujos de fondos de manera cotidiana. Pero esos altos niveles de efectivo que se mantienen, ponen de manifiesto un exceso de liquidez que refleja la existencia de activos ociosos, lo cual se podría traducir como una pérdida de rentabilidad.

Para evitar esta consecuencia se tendría que considerar la implementación de una política más agresiva en la administración del efectivo donde los excedentes se apliquen con mayor rapidez.



4.3. Análisis de la Situación Financiera de Largo Plazo

4.3.1. Aplicación del instrumental

-Índice de Solvencia

IS= Índice de Solvencia	
TP= Total Patrimonio	$IS= \frac{TP}{P} =$
P= Pasivo	P

Año 2009	Año 2008	Año 2007
13.437.403 / 10,59	11.694.925 / 10,45	9.283.543 / 19,79
1.268.295	1.118.858	469.123

Tendencia de Activo	145%		126%		100%
Tendencia del Pasivo	270%		239%		100%

El presente indicador estaría indicando que por cada peso del Pasivo total existen \$ 19,79 en el Activo en el año 2007, \$ 10,45 en el 2008 y \$ 10,59 en el 2009.

-Índice de Autonomía Financiera o Propiedad del Activo

IAF=Índice de Autonomía Financiera	
TP= Total Patrimonio	$IAF= \frac{TP}{TA} =$
TA= Total Activo	TA



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

Año 2009		Año 2008		Año 2007	
12.169.108	0,91	10.576.068	0,90	8.814.420	0,95
13.437.403		11.694.925		9.283.543	

Tendencia de PN	138%		120%		100%
Tendencia de Activo	145%		126%		100%

En este caso el 95 % de total del activo es propiedad de los titulares y solamente un 5 % es financiado por terceros para el año 2007, un 90 % en el 2008 y un 91 % en el 2009.

-Efecto Palanca

RA= Razón de Apalancamiento	
ROA= Razón de Rentabilidad Ordinaria del Activo	RA= $\frac{ROA}{ROE}$
ROE= Razón Costo Endeudamiento.	ROE

Año 2009		Año 2008		Año 2007	
0,23	1,10	0,18	1,06	0,19	1,06
0,21		0,17		0,18	

Tendencia del ROE	121%		95%		100%
Tendencia del ROA	117%		94%		100%

Se puede apreciar que en los tres periodos analizado el efecto palanca es prácticamente igual a uno (si bien en los tres periodos el Roe es mayor que el ROA, no es significativa la diferencia), significa que la



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

rentabilidad financiera es igual a la rentabilidad económica y que el resultado es neutro.

-Índice de Inmovilización del Activo

IA= Inmovilización de Activo

ANC= Activo No Corriente

AT= Activo Total

$$IA = \frac{ANC}{AT} =$$

AT

Año 2009		Año 2008		Año 2007	
8.583.743	0,64	7.893.318	0,67	6.982.873	0,75
13.437.403		11.694.925		9.283.543	

Tendencia del A no Cte.	123%		113%		100%
Tendencia del Activo	145%		126%		100%

Este índice pone de manifiesto que el Activo no Corriente representa el 75 % del Activo Total en el año 2007, el 67 % en el 2008 y el 64 % en el 2009.

-Índice de Inmovilización del Patrimonio Neto

IPN=Índice de Patrimonio Neto

ANC= Activo No Corriente

PT= Patrimonio Total

$$IPN = \frac{ANC}{PT} =$$

PT

Año 2009		Año 2008		Año 2007	
8.583.743	0,71	7.893.318	0,75	6.982.873	0,79
12.169.108		10.576.068		8.814.420	



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

Tendencia del A no Cte.	123%		113%		100%
Tendencia del PN	138%		120%		100%

Expresa lo mismo que el índice anterior pero respecto del Patrimonio Neto, es decir, en el año 2007, el Activo no Corriente representaba el 79 % del PN, en el 2008 el 75 % y el 71 % en el 2009.

Composición del Pasivo según su exigibilidad y su origen

PASIVO	2009		2008		2007	
PASIVO CORRIENTE						
Ctas. Por pagar	335.195	26%	189.720	17%	0	0%
Remuneración y C.Sociales	634.930	50%	686.773	61%	289.920	62%
Cargas Fiscales	298.170	24%	242.365	22%	179.203	38%
Total Pasivo Corriente	1.268.295	100%	1.118.858	100%	469.123	100%
PASIVO NO CTE.						
No existe	0		0		0	
Total Pasivo No Corriente	0	0%	0	0%	0	0%
Total Pasivo	1.268.295	9%	1.118.858	10%	469.123	5%
PATRIMONIO NETO						
(según Estado respectivo)	12.169.108		10.576.068		8.814.420	
Total Patrimonio Neto	12.169.108	91%	10.576.068	90%	8.814.420	95%
TOTAL PASIVO Y P. NETO	13.437.403	100%	11.694.925	100%	9.283.543	100%

Composición del Activo según su exigibilidad y su origen

ACTIVO	2009		2008		2007	
ACTIVO CORRIENTE						
Cajas y Bancos	3.413.098	70,32%	3.050.428	80,24%	1.348.045	58,59%
Creditos por Vtas.	48.628	1,00%	14.128	0,37%	2.383	0,10%
Otros Creditos	1.379.575	28,42%	687.548	18,09%	940.673	40,89%
Bienes de Cambio	12.360	0,25%	49.505	1,30%	9.570	0,42%
Total Activo Corriente	4.853.660	100%	3.801.608	100%	2,300.670	100%
ACTIVO NO CORRIENTE	0		0		0	
Bienes de Uso	8.583.743	100%	7.893.318	100%	6.982.873	100%
TOTAL ACTIVO NO CTE.	8.583.743	100%	7.893.318	100%	6.982.873	100%
TOTAL ACTIVO	13.437.403	100%	11.694.925	100%	9.283.543	100%



4.3.2. Interpretación del instrumental

Los índices de nivel de endeudamiento y de autonomía financiera reflejan cómo está formada la estructura de financiamiento de la sociedad, es decir, indican que fracción de los activos pertenecen a los acreedores y cual a los titulares de la empresa.

El índice de solvencia estaría indicando en los tres periodos analizados que la empresa cuenta con recursos más que suficientes para hacer frente a sus obligaciones tanto de corto como de largo plazo. Pero el óptimo para este indicador está entre \$ 1,5 y \$ 2,5, en consecuencia se podría decir que este exceso en la solvencia, conjuntamente con los excesivos índices de liquidez, podrían repercutir negativamente en la rentabilidad de la empresa.

Igualmente para el indicador de autonomía financiera que muestra un porcentaje superior al 90 % en todos los periodos analizados, poniendo en evidencia la política de la empresa de recurrir al autofinanciamiento antes de endeudarse con terceros.

Con respecto a los resultados arrojados por el efecto palanca, indican que la rentabilidad financiera es igual a la rentabilidad económica y que su resultado es neutro. Ello también significa que la rentabilidad económica es igual que la tasa de interés pagada en promedio por el pasivo, porque no hay resultado por utilizar fondos de terceros en la financiación de activos.

El índice de inmovilización del activo fue disminuyendo a lo largo de los ejercicios analizados, esto se debió a que, si bien el activo no corriente creció en todos los periodos, el total del activo se incrementó en una proporción mayor.

El mismo análisis del indicador anterior se aplica al índice de inmovilización del patrimonio neto.



4.3.3. Diagnostico

El crecimiento en el pasivo se debe al fuerte incremento en las ventas de la compañía, que le generó la necesidad de comprar una mayor cantidad de bienes de cambio y de trabajar con un número superior de proveedores locales, lo cual incide en el crecimiento del importe de las deudas, pero que están, directamente relacionado con una circunstancia positiva que es el crecimiento del volumen comercializado.

A su vez, esta fuerte inversión en Activos Fijos y en Capital de Trabajo que viene manteniendo la empresa, fue sostenida gracias a las importantes ganancias obtenidas en los últimos períodos, que le permitieron autofinanciarse a partir de la reinversión de las mismas, sin descontar que la distribución de dividendos se mantuvo regularmente. A pesar de ello, se debió recurrir al endeudamiento, que como mencionáramos anteriormente, fue principalmente de corto plazo y de bajo costo.

4.3.4. Pronostico

En virtud de lo analizado previamente, y de acuerdo a la evolución operada en lo referente al endeudamiento, sería conveniente que la empresa aprovechara los beneficios de endeudarse ya que cuenta con fondos suficientes tanto a corto como a largo plazo para enfrentarlo. Con prudencia podría incrementar el apalancamiento financiero para expandirse aún más en lo referente a capital de trabajo y activos fijos, con lo cual se incrementaría su competitividad y esto se traduce en una mayor rentabilidad tanto del activo como del patrimonio neto, aumentando aún más la rotación, ya que como se mencionó anteriormente, en este tipo de negocios no se puede influir sobre la variable precio.



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

4.4. Análisis de la Situación Económica

4.4.1. Aplicación del instrumental

-Análisis horizontal del Estado de Resultados

	2006	Variación	Variación %	2007	Variación	Variación %	2008	Variación	Variación %	2009
Ventas Netas de Combustible	17.629.008	-1.383.123	-7,85%	16.245.885	3.411.070	21,00%	19.656.955	5.359.555	27,27%	25.016.510
Lubricantes	3.962.888	-116.913	-2,95%	3.845.975	-209.283	-5,44%	3.636.693	-81.323	-2,24%	3.555.370
Telecentros	103.315	-11.013	-10,66%	92.303	-7.340	-7,95%	84.963	-3.935	-4,63%	81.028
Otros ingresos	335.515	601.723	179,34%	937.238	-544.265	-58,07%	392.973	359.690	91,53%	752.663
Total de Ingresos	22.030.725	-909.325	-4,13%	21.121.400	2.650.183	12,55%	23.771.583	5.633.988	23,70%	29.405.570
- Costo Mercadería Vendida	-9.371.645	153.695	-1,64%	-9.217.950	816.950	-8,86%	-8.401.000	49.300	-0,59%	-8.351.700
Resultado Bruto	12.659.080	-755.630	-5,97%	11.903.450	3.467.133	29,13%	15.370.583	5.683.288	36,98%	21.053.870
- Gastos de Administración	-1.409.570	209.540	-14,87%	-1.200.030	-244.815	20,40%	-1.444.845	-3.072.613	212,66%	-4.517.458
- Gastos de Comercialización	-7.810.910	-328.518	4,21%	-8.139.428	-2.812.963	34,56%	-10.952.390	-1.234.060	11,27%	-12.186.450
Result. Antes de Intereses e Imp.	3.438.600	-874.608	-25,43%	2.563.993	409.355	15,97%	2.973.348	1.376.615	46,30%	4.349.963
- Resultado financiero y por tenencia	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0
Impuestos a las Ganancias	-1.203.510	306.113	-25,43%	-897.397	-143.274	15,97%	-1.040.672	-481.815	46,30%	-1.522.487
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.235.090	-568.495	-25,43%	1.666.595	266.081	15,97%	1.932.676	894.800	46,30%	2.827.476

-Análisis vertical del Estado de Resultados

	2006	%	2007	%	2008	%	2009	%
Ventas Netas de Combustible	17.629.008	100,00%	16.245.885	100,00%	19.656.955	100,00%	25.016.510	100,00%
Lubricantes	3.962.888	22,48%	3.845.975	23,67%	3.636.693	18,50%	3.555.370	14,21%
Telecentros	103.315	0,59%	92.303	0,57%	84.963	0,43%	81.028	0,32%
Otros ingresos	335.515	1,90%	937.238	5,77%	392.973	2,00%	752.663	3,01%
Total de Ingresos	22.030.725	124,97%	21.121.400	130,01%	23.771.583	120,93%	29.405.570	117,54%
- Costo Mercadería Vendida	-9.371.645	-53,16%	-9.217.950	-56,74%	-8.401.000	-42,74%	-8.351.700	-33,38%
Resultado Bruto	12.659.080	71,81%	11.903.450	73,27%	15.370.583	78,19%	21.053.870	84,16%
- Gastos de Administración	-1.409.570	-8,00%	-1.200.030	-7,39%	-1.444.845	-7,35%	-4.517.458	-18,06%
- Gastos de Comercialización	-7.810.910	-44,31%	-8.139.428	-50,10%	-10.952.390	-55,72%	-12.186.450	-48,71%
Result. Antes de Intereses e Imp.	3.438.600	19,51%	2.563.993	15,78%	2.973.348	15,13%	4.349.963	17,39%
- Resultado financiero y por tenencia	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Impuestos a las Ganancias	-1.203.510	-6,83%	-897.397	-5,52%	-1.040.672	-5,29%	-1.522.487	-6,09%
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.235.090	12,68%	1.666.595	10,26%	1.932.676	9,83%	2.827.476	11,30%



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

-ROA

ROA= Rentabilidad Sobre los Activos

UN= Utilidad Neta

$$ROA = \frac{UN}{TA} =$$

TA= Total Activo

TA

Año 2009		Año 2008		Año 2007	
2.827.476	0,21	1.932.676	0,17	1.666.595	0,18
13.437.403		11.694.925		9.283.543	

Tendencia de la Ut. Neta	170%		116%		100%
Tendencia de Activo	145%		126%		100%

Este indicador muestra que beneficios generaron los Activos Totales, los recursos de la empresa lograron un 18 % de rendimientos en el periodo 2007, 17 % en el 2008 y 21 % en el 2009.

-ROE

ROE= Rentabilidad Sobre el Patrimonio

UN= Utilidad Neta

$$ROE = \frac{UN}{PN} =$$

PN= Patrimonio Neto

PN

Año 2009		Año 2008		Año 2007	
2.827.476	0,23	1.932.676	0,18	1.666.595	0,19
12.169.108		10.576.068		8.814.420	

Tendencia de la Ut. Neta	170%		116%		100%
Tendencia del PN	138%		120%		100%



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

Determina el porcentaje de utilidad generado por la empresa en proporción al PN, que incluye el aporte de los socios, así como el patrimonio ganado en los ejercicios anteriores, en el periodo 2007 se generó un beneficio del 19 % en razón del patrimonio de la empresa, 18 % en el 2008 y un 23 % en el 2009.

-Retorno del Capital Contribuido

RdCC= Retorno de Capital Contribuido

UN= Utilidad Neta RdCC= $\frac{UN}{CA}$ =

CA= Capital Aportado por Socios CA

Año 2009	Año 2008	Año 2007
2.827.476 / 37,70	1.932.676 / 25,77	1.666.595 / 22,22
75.000	75.000	75.000

Tendencia de la Ut. Neta	170%		116%		100%
Tendencia del Cap. Aportado	100%		100%		100%

Mide cuánto ha ganado la empresa en comparación con la inversión de los socios. Es decir, las ganancias que la compañía hace con el dinero de los titulares. Este ratio indica si la empresa está invirtiendo su dinero eficientemente. La inversión de los socios generó \$ 22,22 por cada peso de capital aportado en el periodo 2007, \$ 25,77 en el 2008 y \$ 37,70 en el 2009.



-Margen Neto de Utilidad

MgUN= Margen de Utilidad Neta

UN= Utilidad Neta MgUN= $\frac{UN}{V}$ =

V= Ventas V

Año 2009		Año 2008		Año 2007	
2.827.476	9,62%	1.932.676	8,13%	1.666.595	7,89%
29.405.570		23.771.583		21.121.400	

Tendencia de la Ut. Neta	170%		116%		100%
Tendencia de las Ventas	139%		113%		100%

Representa cuantos pesos se generan de utilidad por cada peso vendido En este caso por cada peso vendido en el año 2007, se genero un beneficio de \$ 0,0789, \$ 0,0813 en el 2008 y \$ 0,0962 en el 2009. En otras palabras se puede decir que del total de ventas el 7,89 % se transforman en utilidades en el año 2007, el 8,13 % en el 2008 y 9,62 % en el 2009.

-Margen Bruto de Utilidad

MgBU= Margen Bruto de Utilidad

UTb= Utilidad Bruta MgBU= $\frac{UTb}{V}$ =

V= Ventas V

Año 2009		Año 2008		Año 2007	
21.053.870	0,72	15.370.583	0,65	11.903.450	0,56
29.405.570		23.771.583		21.121.400	



Tendencia de la Ut. Bruta	100%		129%		177%
Tendencia de las Ventas	100%		113%		139%

Este indicador indica que de cada peso obtenido por las ventas, \$ 0,56 representan la utilidad bruta en el año 2007, \$ 0,65 en el 2008 y \$ 0,72 en el 2009. Como se puede observar, el margen bruto de utilidad, es muy superior al margen neto calculado anteriormente. Esto se debe fundamentalmente al exceso de gastos de comercialización que representan un 50,10 % de los ingresos por ventas de combustible en el 2007, un 55,72 % en el 2008 y un 48,71 % en el 2009, que son tenidos en cuenta para el cálculo del margen neto. Tanto los gastos de comercialización como de administración se fueron incrementando en los sucesivos periodos analizados y en el año 2009, llama poderosamente la atención el aumento de los gastos de administración en un 212,16 %.

4.4.2. Interpretación del instrumental

Al hablar del ROA (Rentabilidad del Activo Total), muestra un resultado relativamente constante en los tres periodos analizados (Año 2007=0,18- Año 2008= 0,17- Año 2009= 0,21), lo que lleva a concluir que existió una apropiada gestión de los recursos de la firma. Cuando se explica este tipo de indicador se debe aclarar que el mismo está determinado principalmente, en este caso, por una muy buena rotación de activos, lo cual compensa el bajo margen. No cabe duda que lo que impulsa la rentabilidad del activo en la empresa es la rotación.

Asimismo, la evolución muestra que existe un pico del ROA en el año 2009, debido al crecimiento del activo, principalmente por el aumento en el stock de bienes de cambio, créditos por venta y bienes de uso, derivados del mayor nivel de actividad de la estación de servicios.

En lo que respecta al ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto), los resultados obtenidos muestran buenos niveles de recuperación de los



INSTITUTO UNIVERSITARIO AURONAUTICO

montos invertidos por los dueños de la empresa (Año 2007= 0,19- Año 2008= 0,18-Año 2009= 0,23). Estos altos niveles de ROE son determinados por dos elementos: por un lado, el buen nivel de ROA analizado en el párrafo precedente; y por el otro, el poco uso del apalancamiento financiero para empujar la rentabilidad, lo cual se refleja en un efecto palanca neutro, determinado fundamentalmente por el bajo costo del endeudamiento que afronta la empresa.

En cuanto a la tendencia del ROE, se ve que se mantiene en niveles casi constantes al igual que el ROA y casi de la misma magnitud. Esto provocó el efecto neutro mencionado previamente del apalancamiento financiero a lo largo de los ejercicios analizados, lo cual indica que no hay resultado por utilizar fondos de terceros en la financiación de activos.

El análisis de los índices relacionados con el margen de la empresa, muestra como resultado final un modesto margen de utilidad neta en los 3 períodos analizados. Dicho reducido margen tiene su origen en la baja utilidad neta que se visualiza, que se explica por el fuerte poder de negociación que tiene el principal proveedor, quien determina casi en su totalidad los precios, los costos y las condiciones de venta del combustible y sus derivados, sin dejar de tener en cuenta que los precios en este mercado están fuertemente intervenidos por el Estado.

A su vez, en un análisis dinámico, estos indicadores muestran una evolución favorable a lo largo de los ejercicios analizados. De esta manera, las medidas calculadas muestran un importante crecimiento porcentual, impulsado fundamentalmente por un incremento en los ingresos por ventas y una reducción de los costos de ventas en los tres periodos analizados.

Estos resultados muestran una mejora en el nivel de gestión comercial y operativa de la firma, y un incremento en la capacidad de la empresa para generar fondos.



4.4.3. Diagnostico

La empresa ha tenido utilidades desde sus inicios. Esta tendencia se ha acentuado en los últimos años, principalmente en el período considerado en el presente trabajo, ya que ha sido una época de expansión del negocio en lo que se refiere a ventas. Por lo tanto en los tres ejercicios considerados, las Ganancias obtenidas han evolucionado positivamente de un año a otro.

Los excelentes resultados de Rentabilidad tanto del Activo como del Patrimonio Neto, indican en primera instancia, una ordenada gestión de los recursos y una muy buena tasa de recuperación de los propietarios de la firma, fundamentados principalmente por una adecuada Rotación de los Activos, sin acudir al endeudamiento que podría empujar aún más la rentabilidad hacia arriba.

4.4.4. Pronostico

Para el desempeño futuro de la empresa sería conveniente reforzar la tendencia que se viene generando respecto a los costos de venta y tratar en lo posible de reducir los costos de comercialización y de administración que representan una proporción considerable de los ingresos por ventas. De esta forma se podrán incrementar la rentabilidad aumentando los márgenes con la única variable que puede manejar la empresa que son sus costos, ya que no puede influir sobre el nivel de precios, y se podría reducir la dependencia de los resultados con respecto a la rotación.



CONCLUSION

Se puede observar a lo largo de los tres periodos examinados y relacionando el análisis previo de los distintos aspectos, que la gestión tanto económica como financiera de la empresa arroja resultados ampliamente positivos, favorecidos por un contexto de crecimiento de las ventas.

En el período analizado la Rotación de los Activos fue considerable y le permitió un importante crecimiento en las ventas amparados en una buena gestión de todos sus activos, manteniendo los niveles de los diferentes rubros en una proporción adecuada y proporcional al tamaño del negocio, aumentando los créditos y el stock de bienes de cambio.

Este aumento de la demanda, hizo incrementar fuertemente el endeudamiento, compuesto en su mayoría por remuneraciones y cargas sociales, deudas fiscales y deudas comerciales.

Un aspecto relevante en el análisis se da cuando se observan índices de liquides muy elevados (Año 2009= 3,83; Año 2008= 3,40; Año 2007= 4,90). Respecto a la liquides general, lo óptimo sería entre 1,5 y 2. Como se observa en este caso al ser mayor que 2 en los tres periodos analizados, indicaría que se tienen activos ociosos, lo cual se podría traducir como una pérdida de rentabilidad.

En lo que se refiere a la prueba acida, se asevera lo expuesto en el índice anterior, si bien un valor inferior a 1, implicaría la existencia de peligro de cesación de pagos a terceros por insuficiencia de activos corrientes, pero en este caso al ser mayor que 1, indicaría un exceso de liquidez (existencia de activos ociosos).

En términos generales la empresa analizada cuenta con una sólida situación tanto en el corto como en el largo plazo. Es saludable financieramente y su rentabilidad es buena, pero como se manifestó anteriormente, en gran parte de



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

todas estas situaciones positiva se deben a la gran liquidez que posee la empresa y lo ínfimo de sus deudas de corto plazo y a la nulidad de obligaciones en el largo plazo. Y es aquí cuando se plantea que tener liquidez no es lo habitual, la cuestión es ver a qué se debe ese exceso, porque esta situación no necesariamente está relacionada con una buena gestión.

Con respecto al análisis realizado, le proponemos a la empresa diferentes alternativas para dar solución al problema real de la organización, que es su liquidez:

➤ Se le recomienda invertir en actividades secundarias del negocio, como por ejemplo la instalación de un taller de mantenimiento del automotor, lubricentro, gomería y hasta la venta de repuestos del automóvil. Esto permite que la empresa no tenga activos ociosos debido a la etapa de inversión y a su vez incremente ganancias, lo que lleva a incrementar la planta de empleados generando más fuente de trabajo en la zona y dando una posibilidad más amplia a la región. Una vez realizado dicho análisis, o puestas las medidas correctoras oportunas, si se sigue teniendo un exceso de liquidez en la empresa, lo que se debe analizar es si se trata de una situación puntual o se va a perpetuar en el tiempo, o si realmente la empresa es generadora de liquidez.

➤ Hay infinidad de posibilidades en el mercado para poder rentabilizar dicho exceso de efectivo: con mayor y menor rentabilidad, con mayor y menor riesgo, diversificadas, centralizadas. Un análisis minucioso de su efectivo y de sus parámetros de riesgo, así como el conocimiento del mercado financiero puede ahorrarle alguna consecuencia desfavorable en el futuro. Es por ello que en el Anexo III, hemos realizado un detallado estudio en el que vemos y recomendamos a la empresa invertir para comercializar gas comprimido. Esto le permitiría a la misma en su etapa inicial del proyecto, aplicar ese excedente de liquides a la inversión obteniendo un beneficio por el pago en efectivo de la puesta en marcha del servicio brindado. Llevando a cabo este proyecto, la empresa genera más utilidades y hace disminuir la liquidez. En consecuencia de lo anteriormente mencionado, la organización en su futuro estará direccionada a ser aún más



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

generadora de liquides lo que lleva a determinar la posibilidad de emprender nuevos proyectos como obtener un nuevo punto de venta en la región.

➤ Otra forma de poder colocar ese excedente sería el descuento por pronto pago. Y debido a que se sigue teniendo excedente, luego debería realizar algunas de las inversiones anteriormente mencionadas. Si se está acostumbrado a pagar a los proveedores a plazo, teniendo esto como una forma de financiación, se podría negociar con ellos un descuento sobre la factura a cambio de pagar al contado (muchos proveedores locales y menores están dispuestos a conceder una rebaja sobre la factura a cambio de obtener liquidez). Pero tenemos que tener en cuenta que tan significativo es ese descuento y compararlo con otras posibilidades de inversiones, entre las que mencionamos anteriormente. En este caso, se trata de una inversión con muy poco riesgo, y si la negociación con el proveedor se lleva de forma que ambas partes salgan perfectamente beneficiadas, le da a la empresa una imagen de fortaleza financiera.

Hasta hace relativamente poco tiempo, se asumía como objetivo de las empresas, el de generar utilidades. Actualmente, esta concepción no es suficiente ni aceptable. Además de generar utilidades, la empresa debe tomar en cuenta que sus actividades afectan, positiva o negativamente, la calidad de vida de sus empleados y de la comunidad en la que se desarrolla.

Como consecuencia, un número creciente de empresas perciben que la responsabilidad social es un tema que no está restringido solamente a las acciones sociales o ambientales desarrolladas por la organización en la comunidad, sino que implica también el diálogo y la interacción con los diversos públicos relacionados con la empresa. Para que ésta actúe con responsabilidad social, desde una perspectiva sistémica y amplia, es necesario que ese concepto sea incorporado a sus procesos de gestión y, por lo tanto, que pase a formar parte integral de sus estrategias de negocio y de su sistema de planeación interna.



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

Aunque la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) es inherente a la empresa, recientemente se ha convertido en una nueva forma de gestión y de hacer negocios, en la cual la empresa se ocupa de que sus operaciones sean sustentables en lo económico, lo social y lo ambiental. Es una visión de negocios que integra el respeto por las personas, los valores éticos, la comunidad y el medioambiente con la gestión misma de la empresa, independientemente de los productos o servicios que ésta ofrece, del sector al que pertenece, de su tamaño o nacionalidad.

Desde el punto de vista contable, cabe mencionar el Balance Social (Anexo II), que sin dudas, ha venido a llenar un vacío en el ámbito profesional para hacer frente a las demandas de nuevos informes, que en dicho documento se recogen los resultados cuantitativos y cualitativos del ejercicio de la responsabilidad socio-ambiental, informando de manera objetiva las condiciones de equidad y sustentabilidad social, ambiental, económica y financiera que asumen las empresas en su comportamiento. Estos Informes están siendo elegidos por otros usuarios de la contabilidad, siendo visibles en requerimientos de reguladores en ciertos mercados de capital. (1)

Esperando que la información obtenida sea de suma utilidad para los distintos usuarios, se concluye el presente Trabajo Final de Grado, aseverando que el análisis financiero es lo que permite que la contabilidad sea útil a la hora de tomar las decisiones, puesto que la contabilidad si es leída simplemente, no dice nada, y menos para un directivo que poco conoce de la materia, luego el análisis financiero es imprescindible para que la contabilidad cumpla con el objetivo más importante para la que fue ideada, el de servir de base para la toma de decisiones y para la gestión empresarial.

1 Información primaria corresponde a Resolución Técnica 36, desarrollado en Anexo II



ANEXO I

Resumen de Ratios Financieros y algunos criterios

Ratio Financiero	Fórmula	En palabras	"Óptimo"	Criterio
Razón Circulante o Estudio de la Solvencia	$RC = AC / PC$	Razón Circulante = (Activo Circulante) / Pasivo Circulante	$1,5 < RC < 2,0$.	RC < 1,5, probabilidad de suspender pagos hacia terceros. RC > 2,0, se tiene activos ociosos, pérdida de rentabilidad.
Razón Ácida	$PrA = (C+B+Ac+De+DxC) / PC$ $RA = (AC - I) / PC$	Prueba Ácida = (Caja+Bancos+Acciones+Deudores+Dctos.por Cobrar) / Pasivo Circulante Razón Ácida = (Activo Circulante - Inventario) / Pasivo Circulante	$PrA = RA \sim 1$ (cercano a 1).	RA < 1, peligro de suspensión de pagos a terceros por activos circulantes insuficientes. RA > 1, se tiene exceso de liquidez, activos ociosos, pérdida de rentabilidad.
Razón de Efectivo	$REf = Ef / PC$	Efectivo / Pasivo Circulante	~ 0.3 (cercano a 0.3).	Por cada unidad monetaria que se adeuda, se tienen "X.X" unidades monetarias de efectivo en 2 o 3 días.
Capital de Trabajo Neto sobre total de activos	$KTSA = (AC - PC) / AT$	(Activos Circulantes - Pasivo Circulante) / Total Activos	$KTSA > 0$ (mayor a 0).	KTSA > 0 se tienen un nivel adecuado de activos circulantes (líquidos) KTSA < 0 se tiene un nivel no adecuado de activos circulantes.
Capital Trabajo	$KTSPC = (AC - PC) / PC$	(Activos Circulantes - Pasivo	~ 0.5	KTSPC < 0.5



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

Neto sobre Deudas a Corto Plazo		Circulante) / Pasivo Circulante	(cercano a 0.5.	es posible que se tenga problemas para cumplir con las deudas a corto plazo, aunque convierta en dinero todos sus activos.
Días de medición del intervalo tiempo	$DMIT = (AC / CM) * 365$	(Activos Circulantes / Costos Mercaderías)*365	-	La empresa puede seguir funcionando por X, xx Donde: X=años, xx=meses.
Razón de endeudamiento	$RE = (PC + PLP) / AT$	(Pasivo Circulante + Pasivo a Largo Plazo) / Total Activos	$0.4 < RE < 0.6$.	$RE > 0.6$, se perdiendo autonomía financiera frente a terceros. $0.4 < RE < 0.6$: El X, X% del total de activos, está siendo financiado por los acreedores de corto y largo plazo. $RE < 0.4$, se tiene exceso de capitales propios (se recomienda cierta proporción de deudas).
Razón de Endeudamiento sobre la Inversión Total	$RESIV = ((PC + PLP) * 100) / AT$	$((Pasivo Circulante + Pasivo a Largo Plazo)*100) / Activo Total$	-	El Activo Total se encuentra financiado en un X, X% con recursos de terceros, y está comprometido en dicho porcentaje.
Desagregación del Endeudamiento sobre la inversión	$DESIVCP = (PC / AT) * 100$ $DESIVLP = (PLP / AT) * 100$	Corto Plazo: (Pasivo Circulante / Activo Total)*100 Largo Plazo: (Pasivo a Largo Plazo / Activo Total)*100	-	El X, X% del pasivo circulante está cubierto por el activo total. El X, X% del pasivo a largo



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

				plazo está cubierto por el activo total.
Endeudamiento sobre el Patrimonio	$ESPA = ((PC + PLP) * 100) / PA$	$((Pasivo Circulante + Pasivo a Largo Plazo) * 100) / Patrimonio$	-	Por cada una unidad monetaria aportada por los propietarios, se obtiene un X, X% de terceros de financiamiento extra.
Razón de calidad de la deuda	$RCD = PC / (PC + PLP)$	$Pasivo Circulante / (Pasivo Circulante + Pasivo a Largo Plazo)$	→ 0 Lo menor posible	Por cada unidad monetaria que se adeuda, X, X unidades monetarias son a corto plazo. El XX% de la deuda es al corto plazo, y el resto al largo plazo.
Razón de Gastos Financieros sobre ventas	$RGFSV = GF / VT$	$Total Gastos Financieros / Ventas Totales$	$RGFSV < 0.04$	$RGFSV > 0.05$, los Gastos Financieros son excesivos. $0.04 < RGFSV < 0.05$, se está en un nivel intermedio de precaución. $RGFSV < 0.04$, los Gastos Financieros son prudentes en relación a las ventas.
Cobertura de Gastos Financieros	$CGF = UAIEI / GF$	$(UAI e intereses) / Gastos Financieros$	-	Por cada unidad monetaria que la empresa tenga en gastos, debe recuperar "X" unidades monetarias
Cobertura de Efectivo	$CEf = (UAIEI + D) / GF$	$((U.A.I e intereses) + Depreciación) / Gastos Financieros$	-	Por cada unidad monetaria que la empresa tenga en



INSTITUTO UNIVERSITARIO AURONAUTICO

				gastos, descontando las depreciaciones, debe recuperar "X" unidades monetarias
Rotación de Inventarios	$RI = CV / I$	Costo de ventas / Inventarios	Lo más alto posible	Se vendió en inventario X, XX veces, en tanto se agoten las existencias, por consiguiente se pierdan ventas.
Días de rotación de inventarios	$DRI = 365 / RI$	365 / Rotación inventarios	-	El inventario rotó X, XX veces en el período de análisis.
Rotación de Cuentas por Cobrar	$RCxC = CXC/V/360$	Cuentas por cobrar / ventas*360 días	-	
Días de venta en rotación de Cuentas por Cobrar	$DRCxC = 365 / RCxC$		Las ventas al crédito se cobraron en promedio en XX días.	
Rotación de Cuentas por Pagar	$RCxP = CMV / CxP$	Costo mercadería vendida / Cuenta por Pagar	-	Se pagaron las cuentas por pagar pendientes, en una relación de XX durante el año.
Días de rotación Cuentas por Pagar	$DRCxP = 365 / RCxP$	365 días / Rotación Ctas.por Pagar	-	Se pagaron las cuentas por pagar cada XX días.
Rotación Activos Totales	$RTA = V / AT$	Ventas / Total Activos	-	Por cada unidad monetaria invertida en el total de activos, se generan X, X unidades monetarias en ventas.
Margen de	$MU = UN / V$	Utilidad Neta / Ventas	-	Por cada unidad monetaria de venta, se



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

Utilidad				generan X, X unidades monetarias de utilidad. Un X, X% de utilidad por sobre las ventas.
Rendimiento sobre los Activos	$ROA = UN / A$	Utilidad Neta / Total de activos	-	Por cada unidad monetaria invertida en activos, la empresa obtiene de utilidad netas X, X unidades monetarias.
Rendimiento sobre el Capital	$ROK = UN / K$	Utilidad Neta / Capital	-	Por cada unidad monetaria de capital aportado por los propietarios, se generan X, X unidades monetarias de utilidad neta.



ANEXO 2

RESOLUCION TECNICA 36

NORMAS CONTABLES PROFESIONALES: BALANCE SOCIAL

Aspectos Sobresalientes de la Resolución Técnica.

Objetivo

El objetivo de la resolución técnica se plantea como el establecimiento de “criterios para la preparación y presentación del Balance Social”, para lo cual deben seguirse los requisitos de la información contenida en los estados contables y cumplir con los principios para garantizar la calidad de la memoria de las guías de GRI (Global Reporting Initiative), actualmente vigente, cuya misión es desarrollar lineamientos metodológicos comunes para que las empresas, gobiernos y organizaciones no gubernamentales puedan informar sobre su desempeño económico, social y ambiental.

El GRI es una iniciativa internacional apoyada desde las naciones unidas que se define a si misma como “una iniciativa internacional a largo plazo, promovida por un conjunto diverso de partes interesadas o interlocutores, cuya misión es diseminar y desarrollar a nivel global las guías necesarias para aquellas organizaciones que de manera voluntaria quieran emitir informes sobre la sustentabilidad de las dimensiones económicas, sociales y ambientales de sus actividades, productos y servicios

Alcance

La RT. 36 tiene un amplio alcance pues resulta aplicable para todo tipo de entes, (público, privado o mixto, con y sin fines de lucro) cuando el mismo “haya optado” por elaborar un balance social para ser presentado a terceros.



Balance Social

El balance social es un instrumento para medir, evaluar e informar en forma clara, precisa, metódica, sistemática y principalmente cuantificada, el resultado de la política económica, social y ambiental de la organización. En dicho documento se recogen los resultados cuantitativos y cualitativos del ejercicio de la responsabilidad socio-ambiental, informando de manera objetiva las condiciones de equidad y sustentabilidad social, ambiental, económica y financiera que asumen las empresas en su comportamiento.”

El balance social debe abarcar el mismo período que los estados financieros del ente y puede presentarse junto con ellos o en forma independiente pero haciendo referencia, si así fuera, a los mismos, y permitiendo a los usuarios el acceso a la información referenciada. También se recomienda a los entes que posean actividad e inversión social diferenciada en más de una jurisdicción que separen en el balance social las actividades de cada una de ellas (cada Provincia y Ciudad Autónoma de Bs. As.). Esto último, seguramente, resultará de interés en los casos en que las leyes provinciales realicen alguna exigencia discriminando actividades para acceder a determinados beneficios.

La resolución técnica define la estructura del balance social compuesta por:

- a) Memoria de sostenibilidad
- b) Estado de Valor Económico Generado y Distribuido (EVEGyD),

Estado de Valor Económico Generado y distribuido

El objetivo es evidenciar el valor económico generado por la entidad y su distribución, durante un periodo determinado



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

La ausencia de normas contables profesionales referidas a la preparación de este nuevo tipo de informe ha hecho que proliferaran diversos modelos para su construcción y exteriorización, lo que ha dado lugar a diferencias en las presentaciones realizadas por los entes. Por este motivo, y a los efectos de hacer comparable la información a suministrar, parece apropiado que se haya propuesto un formato tipificado con contenidos detallados, de manera de reducir la discrecionalidad en la preparación del informe.

Se sintetizan las características del informe:

No incluye elementos tales como el trabajo voluntario sino que se ciñe “casi” a los conceptos incluidos en el estado de resultados (y otros pocos elementos que no pasan por él, como los intereses capitalizados en activos que lo admitan, el valor contable atribuible a los bienes de uso e intangibles construidos por el ente para su propio uso y algunos resultados por tenencia).

Se aclara, también, que la preparación del EVEGyD debe basarse en los estados contables consolidados.

Comentarios finales

Nosotros creemos que la RT 36 solo abre una puerta para acceder a la introducción de un tema que, en los aspectos prácticos de elaboración de este nuevo tipo de informe, requerirán de la participación de los contadores públicos como expertos en el diseño y administración de sistemas de información contable integrados, que resultan ser la herramienta imprescindible para obtener la información necesaria para la preparación del Balance Social, como para la construcción de la memoria de sustentabilidad a la que la resolución técnica 36 considera como parte integral del cuerpo del balance social y sobre la cual se remite a los lineamientos de GRI (Global Reporting Initiative).



ANEXO III

Proyecto de Inversión

-Incorporación de GAS Comprimido-

A continuación haremos un análisis de un proyecto de inversión, con el objeto de un mejor posicionamiento. Proponemos una acción técnico económico utilizando un conjunto de recursos disponibles, los cuales pueden ser, recursos humanos, materiales y tecnológicos entre otros. Es un documento escrito formado por una serie de estudios que nos permiten, saber si se puede llevar a cabo

Este proyecto es la búsqueda de una solución inteligente al planteamiento de una perspectiva. Surge como repuesta a una idea que busca ya sea la solución de un problema o la forma para aprovechar una oportunidad de negocio.

Responde a una decisión sobre uso de recursos con algún o algunos de los objetivos, de incrementar, mantener o mejorar la producción de bienes o la prestación de servicios.

Toda inversión requiere de un análisis, de un estudio previo sobre el cual se debe basar, y que justificará la inversión. Allí surge la necesidad de elaborar los proyectos de inversión.

En el ámbito financiero es:

Toda posibilidad de inversión o toda posibilidad de financiación, o una combinación de ambos.

También se define como:

Un plan al que, asignado determinado capital, producirá un bien o servicio de utilidad para una persona o para la sociedad.

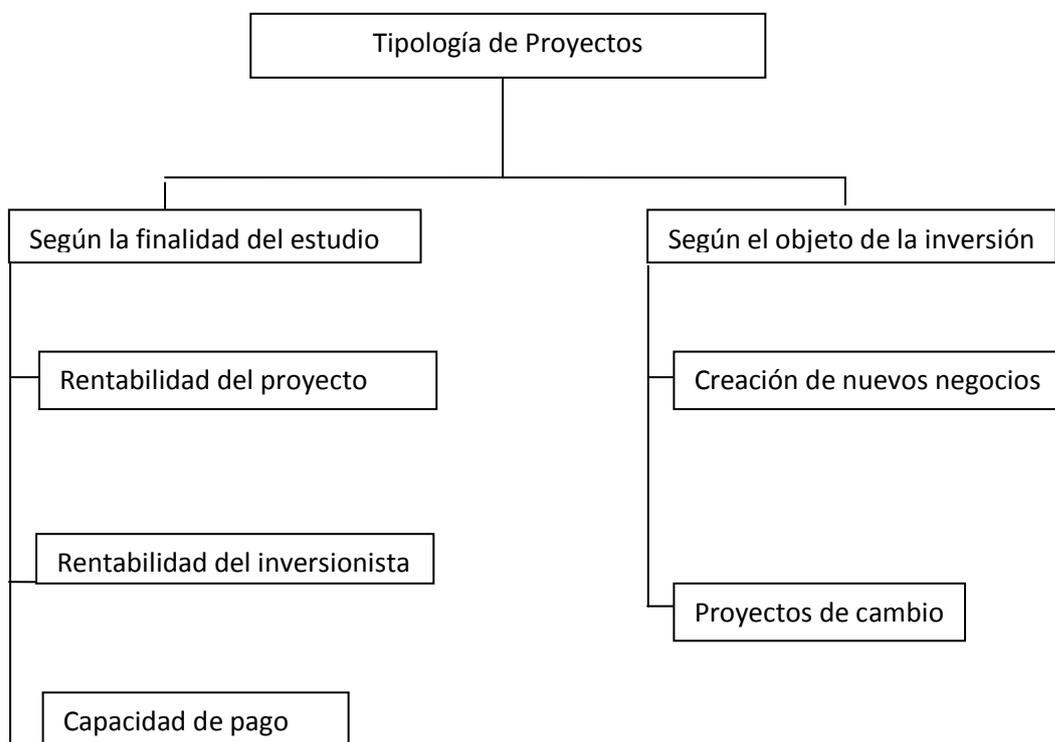


UTILIDAD

Desde la perspectiva del proyecto de inversión como un plan, utilizaremos este plan para llevar a cabo el análisis de incorporar un nuevo combustible (Gas Comprimido) a las estaciones de servicio Asis y Britos SRL.

TIPOLOGIA DE PROYECTOS DE INVERSION

En la empresa no siempre se presenta la clásica inversión inicial y posterior recupero de fondos y esto se debe a la variada tipología de proyectos de inversión según sea la finalidad del estudio o el objeto de la inversión, preparar la información en función del tipo de proyecto facilitara la decisión.



Según la finalidad del estudio:

- Rentabilidad del proyecto: el fin de la evaluación es determinar la capacidad de rentabilidad que tiene el proyecto por sí mismo, independientemente de la forma en que se financie o las sinergias



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

posibles con otros proyectos. Normalmente es la primera instancia de evaluación y es útil para tener una clara idea de lo que el proyecto produciría por sí.

- Rentabilidad de inversionista: la finalidad se enfoca en el retorno de quien arriesga el capital y teniendo en cuenta sólo lo que aporta el inversionista que puede ser inferior al necesario para llevar adelante la inversión, ya sea porque se recurre a endeudamiento o porque la misma inversión produce parcialmente su autofinanciamiento.
- Capacidad de pago: en muchos proyectos la prioridad es el recupero de fondos y entonces se priorizara aquellos que mayor capacidad de pago presenten.

Según el objeto de la inversión:

- Creación de nuevos negocios: En este tipo de decisión los proyectos han de ser completados en todas sus etapas y todas ellas en detalle.
- Proyectos de cambio: situación permanente en las organizaciones. En el cambio se presentan los esfuerzos presentes en pos de satisfacciones futuras, implica sacrificar recursos para luego recibir los beneficios esperados.

Desde la clasificación antes mencionada, se concibe que el presente proyecto tenga como finalidad el estudio y particularmente se



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

interese por la rentabilidad que generará el mismo. Independientemente del origen de la financiación.

ELEMENTOS DE UN PROYECTO DE INVERSION

En todo proyecto de inversión se deben considerar los siguientes elementos:

La Inversión Inicial (FNC 0): desembolso inicial requerido para iniciar el proyecto. Generalmente es inversión en Capital de Trabajo y Activos fijos.

Los Flujos Netos de Caja de cada periodo (FNC t): diferencia entre los ingresos de dinero que producirá la inversión y los egresos de dinero que se generaran por la inversión, ambos referidos a final del periodo t-ésimo.

La Tasa de Costo de Capital (k): costo de una unidad de capital invertido en una unidad de tiempo.

El Horizonte económico de la inversión (n): vida útil del proyecto, es decir, el plazo total previsto durante el cual generará ingresos. Generalmente, se establece en años. Si se prevé que un proyecto se mantendrá en el tiempo, sin plazo definido, se suele establecer como horizonte, 10 años.

El Valor Residual (VR): valor de desecho del proyecto. Es el ingreso extra que generará el proyecto, al finalizar el horizonte económico. Se adiciona al último flujo neto de caja.

D.A.F.O.

El Análisis DAFO (en inglés, SWOT - Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats), también conocido como Matriz o Análisis "DOFA" o también llamado en algunos países "FODA" es una metodología de estudio de la situación competitiva de una empresa en su mercado (situación externa) y de las características internas (situación interna) de la misma, a efectos de determinar sus Debilidades, Oportunidades, Fortalezas y Amenazas. La situación interna se compone de dos factores controlables: fortalezas y debilidades, mientras que la situación externa se compone de dos factores no controlables: oportunidades y amenazas. Es la herramienta estratégica por excelencia más utilizada para conocer la situación real en que se encuentra la organización.[]



	Fortalezas	Debilidades
Análisis Interno	<ul style="list-style-type: none"> Capacidades distintas Ventajas naturales Recursos superiores 	<ul style="list-style-type: none"> Recursos y capacidades escasas Resistencia al cambio Problemas de motivación del personal
	Oportunidades	Amenazas
Análisis Externo	<ul style="list-style-type: none"> Nuevas tecnologías Debilitamiento de competidores Posicionamiento estratégico 	<ul style="list-style-type: none"> Altos riesgos - Cambios en el entorno

2.6.1 ANALISIS D.A.F.O. APLICADO A LA ESTACION DE SERVICIO

	Fortalezas	Debilidades
Análisis Interno	<ul style="list-style-type: none"> ° Venta mayorista y minorista de combustible. ° Alto nivel de Relaciones Públicas con empresarios agrícolas e industriales para la suscripción de convenios de compra de combustible por mayor. ° Confiabilidad y solidez. Trayectoria Calidad de Producto. ° Estructura pequeña que permite una rápida toma de decisiones y adaptación al cambio. ° Factibilidad estructural para la incorporación de venta de 	<ul style="list-style-type: none"> °. Tendencia creciente de la venta de gas, combustible aún no comercializado por la empresa. ° Poco conocimiento de management actual por parte de los emprendedores. ° La bandera aún no es muy conocida en el NOA y los cambios de carteles, marquesinas, etc. aún no se han efectuado. Poca presencia. ° Imposibilidad de compartir flete



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

	<p>combustible gaseoso.</p> <ul style="list-style-type: none"> ° Poseer las únicas estaciones de esa bandera, por lo que todo el apoyo promocional de la bandera recae en la empresa. ° Menor precio a igual o mayor calidad y especificaciones que la competencia ° Apoyo de la petrolera: acciones de marketing, promociones, capacitación. 	<p>por ser la única empresa de esa bandera.</p> <ul style="list-style-type: none"> ° Márgenes preestablecidos por la petrolera. ° Bajo poder de negociación con la petrolera, único proveedor. ° Estructura pequeña y desordenada; procesos manuales. ° Poca promoción de las cualidades de los productos
--	--	---

	Oportunidades	Amenazas
Análisis Externo	<ol style="list-style-type: none"> 1. Construcción de mejoras a los accesos a la ciudad lo que brinda mayor nivel de tránsito vehicular para las Estaciones de la firma. 2. Incremento del Turismo y, en consecuencia, de agencias que ofrecen viajes terrestres, aporta mayores niveles de venta al por menor. 3. Mejoras en el sector agroindustrial del NOA que mejoran las ventas al por mayor. 4. Necesidad de las empresas de agro y turismo de disminuir sus costos. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. El creciente reemplazo del mercado de combustibles líquidos por gaseosos. 2. Nuevo precio tope al combustible líquido, establecido por el Estado y/o la petrolera. 3. La región NOA comercializa menores volúmenes que otras regiones del país. 4. Instalación de estaciones de la misma bandera en zonas aledañas. 5. Instalación de estaciones de otra bandera en zonas aledañas. 6. Instalación de otras estaciones



ETAPAS DEL PROYECTO DE INVERSION

Se cuenta con distintas etapas para llevar a cabo un proyecto de inversión, ordenadas de la siguiente forma:

El **Estudio legal** referido a las condiciones de salubridad, seguridad ambiental, régimen de promoción ambiental, etc.

El **Estudio de mercado** referido a la dimensión de la demanda, calidad, precio, comercialización, competencia, etc.

La Ingeniería del proyecto donde se analiza las técnicas a adoptar en base a los equipos a utilizar, tecnología apropiada, distribución de equipos en la planta, posibles problemas técnicos que pudieran plantarse, etc.

El tamaño y localización donde se considera la infraestructura requerida para satisfacer la demanda, disponibilidad de mano de obra en la zona, la ubicación física considerando costos de transporte de la materia prima y los productos elaborados, etc.

La magnitud y estructura de la inversión referida al volumen y discriminación del capital que se necesita para la inversión.

El financiamiento, investigar sobre la distintas fuentes de financiamiento en caso de necesitar capital de terceros.

El estudio económico y financiero, ordenar y sistematizar toda la información referida al aspecto monetario, confeccionando cuadros analíticos.

La evaluación económica y financiera, estudiar toda la información previa considerada, con miras a tomar una decisión correcta y segura. Analizar cuadros de ingresos y egresos proyectados, utilizar distintos métodos de evaluación hasta llegar a la conclusión.



ESTUDIO DE MERCADO DEL PROYECTO DE INVERSION

ANÁLISIS DE MERCADO

Este análisis de mercado se ha desarrollado con el propósito de conocer la oferta de los negocios similares (productos, servicios y beneficios) y además para conocer la demanda que existe actualmente por el producto, es decir quiénes son los consumidores y qué quieren. Lo que permitirá ofrecer nuevos productos y servicios o mejorar los que ya existen tomando en cuenta las exigencias del público objetivo.

PLANEACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN DE MERCADO

Para incorporar el estudio de mercado al proyecto, el primer paso es contar con un conocimiento de la metodología que se va a usar. El objetivo de este plan es establecer los elementos que se van a usar para el desarrollo de la investigación.

A continuación se detallan los elementos que intervienen en el plan del análisis de mercado:

Fuentes de datos

Es de suma importancia definir con exactitud cuáles serán las fuente de datos, pues de éstas dependerá la calidad de la información que se substraiga. Para esto se ha tomado en cuenta tanto fuentes secundarias como primarias.

Fuentes de datos secundarias: Se iniciará con la fuente de datos secundarios recopilando información de las fuentes internas y externas:

Instrumentos de Investigación

Para recopilar los datos primarios es necesario definir los instrumentos que se van a utilizar.



-Cuestionario:

Se ha establecido el cuestionario como el instrumento de obtención de datos primarios, debido a que éste es un instrumento amplio compuesto de preguntas, cuya finalidad es conocer determinados aspectos del problema, de acuerdo a la información que se obtenga del público elegido. De acuerdo a finalidad del estudio, se redactarán preguntas cerradas puntuales, que permitan cuantificar, tabular y analizar los datos con mayor fiabilidad.

Se ha diseñado un plan de muestreo que contenga los siguientes elementos indispensables:

- Unidad de Muestreo
- Tamaño de la muestra
- Procedimiento de muestreo

Unidad de muestreo:

Se refiere a la definición del público objetivo del muestreo, es el proceso de selección del público que representará la muestra.

-Tamaño de la muestra:

Se tomará un tamaño significativo que proporcione la mayor precisión posible de los resultados. Su determinación estará dada por técnicas estadísticas confiables.

-Procedimiento de muestreo:

Se refiere a cómo se debe escoger al público formará parte de una muestra. Para obtener resultados representativos debe seleccionarse una muestra probabilística de la población, que permita el cálculo de límites de confianza y del error muestral.



Objetivos

Esta investigación está basada en los siguientes objetivos:

- Identificar la competencia relevante en la industria petrolera.
- Determinar la demanda.
- Determinar la importancia de los atributos de las Estaciones de Servicio.

Se ha escogido la investigación descriptiva para analizar características y cuantificar los comportamientos del mercado.

Fuentes de datos

Como fuentes de datos se usarán datos bibliográficos, datos estadísticos proporcionados por el INDEC, y revistas especializadas como la Ekos, Líderes, etc.

Método de investigación

Hemos optado por el uso de la encuesta, un instrumento que sin duda permite cuantificar las opiniones vertidas por los encuestados.

Como instrumento de investigación, para extraer datos que sean representativos, se ha escogido la entrevista personal por ser una herramienta cuantitativa de mayor utilidad al momento de obtención de información primaria.

Para el desarrollo de esta encuesta se ha tomado en cuenta los siguientes aspectos:

- Definición de la población a estudiar o universo de estudio.
- Determinación de la unidad muestral.
- Especificación del marco muestral, es decir, selección del censo o listado, de las unidades muestrales disponibles, de personas que van a formar parte de la población, o universo de estudio, y determinar el alcance geográfico



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

del estudio y el tiempo o plazo temporal al que se refiere el comportamiento u opiniones analizadas.

- Selección del método o procedimiento de muestreo, utilizando métodos probabilísticos y no probabilísticos.
- Determinar el tamaño de la muestra que tiene, que ser representativa. Tamaño que será condicionado de acuerdo al procedimiento de muestreo que se haya escogido.
- Diseño y preparación del cuestionario.
- Decisión del tipo de encuesta que se va a realizar.

Adicionalmente se usará como instrumento la técnica de observación, para determinar la oferta en el mercado y las características de la competencia.

DEFINICIÓN DE LA POBLACIÓN

Para este estudio, el universo o población lo constituye los habitantes de la ciudad de Salta Capital, zona centro puestos que poseen características identificadas en los demandantes del producto, cuya razón es este estudio. De acuerdo a las tendencias y predisposición de consumo así como también diversos factores como edad, salud o estética, el estudio se dirige preferentemente a personas (hombres y mujeres) entre 18 y 65 años de edad, dado el caso de su capacidad adquisitiva y frecuencia de consumo.

Para la definición de la población se han tomado en cuenta datos provenientes del Departamento de Estadística de la UNS (Universidad Nacional de Salta) y datos extraídos de sitios de internet.⁴

Población aproximada: 8.000 personas.

⁴http://es.wikipedia.org/wiki/Anexo:Poblaci%C3%B3n_en_Barrios_de_la_Ciudad_de_C%C3%B3salta_%28Argentina%29, consulta 13/07/2010



DEFINICIÓN DEL TAMAÑO DE LA MUESTRA

Para definir el tamaño de la muestra que se va a emplear, se ha establecido el muestreo aleatorio simple, ya que es uno de los métodos más elegidos que permiten obtener conclusiones y deducir lo que pudiera ocurrir en la población, con un elevado grado de congruencia. Los términos a utilizarse serán los siguientes:

n: Tamaño de la muestra.

N: Tamaño de la población de estudio.

Z: Número de unidades de desviación típica en una distribución normal que va a producir el grado de confianza deseado.

P: Proporción de individuos de la población que cumplen una determinada característica (Nivel de aceptación)

q: Proporción de individuos que no cumplen una determinada característica (Nivel de rechazo)

e: Nivel de error.

Cálculo del tamaño de la muestra:

$$n = \frac{z^2 \cdot p \cdot (1 - p)}{e^2}$$

$$n = 1,96^2 \cdot 0,80 \cdot (1 - 0,80) / 0,05^2$$

Tamaño de la muestra: 246 personas

DISEÑO DE LA ENCUESTA

A partir de la definición del número de personas que serán encuestadas se ha procedido a la elaboración de la encuesta. La encuesta se ha diseñado en forma tal que la información que se obtenga de cada encuestado pueda ser comparada una con otra, y que buena parte de esta información pueda presentarse en forma de cuadros de datos.



ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

Una vez recolectada la información se ha procedido a la tabulación de la misma. Y se han obtenido los siguientes resultados.

Cuadro No. 2.1 Pregunta 1. ¿Conoce a los combustibles de la marca Petrobras?

Concepto	Respuestas	%
Si	223	91,00
No	23	9,00
Total	246	100,00

Fuente: Elaboración propia

CuadroNo.2.2GráficopreguntaNo.1



Fuente: Elaboración propia

Como se observa en estos dos cuadros, el 91% de los entrevistados conoce la marca de combustibles Petrobras y solo un 9% no. Otro dato importante que se ha logrado obtener, es que dentro de la población cuyo mayor consumo tiene, está la gente cuya edad está entre 20 y 40 años.

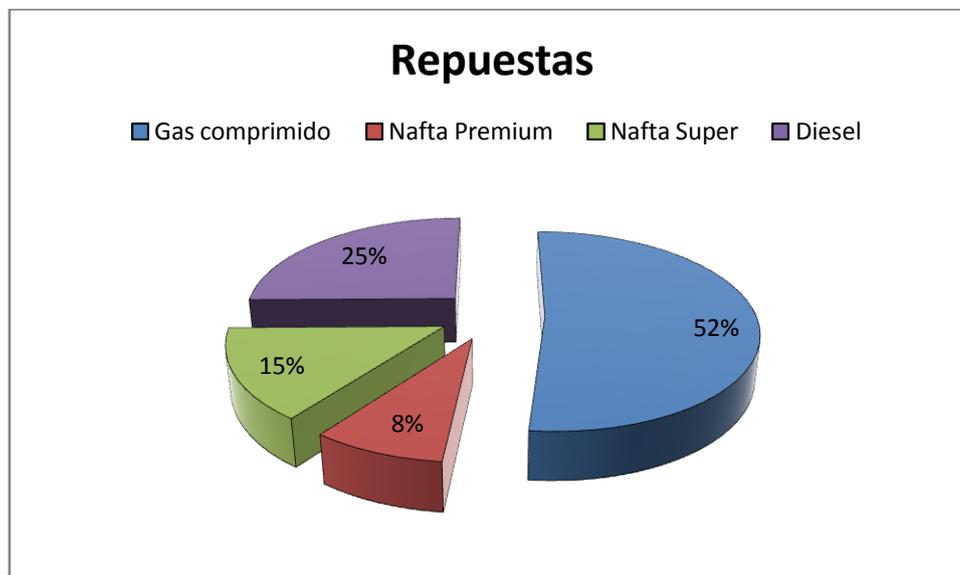


Cuadro No. 2.3 Pregunta 2 ¿Con que combustible utiliza su vehículo?

Concepto	Repuest	%
Gas comprimido	127	52,00
Nafta Premium	21	25,00
Nafta Super	36	15,00
Diesel	62	8,00
TOTAL	246	100,00

Fuente: Elaboración propia

Cuadro No. 2.4 Gráfico pregunta No. 2



Fuente: Elaboración propia

Los datos obtenidos demuestran que un 52% de la población encuestada prefiere utilizar vehículos con gas comprimido por su economicidad, sigue en un 25% el consumo del Diésel y por últimos las Naftas Súper y Premium.

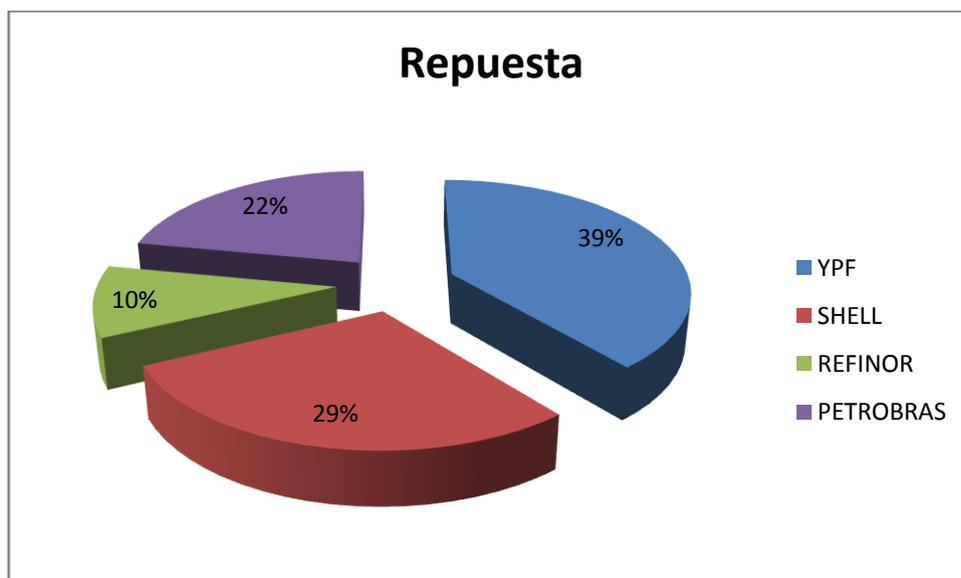


Cuadro No. 2.5 Pregunta 3. ¿Cuándo tiene que cargar combustible que marca elige?

Concepto	F	%
YPF	96	39,00
SHELL	71	29,00
REFINOR	25	10,00
PETROBRAS	54	22,00
Total	246	100

Fuente: Elaboración propia

Cuadro No. 2.6 Gráfico pregunta No.3



Fuente: Elaboración propia

En cuanto a las marcas de estaciones de servicio más preferidas por el público, conforme los datos muestran, YPF y SHELL son las que lideran en el mercado, seguidas por PETROBRAS. Otro dato importante es que las marcas que lideran el mercado; comercializan gas lo que nos deja fuera al no disponer de este combustible.

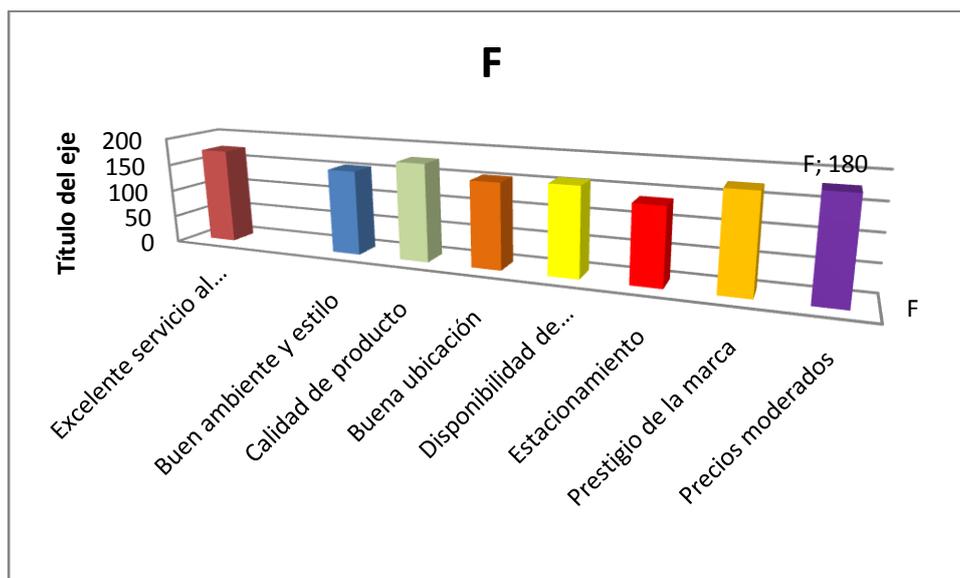


Cuadro No. 2.7 Pregunta4. Indique el grado de importancia que tienen para usted los siguientes atributos que considera debe poseer su estación de servicio.

Concepto	F
Excelente servicio al cliente	175
Buen ambiente y estilo	155
Calidad de producto	178
Buena ubicación	155
Disponibilidad de	160
Estacionamiento	138
Prestigio de la marca	173
Precios moderados	180

Fuente: Elaboración propia

Cuadro No. 2.8 Gráfico pregunta No. 4



Fuente: Elaboración propia

Esta información muestra que mucho público considera como atributos principales, al momento cargar combustibles, además buscan una relación entre precio y calidad sumado a una la variedad de servicios.

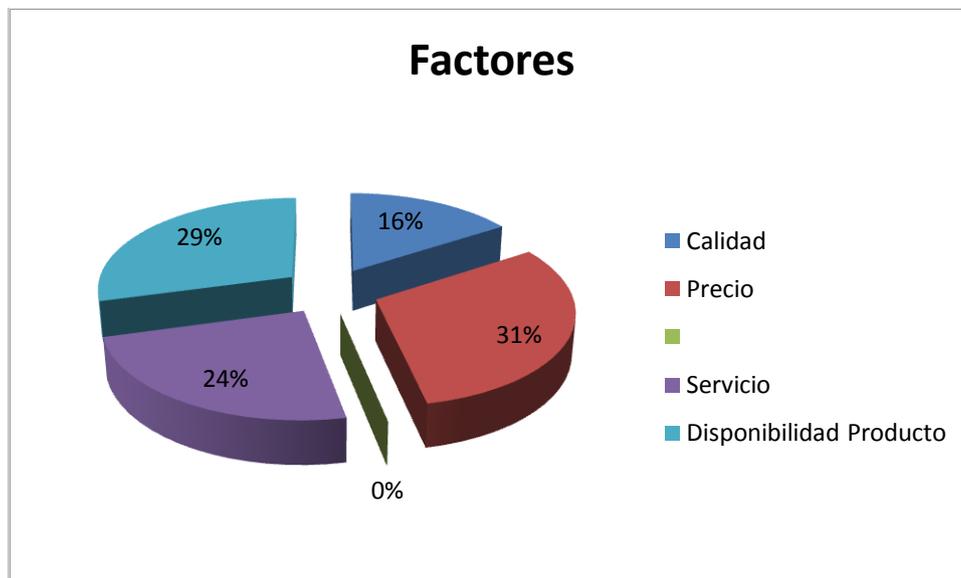


Cuadro No. 2.11 Pregunta 5. ¿Cuáles son los factores que usted considera mas importantes al momento de cargar combustible?

Factores	F	%
Calidad	72	29%
Precio	76	31%
Servicio	59	23%
Disponibilidad	39	15%
TOTAL	246	100%

Fuente: Elaboración propia

Cuadro No. 2.12 Gráfico pregunta No.5



Fuente: Elaboración propia

Como se puede observar, los datos obtenidos demuestran que el 31% del público encuestado considera como factor importante el precio del producto, 29% su calidad; mientras que el 24% de la población considera como factor importante al servicio y apenas el 16% considera a la disponibilidad como el factor mas importante.



Análisis de la Encuesta

La determinación del segmento de mercado se ha realizado tomando en cuenta el universo planteado anteriormente y al cual se le ha reducido por los filtros encontrados en la encuesta, logrando así determinar con exactitud cuál es la población que si está dispuesta a utilizar nuestros productos bajo ciertos factores y exigencias.

El universo que se ha establecido previamente está conformado por 8.000 habitantes de la zona mencionada anteriormente, cuyas edades oscilan entre 18 y 65 años de edad.

Hemos tomado un filtro para la determinación de del segmento de mercado al cual va dirigido nuestro proyecto,

pregunta 1. ¿Conoce a los combustibles de la marca Petrobras?

Nos permite determinar que tenemos un 91% de la población es nuestro público de interés.

Por otro lado con la **pregunta n°2. ¿Con que combustible utiliza su vehículo?**

Podemos ver que el 52% de los automóviles consumen gas comprimido, este es un dato importante ya que la incorporación de este combustible, nos abriría las puertas a un mercado con mucho potencial.

Siguiendo con la **Pregunta 3. ¿Cuándo tiene que cargar combustible que marca elige?**

Vemos a nuestra marca ocupando el tercer lugar con un 22% del mercado, un dato importante a destacar es que tanto YPF como SHELL comercializan gas comprimido. Consideramos que es el principal factor por lo cual han desplazado a PETROBRAS.

Por ultimo tenemos las **Preguntas 4: Indique el grado de importancia que tienen para usted los siguientes atributos que considera debe poseer su estación de servicio**, determinamos las exigencias de la población están muy



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO

relacionadas a los precios de los productos y la calidad, consideramos que PETROBRAS tiene una ventaja por contar con precios más bajos y competitivos.



BIBLIOGRAFÍA

- Cra Veteri, Liliana. Guía de estudio Sistemas Contables 2. Contador Público. Instituto Universitario Aeronáutico.
- Cr. Priotto, Hugo. Guía de estudio Contabilidad Superior 1. Contador Público. Instituto Universitario Aeronáutico.
- Cr. Priotto, Hugo. Guía de estudio Contabilidad Superior 2. Contador Público. Instituto Universitario Aeronáutico.
- Resoluciones Técnicas F.A.C.P.C.E.
- ÁLVAREZ, C. 1998. Evaluación Financiera de Proyectos, una Metodología. Ediciones Universitarias de Valparaíso de la Universidad Católica de Valparaíso.
- FRANK, R. 1998. Evaluación de Inversiones. Editorial El Ateneo, Buenos Aires.
- SAPAG, N.; SAPAG, R. 2000. Preparación y Evaluación de Proyectos. Cuarta Edición. Editorial McGraw- Hill. Santiago.
- SAPAG, N. 1993. Criterios de Evaluación de Proyectos. Editorial McGraw-Hill. Madrid.