

	<b>UNIVERSIDAD FRANCISCO DE PAULA SANTANDER OCAÑA</b>			
	Documento	Código	Fecha	Revisión
	<b>FORMATO HOJA DE RESUMEN PARA TRABAJO DE GRADO</b>	<b>F-AC-DBL-007</b>	<b>10-04-2012</b>	<b>A</b>
Dependencia	Aprobado		Pág.	
<b>DIVISIÓN DE BIBLIOTECA</b>	<b>SUBDIRECTOR ACADEMICO</b>		<b>1(113)</b>	

## RESUMEN – TRABAJO DE GRADO

AUTORES	<b>ANGIE LICETH CRIADO SALAZAR KEYLA YURANY PARRA JULIO</b>		
FACULTAD	<b>FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS</b>		
PLAN DE ESTUDIOS	<b>CONTADURÍA PÚBLICA</b>		
DIRECTOR	<b>CARMEN AMANDA IBÁÑEZ RUEDA</b>		
TÍTULO DE LA TESIS	<b>ANÁLISIS FINANCIERO A LA EMPRESA SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA DE LOS AÑOS 2013 – 2014</b>		
<b>RESUMEN</b> (70 palabras aproximadamente)			
<p>EN EL PRESENTE PROYECTO SE REALIZÓ UN DETALLADO DIAGNÓSTICO FINANCIERO CON EL OBJETO DE OBTENER UNA CONCLUSIÓN PROSPECTIVA DEL ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA SITUADA EN LA CIUDAD DE OCAÑA, NORTE DE SANTANDER, DONDE SE DETERMINÓ LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA EMPRESA, TENIENDO COMO BASE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LOS AÑOS 2013 Y 2014, Y ASÍ, LOGRAR MEJORES RESULTADOS FINANCIEROS Y MAYOR RENTABILIDAD, ES DECIR QUE SE PUEDA CONTAR CON UNA ESTRUCTURA FINANCIERA SÓLIDA.</p>			
<b>CARACTERÍSTICAS</b>			
PÁGINAS: 113	PLANOS:	ILUSTRACIONES:	CD-ROM: 1



**ANÁLISIS FINANCIERO A LA EMPRESA SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA  
ODONTOLÓGICA IPS LTDA DE LOS AÑOS 2013 – 2014**

**ANGIE LICETH CRIADO SALAZAR  
KEYLA YURANY PARRA JULIO**

**UNIVERSIDAD FRANCISCO DE PAULA SANTANDER  
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS  
CONTADURÍA PÚBLICA  
OCAÑA  
2015**

**ANÁLISIS FINANCIERO A LA EMPRESA SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA  
ODONTOLÓGICA IPS LTDA DE LOS AÑOS 2013 – 2014**

**ANGIE LICETH CRIADO SALAZAR  
KEYLA YURANY PARRA JULIO**

**Proyecto de grado presentado para obtener el título de Contadores Públicos**

**Directora  
CARMEN AMANDA IBÁÑEZ RUEDA  
Especialista**

**UNIVERSIDAD FRANCISCO DE PAULA SANTANDER  
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS  
CONTADURÍA PÚBLICA  
OCAÑA  
2015**

## **AGRADECIMIENTOS**

Las autoras dan sus agradecimientos:

A la Universidad Francisco de Paula Santander seccional Ocaña, por permitirnos estudiar y formarnos como profesionales competitivas.

A todos los docentes que de una u otra manera contribuyeron al logro de esta investigación, impartiéndonos sus conocimientos en las aulas y permitiéndonos una formación integral.

A la Empresa SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA, por la confianza depositada y por permitirnos la realización de esta investigación.

De manera especial queremos resaltar nuestro agradecimiento a la Contadora Publica Carmen Amanda Ibáñez Rueda, directora del trabajo de grado, por todo su apoyo, por sus consejos, por impartirnos sus conocimientos y por el valioso tiempo que dedicó para guiarnos al éxito, a ella nuestro respeto.

## **DEDICATORIA**

Dedicó este triunfo...

A Dios creador de la vida, quien ha sido mi guía y me concedió sabiduría para alcanzar este triunfo.

A mi mayor bendición Samuel Barbosa Criado, quien llego a darle luz a mi vida, eres el motivo de mi lucha constante, eres la mayor muestra del amor de Dios.

A mis padres que sin sus enseñanzas esto no hubiese sido posible.

A mi hermana...Las adversidades de la vida nos hacen dudar de continuar luchando... lo importante es no rendirse...

A las personas que ya no hacen parte de mi vida, pero que pusieron su grano de arena...

A mis amigos y demás familiares...

...Esto es por ustedes y para ustedes...

**ANGIE LICETH CRIADO SALAZAR**

## **DEDICATORIA**

A Dios todo poderoso por brindarme la oportunidad de obtener otro triunfo, y darme la salud, sabiduría y entendimiento para lograr esta meta.

A mis padres por ser siempre incondicionales y brindarme todo su amor, apoyo y comprensión en cada momento de mi vida, me han dado todo lo que soy como persona, mis valores, mis principios, mi perseverancia, mi coraje para conseguir mis objetivos.

**KEYLA YURANY PARRA JULIO**

## CONTENIDO

	Pág.
<b>INTRODUCCION</b>	16
<b>1. ANÁLISIS FINANCIERO A LA EMPRESA SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA DE LOS AÑOS 2013 – 2014</b>	17
1.1 <b>PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA</b>	17
1.2 <b>FORMULACIÓN DEL PROBLEMA</b>	18
1.3 <b>OBJETIVOS</b>	18
1.3.1 General.	18
1.3.2 Específicos.	18
1.4 <b>JUSTIFICACIÓN</b>	18
1.5 <b>DELIMITACIÓN</b>	19
1.5.1 Geográfica.	19
1.5.2 Temporal.	19
1.5.3 Conceptual.	19
1.5.4 Operativa.	19
<b>2. MARCO REFERENCIAL</b>	20
2.1 <b>MARCO HISTÓRICO</b>	20
2.1.1 Historia de las finanzas.	20
2.1.2 Historia del Análisis Financiero.	21
2.1.3 Antecedentes Históricos del Análisis Financiero a Nivel Mundial.	22
2.1.4 Antecedentes Históricos del Análisis Financiero en Colombia.	24
2.1.5 Antecedentes Históricos del Análisis Financiero en el municipio de Ocaña.	25
2.2 <b>MARCO CONTEXTUAL</b>	25
2.3 <b>MARCO TEÓRICO</b>	26
2.3.1 Teoría financiera de la empresa.	26
2.3.1.1 Decisiones de inversión.	26
2.3.1.2 Decisiones de financiación.	26
2.3.1.3 Decisiones de distribución de utilidades.	26
2.3.2 Teoría del valor.	26
2.3.3 Teoría del Control	27
2.3.4 Teoría de sistemas.	27
2.3.5 Teorías administrativas.	28
2.3.6 La Teoría Administrativa según el Enfoque de la Contingencia	28
2.3.7 La teoría clásica	29
2.3.8 Teoría de la transparencia	29
2.3.9 Teoría de la confianza.	29
2.3.10 Teoría de toma de decisiones.	29
2.3.11 Teoría del desarrollo económico.	30
2.3.12 Teoría del Balanced Scorecard (BSC).	30

<b>2.4 MARCO CONCEPTUAL</b>	32
2.4.1 Estados Financieros	32
2.4.2 Balance	33
2.4.3 Estado de Resultados.	36
2.4.4 Flujo de Efectivo	36
2.4.4.1 Elementos necesarios para desarrollar el flujo de efectivo.	38
2.4.4.2 Desarrollo del estado de flujo de efectivo.	38
2.4.5 Análisis Financiero	38
2.4.5.1 Análisis cualitativo y cuantitativo	38
2.4.5.2 Objetivo del análisis de estados financieros.	39
2.4.5.3 Técnicas e instrumentos.	39
2.4.5.4 Razones financieras simples y estándar.	40
2.4.6 Análisis vertical.	40
2.4.7 Análisis horizontal	41
2.4.8 Razones e indicadores financieros.	42
2.4.9 Punto de equilibrio	44
2.4.10 Sistema Dupont.	46
<b>2.5 MARCO LEGAL</b>	46
2.5.1 Constitución Política de Colombia.	46
2.5.2 Código de comercio.	47
2.5.3 Decreto 1878 de Mayo de 2008.	53
2.5.4 Decreto 2650/1993	54
2.5.5 Ley 1607/ 2012	56
<b>3. DISEÑO METODOLÓGICO</b>	57
3.1 <b>TIPO DE INVESTIGACION</b>	57
3.2 <b>POBLACIÓN</b>	57
3.3 <b>MUESTRA</b>	57
3.4 <b>TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCION DE INFORMACIÓN</b>	57
3.5 <b>ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS</b>	57
3.5.1 Resultado de la entrevista dirigida al representante Legal de la empresa Salud y Estética Clínica Odontológica IPS Ltda	58
3.5.2. Resultado de la entrevista dirigida a la Contadora Pública de la empresa Salud y Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.	58
	59
<b>4. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS</b>	
<b>4.1 ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LOS AÑOS 2013 Y 2014 PARA CONOCER LOS CAMBIOS EN LAS CUENTAS INDIVIDUALES DE ESTOS</b>	59
4.1.1 Análisis al Balance General.	63
4.1.2 Análisis horizontal al Estado de Resultados	67
4.1.3 Análisis al Balance General.	71
4.1.4 Análisis al Estado de Resultados.	75
<b>4.2 APLICACIÓN DE LAS RAZONES E INDICADORES FINANCIEROS</b>	75

4.2.1	Indicadores de liquidez y Solvencia	75
4.2.1.1	Razón corriente	75
4.2.1.2	Capital de trabajo	76
4.2.1.3	Prueba Acida	77
4.2.2	Indicadores de Endeudamiento.	78
4.2.2.1	Nivel de endeudamiento	78
4.2.2.2	Endeudamiento de leverage o apalancamiento	79
4.2.3	Indicadores de Actividad	80
4.2.3.1	Rotación de Inventarios	81
4.2.3.2	Rotación Activos Fijos	81
4.2.3.3	Rotación de Activo Total.	82
4.2.3.4	Rotación de proveedores.	83
4.2.4	Indicadores de Rentabilidad o rendimiento	84
4.2.4.1	Margen Bruto de Utilidad	84
4.2.4.2	Margen Operacional de Utilidad.	85
4.2.4.3	Margen neto de utilidad	86
4.2.4.4	Rentabilidad del patrimonio.	87
4.2.4.5	Rentabilidad del activo	88
4.2.4.6	Calculo del E.V.A. (Valor Económico Agregado).	89
4.2.4.7.	EBITDA.	91
4.3	<b>APLICACIÓN DEL SISTEMA DUPONT PARA CORRELACIONAR INDICADORES DE ACTIVIDAD CON INDICADORES DE RENDIMIENTO.</b>	92
4.4	<b>POLÍTICAS PARA LA REALIZACIÓN DE ANÁLISIS FINANCIEROS FUTUROS DENTRO DE LA ORGANIZACIÓN.</b>	94
5.	<b>CONCLUSIONES</b>	96
6.	<b>RECOMENDACIONES</b>	97
	<b>BIBLIOGRAFÍA</b>	98
	<b>REFERENCIAS DOCUMENTALES ELECTRÓNICAS</b>	99
	<b>ANEXOS</b>	101

## LISTA DE CUADROS

	<b>Pág.</b>
Cuadro 1. Análisis horizontal al Balance General	60
Cuadro 2. Análisis horizontal al Estado de Resultados	65
Cuadro 3. Análisis vertical al Balance General	68
Cuadro 4: Análisis vertical al Estado de Resultados	73

## LISTA DE GRÁFICOS

	<b>Pág.</b>
Gráfico 1. Razón corriente	76
Gráfico 2. Capital de trabajo	77
Gráfico 3. Prueba Acida	78
Gráfico 4. Nivel de Endeudamiento	79
Gráfico 5. Endeudamiento de leverage o apalancamiento	80
Gráfico 6. Rotación de Inventarios.	81
Gráfico 7. Rotación de Activos fijos.	82
Gráfico 8. Rotación de Activo Total.	83
Gráfico 9. Rotación de proveedores.	84
Gráfico 10. Margen Bruto de utilidad.	85
Gráfico 11. Margen Operacional de utilidad.	86
Gráfico 12. Margen Neto de utilidad.	87
Gráfico 13. Rentabilidad del Patrimonio.	88
Gráfico 14. Rentabilidad del Activo.	89
Gráfico 15. EVA.	91
Gráfico 16. EBITDA.	92
Gráfico 17. Sistema Dupont	93

## LISTA DE ANEXOS

	<b>Pág.</b>
Anexo A. Entrevista dirigida al Gerente de la Empresa.	102
Anexo B. Entrevista dirigida a la Contadora Publica de la Empresa.	103
Anexo C. Estados Financieros	104

## RESUMEN

En el presente proyecto se realizó un detallado diagnóstico financiero con el objeto de obtener una conclusión prospectiva del análisis de la situación financiera de la Empresa SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA situada en la ciudad de Ocaña, Norte de Santander, donde se determinó la situación actual de la empresa, teniendo como base los estados financieros de los años 2013 y 2014, y así, lograr mejores resultados financieros y mayor rentabilidad, es decir que se pueda contar con una estructura financiera sólida.

Para el inicio de esta investigación, inicialmente se obtuvo la información pertinente acerca de la conceptualización del tema, teorías, normatividad, leyes y demás que sean aplicadas a los análisis financieros, para lo cual se generaron los marcos de este trabajo.

La metodología propuesta fue de nivel descriptivo y cualitativo, y se plantearon unos objetivos que son la base de éste, como lo son análisis horizontal y vertical a los estados financieros para los años 2013 y 2014, el cálculo e interpretación de las principales razones e indicadores financieros, que sirvieron de base para la elaboración del informe financiero, aplicar el Sistema Dupont para analizar la rentabilidad de la empresa, con los resultados obtenidos, se realizaron unas estrategias que permitirán el mejoramiento y crecimiento de la empresa y del mismo modo se hicieron las respectivas conclusiones y recomendaciones, también se tuvo en cuenta la información obtenida de las entrevistas realizadas al representante legal y el contador público.

Con los Análisis financieros se permitió dar un enfoque del comportamiento financiero de la empresa, con el fin de generar solidez y aportar datos precisos que permitan la oportuna toma de decisiones.

## INTRODUCCIÓN

El presente proyecto de investigación surge de la necesidad de analizar financieramente la Empresa SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA, la cual, a través de los años ha permanecido en la región de Ocaña, Norte de Santander, ofreciendo servicios de salud odontológica especializada a la comunidad.

El análisis financiero consiste en recopilar los estados financieros para comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes grupos de cada una de las cuentas y observar los cambios presentados por las distintas operaciones que realiza la empresa de forma cotidiana, la interpretación de los datos obtenidos mediante el análisis, permite así mismo a la gerencia medir el progreso de la entidad comparando los resultados alcanzados con los objetivos y directrices propuestas por esta misma, mediante la aplicación de controles que reflejan un mejoramiento continuo.

Este análisis además brinda la información sobre la capacidad que tiene la empresa de endeudamiento, su rentabilidad, liquidez puesto que se usan fórmulas matemáticas que de forma cuantitativa permite conocer todas las cifras que son relevantes para las futuras decisiones que tome el responsable del ente económico como la creación de políticas de financiamiento externo, es decir con clientes y proveedores que son ejes fundamentales en el desarrollo y éxito empresarial.

Para dar cumplimiento a la estructura del estudio se hizo necesario efectuar los siguientes objetivos, Analizar horizontal y verticalmente los estados financieros de los años 2013 y 2014 para conocer los cambios en las cuentas individuales, identificando con las variaciones la situación actual de cada cuenta en la empresa. Aplicar las razones e indicadores financieros y el sistema Dupont, para luego dar a conocer los resultados obtenidos, y así, Diseñar políticas para la realización de análisis financieros futuros en la empresa, con el fin de que le sirvan para el mejoramiento y crecimiento de la empresa.

Los aportes entregados con este trabajo son básicamente dar a conocer la situación actual de la empresa, identificando sus debilidades y fortalezas con los resultados de los análisis efectuados y finalmente elaborar las estrategias que le sean de ayuda para el crecimiento y mejoramiento de SALUD Y ESTÉTICA.

# 1. ANÁLISIS FINANCIERO A LA EMPRESA SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA DE LOS AÑOS 2013 – 2014

## 1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El análisis financiero se ha convertido en los últimos años en una de las herramientas más valoradas por los directivos de las organizaciones, permitiéndoles realizar una serie de fases como planear, obtener y utilizar los fondos, para maximizar el valor del negocio y de las utilidades producidas, ya que la gestión financiera es la encargada de conseguir los recursos necesarios para el buen funcionamiento de las empresas, minimizando el costo, sin importar su origen interno o externo.<sup>1</sup>

A su vez, el análisis financiero desempeña también, un rol muy importante dentro del desarrollo del plan estratégico de un negocio, siendo la encargada de tomar las decisiones interrelacionadas con las diferentes áreas funcionales de la organización para lograr la perfecta interacción de la empresa, como es el caso de la estructura de costos, política de precios y de crédito, área financiera, gastos administrativos, mano de obra y planeación financiera<sup>2</sup>.

Es así que SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA, es una empresa dedicada a la prestación de servicios odontológicos, la cual se encuentra ubicada en la carrera 12 No. 8 – 89 de la ciudad de Ocaña; actualmente la Clínica se encuentra bien posicionada en el mercado local y regional, haciendo que esta vaya creciendo financieramente.

Sin embargo, la Empresa hasta la actualidad no ha realizado análisis a sus estados financieros, que permitan conocer de manera exacta los resultados obtenidos por periodos contables, lo cual es contraproducente al momento de tomar decisiones.

Teniendo en cuenta que Salud y Estética Clínica Odontológica IPS Ltda, de la ciudad de Ocaña, busca consolidarse en el mercado nacional gracias al buen servicio prestado, se hace necesario realizar un análisis a los estados financieros correspondientes a los últimos dos periodos (2013 – 2014), con el fin de proporcionar información real y fidedigna, ayudando en la toma de decisiones.

---

<sup>1</sup> BRIGARD GONZALEZ, Jorge Eduardo. Trabajo de grado denominado Análisis financiero aplicado a dulces y manjar del valle Ltda. Universidad de la Sabana. 2.000.

<sup>2</sup> Ibid.,p.1

## 1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Con la realización del análisis financiero a la empresa SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA de los años 2013 - 2014, se podrá obtener un diagnóstico financiero que sea veraz y confiable en relación a la situación financiera actual?

## 1.3 OBJETIVOS

### 1.3.1 General

Realizar un análisis financiero a la empresa SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA de los años 2013 - 2014, con el fin de conocer su situación financiera actual a través de la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de la empresa.

### 1.3.2 Específicos

- Analizar horizontal y verticalmente los estados financieros de los años 2013 y 2014 para conocer los cambios en las cuentas individuales de estos.
- Aplicar las razones e indicadores financieros tales como: EVA, EBITDA, Razón Corriente, Capital de Trabajo, Prueba Acida, Rentabilidad del Patrimonio, Rotación del Patrimonio líquido, Rotación de Cartera, entre otros, a los estados financieros correspondientes a los años 2013 y 2014 con el fin de medir la gestión en la administración de los recursos de la misma.
- Aplicar el sistema Dupont para correlacionar indicadores de actividad con indicadores de rendimiento.
- Diseñar políticas para la realización de análisis financieros futuros dentro de la organización.

## 1.4 JUSTIFICACIÓN

La función financiera involucra varias actividades importantes dentro de la organización, primero se encuentra la planeación y preparación de los pronósticos, donde el administrador financiero debe interactuar con los ejecutivos responsables de las actividades generales de planeación; en segundo lugar, el administrador financiero está relacionado con las decisiones de inversión y financiamiento de la empresa con el fin de realizar las inversiones específicas que deban hacerse; y como tercero, la interacción con las demás áreas del negocio para lograr la mayor productividad, eficiencia y eficacia posible.

El Análisis Financiero es una de las principales herramientas utilizadas por gerentes financieros, administradores, directores, dueños de las empresas y acreedores en general,

para evaluar la gestión administrativa y financiera de los negocios. Los resultados generados por esta herramienta financiera le permiten a los interesados en él evaluar, mejorar, optimizar y maximizar los recursos invertidos en la empresa; tomar decisiones para alcanzar los objetivos y metas propuestas; decidir sobre la viabilidad de utilizar u otorgar un crédito; proyectar la empresa hacia el futuro y decidir sobre la realización o no de una inversión, entre otros.

Teniendo en cuenta lo anterior, se realizará un análisis financiero a la empresa SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA correspondiente a los años 2013 - 2014, tomando como herramienta los estados financieros básicos, donde se ilustrarán las fortalezas o debilidades financieras de la Clínica, evidenciando sus propiedades, deudas, ingresos y egresos, que permita analizar los resultados arrojados, logrando así conocer y evaluar la gestión financiera de la empresa.

En lo personal, el desarrollo del proyecto, brindará la oportunidad de poner en práctica los conocimientos teóricos adquiridos durante los diez semestres de duración de la carrera de Contaduría Pública. Para la empresa el análisis ayudará para que los socios de la Clínica conozcan la rentabilidad que se está obteniendo con la misma y de esta manera verificar si se han alcanzado los objetivos propuestos, y para la nuestra Institución se dará la oportunidad de mostrar la pertinencia del programa académico de Contaduría Pública como aporte a las empresas regionales y nacionales.

## 1.5 DELIMITACIONES

**1.5.1 Conceptual.** En el presente trabajo se tendrán en cuenta los siguientes términos: estados financieros, balance, estado de resultados, flujo de efectivo, análisis financiero, análisis vertical, análisis horizontal, razones e indicadores financieros, punto de equilibrio y sistema Dupont.

**1.5.2 Operativa.** En el ejercicio de la investigación que tiene lugar, se hace pertinente señalar que se pueden presentar algunos inconvenientes que se precisan en la obtención de la información financiera necesaria para poder desarrollar los objetivos propuestos.

**1.5.3 Temporal.** El tiempo que conlleva la realización de la investigación será de ocho (8) semanas, tal como se establece en el cronograma de actividades.

**1.5.4 Geográfica.** La realización del presente trabajo se realizará en la empresa SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA, ubicada en la carrera 12 No. 8 – 89 de la ciudad de Ocaña.

## 2. MARCO REFERENCIAL

### 2.1 MARCO HISTÓRICO

**2.1.1 Historia de las finanzas.** La investigación que se lleva a cabo en el campo de las finanzas, era prácticamente inexistente hasta el siglo XIX. En esa época, los gerentes financieros se dedicaban llevar libros de Contabilidad o a controlar la Teneduría, y su principal tarea era buscar financiamiento cuando fuese necesario.

Durante la segunda Revolución Industrial, a principios del siglo XX, la empresa se expande y empiezan a darse las fusiones, por lo que son necesarios grandes emisiones de acciones y obligaciones y los empresarios comienzan a prestar atención a los mercados financieros y a la emisión de empréstitos.

En 1929, la economía se encuentra en una crisis internacional. La situación de la bolsa de Nueva York era caótica y la política económica que se llevaba a cabo contribuyó a agravar la crisis. Los grupos financieros norteamericanos y británicos se encontraban enfrentados ya que al conceder préstamos sin prudencia crearon un ambiente de solidez e inestabilidad inexistente. Además, se produjo una subida de las tasas de interés estadounidenses que llevó la paralización de los préstamos al exterior.

Por todo esto, las empresas tuvieron problemas de financiamiento, muchas tuvieron que declararse en quiebra y las liquidaciones eran numerosas y muy comunes. El objetivo dominante de las empresas, en ese momento, era mantener la solvencia necesaria para sus operaciones y reducir el endeudamiento. Por primera vez, se preocupan por la estructura financiera de la empresa.

En la época de los años 40's se vivió la 2ª. Guerra Mundial declarada en los primeros años y más tarde, la guerra fría en los años siguientes, por lo que no se da ningún cambio considerable en la concepción de las finanzas de la empresa y sigue predominando una política de financiamiento poco arriesgada. Después de la Guerra, se empiezan a estudiar los desarrollos de la Investigación Operativa y la Informática aplicados a la empresa.

Durante la década de los 60's surgió un movimiento hacia el análisis teórico y el foco de atención al cambio hacia las decisiones relacionadas con la elección de los activos y los pasivos necesarios para maximizar el valor de la empresa. Por lo que comienzan a preocuparse por la planificación y control de la empresa, y con ellos, la implantación de presupuestos y controles de capital y tesorería.

Entre los años 50's y la crisis energética de 1973, se vivió un ciclo especulador en la economía, en el que la empresa tiene una gran expansión y se asientan las bases de las finanzas actuales. En este periodo, los objetivos que tienen los gerentes son los de rentabilidad, crecimiento y diversificación internacional, en lugar de los objetivos de solvencia y liquidez del periodo anterior.

Con respecto a la estructura financiera, en 1958 surge el modelo de Estructura Financiera M y M de Modigliani y Millar con supuestos como que no hay fricciones de mercado (impuestos, costos de transacción y costos de quiebra), las empresa pueden emitir deuda libre de riesgo, se puede prestar o pedir prestado a la tasa libre de riesgo, los inversionistas presentan expectativas homogéneas, los flujos son perpetuos y sin crecimiento. En resumen, este modelo sugiere que la estructura financiera se afecta el valor de la empresa. En 1976, Jensen y Meckling crean la Teoría de la Agencia, la cual argumenta que dada la separación entre los propietarios de la empresa y los directores de la misma, se considera que las decisiones de estos últimos no van encaminados a maximizar el valor del mercado de la empresa, sino a otros objetivos que les resultan más interesantes, por ejemplo, cuidar sus propios intereses, maximizar su propia riqueza, entre otros. Esta divergencia de objetivos será mayor cuanto más fragmentado y disperso sea el conjunto de accionistas.<sup>3</sup>

**2.1.2 Historia del Análisis Financiero.** A fines del siglo XIX, la asociación americana de banqueros celebro su convención anual, en esta reunión, fue presentada una ponencia en la que se propone que todos los bancos asociados exigieran como requisito previo el otorgamiento de un crédito, la presentación de un balance por parte de los solicitantes, con la finalidad de que las instituciones estuvieran en condiciones de analizar los Estados Financieros como un medio para asegurarse de la recuperabilidad de dicho crédito.

En forma empírica de estudiar los Estadios Financieros de Empresas que solicitaban créditos marco el inicio de la importancia de métodos analíticos que permitieran detectar con mayor precisión deficiencias financieras que en un momento dado dieran lugar a no poder recuperar el crédito otorgado.

Más tarde no solo exigían un Balance, sino también los correspondientes a los tres o cuatro ejercicios anteriores para compararlos, posteriormente se vio la necesidad de que se anexara el Estado de Pérdidas y Ganancias, ya que los datos que este documento reporta nos permite determinar con mayor exactitud la solvencia, la estabilidad y la productividad del negocio, así como el desarrollo de la Administración de la Empresa que solicita el crédito. También el comercio y la industria observaron la utilidad de aplicar no únicamente el Análisis de las cifras que reportan sus Estados Financieros, sino además la interpretación que de ellos se obtiene.

De lo anterior, podemos deducir que el origen de lo que hoy conocemos como la técnica del Análisis e Interpretación de los Estados Financieros, fue precisamente la convención de la Asociación Americana de Banqueros, para que a partir desea fecha poco a poco se fuera desarrollando dicha técnica, aceptándose y aplicándose no solo en operaciones de crédito, sino también precisar fallas en la administración de los negocios, sean estos comerciales o

---

<sup>3</sup>BAQUEIRO, Gustavo. Historia de las finanzas. [En línea]. s.n. Actualizado en el 2002. 08 de septiembre de 2002. 08 de septiembre de 2002. [Citado el 22 de noviembre de 2011]. s.n. Disponible en Internet En: <http://www.promonegocios.net/contabilidad/historia-contabilidad.html>.

industriales, por lo que podemos sintetizar que el campo de acción del análisis tiene relación en forma directa o indirecta con las actividades de:

1. Instituciones de Crédito
2. Empresas Comerciales e Industriales
3. Terceras Personas (Acreedores, Proveedores, entre otros.
4. Inversionistas
5. Especuladores
6. Administradores de Empresas
7. Profesionales
8. Empresas de Gobierno
9. Fisco

En los términos coloniales, los extraños a un negocio rara vez podían disponer de Estados Financieros de éste para cualquier propósito deseado. La necesidad práctica de Balances de Situación para uso de los acreedores se originó en el cambio del método de conceder préstamos bancarios a base de documentos por cobrar endosados y papel comercial avalado al método de préstamos a sola firma, y también en la tendencia de la forma mercantil de la sociedad anónima a sustituir las formas de organización empresarial del propietario único y las sociedades personales, colectivas y comanditarias. Luego vino el auge de las normas de la Contaduría Pública, las asociaciones de Contadores y la creación de la Comisión de Valores y Bolsa. Si se hacen concienzudamente, los análisis de Estados Financieros realizados por personas y grupos diferentes son fundamentalmente los mismos, pero se hacen interpretaciones distintas según el interés específico que exista en determinadas situaciones.

Es probable que la misma información se interprete de manera algo diferente por un acreedor mercantil, un banquero comercial, un accionista de la propia empresa o un miembro de la gerencia de ésta. De hecho, la interpretación dada por cualquier persona de las cifras escuetas pueden depender de su conocimiento de información suplementaria, tal como antecedentes de los principales de la empresa, datos investigativos que cubran detalles de las relaciones bancarias y comerciales, certidumbre en cuanto a si las cifras son de una sola empresa o de varias compañías consolidadas total o parcialmente, e información acerca de partidas específicas del Estado Financiero que se estudia.<sup>4</sup>

**2.1.3 Antecedentes Históricos del Análisis Financiero a Nivel Mundial.** Tradicionalmente, la valoración de empresas no ha tenido la credibilidad suficiente para reportarle un conocimiento amplio tanto a nivel académico como profesional. Sin embargo la valoración aplicando una metodología ha ido variando con el transcurso del tiempo,

---

<sup>4</sup>UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL ESTADO DE HIDALGO, Instituto de Ciencias Económico – Administrativas, Tesis Colectiva IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES, Pachuca Hg, Marzo de 2006, Disponible en internet en: <http://dgsa.uaeh.edu.mx:8080/bibliotecadigital/bitstream/231104/406/1/Importancia%20del%20 analisis%20 financiero.pdf>.

desde procedimientos elementales basados en la situación patrimonial hasta aquellos cada vez más sofisticados sobre la base de diferentes escenarios de proyecciones. La perspectiva histórica ofrece un marco apropiado para situar la valoración de empresas bajo una óptica adecuada.

En sus inicios, el análisis financiero se diferencia muy poco de las técnicas contables, siendo el beneficio la piedra angular de todo planteamiento. La evolución de las finanzas empieza a volver más sofisticada la técnica de análisis, introduciendo factores correctivos de la propia contabilidad y realizando provisiones sobre el futuro.

A mediados del siglo XX empezó en EE.UU. la valoración por descuento de cash-flow. Este método se ha ido perfeccionando y generalizando, y se considera hoy día como el método correcto y de referencia para toda valoración. En cualquier caso, el tema del valor de la empresa está adquiriendo cada día mayor importancia, debido a la evolución de los mercados financieros que ha llevado a una situación que exige prestar una atención creciente a lo que se podría llamar la gestión del valor.<sup>5</sup>

En México, según el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, existen en México cerca de 2.84 millones de empresas, de las cuales el 99.7% son micro, pequeñas y medianas, las cuales en conjunto generan el 42% del Producto Interno Bruto (PIB) y el 64% del empleo formal.

Contrariamente a lo que se podría pensar, el análisis de los estados financieros en otros países, incluso con un mayor grado de desarrollo, tienen un peso específico mayor en la economía. Lo anterior es una muestra del gran potencial que tiene el análisis financiero para contribuir al crecimiento económico y del empleo, al mismo tiempo que reduce la vulnerabilidad de la economía a los ciclos económicos externos.

Algunos de los principales problemas que enfrentan las empresas son el acceso limitado a fuentes de financiamiento, desvinculación de los sectores más dinámicos de la economía, baja participación en el comercio exterior, falta de capacitación de sus recursos humanos, problemas para innovación de sus procesos y desarrollo tecnológico, y manejo administrativo de tipo familiar, entre los más importantes. La información financiera es aquella que produce la contabilidad indispensable para la administración y el desarrollo de las empresas y por lo tanto es procesada y concentrada para uso de la gerencia y personas que trabajan en la empresa.

Los estados financieros básicos deben cumplir el objetivo de informar sobre la situación financiera de la empresa en cierta fecha y los resultados de sus operaciones y cambios en su situación financiera por el periodo contable terminado en cierta fecha.

La capacidad y el uso adecuado de los estados financieros (E.F) es la de transmitir información que satisfaga el usuario, y la cual le sirve para:

---

<sup>5</sup>ESTUDIO APLICADO DE TÉCNICAS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS, Disponible en internet en: <http://bibing.us.es/proyectos/abreproy/3878/fichero/Desarrollo+teorico.pdf>

- Tomar decisiones de inversión y crédito, los principales interesados de esta información son aquellos que puedan aportar un financiamiento u otorguen un crédito, para conocer qué tan estable es el crecimiento de la empresa y así conocer el rendimiento o recuperación de la inversión.
- Aquilatar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar recursos. Aquí los interesados serán los diferentes acreedores o propietarios para medir el flujo de dinero y su rendimiento.
- Evaluar el origen y características de los recursos financieros del negocio, así como su rendimiento. Esta área es de interés general para conocer el uso de estos recursos.
- Por último formarse un juicio de cómo se ha manejado el negocio y evaluar la gestión de la administración. Asimismo cómo se maneja la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento en la empresa.<sup>6</sup>

**2.1.4 Antecedentes Históricos del Análisis Financiero en Colombia.** Durante los años setenta se introdujeron una serie de innovaciones al sistema financiero, en respuesta a la gran demanda de crédito que caracterizaba a una economía en crecimiento como la colombiana. En particular, se crearon las corporaciones de ahorro y vivienda -CAV- (**15**) y el sistema de ahorro Upac (**16**), mediante los decretos 677 y 678 de mayo de 1972, como instrumentos para la captación de recursos para préstamos a largo plazo. Para contribuir a la ampliación del sistema financiero, en 1979 se crearon las corporaciones de financiamiento comercial -CFC-. A pesar de lo anterior, en los años sesenta y setenta el sistema financiero colombiano era bastante limitado, operaba bajo un esquema de banca especializada, había muy poca diversidad en las operaciones, estaba altamente sobre regulado y se restringía la entrada de nuevas instituciones, lo que reducía la competencia.<sup>7</sup>

En la historia económica y nacional, la banca comercial ha sido y es base del sistema financiero, sobre la cual se desarrolla una actividad fundamental para el funcionamiento y evolución de todos los sectores productivos y comerciales.

“Desde finales siglo XIX los establecimientos bancarios han sido protagonistas principales en la vida nacional, cumpliendo una tarea esencial para el ahorro, la inversión y financiación a favor del crecimiento personal, familiar, empresarial y comunitario de la nación.

---

<sup>6</sup>RUBIO DOMÍNGUEZ, P. Manual de análisis financiero. Edición electrónica gratuita. (s.l.) [On line]. (s.f.) [Citado el 23 enero de 2014.] Disponible en internet en: [http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capuno/anal1\\_0.htm](http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capuno/anal1_0.htm) >. Citado el 23 de Septiembre de 2013.

<sup>7</sup>GARAY, Luis Jorge, Colombia: Estructura industrial e internacionalización 1967-1996, Disponible en internet en: <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/economia/industrilatina/050.htm>

De acuerdo con las etapas y características de la economía colombiana, la banca ha tenido circunstancias diferentes, pero siempre en constante evolución, unas veces bajo la total administración del estado y, en otras, con predominio de capitales privados nacionales, internacionales y mixtos.

El sistema financiero institucional en el país generalmente se identificó, hasta no hace muchos años con la banca comercial, pero con fenómenos como la industrialización, después los modelos proteccionistas y recientemente con la apertura e internacionalización, se registró la profundización y diversificación del mercado con el surgimiento y rápido desarrollo de otras entidades, pero la banca mantiene su liderazgo, aunque ahora con nuevas estrategias que van más allá de la tradicional intermediación.<sup>8</sup>

**2.1.5 Antecedentes Históricos del Análisis Financiero en el municipio de Ocaña.** En el municipio de Ocaña son varias empresas entre ellas: cooperativas, fondos de empleados, comercializadoras, etc., quienes se acogen al análisis de los estados financieros, buscando medir el grado de avance del mismo, garantizar que la gestión de todas las instituciones del Estado se oriente al logro de sus objetivos y se realice con estricta sujeción a los principios constitucionales que guían el ejercicio de la función pública. Es un proceso permanente mediante el cual, a partir de la información que se obtiene a través de diversas fuentes se emita un juicio de valor sobre el rendimiento o desempeño de un área, proceso, actividad o del sistema en general. La evaluación del sistema define las fortalezas y debilidades de la organización empresarial, mediante la cuantificación de los recursos, el examen de los objetivos del análisis financiero y la evaluación de los estados financieros, buscando con ello crear la confianza que la sociedad reclama de la entidad oficial. La evaluación del sistema de análisis financiero basado en principios, reglas, normas, procedimientos y sistemas de reconocido valor técnico es el fundamento de la realización de una buena auditoría.<sup>9</sup>

## 2.2 MARCO CONTEXTUAL

El presente proyecto se realizará en las instalaciones de SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA., es una empresa dedicada a la prestación de servicios relacionados con la salud oral; su localización se encuentra ubicada en la carrera 12 No. 8 – 89 de la ciudad de Ocaña, Norte de Santander- Colombia.

---

<sup>8</sup>DÍAZ BONILLA, Natalia, MÁRQUEZ OCHOA, Silvia y LONDOÑO SOJO, Andrés. Trabajo de grado denominado Estudio del proceso utilizado por la alta dirección del BANSUPERIOR, para la implementación de una cultura de servicio. Universidad de la Sabana. Chía, Cundinamarca 2013.

<sup>9</sup>ALVAREZ SALAZAR, Magda Eliane y CLAVIJO ARÉVALO, Yesenia Katerine. Trabajo de grado denominado Análisis financiero para la empresa AF medical en Ocaña, Norte de Santander. Universidad Francisco de Paula Santander. 2014.

## 2.3 MARCO TEÓRICO

**2.3.1 Teoría financiera de la empresa.** proporciona las herramientas tendientes a interpretar los hechos que ocurren en el mundo financiero y su incidencia en la empresa, como así también reconocer situaciones que antes eran irrelevantes y pueden traer aparejado consecuencias graves, en una época de cambios constantes en el mundo.

El fin perseguido por la teoría financiera se encuadra en las denominadas decisiones básicas:

**2.3.1.1 Decisiones de inversión.** Implican planificar el destino de los ingresos netos de la empresa –flujos netos de fondos- a fin de generar utilidades futuras.

**2.3.1.2 Decisiones de financiación.** Persiguen encontrar la forma menos onerosa de obtener el dinero necesario, tanto para iniciar un proyecto de inversión, como para afrontar una dificultad coyuntural;

**2.3.1.3 Decisiones de distribución de utilidades.** Tienden a repartir los beneficios en una proporción tal que origine un beneficio importante para los propietarios de la empresa, y a la vez, la valoración de la misma.

Una combinación óptima de las tres decisiones genera el mayor valor de la empresa para sus dueños.

**2.3.2 Teoría del valor.** La economía clásica es una escuela de pensamiento económico cuyos principales exponentes son Adam Smith, David Ricardo, Thomas Malthus y John Stuart Mill. Es considerada por muchos como la primera escuela moderna de economía y en ocasiones se ha expandido para incluir a autores como William Petty, Johann Heinrich von Thünen o Karl Marx.

La publicación del libro de Adam Smith titulado Una investigación sobre la naturaleza y causas de la riqueza de las naciones (generalmente conocido como La riqueza de las naciones) en 1776 se considera normalmente como el comienzo de la economía clásica. La escuela estuvo activa hasta mediados del siglo XIX y fue sucedida por la escuela neoclásica, que comenzó en el Reino Unido alrededor de 1870.

Los economistas clásicos intentaron y en parte lograron explicar el crecimiento y el desarrollo económico. Crearon sus "dinámicas de crecimiento" en una época en la que el capitalismo se encontraba en pleno auge tras salir de una sociedad feudal y en la que la revolución industrial provocaba enormes cambios sociales. Estos cambios también provocaron la cuestión de si se podría organizar una sociedad alrededor de un sistema en el que cada individuo buscara simplemente su propia ganancia (económica).

Los economistas clásicos reorientaron la economía, alejándose del análisis previo que se centraba en los intereses personales del gobernante y un interés basado en las clases

sociales. El fisiócrata François Quesnay y Adam Smith, por ejemplo, identificaron la riqueza de la nación con el producto nacional bruto, en lugar de con la tesorería del rey o del estado. Smith veía este producto nacional como el trabajo aplicado a la tierra y al capital. Una vez que la tierra y el capital son apropiados por los individuos, el producto nacional se divide entre trabajadores, terratenientes y capitalistas, en la forma de salario, renta e interés.

Tendió a enfatizar los beneficios del libre comercio, un análisis organizado alrededor del precio natural de los bienes, y la teoría del valor como costo de producción o la teoría del valor del trabajo.<sup>10</sup>

**2.3.3 Teoría del Control.** permite resolver problemas dinámicos de naturaleza muy variada, donde la evolución de un sistema que depende del tiempo<sup>4</sup> puede ser controlada en parte por las decisiones de un agente.

A principios de los años 50 por un equipo de matemáticos rusos dirigidos por Pontryagin. Esta teoría constituye una 1 Universidad del Rosario y Gremaq, Universidad de Toulouse I. 2 Acerp, Paris. 1 herramienta complementaria para resolver los problemas de optimización dinámica, integrando la teoría de cálculo de variación y el principio de optimalidad asociado a la ecuación de Bellman. Estas teorías que abordan el mismo tema, tienen inevitablemente imbricaciones muy estrechas, incluso históricamente los desarrollos de Bellman y del equipo de Pontryagin, se han llevado a cabo de manera paralela. Sería interesante mostrar los lazos existentes entre estas tres teorías, pero este artículo se centra en presentar de manera simple la teoría de control óptimo únicamente<sup>11</sup>.

**2.3.4 Teoría de sistemas.** Teoría de Sistemas. Se introdujo a partir de la teoría general de sistemas, TGS desarrollada por el biólogo alemán Ludwig Von Bertalanfy (2001, p. 31)”, quien afirmó que...” en las ciencias sociales el concepto de sociedad como suma de individuos a modo de átomos sociales –el modo de hombre económico– fue sustituido por la inclinación a considerar la sociedad, la economía, la nación como un todo superordinado a sus partes. Esto trae consigo los grandes problemas de la economía planteada o la edificación de la nación y el Estado, pero también refleja nuevos modos de pensar”. Para ello Bertalanfy clasifica los sistemas de acuerdo con su constitución como físicos o concretos y abstractos o conceptuales y de acuerdo con su naturaleza como cerrados o abiertos. Desde esta óptica las...”Características de la organización, trátase de un organismo vivo o de una sociedad, son nociones como las de totalidad, crecimiento, diferenciación, orden jerárquico, dominancia, control, competencia, etcétera” (Bertalanffy, 1986, p. 47). De manera que, entendida como un sistema abierto, la organización presenta las siguientes características:

---

<sup>10</sup> ADMINISTRACIÓN HISTORIA Y ACTUALIDAD, Disponible en Internet En: <http://investigacionesdeadministracion.blogspot.com/2010/07/economia-clasica.html>

<sup>11</sup> BARDEY David y BONNET Helene. Teoría del Control. una guía para principiantes. Disponible en Internet En: <http://www.urosario.edu.co/economia/documentos/pdf/bi87.pdf>

- Comportamiento probabilístico y no determinístico.
- Las organizaciones como parte de una sociedad mayor, constituida de partes menores.
- Interdependencia de las partes.
- Homeostasis o “estado de equilibrio” que involucra el concepto de adaptabilidad.
- Frontera o límite.
- Morfogénesis.
- Resistencia.<sup>12</sup>

**2.3.5 Teorías Administrativas.** Las teorías de administrativas son productos de los cambios que se producen en el entorno en el que se mueven las organizaciones influido por factores tecnológicos, económicos, sociales y políticos.

Determinadas teorías son adecuadas para determinadas circunstancias.

El estado actual de la teoría administrativa es:

- Efecto acumulativo y gradual de las teorías y sus diferentes aportes y enfoques.
- Todas son válidas, aunque cada una tenga en cuenta una sola variable.
- Cada una surge como una respuesta los problemas empresariales más importantes de su época.
- El administrador debe conocerlas muy bien para tener a su disposición una gamma de alternativas interesantes en casa situación.<sup>13</sup>

**2.3.6 La Teoría Administrativa según el Enfoque de la Contingencia.** El enfoque de la contingencia destaca que no se alcanza la eficacia organizacional siguiendo un único y exclusivo modelo organizacional, o sea, no existe una única forma que sea mejor para organizarse con el fin de alcanzar los objetivos diferentes de las organizaciones dentro de un ambiente también cambiante. Los estudios actuales sobre las organizaciones complejas llevaron a una nueva perspectiva teórica: la estructura de una organización y su funcionamiento son dependientes de la interface con el ambiente externo.

La más notable contribución de los autores del enfoque de la contingencia está en la identificación de las variables que producen mayor impacto sobre la organización, como el ambiente y la tecnología, para entonces predecir las diferencias en la estructura y en el funcionamiento de las organizaciones debidas a las diferencias en estas variables. Así, diferentes ambientes requieren diferentes relaciones organizaciones para una eficacia óptima. Se hace necesario un modelo apropiado para cada situación dada.

El enfoque de contingencia marca una nueva etapa en la Teoría General de la Administración, por las siguientes razones:

---

<sup>12</sup> ISAIRIAS MORA, José Edgar y LOZANO ANGARITA, Carlos Eduardo. Descripción y Análisis. Disponible En: <http://repository.urosario.edu.co/bitstream/handle/10336/2734/7230926-2011.pdf?sequence=1>

<sup>13</sup> Gerencie. com. Teoría de la Administración. Disponible en Internet En: [http://www.gerencia.com/articulo/para\\_que\\_las\\_teorias\\_de\\_administracion](http://www.gerencia.com/articulo/para_que_las_teorias_de_administracion)

**2.3.7 La Teoría Clásica** concibió la organización como un sistema cerrado, rígido y mecánico (“teoría de la máquina”), sin ninguna conexión con su ambiente exterior. La preocupación básica de los autores clásicos era encontrar la “mejor manera” (the best way) de organizar, válida para todo y cualquier tipo de organización. Con este principio se delinea una teoría normativa y prescriptiva (cómo hacer bien las cosas), impregnada de principios y recetas aplicables a todas las circunstancias, teniéndose en cuenta una apreciable dosis de sentido común. Lo que era válido para una organización era válido y generalizable para las demás organizaciones.

Además de esto, la concepción atomística del hombre (tomado aisladamente, únicamente como apéndice de la máquina o como ocupante de un cargo), y monista de su comportamiento (el hombre motivado sólo por las recompensas y sanciones salariales y materiales, es extremadamente limitada.

**2.3.8 Teoría de la Transparencia.** El concepto de transparencia es considerado una condición obligatoria dentro de muchas áreas de la seguridad. Los procedimientos deben ser conocidos y claros. La transparencia no siempre es absoluta, existen pasos intermedios entre un programa completamente opaco y uno transparente, refiere Malablanca<sup>14</sup>.

La teoría en mención se relaciona con la investigación debido a que el proceso de análisis debe hacerse de forma transparente que genere resultados óptimos.

**2.3.9 Teoría de la Confianza.** Es la creencia en que una persona o grupo será capaz y deseará actuar de manera adecuada en una determinada situación y pensamientos. La confianza se verá más o menos reforzada en función de las acciones.

De acuerdo a la mayoría de las teorías que la abordan, se trata de una suspensión temporal de la situación básica de incertidumbre acerca de las acciones de los semejantes; gracias a ella, es posible suponer un cierto grado de regularidad y predictibilidad en las acciones sociales, simplificando el funcionamiento de la sociedad. La confianza es algo muy frágil, una vez ganada nos aporta una gran libertad, pero cuando la confianza se pierde es casi imposible recuperarla, aunque la verdad es que nunca se sabe en quien podemos confiar.

**2.3.10 Teoría de Toma de Decisiones.** La toma de decisión es un proceso durante el cual la persona debe escoger entre dos o más alternativas. Todas las personas pasan los días y las horas de la vida teniendo que tomar decisiones. Algunas decisiones tienen una importancia relativa en el desarrollo de la vida, mientras otras son gravitantes en ella.

En los administradores, el proceso de toma de decisión es sin duda una de las mayores responsabilidades. La toma de decisiones en una organización se circunscribe a una serie de personas que están apoyando el mismo proyecto. Se debe empezar por hacer una selección de decisiones, y esta selección es una de las tareas de gran trascendencia.

---

<sup>14</sup> Universidad Francisco de Paula Santander. Repositorio Institucional. Disponible en: <http://repositorio.ufps.edu.co:8080/dspaceufps/bitstream/123456789/283/1/25729.pdf>

Con frecuencia se dice que las decisiones son algo así como el motor de los negocios y en efecto, de la adecuada selección de alternativas depende en gran parte el éxito de cualquier organización. Una decisión puede variar en trascendencia y connotación. Los administradores consideran a veces la toma de decisiones como su trabajo principal, porque constantemente tienen que decidir lo que debe hacerse, quién ha de hacerlo, cuándo y dónde, y en ocasiones hasta cómo se hará. Sin embargo, la toma de decisiones sólo es un paso de la planeación, incluso cuando se hace con rapidez y dedicándole poca atención o cuando influye sobre la acción sólo durante unos minutos, refiere García<sup>15</sup>.

**2.3.11 Teoría del Desarrollo Económico.** Antes de pasar a las Teorías sobre el Desarrollo Económico, se ofrece una aproximación al concepto de desarrollo económico, según el Banco Mundial (1991):

El desarrollo económico es el mejoramiento sostenible del nivel de vida, el cual comprende consumo material, educación, salud y protección del medio ambiente. En un sentido más amplio, la definición comprende también otros trascendentes aspectos conexos, principalmente la mayor igualdad de oportunidades, la libertad política y las libertades civiles. Por consiguiente, el objetivo global del desarrollo, es el de dotar de mayores derechos económicos, políticos y civiles a todos los seres humanos, sin distinción de sexo, grupo étnico, religión, raza, región o país (p. 37).

Por lo tanto, se entiende como desarrollo económico, el aumento en la calidad de vida de la población, a través de la educación, salud, acceso adecuado a servicios públicos, desarrollo de la tecnología, de la infraestructura, donde todos tengan equidad en la distribución del ingreso e igualdad de oportunidades para vivir mejor.

De igual manera, uno de los factores impulsores del desarrollo, es la capacidad para emplear de la mejor manera el conocimiento existente, a través del manejo de la información en las sociedades, llamadas también sociedad de la información o sociedad del conocimiento, sociedades que cumplen funciones eminentemente útiles, sobre la base de un conocimiento específico de circunstancias que los otros países no poseen. Asimismo, otro factor importante en la conducción del desarrollo, es la inversión en capital humano (saber, educación), ya que en la medida que las sociedades tengan procesos educativos más avanzados, en esa medida la tasa de crecimiento y el grado de desarrollo de un país será mayor<sup>16</sup>.

**2.3.12 Teoría del Balanced Scorecard (BSC).** Es una filosofía práctica de gerenciamiento y fue desarrollada en la Universidad de Harvard por los profesores Robert Kaplan y David Norton en 1992. Su principal característica es que mide los factores financieros y no financieros del estado de resultados de la empresa.

---

<sup>15</sup> GARCÍA, Alberto. Toma de decisiones. On line. Actualizado el 16 de agosto de 2004. Citado el 28 de octubre de 2008. Disponible en Internet En: <http://www.tuobra.unam.mx/publicadas/040921170149.html>

<sup>16</sup> MESINO RIVERO, Lenis. Tesis Doctorales de Ciencias Sociales. Disponible en Internet En: <http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2010/lmr/Teorias%20sobre%20el%20Desarrollo%20Economico.htm>

Se trata de un poderoso instrumento para medir el desempeño corporativo y se ha demostrado que es la herramienta más efectiva para enlazar la visión y la estrategia a cinco medidas de desempeño, que son:

- a. Resultados financieros.
- b. Satisfacción de clientes (Internos y externos).
- c. Operación Interna (procesos).
- d. Creatividad, innovación y satisfacción de los empleados.
- e. Desarrollo de los empleados (competencias).

Todo lo que pasa en la compañía afecta los resultados financieros, por lo que es necesario medir esos elementos para dirigir el desempeño financiero. La satisfacción de los clientes involucra estar cerca de ellos, saber sus necesidades, evaluar el servicio y los productos, predecir sus necesidades futuras.

La operación interna se refiere a los procesos de proveedor-cliente interno, que deben estar documentados y alineados a satisfacer a los clientes con indicadores de calidad, eficiencia, etc.

Los empleados deben estar comprometidos y satisfechos con su trabajo, estar capacitados, generar ideas creativas y de innovación, desarrollar las competencias de acuerdo al puesto, y tener expectativas de desarrollo dentro de la empresa.

Todos los objetivos deben estar reflejados o traducidos a resultados financieros. La siguiente fórmula nos permite determinar el nivel de valor de una actividad, tarea, proceso, producto o servicio en términos financieros desde la perspectiva del cliente.

$$\text{VALOR} = \frac{\text{CALIDAD} \uparrow \times \text{SERVICIO} \uparrow}{\text{COSTO} \downarrow \times \text{TIEMPO} \downarrow}$$

- Valor** Es la efectividad y/o productividad en términos de rentabilidad o utilidad de un objetivo.
- Calidad** Grado en el cual el producto o servicio cumple con las expectativas.
- Costo** Insumos requeridos para generar el producto o servicio.

<b>Servicio</b>	Nivel de satisfacción del cliente por la calidad, precio y oportunidad del producto o servicio recibido.
<b>Tiempo</b>	El grado de oportunidad en que se recibe el producto o servicio.

## 2.4 MARCO CONCEPTUAL

**2.4.1 Estados Financieros.** Los estados financieros o estados contables los podemos definir como un registro formal de las actividades financieras de una empresa, persona o entidad.

En el caso de una empresa, los estados financieros básicos son toda la información financiera pertinente, presentada de una manera estructurada y en una forma fácil de entender. Por lo general incluyen cuatro estados financieros básicos, acompañados de una explicación y análisis.

- **Balance de Situación:** también se conoce como un balance general o balance contable, informa sobre los activos de una empresa, pasivos y patrimonio neto o fondos propios en un punto momento dado.
- **Cuenta de Resultados:** también se le conoce como cuenta de pérdidas y ganancias e informa sobre los ingresos de una empresa, los gastos y las ganancias o pérdidas en un período de tiempo. Incluye por tanto las ventas y los diversos gastos en que ha incurrido para conseguirlas.
- **Estado de Cambios en el Patrimonio Neto:** explica los cambios en los fondos propios o patrimonio neto de la empresa durante el período que se examina.
- **Estado de flujos de efectivo:** informa sobre los movimientos de flujos de efectivo de la empresa en contraposición con la cuenta de resultados que utiliza el criterio del devengo y no tiene en cuenta los movimientos ocasionados por la inversión y financiación.
- **Informe de Gestión:** consiste en una explicación y análisis de los datos más significativos de los estados anteriores y de las decisiones que han llevado a ellos, así como de las decisiones y expectativas de la organización para el futuro.

**Notas de los Estados Financieros.** Para las grandes empresas, la declaración de los estados financieros básicos es compleja y por lo que incluyen un amplio conjunto de notas con la explicación de las políticas financieras y los distintos criterios que se han seguido. Las notas suelen describir cada elemento en el balance de situación, cuenta de resultados y el estado de flujos de efectivo con mayor detalle y son parte integrante de los estados financieros.

Además de lo anteriormente expuesto, y con objeto de una más fácil interpretación de los estados financieros, incluimos otras secciones donde definiremos cuales son los objetivos de los estados financieros, y como calcular los estados financieros proyectados, como se

confeccionan los estados financieros consolidados y comparativos, así como en que consiste su análisis.

El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la situación financiera de una empresa que sea útil a una amplia gama de usuarios con el objeto de tomar decisiones económicas. Los estados financieros deben ser comprensibles, relevantes, fiables y comparables. Además, los estados financieros pueden ser utilizados por los usuarios para fines distintos:

- Los propietarios y gerentes requieren de los estados financieros para tomar decisiones de negocios importantes que afectan a la continuidad de sus operaciones. El análisis financiero se realiza a continuación sobre estos estados para proporcionar una mayor comprensión de los datos. Estas declaraciones también se utilizan como parte del informe anual para los accionistas.
- Los empleados también necesitan estos informes en la toma de acuerdos en la negociación colectiva, en la discusión de su remuneración, los ascensos y clasificaciones.
- Los inversionistas potenciales hacen uso de los estados financieros para evaluar la viabilidad de invertir en un negocio. Los análisis financieros son a menudo utilizados por los inversores y son preparadas por profesionales (analistas financieros), dándoles así la base para tomar decisiones de inversión.
- Las instituciones financieras (bancos y otras compañías de préstamo) los utilizan para decidir si se le concede o no a una empresa un determinado préstamo para financiar la expansión y otros gastos importantes.
- Las entidades públicas (autoridades fiscales) necesitan los estados financieros para determinar la idoneidad y la exactitud de los impuestos y otros derechos declarados y pagados por una empresa. Son la base para el cálculo del impuesto sobre beneficios.
- Los proveedores que le venden a crédito a una empresa requieren de los estados financieros para evaluar la solvencia de la empresa.
- Los medios de comunicación y el público en general también están interesados en los estados financieros para una variedad de razones.<sup>17</sup>

**2.4.2 Balance.** Es un estado financiero que muestra detalladamente la situación financiera de la empresa, lo que tiene, lo que debe, lo que le deben y lo que le pertenece a su propietario, todo esto en un periodo determinado.

---

<sup>17</sup> Enciclopedia Financiera, disponible en internet en: <http://www.encyclopediainanciera.com/estados-financieros.htm>

### **Usos del balance general:**

- Permite conocer la situación financiera de la empresa
- Saber los montos que tiene de deuda
- Saber cuánto dinero le deben y las deudas malas.
- Conocer la cantidad de activos fijos y como va su depreciación
- Saber qué utilidad obtuvo la empresa y las utilidades que trae de periodos anterior
- Conocer como viene avanzando la empresa respecto a periodos anteriores.

**Conforman el balance general.** Activos, Pasivos y Patrimonio.

### **ACTIVOS**

Es todo lo que tiene la empresa y posee valor como: El dinero en caja y en bancos, las cuentas por cobrar a los clientes, las materias primas en existencia o almacén, las máquinas y equipos, los vehículos, los muebles y enseres y las construcciones y terrenos  
Los activos de una empresa se pueden clasificar en orden de liquidez en las siguientes categorías: Activos corrientes, Activos fijos y otros Activos.

#### **ACTIVOS CORRIENTES**

Es el efectivo y otras cuentas que se esperase conviertan en efectivo durante el ciclo normal de las operaciones de la empresa.

Estos activos son:

- a. Caja.** Es el dinero que se tiene disponible en el cajón del escritorio, en el bolsillo y los cheques al día no consignados.
- b. Bancos.** Es el dinero que se tiene en la cuenta corriente del banco.
- c. Cuentas por Cobrar.** Son los derechos exigibles originados por ventas, servicios prestados y otorgamiento de prestamos

Registra los derechos a favor del ente económico, originados en créditos otorgados al personal con vínculo laboral, así como los valores a cargo de éstos por conceptos tales como faltantes en caja o inventarios.

- d. Inventarios.** Es el conjunto de mercancías o artículos que tienen la empresa ya sea para comercio o para consumo.

Existen varios tipos de Inventarios:

- a)** Inventarios de Materias Primas.
- b)** Inventario de Producción en Proceso.
- c)** Inventario de Producción Terminada.

**Activos Fijos.** Son los bienes adquiridos que se utilizan en la empresa durante su vida útil.

Es el valor de aquellos bienes muebles e inmuebles que la empresa posee y que le sirven para desarrollar sus actividades. (Maquinaria y Equipo, Vehículos, Muebles y Enseres, Construcciones y Terrenos).

Los activos fijos sufren desgaste con el uso. Este desgaste recibe el nombre de “depreciación”

**OTROS ACTIVOS.** Son aquellos que no se pueden clasificar en las categorías de activos corrientes y activos fijos, tales como los gastos pagados por anticipado, las patentes, etc.

**PASIVOS.** Es todo lo que la empresa debe. Los pasivos de una empresa se pueden clasificar en orden de exigibilidad en las siguientes categorías: Pasivos corrientes, pasivos a largo plazo y otros pasivos.

**Pasivos corrientes.** Son aquellos pasivos que la empresa debe pagar en un período menor a un año.

- a. **Sobregiros.** Es el valor de los sobregiros vigentes en la fecha de realización del balance.
- b. **Obligaciones Bancarias.** Es el valor de las obligaciones contraídas (créditos) con los bancos y demás entidades financieras.
- c. **Cuentas por pagar a proveedores.** Es el valor de las deudas contraídas por compras hechas a crédito a proveedores.
- d. **Anticipos.** Es el valor del dinero que un cliente anticipa por un trabajo aún no entregado.
- e. **Cuentas por pagar.** Es el valor de otras cuentas por pagar distintas a las de Proveedores, tales como los préstamos de personas particulares.
- f. **Prestaciones y cesantías consolidadas.** Representa el valor de las cesantías y otras prestaciones que la empresa le debe a sus trabajadores.
- g. **Impuestos por pagar.** Es el saldo de los impuestos que se adeudan en la fecha de realización del balance.

**Pasivo a largo plazo.** Son aquellos activos que la microempresa debe pagar en un período mayor a un año, tales como obligaciones bancarias, etc.

**Otros pasivos.** Son aquellos pasivos que no se pueden clasificar en las categorías de pasivos corrientes y pasivos a largo plazo, tales como el arrendamiento recibido por anticipado.

**a. Patrimonio.** Es el valor de lo que le pertenece al empresario en la fecha de realización del balance. Este se clasifica en:

- **Capital.** Es el aporte inicial hecho por el empresario para poner en funcionamiento su empresa.
- **Utilidades Retenidas.** Son las utilidades que el empresario ha invertido en su empresa.
- **Utilidades del Período Anterior.** Es el valor de las utilidades obtenidas por la empresa en el período inmediatamente anterior. Este valor debe coincidir con el de las utilidades que aparecen en el último estado de pérdidas y ganancias.
- **Reserva legal.** Corresponde al valor de las utilidades que por ley deben reservarse.<sup>18</sup>

**2.4.3 Estado de Resultados.** Estado de pérdidas y ganancias, o de ganancias y pérdidas, o ingresos y egresos, de operaciones, resume los resultados por ingresos y egresos operacionales y no operacionales de un ente económico durante un ejercicio o en periodos intermedios desde enero a la fecha intermedia; sus cuentas se cierran y se cancelan al final del periodo.

Documento contable que muestra el resultado de las operaciones (Utilidad, pérdida remanente y excedente) de una entidad durante un periodo determinado.

Presenta la situación financiera de una Empresa a una fecha determinada, tomando como parámetro los Ingresos y Gastos efectuados; proporciona la Utilidad neta de la Empresa. Generalmente acompaña a la hoja del Balance General.<sup>19</sup>

Estado que muestra la diferencia entre el total de los Ingresos en sus diferentes modalidades; Venta de Bienes, Servicios, cuotas y aportaciones y los egresos representados por Costos de ventas, Costo de servicios, prestaciones y otros Gastos y productos de las entidades del Sector Paraestatal en un periodo determinado.<sup>20</sup>

**2.4.4 Flujo de Efectivo.** El flujo de efectivo es uno de los estados financieros más complejos de realizar y que exigen un conocimiento profundo de la contabilidad de la empresa para poderlo desarrollar.

Según el Consejo Técnico de la Contaduría, se entiende que el flujo de efectivo “es un estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de

---

<sup>18</sup>Gerencie.com. Estructura del Balance General disponible en Internet: <http://www.gerencie.com/balance-general.html>

<sup>19</sup> Ibid.,p.23

<sup>20</sup> Eco Finanzas, Diccionario Economía – Administración – Finanzas – Marketing, Disponible en internet en: [http://www.eco-finanzas.com/diccionario/E/ESTADO\\_DE\\_RESULTADOS.htm](http://www.eco-finanzas.com/diccionario/E/ESTADO_DE_RESULTADOS.htm)

operación, inversión y financiación. Para el efecto debe determinarse el cambio en las diferentes partidas del balance general que inciden en el efectivo”.

El objetivo del flujo de efectivo es básicamente determinar la capacidad de la empresa para generar efectivo, con el cual pueda cumplir con sus obligaciones y con sus proyectos de inversión y expansión. Adicionalmente, el flujo de efectivo permite hacer un estudio o análisis de cada una de las partidas con incidencia en la generación de efectivo, datos que pueden ser de gran utilidad para la el diseño de políticas y estrategias encaminadas a realizar una utilización de los recursos de la empresa de forma más eficiente.

Es importante que la empresa tenga claridad sobre su capacidad para generar efectivo, de cómo genera ese efectivo, para así mismo poderse proyectar y tomar decisiones acordes con su verdadera capacidad de liquidez.

Por regla general, se considera efectivo los valores contabilizados en el grupo 11 del plan de cuentas comercial, esto es caja, bancos, remesas en tránsito, cuentas de ahorro y fondos, por lo que los saldos de estas cuentas deben coincidir con el resultado arrojado por el estado de flujos de efectivo.

### **Estructura del estado de flujo de efectivo**

De la definición que el Consejo Técnico de la Contaduría, advertimos tres elementos muy importantes que conforma un estado de flujo de efecto: actividades de Operación, Inversión y Financiación. Veamos a grandes rasgos que significa y que comprende cada una de esas actividades.

- **Actividades de operación.** Las actividades de operación, hacen referencia básicamente a las actividades relacionadas con el desarrollo del objeto social de la empresa, esto es a la producción o comercialización de sus bienes, o la prestación de servicios.

Entre los elementos a considerar tenemos la venta y compra de mercancías. Los pagos de servicios públicos, nómina, impuestos, etc. En este grupo encontramos las cuentas de inventarios, cuantas por cobrar y por pagar, los pasivos relacionados con la nómina y los impuestos.

- **Actividades de inversión.** Las actividades de inversión hacen referencia a las inversiones de la empresa en activos fijos, en compra de inversiones en otras empresas, títulos valores, etc.

Aquí se incluyen todas las compras que la empresa haga diferentes a los inventarios y a gastos, destinadas al mantenimiento o incremento de la capacidad productiva de la empresa. Hacen parte de este grupo las cuentas correspondientes a la propiedad, planta y equipo, intangibles y las de inversiones.

- **Actividades de financiación.** Las actividades de financiación hacen referencia a la adquisición de recursos para la empresa, que bien puede ser de terceros [pasivos] o de sus socios [patrimonio].

En las actividades de financiación se deben excluir los pasivos que corresponden a las actividades de operación, eso es proveedores, pasivos laborales, impuestos, etc. Básicamente corresponde a obligaciones financieras y a colocación de bonos.

Es una actividad de financiación la capitalización de empresa ya sea mediante nuevos aportes de los socios o mediante la incorporación de nuevos socios mediante la venta de acciones.

**2.4.4.1 Elementos necesarios para desarrollar el flujo de efectivo.** Para desarrollar el flujo de efectivo es preciso contar el balance general de los dos últimos años y el último estado de resultados. Los balances los necesitamos para determinar las variaciones de las cuentas de balance [Balance comparativo].

Es esencial contar también no las notas a los estados financieros en donde consten ciertas operaciones que hayan implicado la salida o entrada de efectivo, o de partidas que no tienen efecto alguno en el efectivo.

**2.4.4.2 Desarrollo del estado de flujo de efectivo.** El estado de flujo de efectivo se puede hacer utilizando dos métodos: El método directo y el Método indirecto.<sup>21</sup>

**2.4.5 Análisis Financiero.** El análisis financiero es una técnica o herramienta que, mediante el empleo de métodos de estudio, permite entender y comprender el comportamiento del pasado financiero de una entidad y conocer su capacidad de financiamiento e inversión propia. El análisis financiero se lleva a cabo mediante el empleo de métodos, mismos que pueden ser horizontales y verticales. Los métodos horizontales permiten el análisis comparativo de los estados financieros. Los métodos verticales son efectivos para conocer las proporciones de los diferentes conceptos que conforman los estados financieros con relación al “todo”.

**2.4.5.1 Análisis cualitativo y cuantitativo.** La información contable facilitada por las empresas debe ser útil para la toma de decisiones por parte de los inversores, actuales y futuros, de los gestores (directores), de los acreedores y de cualquier otra persona física o jurídica, privada o pública, interesados en la misma.

**a. Objetividad:** la información contable facilitada por las empresas debe cumplir las normas y principios contables emitidos por las organizaciones oficiales y profesionales creadas al efecto.

---

<sup>21</sup> Ibid.,p.27

**b. Comparabilidad:** la información contable facilitada por las empresas debe ser homogénea en el tiempo, tanto en su estructura como en su valoración, para permitir su comparación periódica.

**c. Claridad:** la información contable facilitada por las empresas debe adoptar un lenguaje y una forma comprensible para los inversores, los acreedores y cualquier otra persona física o jurídica, privada o pública, interesados en la misma.

Para garantizar el cumplimiento de los objetivos, tanto generales como cualitativos, de la contabilidad externa o financiera es indispensable la existencia de un conjunto de principios y normas, emitidos por organismos públicos y profesionales, que tengan validez a lo largo del tiempo y a nivel internacional.

**2.4.5.2 Objetivo del análisis de estados financieros.** La contabilidad financiera sintetiza e interpreta los hechos económicos generados por la actividad normal de la empresa, los traduce al lenguaje contable y los registra aplicando los principios y normas emitidos por organismos públicos y profesionales. Por su parte el análisis de estados financieros realiza el trabajo inverso: a partir de los informes formulados aplicando los principios y normas contables debe determinar y enjuiciar los hechos económicos que dieron lugar a los mismos. Así pues, el objetivo del análisis de estados financieros es dar respuesta a todas aquellas preguntas que el usuario del mismo pueda formular entorno a la situación patrimonial, financiera y económica de la empresa en el momento presente, así como a su evolución a corto y medio plazo.

**2.4.5.3 Técnicas e instrumentos.** Para desarrollar el análisis de los estados financieros disponemos de una serie de técnicas e instrumentos que podemos clasificar como sigue:

**a. Técnicas**

- Estudio cuantitativo y cualitativo de la estructura económica de la empresa.
- Estudio cuantitativo y cualitativo de la estructura financiera de la empresa.
- Estudio cuantitativo y cualitativo de la relación existente entre los elementos integrados en la estructura económica de la empresa.
- Estudio cuantitativo y cualitativo de la relación existente entre los elementos integrados en la estructura financiera de la empresa.
- Estudio cuantitativo y cualitativo de las situaciones de equilibrio y desequilibrio existentes entre la estructura económica y la estructura financiera de la empresa.
- Elaboración de previsiones a corto plazo, comparación con la realidad y estudio de las desviaciones.
- Comparación temporal (en períodos sucesivos) de las estructuras económica y financiera de la empresa.
- Comparación espacial (entre diversas empresas del mismo sector o subsector económico) de las estructuras económica y financiera de las empresas. Índices de gestión.
- Definición y cálculo del perfil patrimonial, económico y financiero. - Definición y cálculo del Umbral de Rentabilidad.

- Definición y cálculo de la Cifra Óptima de Negocio.

**2.4.5.4 Razones financieras simples y estándar.** 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. Hay diversos métodos de análisis que permiten interpretar la solvencia, la estabilidad y la productividad de una empresa.

**a. La solvencia.** Es la capacidad que tiene la empresa para cumplir oportunamente con el pago de sus obligaciones a plazo mejor de un año. La solvencia se determina mediante el estudio del capital neto de trabajo.

**b. La estabilidad.** Se define como la capacidad que tiene la empresa de mantenerse en operación en el mediano y largo plazo, la cual se determina mediante el estudio de su estructura financiera, particularmente, de las proporciones que existen en sus inversiones y fuentes de financiamiento.

**c. La productividad.** En términos generales, puede definirse como la capacidad de una empresa de producir utilidades suficientes para retribuir a sus inversionistas y promover el desarrollo de la misma. Esta capacidad se determina mediante el estudio de la eficiencia de las operaciones, de las relaciones entre las ventas y los gastos y de la utilidad con la inversión del capital. 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 y el Método del punto de óptima utilidad.<sup>22</sup>

**2.4.6 Análisis vertical.** Consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados, permitiendo al análisis financiero las siguientes apreciaciones objetivas:

- Visión panorámica de la estructura del estado financiero, el cual puede compararse con la situación del sector económico donde se desenvuelve o, a falta de información, con la de una empresa conocida que sea el reto de superación.

---

<sup>22</sup> ATLANTIC INTERNATIONAL UNIVERSITY, Administración de la mediana y pequeña empresa, disponible en internet en: [http://www.andragogy.org/\\_Cursos/Curso00169/Temario/pdf%20leccion%202/TEMA\\_2\\_pyme.pdf](http://www.andragogy.org/_Cursos/Curso00169/Temario/pdf%20leccion%202/TEMA_2_pyme.pdf).

- Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado. Si el analista, lector o asesor conoce bien la empresa, puede mostrar las relaciones de inversión y financiamiento entre activos y pasivos que han generado las decisiones financieras.
- Controla la estructura, puesto que se considera que la actividad económica debe tener la misma dinámica para todas las empresas.
- Evalúa los cambios estructurales, los cuales se deben dar por cambios significativos de la actividad, o cambios por las decisiones gubernamentales, tales como impuestos, sobretasas así como va a acontecer con la política social de precios, salarios y productividad.
- Evalúa las decisiones gerenciales, que han operado esos cambios, los cuales se puedan comprobar más tarde con el estudio de los estados de cambios.
- Permiten plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos y precios y de financiamiento.
- Permite seleccionar la estructura óptima, sobre la cual exista la mayor rentabilidad y que sirva como medio de control, para obtener el máximo de rendimiento.

El análisis de porcentajes también puede utilizarse para mostrar la relación de cada uno de los componentes con el total de un solo estado. Este tipo de análisis se denomina Análisis Vertical. Como el análisis horizontal, los estados pueden formularse en partidas separadas o independientes, pueden presentarse en forma detallada o condensada. En este último caso, los detalles adicionales de los cambios en partidas separadas o independientes, pueden presentarse en cedulas auxiliares. En estas cedulas, el análisis de porcentajes pueden bajarse ya sea en el total de la cedula o en el total del estado, si bien el análisis vertical se limita a un estado individual, su importancia puede ampliarse al preparar estados comparativos.

En el análisis vertical del balance general, cada partida de activos se presenta como porcentaje del total de activos. Cada partida de pasivos y de capital contable de los accionistas.<sup>23</sup>

**2.4.7 Análisis horizontal.** Plantea problemas de crecimiento desordenado de algunas cuentas, como también la falta de coordinación con las políticas de la empresa.

Hay que tener en cuenta que cualquier aumento en las inversiones en una cuenta o grupo de cuentas lleva implícito el costo de oportunidad para mantener ese mayor valor invertido, que a la postre afecta la rentabilidad general.

El análisis horizontal, debe centrarse en los cambios o significativos de cada una de las cuentas. Los cambios se pueden registrar en valores absolutos y valores relativos, los primeros se halla por la diferencia de un año base y el inmediatamente anterior y los segundos por la relación porcentual del año base con el de comparación.

El análisis horizontal muestra los siguientes resultados:

---

<sup>23</sup> ESTUPIÑAN GAITAN, Rodrigo, Análisis Financiero y de Gestión, 2ª. Ed. Bogotá: Ecoe ediciones, 2006, (Textos universitarios, Contabilidad y Finanzas).

- Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero, de un periodo a otro.
- Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo en la elaboración del Estado de Cambios en la Situación Financiera.
- En términos porcentuales, halla el crecimiento como la tendencia generalizada de las cuentas sin pretender que sea ideal.
- Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas.
- Muestra las variaciones de las estructuras financieras modificadas por los agentes económicos externos, se deben explicar las causas y los efectos de los resultados, tales como la inflación en los costos, la recesión por la disminución en las ventas.

Para facilitar el análisis de estructura, es importante que el asesor recolecte las estructuras financieras de las empresas relevantes del sector, del mismo tipo y naturaleza, para disponer de un parámetro de comparación, porque hacerlo sobre la misma estructura de los años anteriores, no tiene objeto.<sup>24</sup>

**2.4.8 Razones e indicadores financieros.** Es el método más conocido que nos brinda la contabilidad, para la toma de decisiones de negocios en la empresa, es el análisis de los estados financieros, de acuerdo a los principios de aceptación de contabilidad general (PCGA- PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS).

Los estados financieros deben presentar resultados de las operaciones, los flujos de efectivo y la situación financiera de la empresa, los cuales se presentan:

- Estado de resultados pérdidas y ganancias.
- Estado de flujo financiero en efectivo.
- Balance general

Los estados financieros se dan por un periodo determinado.

Las razones o índices financieros no son más que las relaciones que se establecen entre las cifras de los estados financieros para facilitar su análisis e interpretación.

Con ellas se detectan: las tendencias, variaciones estacionales, los cambios cíclicos, variaciones irregulares representadas por los valores de los estados financieros

**1. Razones de liquidez:** miden la capacidad de la empresa para satisfacer o cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Algunas razones de liquidez son:

---

<sup>24</sup> Ibid.,p.23

**a. Capital de trabajo:** representa la inversión neta en recursos circulantes, producto de las decisiones de inversión y financiamiento a corto plazo  
 $CAPITAL\ DE\ TRABAJO = ACTIVO\ CIRCULANTE - PASIVO\ CIRCULANTE.$

**b. Razón de fondo de maniobra:** mide la inversión neta en recursos circulantes, con relación a la inversión bruta total  
 $RAZON\ DE\ FONDO\ DE\ MANIOBRA = CAPITAL\ DE\ TRABAJO / TOTAL\ DE\ ACTIVO$

**2. Razones de apalancamiento:** miden el grado o la forma en que los activos han sido financiados tanto.

Algunas razones son:

**a. Razón de endeudamiento:** proporción de la inversión de la empresa que ha sido financiada la deuda

**ENDEUDAMIENTO:**  $TOTALPASIVO / TOTAL ACTIVO$

**b. Razones de rentabilidad:** miden la capacidad de la empresa para generar utilidades a partir de los recursos disponibles.

**c. Margen de utilidad bruta:** mide en forma porcentual, la porción del ingreso que permitirá cubrir todos los gastos diferentes a los costos de ventas  
 $MARGEN\ DE\ UTILIDAD\ BRUTA = (VENTAS - COSTOS\ DE\ VENTAS) / VENTAS.$

Cuando se dice que las razones o índices financieros miden las variables de la empresa, se evalúa la administración de la misma, puesto que los administradores son los que satisfacen en última instancia las obligaciones, deciden la forma de financiamiento y la utilización de recursos en la cual se ve las ganancias y pérdidas de la empresa.

**d. Sistema DuPont:** El sistema DUPONT es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis del desempeño económico y operativo de una empresa.

El sistema DUPONT integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero).

En principio, el sistema DUPONT reúne el margen neto de utilidades, la rotación de los activos totales de la empresa y de su apalancamiento financiero.

Análisis discriminante: se hace mediante la comparación y estudio de las razones de la empresa, en el cual se clasifica o discriminan diferentes empresas en categorías de mayor a menor calidad del fenómeno que se está hablando.

Uno de los más utilizados es el de modelo de quiebras hecho por Edward Altman, en el cual por medio de ciertas operaciones se puede calificar a una empresa, como buena, regular o mala del fenómeno que se esté analizando, estos se relacionan con el estado de resultados y balance general.

Otros tipos de análisis

**a. Análisis vertical:** determina la importancia relativa de cada uno de los renglones del estado financiero que se esté analizando EJEMPLO: Cuando en un estado de resultados determinamos cual es el margen de utilidad bruta, utilidad en operaciones y de utilidad neta lo cual representa los ingresos o las ventas de la empresa.

**b. Análisis horizontal:** Establece las variaciones relativas de los estados financieros que se estén comparando y se habla de varios estados financieros en el cual se estudia la evolución de su partida a lo largo del tiempo.

**c. Utilidad de razones y estados financieros:** Por la gran variedad en que se dan las razones e índices financieros es difícil establecer un concepto general.

Los indicadores de gestión es utilizado por diferentes tipos de empresas o personas, por ejemplo los banqueros lo utilizan para evaluar la calidad de sus prestatarios, aplicándolos sobre una serie de estados financieros, las empresas que venden a crédito, analizan los estados financieros para evaluar a sus clientes actuales y potenciales, aunque hay una de mayor utilidad para las empresas que es la planificación financiera de las empresas en el cual se trabaja con periodos ya fenecidos( es decir que no tienen cambios) en el cual se aprovecha esta información para tomar decisiones y mejorar los resultados en periodos futuros.

Las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social.

La información que genera la contabilidad y que se resume en los estados financieros, debe ser interpretada y analizada para poder comprender el estado de la empresa al momento de generar dicha información, y una forma de hacerlo es mediante una serie de indicadores que permiten analizar las partes que componen la estructura financiera de la empresa.<sup>25</sup>

**2.4.9 Punto de equilibrio.** Es un punto o base donde el número de unidades producidas y vendidas genera ingresos para cubrir los costos y gastos en que se ha incurrido para la producción y venta de la misma. En dicho punto a compañías no tiene perdida ni utilidad

---

<sup>25</sup> PREZI, Transcriptor DELGADO Silvia, disponible en internet en: <https://prezi.com/qu7wm-0om6au/razones-e-indices-financieros/>

por su operación; en la medida que las ventas superen este punto se obtendrán utilidades; si el nivel de ventas es inferior al punto de equilibrio la empresa produciría pérdidas.

Los llamados costos fijos, las variables y los ingresos operacionales por ventas o por prestación de servicios son la base para el cálculo del punto de equilibrio. La aplicación de esta técnica, además de estudiar las relaciones entre el volumen, el precio de venta y la estructura de costos, resulta de gran ayuda en el análisis de los siguientes temas:

- Fijación de precios
- Control de costos
- Modernización y/o automatización del sistema productivo
- Expansión del nivel de operaciones de la planta
- Estudio de nuevas inversiones productivas

Todo gerente necesita saber por anticipado, si un nuevo producto o una nueva empresa, van a producir utilidad o no y en qué nivel de actividad comienza esa utilidad. Para determinarlo se puede utilizar el análisis de punto de equilibrio (break even point). Este es un análisis eminentemente contable. Aunque los recursos ofrecidos por las hojas de cálculo hacen innecesario el cálculo por fórmulas, se presentan para ilustrar el concepto que hay detrás de la idea de punto de equilibrio.

Cuando se tienen estados financieros proyectados y todos los resultados dependen de cierto número de variables, el punto de equilibrio es muy fácil de calcular. Se utiliza la opción Buscar objetivo de Herramientas en Excel, por ejemplo, y se define la utilidad igual a cero, cambiando la cantidad de bienes o servicios a vender. Esta forma de calcular el punto de equilibrio es mejor porque tiene en cuenta todos los cambios y no linealidades que puedan existir en el pronóstico.<sup>26</sup>

Para entender a cabalidad este aspecto, es preciso definir algunos costos, así:

- **Costo variable total (CVT):** es aquel cuyo valor está determinado, en proporción directa, por el volumen de producción, ventas o cualquier otra medida de actividad.
- **El costo variable unitario (CVU):** es el valor asociado a cada unidad de lo que se produce o del servicio que se presta.
- **Costo Marginal:** es el costo de producir una unidad extra de un bien o servicio. El costo marginal puede ser el costo variable unitario, sin embargo, si los costos variables unitarios no son constantes y hay economías de escala, el costo marginal dependerá del nivel de operación en que se trabaje.

---

<sup>26</sup> Ibid.,p.23

- **Costo fijo (CF):** es aquel costo de una determinada actividad que no varía durante un cierto período, independientemente del volumen de esa actividad. Se deben tener en cuenta las siguientes variables: cantidad producida, precio de venta unitario, costos fijos y costos variables unitarios. Los ingresos estarán determinados por la cantidad vendida y el precio de venta unitario, los costos los determinan la cantidad producida y vendida, los costos fijos y los costos variables por unidad.<sup>27</sup>

**2.4.10 Sistema Dupont.** El sistema DUPONT es un resumen del desempeño financiero, económico y operativo de cualquier compañía; está basado en criterios de información contable, lo que quiere decir que dicha información debe ser fidedigna para que el resultado sea de la misma magnitud.

Este sistema se caracteriza por informar de acuerdo a una fórmula sencilla el índice de rentabilidad de una empresa, lo cual es obviamente necesario para cualquier compañía, empresario e inversionista, ya que, esto le permite realizar un análisis para la toma de decisiones, le permite saber qué porcentaje hay de utilidad realmente; está basado en criterios de información contable, lo que quiere decir que dicha información debe ser fidedigna para que el resultado sea de la misma magnitud. El sistema DUPONT es como un resumen del desempeño financiero, económico y operativo de cualquier compañía.

Dicha técnica es un análisis financiero en la cual se tiene en cuenta el margen de utilidad neta entre las ventas, y éstas mismas entre el activo total, y éste último entre el patrimonio. Esos datos se responsabilizan del crecimiento empresarial, ya que si se obtienen un buen índice de ventas, uso efectivo de sus activos (quizá en este caso inventarios), optimización de recursos y costos, se conseguirá una utilidad mucho más eficiente y una utilidad más alta, lo que significa que el índice de rentabilidad será mucho más alto.

La fórmula indicada para obtener el índice de rentabilidad es la siguiente.<sup>28</sup>

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \quad \times \quad \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \quad \times \quad \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$$

## 2.5 MARCO LEGAL

**2.5.1 Constitución Política de Colombia.** La Constitución Nacional consagra, en su Artículo 333, que la actividad económica y la iniciativa privada son libres, dentro de los límites del bien común. Para su ejercicio, nadie podrá exigir permisos previos ni requisitos, sin autorización de la ley.

<sup>27</sup> PONTIFICIA UNIVERSIDAD JAVERIANA, Disponible en internet en: <http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo4.pdf>

<sup>28</sup> Página Actualicese.com, Disponible en internet en: <http://actualicese.com/actualidad/2015/03/05/sistema-dupont/>

La libre competencia económica es un derecho de todos que supone responsabilidades. La empresa, como base del desarrollo, tiene una función social que implica obligaciones. El Estado fortalecerá las organizaciones solidarias y estimulará el desarrollo empresarial.

El Estado, por mandato de la ley, impedirá que se obstruya o se restrinja la libertad económica y evitará o controlará cualquier abuso que personas o empresas hagan de su posición dominante en el mercado nacional. La ley delimitará el alcance de la libertad económica cuando así lo exijan el interés social, el ambiente y el patrimonio cultural de la Nación.<sup>29</sup>

**Artículo 334.** La dirección general de la economía estará a cargo del Estado. Este intervendrá, por mandato de la ley, en la explotación de los recursos naturales, en el uso del suelo, en la producción, distribución, utilización y consumo de los bienes, y en los servicios públicos y privados, para racionalizar la economía con el fin de conseguir el mejoramiento de la calidad de vida de los habitantes, la distribución equitativa de las oportunidades y los beneficios del desarrollo y la preservación de un ambiente sano.

El Estado, de manera especial, intervendrá para dar pleno empleo a los recursos humanos y asegurar que todas las personas, en particular las de menores ingresos, tengan acceso efectivo a los bienes y servicios básicos.

También para promover la productividad y la competitividad y el desarrollo armónico de las regiones.<sup>30</sup>

**2.5.2 Código de comercio. Artículo 19.** Obligaciones de los Comerciantes. Es obligación de todo comerciante:

- a. Matricularse en el registro mercantil;
- b. Inscribir en el registro mercantil todos los actos, libros y documentos respecto de los cuales la ley exija esa formalidad;
- c. Llevar contabilidad regular de sus negocios conforme a las prescripciones legales;
- d. Conservar, con arreglo a la ley, la correspondencia y demás documentos relacionados con sus negocios o actividades;
- e. Denunciar ante el juez competente la cesación en el pago corriente de sus obligaciones mercantiles, y
- f. Abstenerse de ejecutar actos de competencia desleal.<sup>31</sup>

**Artículo 20. Actos, Operaciones y Empresas Mercantiles - Concepto.** Son mercantiles para todos los efectos legales:

---

<sup>29</sup> Constitución Política de la Republica de Colombia, Artículo 333.

<sup>30</sup> *Ibíd.*, p.39, Artículo 334

<sup>31</sup> Código de comercio de Colombia, Artículo 19

- a.** La adquisición de bienes a título oneroso con destino a enajenarlos en igual forma, y la enajenación de los mismos;
- b.** La adquisición a título oneroso de bienes muebles con destino a arrendarlos; el arrendamiento de los mismos; el arrendamiento de toda clase de bienes para subarrendarlos, y el subarrendamiento de los mismos;
- c.** El recibo de dinero en mutuo a interés, con garantía o sin ella, para darlo en préstamo, y los préstamos subsiguientes, así como dar habitualmente dinero en mutuo a interés;
- d.** La adquisición o enajenación, a título oneroso, de establecimientos de comercio, y la prenda, arrendamiento, administración y demás operaciones análogas relacionadas con los mismos;
- e.** La intervención como asociado en la constitución de sociedades comerciales, los actos de administración de las mismas o la negociación a título oneroso de las partes de interés, cuotas o acciones;
- f.** El giro, otorgamiento, aceptación, garantía o negociación de títulos-valores, así como la compra para reventa, permuta, etc., de los mismos;
- g.** Las operaciones bancarias, de bolsas, o de martillos;
- h.** El corretaje, las agencias de negocios y la representación de firmas nacionales o extranjeras;
- i.** La explotación o prestación de servicios de puertos, muelles, puentes, vías y campos de aterrizaje;
- j.** Las empresas de seguros y la actividad aseguradora;
- k.** Las empresas de transporte de personas o de cosas, a título oneroso, cualesquiera que fueren la vía y el medio utilizados;
- l.** Las empresas de fabricación, transformación, manufactura y circulación de bienes;
- m.** Las empresas de depósito de mercaderías, provisiones o suministros, espectáculos públicos y expendio de toda clase de bienes;
- n.** Las empresas editoriales, litográficas, fotográficas, informativas o de propaganda y las demás destinadas a la prestación de servicios;
- o.** Las empresas de obras o construcciones, reparaciones, montajes, instalaciones u ornamentaciones;

- p. Las empresas para el aprovechamiento y explotación mercantil de las fuerzas o recursos de la naturaleza;
- q. Las empresas promotoras de negocios y las de compra, venta, administración, custodia o circulación de toda clase de bienes;
- r. Las empresas de construcción, reparación, compra y venta de vehículos para el transporte por tierra, agua y aire, y sus accesorios, y
- s. Los demás actos y contratos regulados por la ley mercantil.<sup>32</sup>

**Artículo 25. Empresa - Concepto.** Se entenderá por empresa toda actividad económica organizada para la producción, transformación, circulación, administración o custodia de bienes, o para la prestación de servicios. Dicha actividad se realizará a través de uno o más establecimientos de comercio.<sup>33</sup>

**Decreto 2649/1993.** Por el cual se reglamenta la contabilidad en general y se expiden los principios o normas de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. En los siguientes artículos decreta: Art. 27 Se preparan estados de costos para conocer las erogaciones y cargos para producir los bienes o prestar los servicios. Art. 28 Se deben elaborar para comprobar la existencia de las partidas que componen el balance general. Art. 39 Representan las erogaciones asociadas directamente con la adquisición o producción de bienes o prestación de Servicio Art. 40 Representan flujos de salida de recursos Que generan disminución en el patrimonio realizado durante un periodo. Art. 63 Representación de bienes corporales destinado a la venta en el curso de los negocios.<sup>34</sup>

#### **Capítulo IV. De los estados financieros y sus elementos.**

**Artículo 1. Definición.** De conformidad con el artículo 60. de la Ley 43 de 1990, se entiende por principios o normas de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, el conjunto de conceptos básicos y de reglas que deben ser observados al registrar e informar contablemente sobre los asuntos y actividades de personas naturales o jurídicas.

Apoyándose en ellos, la contabilidad permite identificar, medir, clasificar, registrar, interpretar, analizar, evaluar e informar, las operaciones de un ente económico, en forma clara, completa y fidedigna.<sup>35</sup>

**Artículo 2. Ámbito de Aplicación.** El presente Decreto debe ser aplicado por todas las personas que de acuerdo con la Ley estén obligadas a llevar contabilidad.

Su aplicación es necesaria también para quienes sin estar obligados a llevar contabilidad, pretendan hacerla valer como prueba.<sup>36</sup>

---

<sup>32</sup> *Ibíd.*, p.39, Artículo 20

<sup>33</sup> *Ibíd.*, p.39, Artículo 25

<sup>34</sup> Decreto 2649 de 1993, Reglamento General de Contabilidad.

<sup>35</sup> *Ibíd.*, p.41, Artículo 1

**Artículo 19. Importancia.** Los Estados financieros, cuya preparación y presentación es responsabilidad de los administradores del ente, son el medio principal para suministrar información contable a quienes no tienen acceso a los registros de un ente económico. Mediante una tabulación formal de nombres y cantidades de dinero derivados de tales registros, reflejan, a una fecha de corte, la recopilación, clasificación y resumen final de los datos contables.<sup>37</sup>

**Artículo 20. Clases principales de Estados Financieros.** Teniendo en cuenta las características de los usuarios a quienes van dirigidos o los objetivos específicos que los originan, los estados financieros se dividen en estados de propósito general y de propósito especial.<sup>38</sup>

**Artículo 21. Estados Financieros de Propósito General.** Son estados financieros de propósito general aquellos que se preparan al cierre de un período para ser conocidos por usuarios indeterminados, con el ánimo principal de satisfacer el interés común del público en evaluar la capacidad de un ente económico para generar flujos favorables de fondos. Se deben caracterizar por su concisión, claridad, neutralidad y fácil consulta.

Son estados financieros de propósito general, los estados financieros básicos y los estados financieros consolidados.<sup>39</sup>

**Artículo 22. Estados financieros básicos.** Son estados financieros básicos:

- a. El balance general.
- b. El estado de resultados.
- c. El estado de cambios en el patrimonio.
- d. El estado de cambios en la situación financiera, y
- e. El estado de flujos de efectivo.<sup>40</sup>

**Artículo 23. Estados Financieros Consolidados.** Son estados financieros consolidados aquellos que presentan la situación financiera, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y en la situación financiera, así como los flujos de efectivo de un ente matriz y sus subordinados, o un ente dominante y los dominados, como si fuesen los de una sola empresa.<sup>41</sup>

**Artículo 24. Estados Financieros de Propósito Especial.** Son estados financieros de propósito especial aquellos que se preparan para satisfacer necesidades específicas de ciertos usuarios de la información contable. Se caracterizan por tener una circulación o uso limitado y por suministrar un mayor detalle de algunas partidas u operaciones. Entre otros,

---

<sup>36</sup> *Ibíd.*, p.41, Artículo 2

<sup>37</sup> *Ibíd.*, p.41, Artículo 19

<sup>38</sup> *Ibíd.*, p.41, Artículo 20

<sup>39</sup> *Ibíd.*, p.41, Artículo 21

<sup>40</sup> *Ibíd.*, p.41, Artículo 22

<sup>41</sup> *Ibíd.*, p.41, Artículo 23

son estados financieros de propósito especial: el balance inicial, los estados financieros de períodos intermedios, los estados de costos, el estado de inventario, los estados financieros extraordinarios, los estados de liquidación, los estados financieros que se presentan a las autoridades con sujeción a las reglas de clasificación y con el detalle determinado por estas y los estados financieros preparados sobre una base comprensiva de contabilidad distinta de los principios de contabilidad generalmente aceptados.<sup>42</sup>

**Artículo 25. Balance Inicial.** Al comenzar sus actividades, todo ente económico debe elaborar un balance general que permita conocer de manera clara y completa la situación inicial de su patrimonio.<sup>43</sup>

**Artículo 26. Estados Financieros de períodos intermedios.** Son estados financieros de períodos intermedios los estados financieros básicos que se preparan durante el transcurso de un período, para satisfacer, entre otras, necesidades de los administradores del ente económico o de las autoridades que ejercen inspección, vigilancia o control. Deben ser confiables y oportunos. Al preparar estados financieros de períodos intermedios, aunque en aras de la oportunidad se apliquen métodos alternos, se deben observar los mismos principios que se utilizan para elaborar estados financieros al cierre del ejercicio.<sup>44</sup>

**Artículo 27. Estados de Costo.** Son estados de costos aquellos que se preparan para conocer en detalle la erogaciones y cargos realizados para producir los bienes o prestar los servicios de los cuales un ente económico ha derivado sus ingresos.<sup>45</sup>

**Artículo 28. Estado de Inventario.** El estado de inventario es aquel que debe elaborarse mediante la comprobación en detalle de la existencia de cada una de las partidas que componen el balance general.<sup>46</sup>

**Artículo 29. Estados Financieros extraordinarios.** Son estados financieros extraordinarios, los que se preparan durante el transcurso de un período como base para realizar ciertas actividades. La fecha de los mismos no puede ser anterior a un mes a la actividad o situación para la cual deban prepararse.

Salvo que las normas legales dispongan otra cosa, los estados financieros extraordinarios no implican el cierre definitivo del ejercicio y no son admisibles para disponer de las utilidades o excedentes. Son estados financieros extraordinarios, entre otros, los que deben elaborarse con ocasión de la decisión de transformación, fusión o escisión, o con ocasión de la oferta pública de valores, la solicitud de concordato con los acreedores y la venta de un establecimiento de comercio.<sup>47</sup>

---

<sup>42</sup> *Ibíd.*, p.41, Artículo 24

<sup>43</sup> *Ibíd.*, p.41, Artículo 25

<sup>44</sup> *Ibíd.*, p.41, Artículo 26

<sup>45</sup> *Ibíd.*, p.41, Artículo 27

<sup>46</sup> *Ibíd.*, p.41, Artículo 28

<sup>47</sup> *Ibíd.*, p.41, Artículo 29

**Artículo 32. Estados financieros comparativos.** Son estados financieros comparativos aquellos que presentan las cifras correspondientes a más de una fecha, período o ente económico. Los estados financieros de propósito general se deben preparar y presentar en forma comparativa con los del período inmediatamente anterior, siempre que tales períodos hubieren tenido una misma duración. En caso contrario, la comparación se debe hacer respecto de estados financieros preparados para mostrar un mismo lapso del ciclo de operaciones. Sin embargo, no será obligatoria la comparación cuando no sea pertinente, circunstancia que se debe explicar detalladamente en notas a los estados financieros.<sup>48</sup>

**Artículo 125. Libros.** Los estados financieros deben ser elaborados con fundamento en los libros en los cuales se hubieren asentado los comprobantes. Los libros deben conformarse y diligenciarse en forma tal que se garantice su autenticidad e integridad. Cada libro, de acuerdo con el uso a que se destina, debe llevar una numeración sucesiva y continúa. Las hojas y tarjetas deben ser codificadas por clase de libros.

Atendiendo las normas legales, la naturaleza del ente económico y a la de sus operaciones, se deben llevar los libros necesarios para:

7. Asentar en orden cronológico todas las operaciones, bien en forma individual o por resúmenes globales no superiores a un mes.

8. Establecer mensualmente el resumen de todas las operaciones por cada cuenta, sus movimientos de débito y crédito, combinando el movimiento de los diferentes establecimientos.

9. Determinar la propiedad del ente, el movimiento de los aportes de capital y las restricciones que pesen sobre ellos.

10. Permitir el completo entendimiento de los anteriores. Para tal fin se deben llevar, entre otros, los auxiliares necesarios para:

- Conocer las transacciones individuales, cuando estas se registren en los libros de resumen en forma global;
- Establecer los activos y las obligaciones derivadas de las actividades propias de cada establecimiento, cuando se hubiere decidido llevar por separado la contabilidad de sus operaciones;
- Conocer los códigos o series cifradas que identifiquen las cuentas, así como los códigos o símbolos utilizados para describir las transacciones, con indicación de las adiciones, modificaciones, sustituciones o cancelaciones que se hagan de unas y otras;
- Controlar el movimiento de las mercancías, sea por unidades o por grupos homogéneos;
- Conciliar los estados financieros básicos con aquellos preparados sobre otras bases comprensivas de contabilidad.

---

<sup>48</sup> *Ibíd.*, p.41, Artículo 32

- Dejar constancia de las decisiones adoptadas por los órganos colegiados de dirección, administración y control del ente económico.
- Cumplir las exigencias de otras normas legales.<sup>49</sup>

**2.5.3 Decreto 1878** de Mayo de 2008. Por medio del cual se modifica parcialmente el Decreto 2649 de 1993 y se dictan otras disposiciones.

**Artículo 1.** Adiciónese un párrafo al artículo 22 del **Decreto 2649 de 1993** con el siguiente tenor:

“Párrafo. Las empresas comerciales que se encuentren en las condiciones previstas en el numeral 3 del artículo 2° de la Ley 590 de 2000, modificado por el artículo 2° de la Ley 905 de 2004, o la norma que lo sustituya, así como aquellas entidades de naturaleza no comercial que estén obligadas u opten por llevar contabilidad en los términos del artículo 1° del presente decreto y que se ajusten a las condiciones previstas en este artículo, en materia de estados financieros básicos sólo estarán obligadas a llevar y aportar los indicados en los numerales 1 y 2 del presente artículo; también estarán obligadas a presentar el estado financiero de propósito especial, determinado en el artículo 28 de este decreto”.

**Artículo 2.** Adiciónese el artículo 125 del Decreto 2649 de 1993 con dos párrafos del siguiente tenor:

“Párrafo 1°. Las empresas comerciales que se encuentren en las condiciones previstas en el numeral 3 del artículo 2° de la Ley 590 de 2000, modificado por el artículo 2° de la Ley 905 de 2004 o la norma que lo sustituya, así como las entidades de naturaleza no comercial que estén obligadas u opten por llevar contabilidad en los términos del artículo 1° del presente decreto y que se ajusten a las condiciones previstas en este artículo, deben llevar los libros necesarios para:

1. Establecer mensualmente el resumen de todas las operaciones por cada cuenta, sus movimientos débito y crédito, y sus saldos.
2. Determinar la propiedad del ente, el movimiento de los aportes de capital y las restricciones que pesen sobre ellos.
3. Dejar constancia de las decisiones adoptadas por los órganos colegiados de dirección, administración y control del ente económico.
4. Conocer las transacciones individuales, cuando estas se registren en los libros de resumen en forma global.
5. Conocer los códigos o símbolos utilizados para describir las transacciones, con indicación de las adiciones, modificaciones, sustituciones o cancelaciones que se hagan de unas y otras.
6. Los libros auxiliares necesarios para entender los principales.
7. Cumplir las exigencias de otras normas legales.

---

<sup>49</sup> *Ibíd.*, p.41, Artículo 125

Los libros con los cuales se dé cumplimiento a los numerales 1, 2 y 3 de este párrafo, deberán llenar los requisitos de registro y autenticación previstos para cada tipo de entidad u organización, ante la autoridad competente. En tratándose de las personas naturales, no son obligatorios los libros de los numerales 2 y 3; y en el caso de las empresas unipersonales no será obligatorio el libro señalado en el numeral 2 de este párrafo.

Parágrafo 2°. Derogado por el **Decreto 4708 de 15-12-2008**

**Artículo 3.** Vigencia. El presente decreto rige a partir de la fecha de su promulgación.<sup>50</sup>

**2.5.4 Decreto 2650/1993.** Por el cual se modifica el Plan Único de Cuentas para los comerciantes En los siguientes artículos decreta:<sup>51</sup>

**Artículo 1° Objetivo.** El Plan Único de Cuentas busca la uniformidad en el registro de las operaciones económicas realizadas por los comerciantes con el fin de permitir la transparencia de la información contable y por consiguiente, su claridad, confiabilidad y comparabilidad.<sup>52</sup>

**Artículo 2° Contenido.** El Plan Único de Cuentas está compuesto por un Catálogo de Cuentas y la descripción y dinámica para la aplicación de las mismas, las cuales deben observarse en el registro contable de todas las operaciones o transacciones económicas.<sup>53</sup>

**Artículo 3° Catalogo de cuentas.** El Catálogo de Cuentas contiene la relación ordenada y clasificada de las clases, grupos, cuentas y subcuentas del Activo, Pasivo, Patrimonio, Ingresos, Gastos, Costo de Ventas, Costos de Producción o de Operación y de Orden. Dicho catálogo está conformado por los códigos numéricos indicativos de cada cuenta y la denominación de las mismas.<sup>54</sup>

**Artículo 4° Descripciones y dinámicas.** Las descripciones expresan o detallan los conceptos de las diferentes clases, grupos y cuentas incluidas en el catálogo e indican las operaciones a registrar en cada una de las cuentas. Las dinámicas señalan la forma en que se deben utilizar las cuentas y realizar los diferentes movimientos contables que las afecten.<sup>55</sup>

**Artículo 5° Campo de aplicación.** El Plan Único de Cuentas deberá ser aplicado por todas las personas naturales o jurídicas que estén obligadas a llevar contabilidad, de conformidad

---

<sup>50</sup> COLOMBIA. MINISTERIO DE COMERCIO, INDUSTRIA Y TURISMO. Decreto 1878. (29, mayo, 2008). Por medio del cual se modifica parcialmente el **Decreto 2649 de 1993** y se dictan otras disposiciones. Diario Oficial. Bogotá D.C.: El ministerio, 2008. no. 47004.

<sup>51</sup> Normatividad Contable, Decreto 2650 de 1993, Disposiciones Generales, Disponible en internet en: <http://puc.com.co/normatividad/decreto-2650-1993/disposiciones-generales>

<sup>52</sup> *Ibíd.*, p.46, Artículo 1

<sup>53</sup> *Ibíd.*, p.46, Artículo 2

<sup>54</sup> *Ibíd.*, p.46, Artículo 3

<sup>55</sup> *Ibíd.*, p.46, Artículo 4

con lo previsto en el Código de Comercio. Dichas personas para los efectos del presente Decreto, se denominarán entes económicos<sup>24</sup>. No estarán obligadas a aplicar el Plan Único de Cuentas de que trata este Decreto, los entes económicos pertenecientes a los sectores Financiero, Asegurador y Cooperativo para quienes se han expedido Planes de Cuentas en virtud de legislación especial.<sup>56</sup>

**Artículo 6º Normas de aplicación.** *Modificado. D. R. 2894/94, art. 2o.* El Plan Único de Cuentas debe aplicarse de conformidad con las siguientes normas: El catálogo de cuentas. El Catálogo de Cuentas y su estructura, serán de aplicación obligatoria y en la contabilidad no podrán utilizarse clases, grupos, cuentas o subcuentas diferentes a las previstas en el presente Decreto.

Todas las clases, grupos, cuentas y subcuentas se identificarán con un código numérico para lo cual, deberán utilizarse de manera preferencial los códigos contenidos en el Catálogo de Cuentas al que se refiere el presente Decreto. Sin perjuicio de lo anterior, para la identificación de las clases, grupos, cuentas y subcuentas contenidas en el presente Decreto, se podrán utilizar internamente códigos diferentes, caso en el cual deberá elaborarse una tabla de equivalencias para dichas codificaciones que estará a disposición de quien la solicite. En tal evento, el ente económico dará aviso a la entidad de vigilancia correspondiente. Las cuentas y subcuentas que correspondan a rubros identificados únicamente por el código, podrán ser utilizadas y denominadas por el ente económico, dentro del rango establecido, dependiendo de sus necesidades de información, conservando la misma estructura de este Plan. Dinámicas y descripciones: Las dinámicas y descripciones serán de uso obligatorio y todos los asientos contables deberán efectuarse de conformidad con lo establecido en ellas.<sup>57</sup>

**Artículo 7º Auxiliares.** Adicionalmente a las subcuentas indicadas en el catálogo señalado, se podrán utilizar las auxiliares que se requieran de acuerdo con las necesidades del ente económico, para lo cual bastará con que se incorporen a partir del séptimo dígito.<sup>58</sup>

**Artículo 8º Ajustes por inflación.** Los ajustes integrales por inflación podrán registrarse dentro de cada una de las subcuentas respectivas. En caso de que el ente económico requiera registrarlos por separado, utilizará las subcuentas cuyos códigos terminen en 99.<sup>59</sup>

**Artículo 9º Abreviaturas.** La denominación dada a los rubros que conforman el Catálogo de Cuentas a que se refiere el presente Decreto, podrá ser aplicada utilizando abreviaturas.<sup>60</sup>

---

<sup>56</sup> *Ibíd.*, p.46, Artículo 5

<sup>57</sup> *Ibíd.*, p.46, Artículo 6

<sup>58</sup> *Ibíd.*, p.46, Artículo 7

<sup>59</sup> *Ibíd.*, p.46, Artículo 8

<sup>60</sup> *Ibíd.*, p.46, Artículo 9

**Artículo 10. Libros oficiales.** Los libros de comercio registrados deberán llevarse aplicando los códigos numéricos y las denominaciones del Catálogo de Cuentas contenidas en el presente Decreto.<sup>61</sup>

**Artículo 11. Informes.** Todo reporte o presentación de la información contable a los administradores, a los socios, al Estado y a los terceros, deberá realizarse utilizando los códigos numéricos y las denominaciones indicadas en el manual de cuentas contenido en el presente Decreto.<sup>62</sup>

**Artículo 12. Presentación de estados financieros.** Para efectos de presentación de estados financieros, el ente económico los preparará debidamente clasificados en parte corrientes y no corrientes, dependiendo de la realización de los activos y exigibilidad de los pasivos, conforme a las normas vigentes sobre presentación y revelación de estados financieros. Con el fin de facilitar la identificación que permita realizar dicha clasificación, se podrán utilizar los dígitos auxiliares.<sup>63</sup>

**Artículo 13. Aplicación gradual.** A partir de los estados financieros cortados a 31 de diciembre de 1993, la presentación de los mismos deberá hacerse en su totalidad conforme al Plan Único de Cuentas. El Plan Único de Cuentas se aplicará para todas las operaciones económicas, a partir del 1o. de enero de 1994 en las sociedades mercantiles que legal o estatutariamente estén obligadas a tener revisor fiscal. El registro o comprobante contable será obligatorio hasta el nivel de cuatro dígitos.

A partir del 1o. de enero de 1995, el Plan Único de Cuentas será obligatorio en su integridad para todas las personas naturales o jurídicas obligadas a llevar contabilidad de acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio.<sup>64</sup>

**2.5.5 Ley 1607/ 2012.** Fue aprobada la reforma tributaria. Por la cual se expiden normas en materia tributaria y se dictan otras disposiciones; en ella estableció un nuevo impuesto, IMPUESTO SOBRE LA RENTA PARA LA EQUIDAD CREE, solamente para las PERSONAS JURIDICAS con ánimo de lucro, para el año gravable 2013 y siguientes. El artículo 37 de la ley 1607 del 2012 creo la facultad para establecer la retención en la fuente a dicho impuesto, El decreto 0862 del 26 de abril del 2013 Reglamente la retención del CREE.<sup>65</sup>

---

<sup>61</sup> *Ibíd.*, p.46, Artículo 10

<sup>62</sup> *Ibíd.*, p.46, Artículo 11

<sup>63</sup> *Ibíd.*, p.46, Artículo 12

<sup>64</sup> *Ibíd.*, p.46, Artículo 13

<sup>65</sup> Alcaldía de Bogotá, Ley 1607 de 2012, Disponible en internet en: <http://www.alcaldiabogota.gov.co/sisjur/normas/Norma1.jsp?i=51040>

### **3. DISEÑO METODOLÓGICO**

#### **3.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN**

El tipo de investigación que se realizó para la elaboración de este proyecto fue el descriptivo y cualitativo, dado que esta investigación utilizó el método de análisis y se logró caracterizar un objeto de estudio o una situación específica, señalando sus características y propiedades; compactada con ciertos criterios de clasificación que sirvieron para ordenar, agrupar o sistematizar los objetivos involucrados en el trabajo indagatorio. Al igual que la investigación que se describió anteriormente, sirvió de base para obtener la información suficiente y necesaria para la realización del Análisis Financiero, que contribuye a la toma de decisiones Financieras generadas para el desarrollo del objeto social de la empresa SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA.

#### **3.2 POBLACIÓN**

La población objeto de estudio de este proyecto estuvo conformada por el Propietario y/o Representante Legal de la empresa SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA de la ciudad de Ocaña, y la Contadora Pública; quienes conocen la información al respecto y, por lo tanto son las personas idóneas para realizarle la entrevista.

#### **3.3 MUESTRA**

Debido al reducido tamaño de la población de empresa SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA, se trabajó con el ciento por ciento de las mismas, es decir dos (2) que es la misma población.

#### **3.4 INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN**

El instrumento que se utilizó para la realización del respectivo proyecto fue la entrevista, la cual permitió obtener la información directa a los interrogantes planteados sobre el problema a la empresa SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA.

#### **3.5 ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS.**

Buscando obtener información clara y concisa, se realizaron 2 entrevistas, una al Representante legal de la empresa SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA., y otra a la Contadora Pública.

El objetivo principal de la entrevista era indagar todo lo concerniente a la empresa SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA, tanto en la parte financiera como en la parte técnica de la organización, en donde se observó cada uno de los detalles y aspectos obtenidos; dicha información fue analizada para poder brindar un estudio confiable a la organización.

**3.5.1 Resultado de la entrevista dirigida al representante Legal de la empresa Salud y Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.** El representante Legal de la Clínica, afirma que la Empresa lleva los respectivos registros contables de sus operaciones, que es llevada de manera sistemática con el programa contable Manager, teniendo en cuenta la manera como es llevada la contabilidad, es más fácil obtener la información contable en cualquier época del año, a su vez, que se elaboran los estados financieros tales como el Balance General y Estado de Resultados al finalizar cada periodo contable, y comentó que los libros auxiliares se encuentran al día.

**3.5.2. Resultado de la entrevista dirigida a la Contadora Pública de la empresa Salud y Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.** La Contadora Pública de la Clínica afirma que cumplen con todos los requisitos legales para su funcionamiento, lleva registros contables de sus operaciones, que la contabilidad es llevada en forma sistemática con el programa contable Manager y que se elaboran estados financieros como el Balance General y Estado de Resultados para un período de un año. Igualmente informó que los libros auxiliares se encuentran al día; y que semestralmente se presentan informes financieros a la Entidad oficial Súper Salud, de acuerdo a los parámetros establecidos por dicha entidad.

Además indicó que desde que se creó la empresa no se ha realizado un análisis financiero a sus movimientos contables indicando que no se había visto la necesidad de hacerlo; así mismo, puntualiza sobre la importancia que tienen los estados financieros para la elaboración de la declaración de renta.

En el aspecto financiero nos ha dicho que la mayor fortaleza que tiene la Clínica son sus ingresos, los cuales provienen de la prestación de los servicios de odontología general y especializada.

Sintetizando, la Contadora Pública considera que la elaboración de una evaluación y valoración mediante indicadores financieros para Salud y estética Clínica Odontológica IPS Ltda. servirá de guía práctica para la toma de decisiones.

## **4. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS**

### **4.1 ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LOS AÑOS 2013 Y 2014 PARA CONOCER LOS CAMBIOS EN LAS CUENTAS INDIVIDUALES DE ESTOS**

El análisis es un conjunto de técnicas utilizadas para poder verificar el estado actual de una empresa y sus perspectivas para de este modo tomar decisiones que corrijan los puntos débiles encontrados al mismo tiempo que aprovecha los puntos fuertes.

Desde una óptica externa estas técnicas también son de mucha utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de una empresa, como pueden ser las entidades financieras, los proveedores, los clientes etc.

De acuerdo a lo anterior se puede concluir que el análisis al área financiera de una empresa, consiste en una descripción y valoración de la situación actual del área contable por lo tanto implica un conocimiento cuantitativo

Igualmente, los estados financieros pueden ser analizados mediante el análisis vertical y horizontal, donde el análisis horizontal, lo que busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro, determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.

Por su parte, el análisis vertical requiere de dos períodos con el fin de establecer las variaciones de un período a otro.

Para el caso de la SALUD Y ESTETICA CLINICA ODONTOLOGICA IPS LTDA, se analizaron sus estados financieros de manera vertical como horizontal, para lo cual se estudiaron las cuentas que presentaron una variación importante o representativa.

Cuadro 1. Análisis horizontal al Balance General

<b>SALUD &amp; ESTETICA CLINICA ODONTOLOGICA</b>				
<b>NIT 900,261,059 - 8</b>				
<b>BALANCE GENERAL COMPARATIVO AÑO 2013 - 2014</b>				
<b>ANALISIS HORIZONTAL</b>				
<b>CUENTAS</b>	<b>Año 2013</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Variación absoluta (\$)</b>	<b>Variación relativa %</b>
<b>ACTIVOS</b>				
<b>DISPONIBLE</b>	4.648.084	6.455.731	1.807.647	38,89
Caja	678.000	5.911.961	5.233.961	771,97
Bancos	3.638.661	212.347	-	3.426.314 - 94,16
Cuentas de ahorro	331.423	331.423	-	-
<b>DEUDORES</b>	991.000	2.764.000	1.773.000	178,91
Anticipo de Impuesto de Renta	701.000	653.000	-	48.000 - 6,85
Anticipo de impuesto cree	290.000	2.111.000	1.821.000	627,93
<b>INVENTARIOS</b>	15.971.687	5.053.002	-	10.918.685 - 68,36
Materiales Odontológicos	15.971.687	5.053.002	-	10.918.685 - 68,36
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	21.610.771	14.272.733	-	7.338.038 - 33,96
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	97.258.922	86.849.066	-	10.409.856 - 10,70

Maquinaria y Equipos	110.977.000	110.977.000	-	-
Equipo de Oficina	17.308.785	17.308.785	-	-
Equipos de Comunicación y Computación	4.670.000	4.670.000	-	-
Depreciación Acumulada	- 35.696.863	- 46.106.719	- 10.409.856	29,16
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	118.869.693	101.121.799	- 17.747.894	- 14,93
<b>PASIVOS</b>				
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	1.462.000	2.657.259	1.195.259	81,76
Bancos Nacionales	1.462.000	2.657.259	1.195.259	81,76
<b>PROVEEDORES</b>	37.991.803	16.311.674	- 21.680.129	- 57,07
Nacionales	37.991.803	16.311.674	- 21.680.129	- 57,07
	-			
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	733.540	149.000	- 584.540	- 79,69
Retención en la Fuente	400.000	149.000	- 251.000	- 62,75
Retenciones y Aportes de Nómina	333.540	-	- 333.540	- 100,00
<b>IMPUESTO, GRAVAMENES Y TASAS</b>	290.000	710.000	420.000	144,83
Retención CREE	290.000	710.000	420.000	144,83
<b>PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES</b>	2.217.600	2.064.000	- 153.600	- 6,93
Para Obligaciones Laborales	2.217.600	2.064.000	- 153.600	- 6,93

	-				
<b>TOTAL PASIVOS</b>	42.694.943	21.891.933	-	20.803.010	- 48,72
<b>PATRIMONIO</b>					
Aportes sociales	63.899.070	63.899.070	-	-	-
Utilidad del Ejercicio	3.483.560	3.055.116	-	428.444	- 12,30
Utilidades Acumuladas	8.792.120	12.275.680		3.483.560	39,62
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	76.174.750	79.229.866		3.055.116	4,01
				-	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	118.869.693	101.121.799	-	17.747.894	- 14,93

**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

## **Diagnóstico al Análisis Horizontal años 2013 a 2014**

**4.1.1 Análisis al Balance General.** Al realizar el diagnóstico al análisis horizontal se determinó que en el activo disponible la variación más representativa la presenta el aumento de la cuenta Caja equivalente al 771,97%, igualmente es notoria la disminución de Bancos en un 94,16%; mientras que la cuenta de ahorros no presentó movimientos durante el periodo contable.

En el grupo de Deudores, se presenta una disminución en el Anticipo de Impuesto de Renta en un 6,85%, esto es debido a los valores pagados por Impuesto de Renta en los dos años analizados.

En cuanto al Anticipo de Impuesto CREE se nota un aumento del 627,93%, esto debido al cambio de la normatividad, donde inicialmente se le retenía por este impuesto a los proveedores, cambiándose la norma en el último bimestre del año 2013 a que las empresas debería auto retenerse de acuerdo a los ingresos.

En cuanto a los Inventarios Materiales Odontológicos han presentado una disminución considerable llegando al 68,36% lo que representa \$10.918.685, debido a que la Clínica en el año 2014 no realizó demasiadas compras, ya que la venta del servicio bajó.

Continuando con este análisis; Propiedad, Planta y Equipos no presenta variaciones.

La Depreciación acumulada presenta un aumento del 29,16% por un valor de \$10.409.856; esto debido al desgaste normal de los Activos.

Los Pasivos que presentaron mayores variaciones fueron.

El concepto de las Obligaciones Financieras es por el uso de las tarjetas de crédito a nombre de la Clínica, notándose un aumento del 81,76% equivalente a \$ 1.195.256.

La cuenta Proveedores presentó una disminución de \$ 21.680.129 equivalente al 57,07%, esto debido a que la Clínica adquirió materiales odontológicos en menor cantidad, debido a la baja de los ingresos.

En las Cuentas por Pagar se encuentra en primer lugar la Retención en la Fuente, la cual disminuyó en un 62,75% equivalente a \$ 251.000, este debido a la baja adquisición de materiales odontológicos para la venta del servicio odontológico.

En cuanto a la cuenta Retenciones y Aporte de Nómina se presentó una disminución del 100%, esto debido a que la normatividad para cancelar lo relacionado a salud, pensión y riesgos profesionales cambio, y estos valores se cancelan antes de terminar cada mes.

En el grupo Impuestos, Gravámenes y Tasas encontramos Retención CREE, el cual presenta un aumento del 144,83%, teniendo en cuenta el cambio de la normatividad expuesto anteriormente.

En el grupo Pasivos Estimados y Provisiones, se analizó la cuenta Para Obligaciones Laborales, la cual presentó una disminución del 6,93% equivalente a \$ 153.600, esto debido a disminución de personal a final del periodo contable.

En el patrimonio, la cuenta Aportes Sociales no presentó cambios; la utilidad del ejercicio disminuyó en un 12,30% equivalente a \$428.444, debido a la baja de los ingresos operacionales; sin embargo, la utilidad acumulada presenta un aumento de un 39,62% equivalente a \$ 3.483.560, teniendo en cuenta que la Empresa no ha hecho uso de estas.

Cuadro 2. Análisis horizontal al Estado de Resultados

<b>SALUD &amp; ESTETICA CLINICA ODONTOLOGICA</b>				
<b>NIT 900,261,059 – 8</b>				
<b>ESTADO DE RESULTADO COMPARATIVO AÑO 2013 - 2014</b>				
<b>ANALISIS HORIZONTAL</b>				
<b>CUENTAS</b>	<b>Año 2013</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación relativa %</b>
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	298.659.520	263.804.000	-	34.855.520
Odontología	149.891.220	136.670.000	-	13.221.220
Odontología Especializada	<u>148.768.300</u>	<u>127.134.000</u>	-	21.634.300
<b>COSTOS DEL SERVICIO</b>	235.161.552	210.736.664	-	24.424.888
Unidad Funcional de Consulta Externa	<u>235.161.552</u>	<u>210.736.664</u>	-	24.424.888
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	63.497.968	53.067.336	-	10.430.632
<b>GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<u>60.438.128</u>	<u>50.114.717</u>	-	10.323.411
Gastos de Personal	11.549.276	11.195.832	-	353.444
Gastos de Administración	23.289.018	18.992.824	-	4.296.194
Legales	837.500	1.219.600		382.100
Mantenimiento, reparaciones, Adecuaciones	1.501.000	2.609.800		1.108.800
Diversos	12.851.478	5.686.805	-	7.164.673
Depreciaciones Acumuladas	10.409.856	10.409.856	-	-
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	3.059.840	2.952.619	-	107.221

<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<u>423.720</u>	<u>3.068.360</u>	2.644.640	624,15
Descuentos Comerciales Condicionados	423.720	2.318.600	1.894.880	447,20
Diversos	-	749.760	749.760	
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>				
	-	<u>2.965.863</u>	2.965.863	
Intereses Corrientes	-	1.139.870	1.139.870	
Gravamen a los Movimientos Financieros	-	555.129	555.129	
Otros	-	794.072	794.072	
Gastos y comisiones	-	20.792	20.792	
Impuestos asumidos	-	456.000	456.000	
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	3.483.560	3.055.116	- 428.444	- 12,30

**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

**4.1.2 Análisis horizontal al Estado de Resultados.** Mediante el diagnóstico realizado a las cuentas pertenecientes al estado de resultado, se observaron las siguientes variaciones:

Los ingresos operacionales disminuyeron del año 2013 al año 2014 en un 11,67% equivalente a \$ 34.855.520, siendo la mayor disminución en la venta del servicio de odontología especializada.

Lo que significa que el costo del servicio y la utilidad bruta obtuvieron una disminución, la cual fue de 10,39% y 16,43% respectivamente, debido a que hubo menores ingresos en la venta del servicio.

Los Gastos Operacionales de Administración decrecieron en su gran mayoría del año 2013 al año 2014, solo presentó un aumento considerable la cuenta denominada mantenimiento, reparaciones, adecuaciones en un 73,87%, es decir \$1.108.800 y la cuenta Gastos Legales con un 45,62% lo que equivale a \$ 382.100, lo que significa que la Clínica ha visto la necesidad de contratar más mantenimientos para los equipos, para así poder prestar un mejor y óptimo servicio.

A su vez, la utilidad operacional obtuvo una disminución no tan significativa, en un 3,50% equivalente a \$107.221 mostrando que la demanda del servicio fue menor.

Al analizar los ingresos no operacionales se encontró que este grupo obtuvo una variación favorable de un 624,15%, en esta se identifica que los descuentos comerciales condicionados aumentaron considerablemente en un 447,20% equivalente a \$1.894.880, resultado de los descuentos otorgados por los proveedores por pagos condicionados, y la cuenta de ingresos diversos aumento en el año 2014, ya que en el año 2013 no se presentó, viéndose estos valores reflejados en el aumento de la utilidad.

Los Gastos no Operacionales no presentan ninguna variación, puesto que solo se emplearon para el año 2014, situación que genera disminución de la utilidad

Debido a que las ventas del servicio disminuyeron para el año 2014, y se presentaron gastos que anteriormente no se habían fijado, la utilidad del ejercicio se vio afectada, en un 12,30% equivalente a \$ 428.444.

Cuadro 3. Análisis vertical al Balance General

<b>SALUD &amp; ESTETICA CLINICA ODONTOLOGICA</b> <b>NIT 900,261,059 - 8</b> <b>BALANCE GENERAL COMPARATIVO AÑO 2013 - 2014</b> <b>ANALISIS VERTICAL</b>				
Cuentas	Año 2013	Porcentaje del total %	Año 2014	Porcentaje del total %
<b>ACTIVOS</b>				
<b>DISPONIBLE</b>	4.648.084	3,91	6.455.731	6,38
Caja	678.000	0,57	5.911.961	5,85
Bancos	3.638.661	3,06	212.347	0,21
Cuentas de ahorro	331.423	0,28	331.423	0,33
<b>DEUDORES</b>	991.000	0,83	2.764.000	2,73
Anticipo de Impuesto de Renta	701.000	0,59	653.000	0,65
Anticipo de impuesto CREE	290.000	0,24	2.111.000	2,09
<b>INVENTARIOS</b>	15.971.687	13,44	5.053.002	5,00
Materiales Odontológicos	15.971.687	13,44	5.053.002	5,00
		-		-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	21.610.771	18,18	14.272.733	14,11
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y</b>	97.258.922	81,82	86.849.066	85,89

<b>EQUIPO</b>				
Maquinaria y Equipos de oficina	110.977.000	93,36	110.977.000	109,75
Equipo de Oficina	17.308.785	14,56	17.308.785	17,12
Equipos de Comunicación y Computación	4.670.000	3,93	4.670.000	4,62
Depreciación Acumulada	- 35.696.863	- 30,03	- 46.106.719	- 45,60
		-		
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>118.869.693</b>	<b>100,00</b>	<b>101.121.799</b>	<b>100,00</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>1.462.000</b>	<b>1,23</b>	<b>2.657.259</b>	<b>2,63</b>
Bancos Nacionales	1.462.000	1,23	2.657.259	2,63
<b>PROVEEDORES</b>	<b>37.991.803</b>	<b>31,96</b>	<b>16.311.674</b>	<b>16,13</b>
Nacionales	37.991.803	31,96	16.311.674	16,13
	-			
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>733.540</b>	<b>0,62</b>	<b>149.000</b>	<b>0,15</b>
Retención en la Fuente	400.000	0,34	149.000	0,15
Retenciones y Aportes de Nómina	333.540	0,28	-	-
<b>IMPUESTO, GRAVAMENES Y TASAS</b>	<b>290.000</b>	<b>0,24</b>	<b>710.000</b>	<b>0,70</b>
Retención CREE	290.000	0,24	710.000	0,70
<b>PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES</b>	<b>2.217.600</b>	<b>1,87</b>	<b>2.064.000</b>	<b>2,04</b>

Para Obligaciones Laborales	2.217.600	1,87	2.064.000	2,04
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>42.694.943</b>	<b>35,92</b>	<b>21.891.933</b>	<b>21,65</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Aportes sociales	63.899.070	53,76	63.899.070	63,19
Utilidad del Ejercicio	3.483.560	2,93	3.055.116	3,02
Utilidades anteriores	8.792.120	7,40	12.275.680	12,14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>76.174.750</b>	<b>64,08</b>	<b>79.229.866</b>	<b>78,35</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>118.869.693</b>	<b>100,00</b>	<b>101.121.799</b>	<b>100,00</b>

**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

## **Diagnóstico al Análisis Vertical años 2013 a 2014**

**4.1.3 Análisis al Balance General.** Tal como se puede observar, luego de realizados los cálculos respectivos y determinar la participación de cada cuenta que conforma el balance para la empresa, se evidencia que:

El activo disponible fue poco representativo en la cuenta de Bancos para el año 2014, obteniendo un porcentaje del 0,21%, Está disminuyó considerablemente, puesto que para el año anterior representaba un 3,06% del total de los activos, sin embargo, para este grupo la mayor concentración se obtuvo en la cuenta de Caja, la cual aumentó, de estar un 0,57% para el año 2013 a un 5,85% para el año 2014.

En el grupo Deudores, la mayor concentración se encuentra en el Anticipo de impuesto CREE, la cual aumentó a un 2,09% para el año 2014, teniendo en cuenta que las variaciones para esta cuenta fueron producto del cambio en la normatividad legal vigente.

Los Inventarios disminuyeron para el año 2014, su concentración en el activo para el año 2013 fue de 13,44% teniendo un decrecimiento para el año 2014, la cual de un 5,00%.

La composición del activo de la Clínica, muestra que el grupo de Propiedad, Planta y Equipo tiene la mayor concentración equivalente al 81,82% para el año 2013 y 85,89% para el año 2014; la cuenta de Maquinaria y Equipos es la que ha tenido mayor aumento obteniendo el 109,75% para el año 2014.

Al hacer analizar las cuentas del Pasivo, encontramos que la mayor participación se encuentra en el grupo Proveedores con la cuenta Nacionales, con un porcentaje de participación del 31,96% para el 2013 y el 16,13% para el año 2014.

En cuanto a la cuenta de Obligaciones Financieras, las cuales han sido producto de la utilización de las tarjetas de crédito, se evidencia una participación para el año 2013 del 1,23 % y para el año 2014 de 2,63% del total de los pasivos.

Igualmente, los grupos del pasivo que obtuvieron un aumento en sus porcentajes totales de un año a otro, pero no tan significativos fueron: Impuesto, Gravámenes y Tasas y Pasivos Estimados y Provisiones.

Para la Empresa puede ser positivo, el decrecimiento que obtuvo el grupo de Cuentas por pagar presentando un porcentaje de concentración del pasivo del 0,62% para el año 2013 y del 0,15% para el año 2014.

En el Patrimonio de la Clínica, se puede mencionar que la participación de los aportes sociales en relación con el total del patrimonio fue de 53,76% para el año 2013 y de 63,19% para el año 2014, teniendo en cuenta que los aportes no variaron de un año a

otro, su participación aumentó en el año 2014, esto debido a una mayor participación de la cuenta Utilidades anteriores, la cual presentó una participación del 7,40% para el año 2013 y 12,14% para el año 2014, dado que los socios no han hecho repartición de esta.

En cuanto a la utilidad del ejercicio su participación es de 2,93% para el año 2013 y del 3,02% para el año 2014, notándose que los valores no cuentan con variaciones significativas, al contrario se han mantenido.

Cuadro 4: Análisis vertical al Estado de Resultados

<b>SALUD &amp; ESTETICA CLINICA ODONTOLOGICA</b> <b>NIT 900,261,059 - 8</b> <b>ESTADO DE RESULTADO COMPARATIVO AÑO 2013 - 2014</b> <b>ANALISIS VERTICAL</b>				
CUENTAS	Año 2013	Porcentaje del total %	Año 2014	Porcentaje del total %
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	298.659.520	100,00	263.804.000	100,00
Odontología	149.891.220	50,19	136.670.000	51,81
Odontología Especializada	<u>148.768.300</u>	49,81	<u>127.134.000</u>	48,19
<b>COSTOS DEL SERVICIO</b>	<u>235.161.552</u>	78,74	<u>210.736.664</u>	79,88
Unidad Funcional de Consulta Externa	<u>235.161.552</u>	78,74	<u>210.736.664</u>	79,88
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	63.497.968	21,26	53.067.336	20,12
<b>GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<u>60.438.128</u>	20,24	<u>50.114.717</u>	19,00
Gastos de Personal	11.549.276	3,87	11.195.832	4,24
Gastos de Administración	23.289.018	7,80	18.992.824	7,20
Legales	837.500	0,28	1.219.600	0,46
Mantenimiento, reparaciones, Adecuaciones	1.501.000	0,50	2.609.800	0,99
Diversos	12.851.478	4,30	5.686.805	2,16
Depreciaciones Acumuladas	10.409.856	3,49	10.409.856	3,95
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	3.059.840	1,02	2.952.619	1,12

<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<u>423.720</u>	0,14	<u>3.068.360</u>	1,16
Descuentos Comerciales Condicionados	423.720	0,14	2.318.600	0,88
Diversos	-	0,00	749.760	0,28
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<u>-</u>		<u>2.965.863</u>	1,12
Intereses Corrientes	-		1.139.870	0,43
Gravamen a los Movimientos Financieros	-		555.129	0,21
Otros	-		794.072	0,30
Gastos y comisiones	-		20.792	0,01
Impuestos asumidos	-		456.000	0,17
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	3.483.560	1,17	3.055.116	1,16

**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

#### **4.1.4 Análisis al Estado de Resultados.**

Al efectuar el análisis al estado de resultados se puede mencionar que los Ingresos Operacionales disminuyeron de un año a otro, sin embargo, el porcentaje total es proporcional entre dichos años, para la Odontología general, en el año 2013 se obtuvo un 50,19% y para el año 2014 51,81%, en la Odontología especializada para el año 2013 se obtuvo un 49,81% del porcentaje total y para el año 2014 fue de 48,19%.

Igualmente, las variaciones para el Costo del servicio y la Utilidad Bruta no fueron tan relevantes, para el primero se obtuvo un porcentaje de 78,74% en el año 2013 y un 79,88% para el 2014, y para el segundo, en el año 2013 el porcentaje obtenido fue de 21,26% a un 20,12 para el año 2014, lo cual es producto de menores ingresos.

Los Gastos operacionales de Administración, obtuvieron una mayor concentración en el año 2013 el cual fue de 20,24% y para el año 2014 se obtuvo 19,00%, diferente es el caso para los Gastos no operacionales, donde para el año 2013 no se presentaron gastos y para el año 2014 obtuvieron un promedio total del 1,12%

En relación a los ingresos no operacionales su participación en los dos años es muy baja, siendo de 0,14% para el 2013 y del 1,16% para el 2014.

Teniendo en cuenta los movimientos de los ingresos y egresos, se presenta una Utilidad del Ejercicio de 1,17% para el 2013 y del 1,16% para el 2014.

## **4.2 APLICACIÓN DE LAS RAZONES E INDICADORES FINANCIEROS**

Teniendo en cuenta que las razones o indicadores financieros constituyen la forma más común de análisis financiero, conociéndose como Razón el resultado de establecer la relación numérica entre dos cantidades, siendo las cantidades dos cuentas diferentes del balance general y/o del estado de resultados.

Es así que el análisis por razones o indicadores financieros señala los puntos fuertes y débiles de un negocio, indicando probabilidades y tendencias.

Entre las razones más comunes tenemos:

**4.2.1 Indicadores de liquidez y Solvencia.** Entendiéndose que la liquidez de una empresa es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Entre estas tenemos:

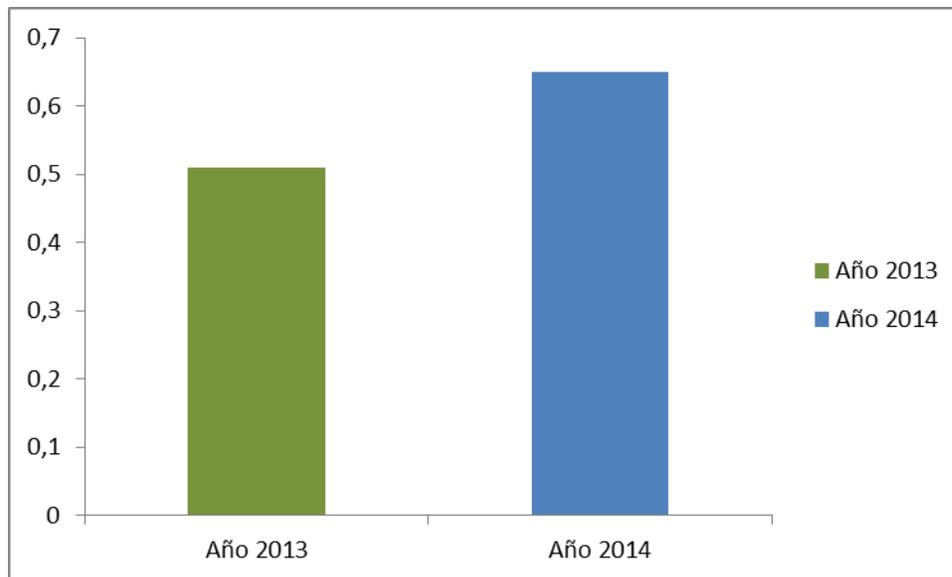
**4.2.1.1 Razón corriente.** Este considera la verdadera magnitud de la empresa en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes entidades de la misma actividad.

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

$$\text{Razón Corriente 2013} = \frac{21.610.771}{42.694.943} = \$ 0,51$$

$$\text{Razón corriente 2014} = \frac{14.272.733}{21.891.933} = \$ 0,65$$

Gráfico 1. Razón corriente



**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

La razón corriente nos permite determinar el grado de liquidez con que cuenta la empresa, este indica la capacidad que se tiene para cumplir con las deudas a corto plazo. Se puede observar que la Clínica no posee capacidad de pago, ya que por cada \$1 que se debe a corto plazo cuenta con \$ 0,51 pesos en el 2013 y \$0,65 pesos en el 2014 para respaldar esas deudas. Es decir que la empresa no cuenta con disponibilidad de dinero pagar su pasivo corriente, ya que con los activos corrientes existentes en la Empresa no es posible pagar todas las obligaciones de corto plazo.

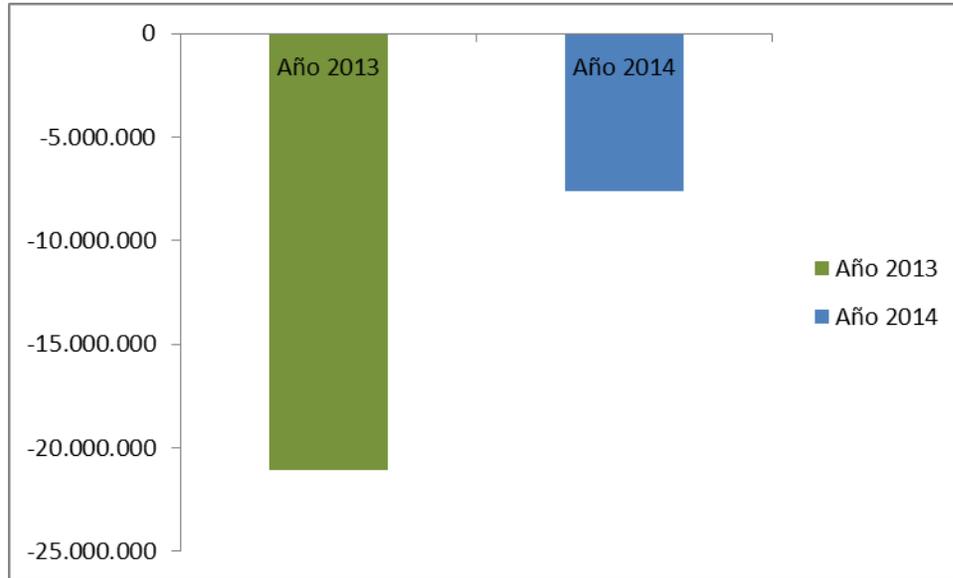
**4.2.1.2 Capital de trabajo** Esta razón se obtiene al descontar de las obligaciones corrientes de la empresa todos sus derechos corrientes.

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

$$\text{Capital de trabajo 2013} = 21.610.771 - 42.694.943 = \$ -21.084.172$$

$$\text{Capital de trabajo 2014} = 14.272.733 - 21.891.933 = \$ -7.619.200$$

Gráfico 2. Capital de trabajo



**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

El resultado anterior indica que la Clínica en los dos últimos años no ha tenido un respaldo económico, debido a que para pagar la totalidad de sus pasivos corrientes, necesita de disponibilidad de \$ 21.084.172 para el año 2013 y de 7.619.200 para el año 2014. En este indicador se observa que no existe un capital de trabajo aceptable para que la empresa se autofinancie.

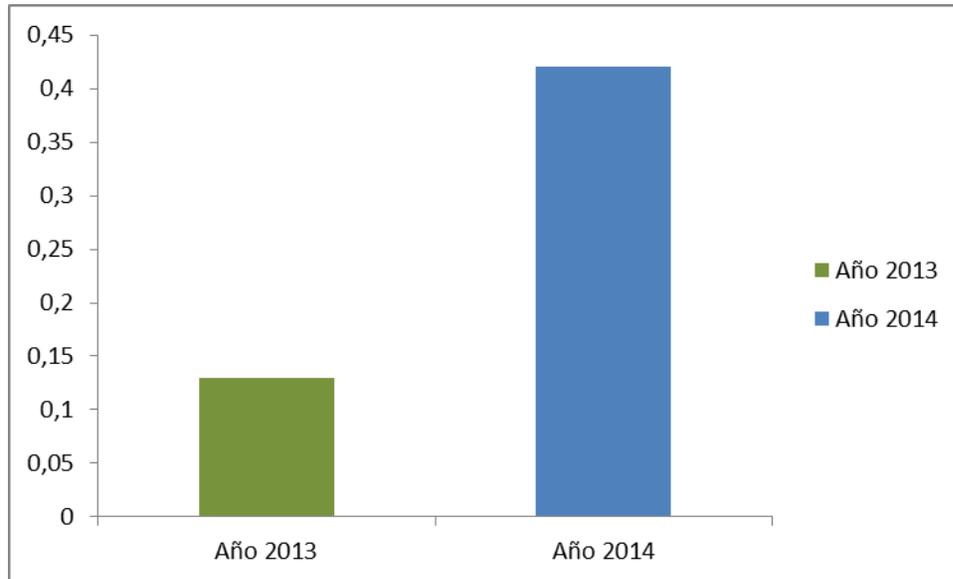
**4.2.1.3 Prueba Acida.** Esta razón se obtiene al descontar de las obligaciones corrientes de la empresa todos sus derechos corrientes.

$$\text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

$$\text{Prueba Acida 2013} = \frac{21.610.771 - 15.971.687}{42.694.943} = \$ 0,13$$

$$\text{Prueba Acida 2014} = \frac{14.272.733 - 5.053.002}{21.891.933} = \$ 0,42$$

Gráfico 3. Prueba Acida



**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

La interpretación de este indicador nos dice que la clínica presenta una prueba acida de \$ 0,13 para el año 2013 y de \$ 0,42 para el año 2014, lo anterior quiere decir que por cada peso (\$1) que debe Salud y Estética a corto plazo, solo cuenta con \$ 0,13 centavos para el primer año y de \$ 0,42 centavos para el segundo año, lo cual indica que no está en condiciones de pagar la totalidad de sus pasivos a corto plazo sin vender sus inventarios de insumos odontológicos.

**4.2.2 Indicadores de Endeudamiento.** Estas razones indican el monto de dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, es así que los acreedores prefieren razones de endeudamiento moderado, porque cuanto menor sea esta razón, mayor es la protección contra pérdidas en el caso de liquidación. El promedio de la razón de endeudamiento para la industria es del 33%.

**4.2.2.1 Nivel de endeudamiento.** Mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa.

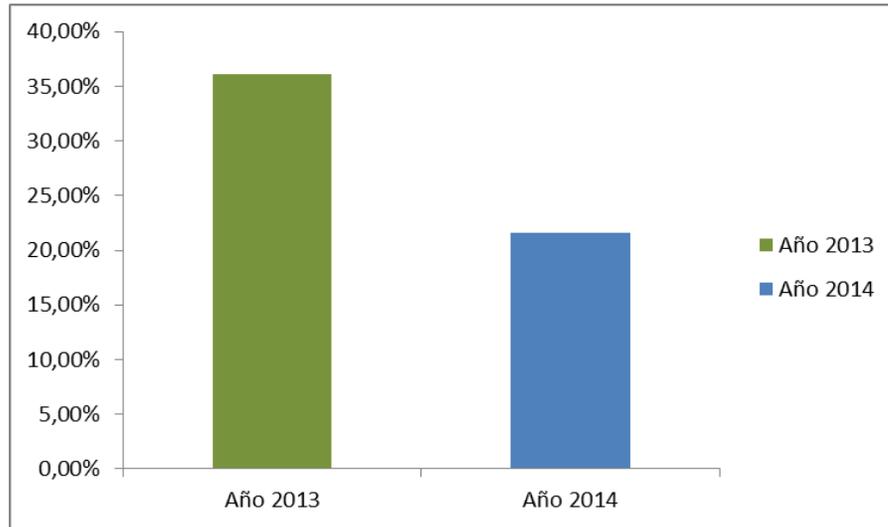
$$\text{Nivel de endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$$

$$\text{Nivel de Endeudamiento año 2013} = \frac{42.694.943}{118.869.693} \times 100 = 36.14\%$$

$$\text{Nivel de Endeudamiento año 2014} = \frac{21.891.933}{101.121.799} \times 100 = 21.64\%$$

La razón del endeudamiento de la Clínica para el año 2013 es de 36.14% y para el año 2014 es de 21.64%, lo cual significa que Salud y Estética se encontraba endeudada para el primer año en un valor mayor al promedio de endeudamiento de una empresa el cual es del 33%, mientras que para el segundo año el endeudamiento bajó, situación que favorece a la Clínica, ya que le será más fácil obtener fondos en un momento determinado con los acreedores (proveedores y bancos).

Gráfico 4. Nivel de Endeudamiento



**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

**4.2.2.2 Endeudamiento de leverage o apalancamiento.** El leverage es un indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación a sus activos o patrimonio. Este indicador mide hasta qué punto está comprometido el patrimonio de los propietarios de la empresa con respecto a sus acreedores.

El Leverage determina la proporción con que el patrimonio y los acreedores participan en el financiamiento de los activos.

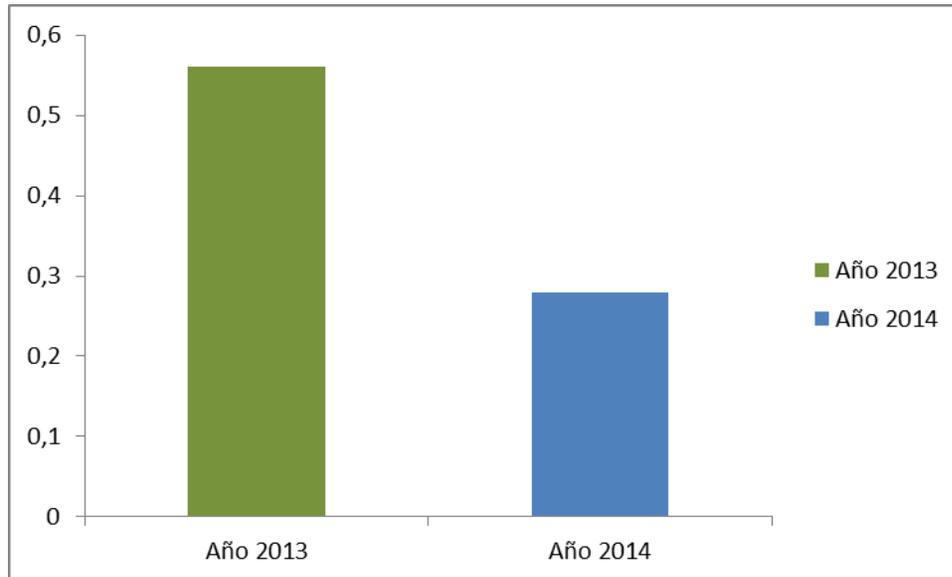
Este indicador se utiliza para determinar el riesgo que corre cada uno de los financiadores de los activos, ya sean socios o acreedores.

$$\text{Endeudamiento de leverage} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Patrimonio}}$$

$$\text{Endeudamiento de leverage 2013} = \frac{42.694.943}{76.174.750} = \$ 0,56$$

$$\text{Endeudamiento de leverage 2014} = \frac{21.891.933}{79.229.866} = \$ 0,28$$

Gráfico 5. Endeudamiento de leverage o apalancamiento



**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

Se puede observar que la Empresa tiene un índice de apalancamiento o leverage de \$0,56 para el año 2013, esto significa que por cada peso en patrimonio, existe una deuda de \$ 0,56 en pasivos.

Mientras que para el año 2014 presenta un índice de 0,28, lo que representa que por cada peso en patrimonio, existe una deuda de 0,28 en pasivos.

Cabe anotar que el leverage es un indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación a sus activos o patrimonio, el leverage, menor es el patrimonio frente a los pasivos, significando que a mayor leverage, mayores son los pasivos.

Entre más alto sea el resultado del Leverage, menor es el patrimonio frente a los pasivos, significando que a mayor Leverage, mayores son los pasivos.

Teniendo en cuenta que entre mayor es el Leverage menor es el patrimonio, el riesgo que corren los socios es menor, puesto que su aporte en la financiación de los activos es menor, y caso contrario sucede desde el punto de vista del acreedor, que entre mayor sea el Leverage, mayor será su riesgo puesto que los activos estarán financiados en su mayoría por pasivos.

**4.2.3 Indicadores de Actividad.** Estos indicadores, llamados también indicadores de rotación, tratan de medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos.

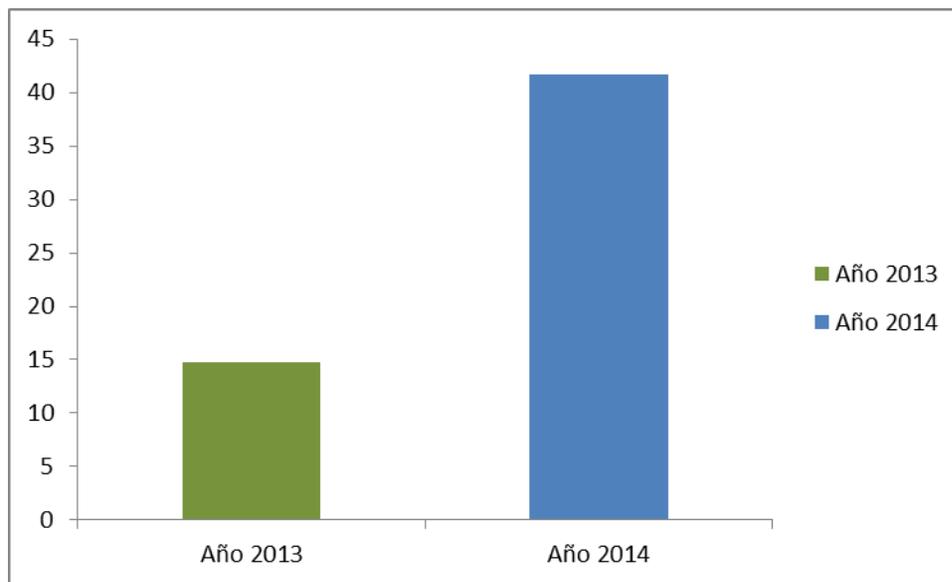
**4.2.3.1 Rotación de Inventarios.** La rotación de Inventarios es el indicador que permite saber el número de veces en que el inventario es realizado en un periodo determinado.

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios Totales}}$$

$$\text{Rotación de Inventarios 2013} = \frac{235.161.552}{15.971.687} = 14.72 \text{ Veces}$$

$$\text{Rotación de Inventarios 2014} = \frac{210.736.664}{5.053.002} = 41.70 \text{ Veces}$$

Gráfico 6. Rotación de Inventarios.



**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

La gráfica muestra que para el año 2013 la rotación de inventarios fue de 14,72 veces, mientras que para el año 2014 la rotación fue de 41,70 veces, siendo esta mayor, lo cual significa que en el segundo año fue necesario la utilización de mayores insumos odontológicos en la prestación del servicio.

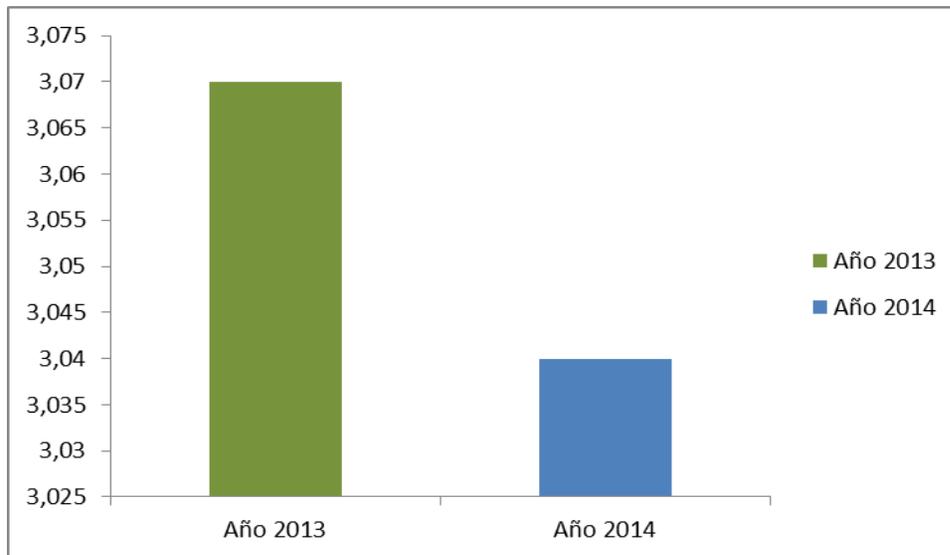
**4.2.3.2 Rotación Activos Fijos.** Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados. Señala también una eventual insuficiencia en ventas; por ello, las ventas deben estar en proporción de lo invertido en la planta y en el equipo. De lo contrario, las utilidades se reducirán pues se verían afectadas por la depreciación de un equipo excedente o demasiado caro; los intereses de préstamos contraídos y los gastos de mantenimiento.

$$\text{Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo bruto}}$$

$$\text{Rotación Activos Fijos 2013} = \frac{298.659.520}{97.258.922} = 3,07 \text{ Veces}$$

$$\text{Rotación Activos Fijos 2014} = \frac{263.804.000}{86.849.066} = 3,04 \text{ Veces}$$

Gráfico 7. Rotación de Activos fijos.



**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

Podemos concluir que la empresa para el año 2013 roto su activo fijo 3,07 veces y para el año 2014 3,04 veces. Lo anterior indica que los promedios de la Clínica son inferiores al promedio de la industria, que es de 5 veces. Lo cual muestra que no está usando su activo fijo a un porcentaje de capacidad alto como se establece.

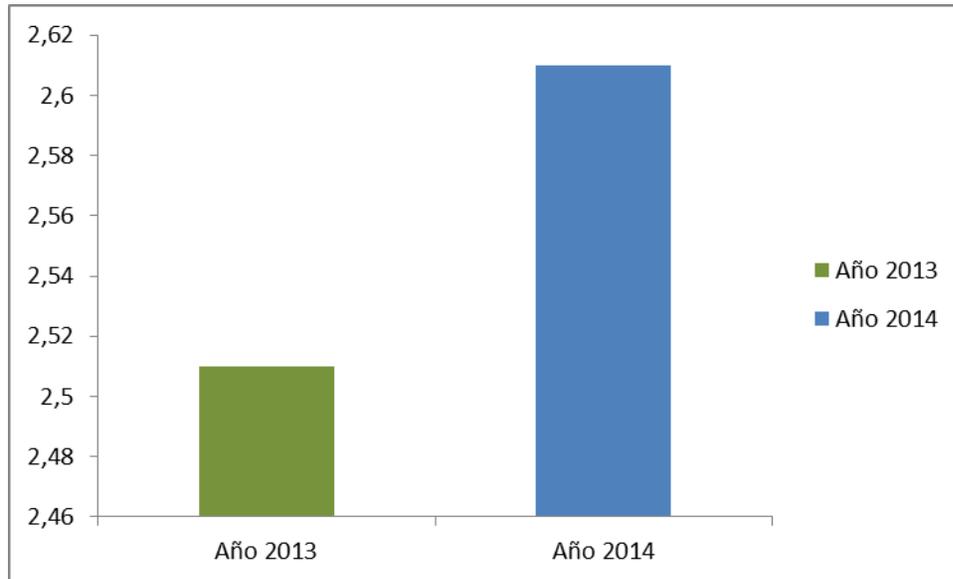
**4.2.3.3 Rotación de Activo Total.** Mide el grado de eficiencia de una empresa en el uso de sus activos para generar ingresos por ventas.

$$\text{Rotación de Activos Total} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

$$\text{Activos Total 2013} = \frac{298.659.520}{118.869.693} = 2.51 \text{ Veces}$$

$$\text{Activos Total 2014} = \frac{263.804.000}{101.121.799} = 2.61 \text{ Veces}$$

Gráfico 8. Rotación de Activo Total.



**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

Podemos interpretar que la rotación del activo total de la Empresa se encuentra dentro del promedio de la industria (2). Lo que indica que la Clínica está produciendo un volumen de ventas que corresponde a la cuantía de la inversión de activos, siendo estas de 2.51 veces para el 2013 y 2.61 veces para el año 2014.

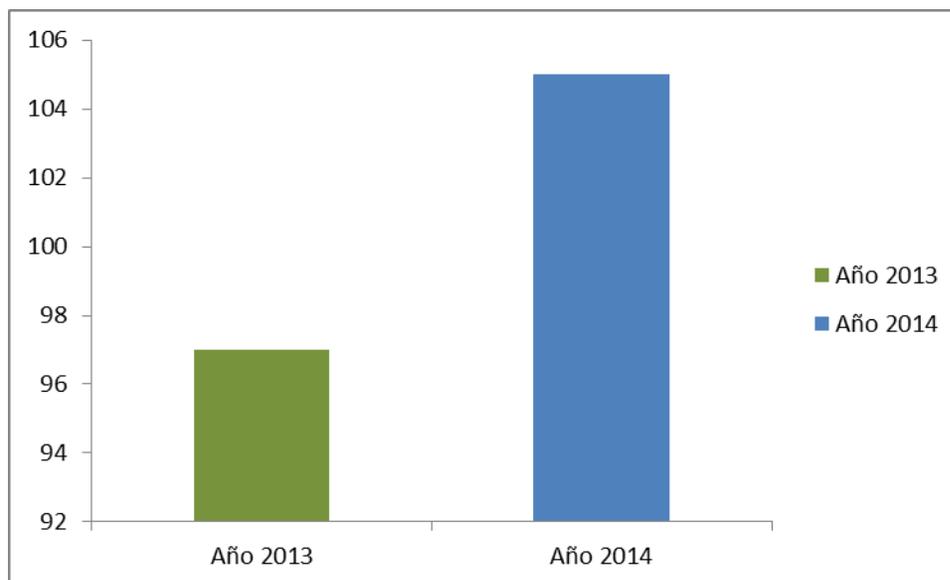
#### 4.2.3.4 Rotación de proveedores.

$$\text{Rotación de proveedores} = \frac{\text{Cuentas por pagar promedio} \times 360 \text{ días}}{\text{Compras a crédito periodo}}$$

$$\text{Rotación de proveedores 2013} = \frac{28.772.992 \times 360 \text{ días}}{107.159.510} = 97 \text{ días}$$

$$\text{Rotación de proveedores 2014} = \frac{27.151.739 \times 360 \text{ días}}{93.182.200} = 105 \text{ días}$$

Gráfico 9. Rotación de proveedores.



**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

Se puede decir que Salud y Estética Clínica Odontológica cancela sus deudas con una rotación de 97 días para el año 2013 y de 105 días para el año 2014, lo cual significa que la Empresa está trabajando con los dineros de los proveedores, teniéndose en cuenta que esta al vender sus servicios odontológicos los hace de manera de contado.

**4.2.4 Indicadores de Rentabilidad o rendimiento** Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.

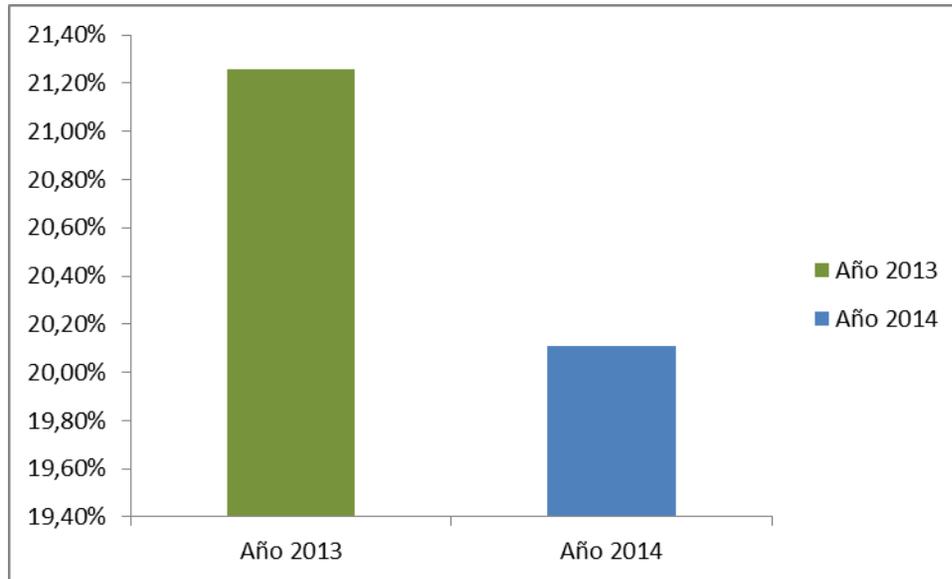
**4.2.4.1 Margen Bruto de Utilidad.** El margen bruto es un indicador financiero donde se refleja en términos porcentuales lo que representa la utilidad bruta frente a los ingresos operacionales netos en un mismo periodo de tiempo.

$$\text{Margen Bruto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

$$\text{Margen Bruto de utilidad 2013} = \frac{63.497.968}{298.659.520} \times 100 = 21.26\%$$

$$\text{Margen Bruto de utilidad 2014} = \frac{53.067.336}{263.804.000} \times 100 = 20.11\%$$

Gráfico 10. Margen Bruto de utilidad.



**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

El anterior indicador significa que las ventas del servicio de la Clínica generaron un 21.26% de utilidad bruta para el año 2013 y un 20.11% para el año 2014, en otras palabras, cada peso vendido en el año 2013 generó 21, 26 centavos de utilidad y en el año 2014 cada peso vendido generó 20,11 centavos de utilidad.

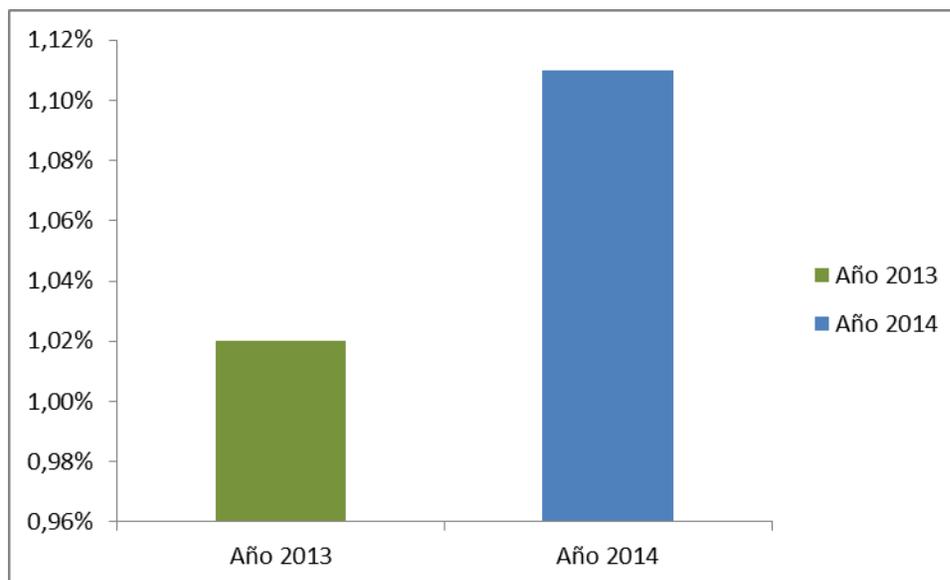
**4.2.4.2 Margen Operacional de Utilidad.** Este indicador mide el porcentaje de utilidad operacional que queda después de descontar a las ventas su costo y los gastos operacionales.

$$\text{Margen Operacional de utilidad} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

$$\text{Margen Operacional de utilidad 2013} = \frac{3.059.840}{298.659.520} \times 100 = 1.02\%$$

$$\text{Margen Operacional de utilidad 2013} = \frac{2.952.619}{263.804.000} \times 100 = 1.11\%$$

Gráfico 11. Margen Operacional de utilidad.



**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

Los anteriores resultados indican que la utilidad operacional correspondía a 1.02% de las ventas netas para el año 2013 y del 1.11% sobre las ventas netas para el año 2014. Esto es que, de cada \$ 1 vendido en el año 2013, se reportaron 1,02 centavos de utilidad operacional y para el año 2014 de cada \$1 se reportó 1,11 centavos de utilidad.

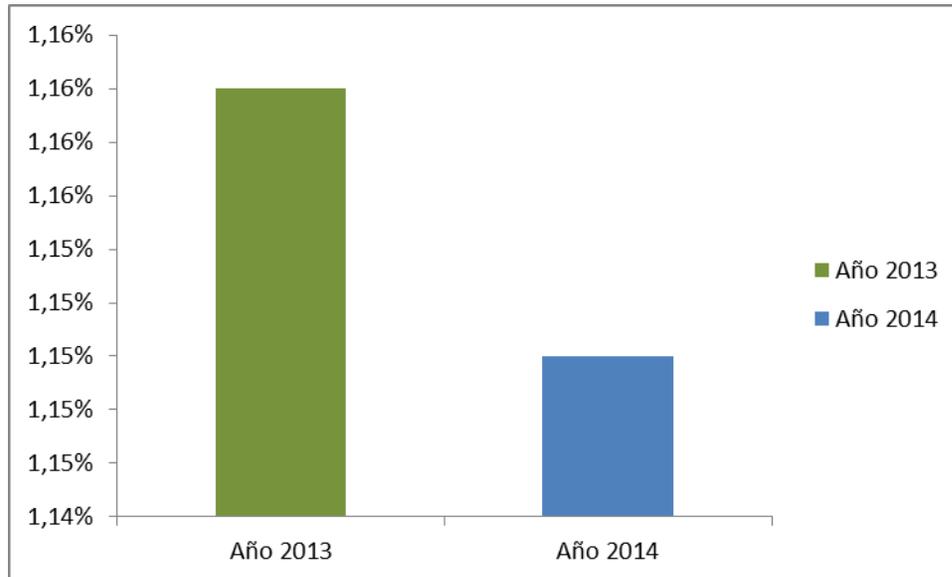
**4.2.4.3 Margen neto de utilidad.** Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos.

$$\text{Margen neto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

$$\text{Margen Neto de utilidad 2013} = \frac{3.483.560}{298.659.520} \times 100 = 1.16\%$$

$$\text{Margen Neto de Utilidad 2014} = \frac{3.055.116}{263.804.000} \times 100 = 1.15\%$$

Gráfico 12. Margen Neto de utilidad.



**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

Estos indicadores significan que la utilidad neta correspondió a 1.16% de las ventas netas para el año 2013 y del 1.15% sobre las ventas netas para el año 2014. Lo anterior equivale a decir que, de cada \$ 1 vendido en el año 2013 se generó 1,16 centavos de utilidad neta y para el año 2014 de cada \$1 se generó 1,15 centavos de utilidad.

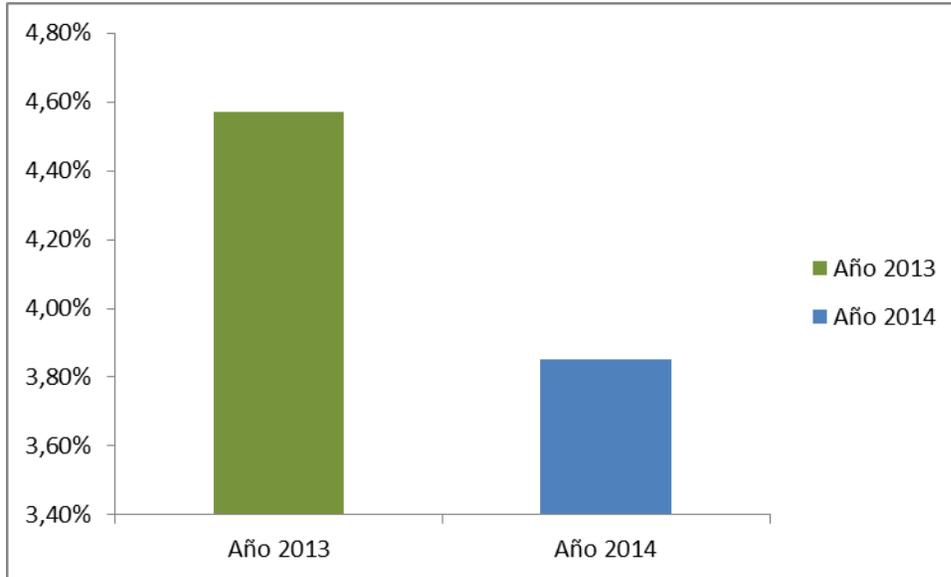
**4.2.4.4 Rentabilidad del patrimonio.** Este indicador explica cuál es el rendimiento generado por la empresa por cada peso invertido por los accionistas.

$$\text{Rentabilidad del patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$$

$$\text{Rentabilidad del patrimonio 2013} = \frac{3.483.560}{76.174.750} \times 100 = 4,57\%$$

$$\text{Rentabilidad del patrimonio 2014} = \frac{3.055.116}{79.229.866} \times 100 = 3,85\%$$

Gráfico 13. Rentabilidad del Patrimonio.



**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

Los resultados obtenidos afirman que la Empresa por cada peso que invirtió en su patrimonio generó excedentes por 4,57 centavos para el año 2013 y de 3,85 centavos para el año 2014. Quiere decir esto que los socios de la Clínica obtuvieron un rendimiento sobre su inversión de 4,57% y de 3,85% respectivamente en los dos años analizados.

**4.2.4.5 Rentabilidad del activo.** La rentabilidad hace referencia al beneficio, lucro, utilidad o ganancia que se ha obtenido de un recuso o dinero invertido. Para este caso, se determinará la rentabilidad de los activos, para lo cual se utilizará la siguiente fórmula:

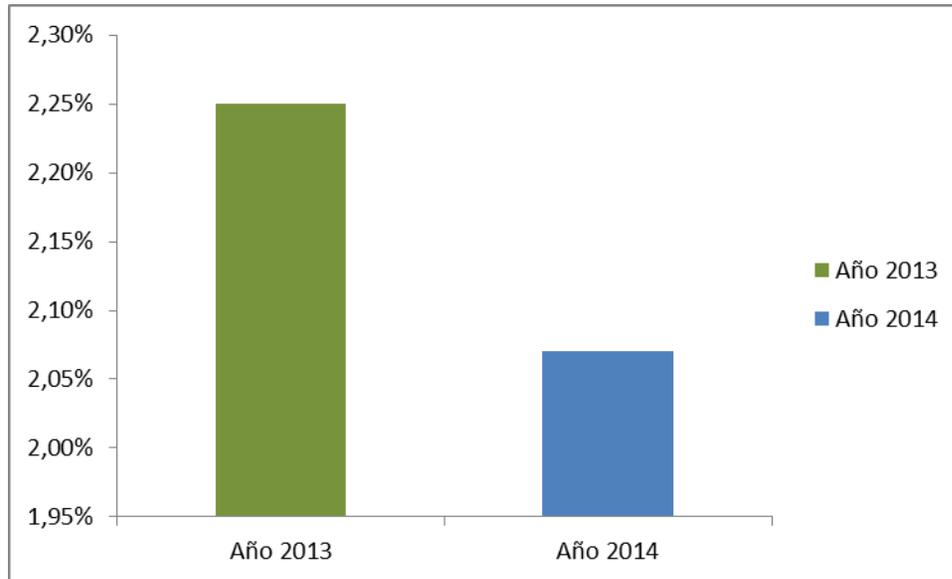
$$\text{Rentabilidad del activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total Bruto}} \times 100$$

$$\text{Rentabilidad del activo 2013} = \frac{3.483.560}{154.566.556} \times 100 = 2,25\%$$

$$\text{Rentabilidad del activo 2014} = \frac{3.055.116}{147.228.518} \times 100 = 2,07\%$$

Los indicadores aquí calculados indican que la utilidad neta, con respecto al activo total, correspondió al 2,25% en el año 2013 y 2,07% en el año 2014, lo que es igual, que cada \$ 1 invertido en activo total genero 2,25 centavos de utilidad neta en el año 2013 y para el 2014 2,07 centavos de utilidad.

Gráfico 14. Rentabilidad del Activo.



**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

**4.2.4.6 Calculo del E.V.A. (Valor Económico Agregado).** Es un índice financiero que incorpora el cálculo del costo de los recursos propios, proporcionando una medida de la rentabilidad de la empresa como el resultado del beneficio neto después de impuestos menos el correspondiente cargo por el costo de oportunidad de todo el capital que se encuentra invertido en la compañía. Para conocer este valor es necesario aplicar la siguiente formula:

$$EVA = UADI - (ANF * CK)$$

Donde,

**EVA**= Valor económico agregado

**UADI**= Utilidad antes de interés y después de impuestos

**ANF**= Activo neto financiado

**CK**= Costo de capital

A continuación se presentan los cálculos de cada uno de los elementos expuestos y poder conocer el valor del EVA para los años 2013 y 2014 y realizar el análisis pertinente.

$$UADI = Utilidad Operacional X (100 - 25)$$

**UAIDI Año 2013 = \$ 3.059.840 X 0,75**

**UAIDI Año 2013 = \$ 2.294.880**

**UAIDI Año 2014 = \$ 2.952.619 X 0,75**

**UAIDI Año 2014 = \$ 2.214.464**

**ANF=** para este valor, se tuvo en cuenta el total de los Activos.

**ANF Año 2013= \$ 118.869.693**

**ANF Año 2014= \$ 101.121.799**

**CK=** Cálculo del costo de capital

<b>FUENTES</b>	<b>MONTO</b>	<b>% PARTICIPACIÓN</b>	<b>COSTO ANUAL</b>	<b>CK PROMEDIO</b>
Pasivo	42.694.943	35,91	10,8%	3,88
Patrimonio	76.174.750	64,08	18%	11,53
<b>TOTAL</b>	<b>118.869.693</b>	<b>100</b>		<b>15,41</b>

**CK Año 2013= 15,41 %**

<b>FUENTES</b>	<b>MONTO</b>	<b>% PARTICIPACIÓN</b>	<b>COSTO ANUAL</b>	<b>CK PROMEDIO</b>
Pasivo	21.891.933	21,64	10,8%	2,34
Patrimonio	79.229.866	78,35	18%	14,10
<b>TOTAL</b>	<b>101.121.799</b>	<b>100</b>		<b>16,44</b>

**CK Año 2014= 16,41 %**

Luego,

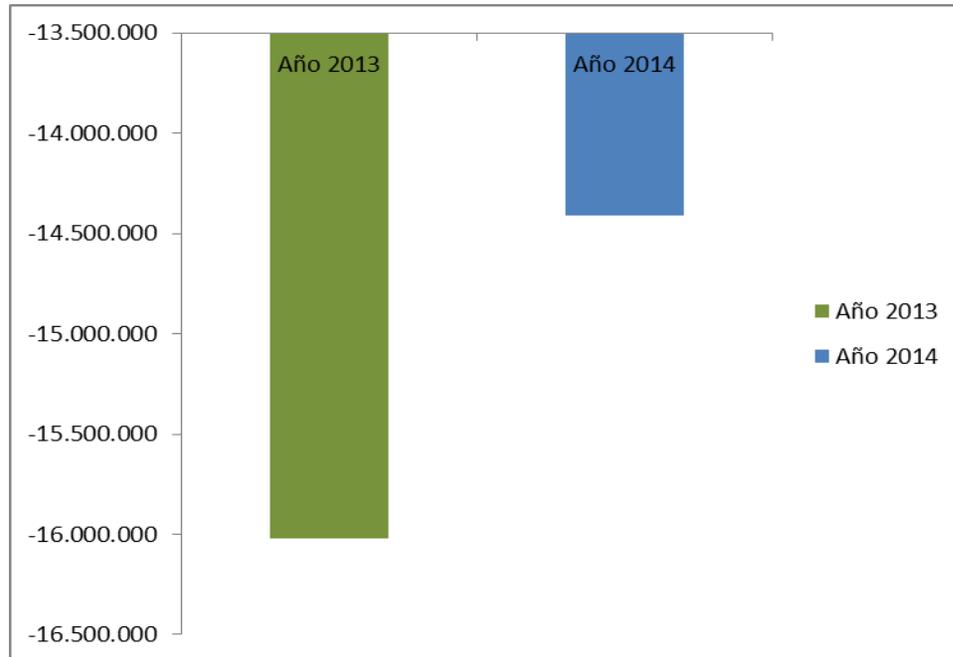
**EVA Año 2013 = 2.294.880 – (118.869.693 x 15,41%)**

**EVA Año 2013 = -16.022.940**

**EVA Año 2014 = 2.214.464 – (101.121.799 x 16,44%)**

**EVA Año 2014 = -14.409.960**

Gráfico 15. EVA



**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

De acuerdo a lo anterior, se puede mencionar que la Clínica obtuvo para el año 2013 un Valor Económico Agregado del -16.022.940 y para el año 2014 un valor de -14.409.960, lo que indica que la empresa destruye valor.

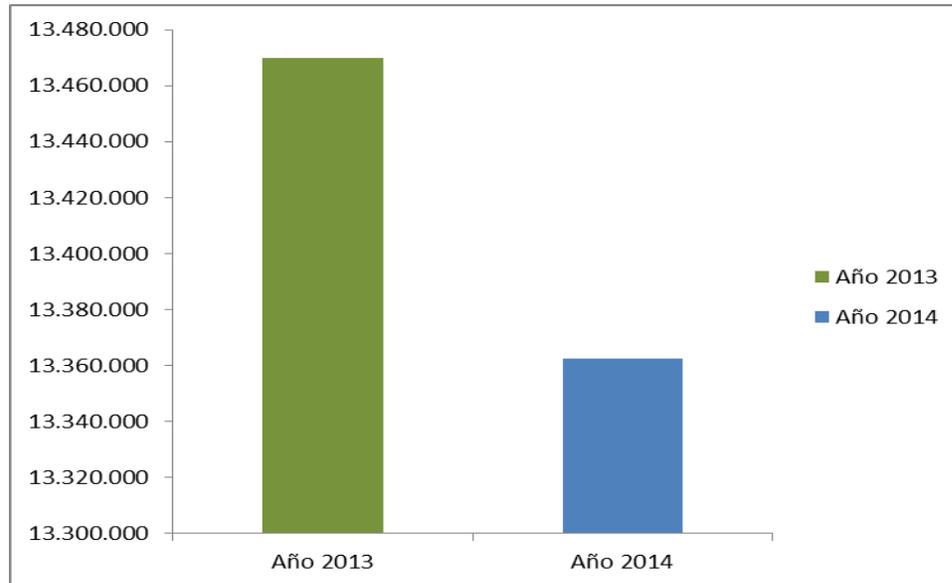
**4.2.4.7. EBITDA.** El resultado corresponde a la utilidad operativa real que produce la empresa en un determinado periodo de tiempo.

**EBITDA** = Utilidad operativa + Depreciación + Amortización + Provisiones

**EBITDA AÑO 2013** = 3.059.840 + 10.409.856 = 13.469.696

**EBITDA AÑO 2014** = 2.952.619 + 10.409.856 = 13.362.475

Gráfico 16. EBITDA



**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

Con la aplicación del EBITDA se determina que la verdadera utilidad de la Empresa para el año 2013 es de \$ 13.469.696 y para el año 2014 es de \$ 13.362.475, siendo estas las utilidades reales por los respectivos años.

#### **4.3 APLICACIÓN DEL SISTEMA DUPONT PARA CORRELACIONAR INDICADORES DE ACTIVIDAD CON INDICADORES DE RENDIMIENTO.**

El sistema DUPONT es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis del desempeño económico y operativo de una empresa, en éste se integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero).

Este sistema es un análisis financiero, en el cual se tiene en cuenta el margen de utilidad neta entre las ventas, y éstas mismas entre el activo total, y éste último entre el patrimonio. Esos datos se responsabilizan del crecimiento empresarial, ya que si se obtienen un buen índice de ventas, uso efectivo de sus activos (quizá en este caso inventarios), optimización de recursos y costos, se conseguirá una utilidad mucho más eficiente y una utilidad más alta, lo que significa que el índice de rentabilidad será mucho más alto.

Según lo anterior podemos mencionar que el sistema se compone de tres variables las cuales son: Margen de utilidad en ventas, Uso eficiente de sus activos fijos y Multiplicador del capital.

La fórmula indicada para obtener el índice de rentabilidad es la siguiente.

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \times \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

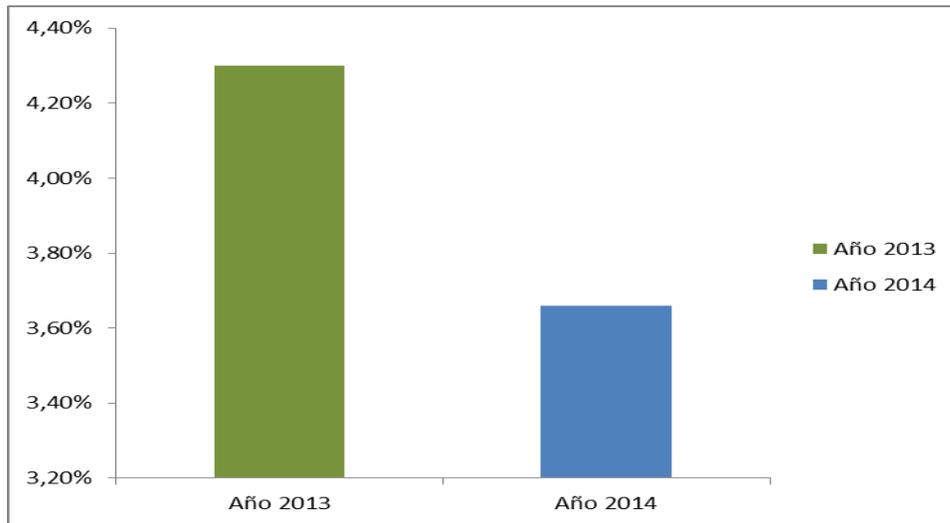
$$\text{SISTEMA DUPONT 2013} = \frac{3.483.560}{298.659.520} \times \frac{298.659.520}{118.869.693} \times \frac{118.869.693}{76.174.750}$$

$$\text{SISTEMA DUPONT 2013} = 0,011 \times 2,512 \times 1,560 = 0,043 \times 100 = 4,3\%$$

$$\text{SISTEMA DUPONT 2014} = \frac{3.055.116}{263.804.000} \times \frac{263.804.000}{101.121.799} \times \frac{101.121.799}{79.229.866}$$

$$\text{SISTEMA DUPONT 2014} = 0,011 \times 2,608 \times 1,276 = 0,0366 \times 100 = 3,66\%$$

Gráfico 17. Sistema Dupont



**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

Según los cálculos obtenidos, podemos mencionar que para el año 2013, el índice Dupont nos proporciona una rentabilidad de 4,3% y para el año 2014 fue de 3,66%, donde se puede concluir que el rendimiento más importante para los dos años fue debido a la eficiencia en la operación de activos, tal como se puede ver en los cálculos independientes del segundo factor de la fórmula DUPONT.

Igualmente, podemos mencionar que la rentabilidad de la Clínica, no tiene un alto nivel debido a que la utilidad neta, ha sido muy baja proporcional a las ventas de la empresa.

#### **4.4 POLÍTICAS PARA LA REALIZACIÓN DE ANÁLISIS FINANCIEROS FUTUROS DENTRO DE LA ORGANIZACIÓN.**

En toda organización es necesario contar con la información crítica del negocio, analizarla e interpretarla ágil y correctamente, es fundamental para mejorar la toma de decisiones.

Cuando se trata del área financiera, disponer de la información en el momento preciso es estratégico para la planificación de recursos e inversiones en sí, pero aún más en las áreas críticas, donde cada retraso y falta de gestión puede significar pérdidas de rentabilidad. En las soluciones los responsables de esta área pueden encontrar una herramienta muy útil que les ayude a aumentar el conocimiento de la situación empresarial y a minimizar los riesgos.

Teniéndose en cuenta lo anterior es necesario que la Clínica determine anualmente por medio de los análisis financieros la situación económica real de la Empresa. Para cumplir con esta función se pueden utilizar diferentes formas de conocer el futuro financiero de Salud y Estética, bien sea con modelos determinísticos o métodos prospectivos.

Igualmente, se pueden trabajar los pronósticos, tomándose la experiencia que tiene la Clínica especialmente en lo relacionado con las ventas. Si la Empresa sabe de antemano que durante ciertos periodos del año hay cambios bruscos en la venta de sus servicios odontológicos, se puede elaborar un buen pronóstico teniendo en cuenta aquellos aspectos que de una u otra forma pueden afectar el progreso de la Clínica.

Es así que el uso de estas herramientas obligan a la construcción de verdaderos ejercicios de reflexión que permitan la toma de buenas decisiones para el mejoramiento de la Empresa, donde se encuentre sentido compartido y poder dar paso a una planificación conjunta que facilite una acción coordinada en la búsqueda del logro de los propósitos de la Clínica.

Por lo cual, para SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA se han definido políticas a tener en cuenta para el desarrollo de los análisis financieros a un futuro, donde pueda lograr y alcanzar los objetivos planteados. Entre ellos tenemos:

- Aprovechamiento de credibilidad del sector financiero para la adquisición de productos y poder entrar a nuevos mercados.
- Garantizar la calidad y variedad de cada uno de los servicios de la Clínica.
- Buscar el fortalecimiento y crecimiento de Salud y Estética a través de la apertura de nuevos mercados.

- Presentar informes contables mensuales para dar conocimiento de la situación actual de la empresa.
- Implementación de medidas de control suficientes y adecuadas para el manejo del área contable, sujeta al cumplimiento de los diversos requisitos legales del orden nacional.
- Organizar toda la información contable para evitar problemas futuros con entidades del estado como la DIAN.
- Tener en cuenta la situación económica de la región
- Tener en cuenta para las proyecciones y los datos históricos de la empresa
- Contrastar las proyecciones de la Clínica con las previsiones de futuro del mercado.
- Realizar análisis comparativos permanentes de los estados financieros.
- Tener en cuenta a los agentes de mercado tales como competidores, clientes, proveedores y entidades bancarias

## 5. CONCLUSIONES

Mediante esta investigación se concluyó que la Clínica Salud y Estética Clínica Odontológica IPS Ltda., en sus años de funcionamiento nunca había realizado a sus estados financieros los análisis vertical y horizontal, produciendo lo anterior un desconocimiento sobre las variaciones que tienen las cuentas de un año a otro, y que porcentaje de concentración tiene cada una de ellas.

Con la aplicación de las razones e indicadores financieros, se pudo evidenciar el estado actual de la Clínica sobre aspectos como medir la rentabilidad, liquidez y capacidad que tiene para cubrir oportunamente sus compromisos de pago, donde se pudo medir la gestión que la administración ha realizado con los recursos de la misma

Una vez realizados todos los indicadores económicos y el Sistema Dupont se puede concluir que la empresa tiene una baja rentabilidad para los años analizados, dado que las utilidades recibidas para estos han sido muy bajas respecto a las ventas.

La Empresa no cuenta con políticas financieras que permitan una toma de decisiones en pro del beneficio y fortalecimiento de la Clínica, y que propenda por el aseguramiento de las metas planteadas.

## **6. RECOMENDACIONES**

Se recomienda para la Clínica Salud y Estética continuar con la realización de los debidos análisis financieros por lo menos una vez al año, y así tener un conocimiento real y actualizado de la situación financiera de la empresa.

Establecer las causas y posibles consecuentes a aquellas cuentas que tengan variaciones significativas y tomar lo correctivos del caso, así mismo elaborar informes contables que suministren los datos requeridos y que además estén bajo un control interno para que sean confiables y eficaces.

Analizar mediante los indicadores y razones financieras los estados de la empresa, con el fin de que la gerencia cuente con perspectivas económicas que le permitan mejorar la toma de decisiones.

La Clínica debe minimizar y controlar los costos, de tal manera que su rentabilidad pueda aumentar, lo cual puede ser verificado a través del Sistema Dupont, el cual debe emplearse semestralmente.

Aplicar las políticas financieras propuestas en el presente proyecto de manera que la empresa dirija todos sus esfuerzos hacia su sostenibilidad, rentabilidad y productividad, permitiendo un manejo adecuado y eficiente de los recursos y por ende se facilite la toma de decisiones.

## BIBLIOGRAFÍA

ESTUPIÑAN GAITAN, Rodrigo, Análisis Financiero y de Gestión, 2ª. Ed. Bogotá: Ecoe ediciones, 2006, (Textos universitarios, Contabilidad y Finanzas).

ORTIZ ANAYA, Héctor. Análisis financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera. 13 ed. Bogotá, D.C.: Universidad Externado de Colombia, 2008. p. 34.

PREZI, Transcriptor DELGADO Silvia, disponible en internet en: <https://prezi.com/qu7wm-0om6au/razones-e-indices-financieros/>

Constitución Política de la Republica de Colombia

Código de Comercio de Colombia

Decreto 2649 de 1993, Reglamento General de Contabilidad.

COLOMBIA. MINISTERIO DE COMERCIO, INDUSTRIA Y TURISMO. Decreto 1878. (29, mayo, 2008). Por medio del cual se modifica parcialmente el Decreto 2649 de 1993 y se dictan otras disposiciones. Diario Oficial. Bogotá D.C.: El ministerio, 2008. no. 47004.

## REFERENCIAS DOCUMENTALES ELECTRÓNICAS

BRIGARD GONZALEZ, Jorge Eduardo. Trabajo de grado denominado Análisis financiero aplicado a dulces y manjar del valle Ltda. Universidad de la Sabana. 2.000.

AQUEIRO, Gustavo. Historia de las finanzas. [En línea]. s.n. Actualizado en el 2002. 08 de septiembre de 2002. 08 de septiembre de 2002. [Citado el 22 de noviembre de 2011]. s.n. Disponible en Internet En: <http://www.promonegocios.net/contabilidad/historia-contabilidad.html>.

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL ESTADO DE HIDALGO, Instituto de Ciencias Económico – Administrativas, Tesis Colectiva IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES, Pachuca Hg, Marzo de 2006, Disponible en internet en: <http://dgsa.uaeh.edu.mx:8080/bibliotecadigital/bitstream/231104/406/1/Importancia%20del%20 analisis%20financiero.pdf>.

ESTUDIO APLICADO DE TÉCNICAS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS, Disponible en internet en: <http://bibing.us.es/proyectos/abreproy/3878/fichero/Desarrollo+teorico.pdf>

RUBIO DOMÍNGUEZ, P. Manual de análisis financiero. Edición electrónica gratuita. (s.l.) [On line]. (s.f.) [Citado el 23 enero de 2014.] Disponible en internet en: [http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capuno/anal1\\_0.htm](http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capuno/anal1_0.htm) >. Citado el 23 de Septiembre de 2013.

GARAY, Luis Jorge, Colombia: Estructura industrial e internacionalización 1967-1996, Disponible en internet en: <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/economia/industriatina/050.htm>

<sup>1</sup>DIAZ BONILLA, Natalia, MÁRQUEZ OCHOA, Silvia y LONDOÑO SOJO, Andrés. Trabajo de grado denominado Estudio del proceso utilizado por la alta dirección del BANSUPERIOR, para la implementación de una cultura de servicio. Universidad de la Sabana. Chía, Cundinamarca 2013.

ALVAREZ SALAZAR, Magda Eliane y CLAVIJO ARÉVALO, Yesenia Katerine. Trabajo de grado denominado Análisis financiero para la empresa AF medical en Ocaña, Norte de Santander. Universidad Francisco de Paula Santander. 2014.

ANDRADE, Lucia. Historia del control. On line. Actualizado el 18 de abril de 2007. Citado el 28 de octubre de 2008. Disponible en Internet En: [http://automata.cps.unizar.es/Historia/Webs/teoria\\_moderna\\_de\\_control.htm](http://automata.cps.unizar.es/Historia/Webs/teoria_moderna_de_control.htm) p. 1 de 20.

GARCÍA, Alberto. Toma de decisiones. On line. Actualizado el 16 de agosto de 2004. Citado el 28 de octubre de 2008. Disponible en Internet En: <http://www.tuobra.unam.mx/publicadas/040921170149.html>

Universidad Francisco de Paula Santander. Repositorio Institucional. Disponible en: <http://repositorio.ufpso.edu.co:8080/dspaceufpso/bitstream/123456789/283/1/25729.pdf>

Gerencie.com. Teoría de la Administración. Disponible en Internet En: [http://www.gerencia.com/articulo/para\\_que\\_las\\_teorias\\_de\\_administracion](http://www.gerencia.com/articulo/para_que_las_teorias_de_administracion)

Enciclopedia Financiera, disponible en internet en: <http://www.encyclopediainanciera.com/estados-financieros.htm>

Eco Finanzas, Diccionario Economía – Administración – Finanzas – Marketing, Disponible en internet en: [http://www.eco-finanzas.com/diccionario/E/ESTADO\\_DE\\_RESULTADOS.htm](http://www.eco-finanzas.com/diccionario/E/ESTADO_DE_RESULTADOS.htm)

Gerencie.com. Estructura del Balance General disponible en Internet: <http://www.gerencia.com/balance-general.html>

ATLANTIC INTERNATIONAL UNIVERSITY, Administración de la mediana y pequeña empresa, disponible en internet en: [http://www.andragogy.org/\\_Cursos/Curso00169/Temario/pdf%20leccion%202/TEMA\\_2\\_pyme.pdf](http://www.andragogy.org/_Cursos/Curso00169/Temario/pdf%20leccion%202/TEMA_2_pyme.pdf).

PONTIFICIA UNIVERSIDAD JAVERIANA, Disponible en internet en: <http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo4.pdf>

Normatividad Contable, Decreto 2650 de 1993, Disposiciones Generales, Disponible en internet en: <http://puc.com.co/normatividad/decreto-2650-1993/disposiciones-generales>

Alcaldía de Bogotá, Ley 1607 de 2012, Disponible en internet en: <http://www.alcaldiabogota.gov.co/sisjur/normas/Norma1.jsp?i=51040>

## **ANEXOS**

**Anexo A.** Entrevista dirigida al Gerente de la empresa SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA

**UNIVERSIDAD FRANCISCO DE PAULA SANTANDER  
FACULTAD CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS  
PLAN DE ESTUDIOS DE CONTADURIA PÚBLICA**

**Objetivo:** Recopilar información necesaria sobre el manejo interno de la empresa por parte del propietario.

1. ¿El gerente es quien toma las decisiones financieras de la empresa SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA?

Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_ ¿Porque? \_\_\_\_\_

2. ¿La empresa cancela a tiempo las deudas con los proveedores?

Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_ ¿Porque? \_\_\_\_\_

3. ¿Hay claridad con respecto a los seguimientos realizados a los inventarios de insumos?

Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_ ¿Porque? \_\_\_\_\_

- ¿Realiza seguimiento a las cuentas por cobrar?

Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_ ¿Porque? \_\_\_\_\_

5. ¿Se toman decisiones de acuerdo a la información financiera presentada por el contador público?

Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_ ¿Porque? \_\_\_\_\_

6. ¿Con que frecuencia se presenta la información financiera en el área contable?

Mensual \_\_\_\_ Semestral \_\_\_\_ Anual \_\_\_\_\_

7. ¿tiene la empresa suficientes garantías patrimoniales frente a terceros?

Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_ ¿Porque? \_\_\_\_\_

**¡GRACIAS POR SU COLABORACIÓN!**

**Anexo B.** Entrevista dirigida a la Contadora Publica de la empresa SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA

**UNIVERSIDAD FRANCISCO DE PAULA  
SANTANDER FACULTAD CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y  
ECONÓMICAS PLAN DE ESTUDIOS DE CONTADURIA PÚBLICA**

**Objetivo:** Identificar el manejo de la información contable y financiera de la empresa.

1. ¿Los registros de contabilidad se llevan al día?  
Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_ ¿Porque? \_\_\_\_\_
2. ¿Los procesos contables se encuentran debidamente documentados?  
Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_ ¿Porque? \_\_\_\_\_
3. ¿La empresa cuenta con un software para procesar la información contable?  
Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_ ¿Porque? \_\_\_\_\_
4. ¿Tiene la empresa un Manual de procedimientos contables?  
Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_ ¿Porque? \_\_\_\_\_
5. ¿Con que periodicidad presenta informes financieros a la administración?  
Mensual \_\_\_\_\_ Trimestral \_\_\_\_\_ Semestral \_\_\_\_\_ Anual \_\_\_\_\_
6. ¿Actualmente qué declaraciones presenta la empresa ante la DIAN?  
Retención en la fuente \_\_\_\_\_ Impuesto sobre la renta \_\_\_\_\_ Ninguna \_\_\_\_\_
7. ¿En la actualidad, la empresa cuenta con la capacidad para cancelar sus deudas de corto plazo?  
Si \_\_\_\_\_ No \_\_\_\_\_ A veces \_\_\_\_\_ ¿Por qué? \_\_\_\_\_
8. ¿Maneja un sistema de crédito con los proveedores?  
Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_ ¿Porque? \_\_\_\_\_
9. ¿La empresa lleva un sistema de crédito con los clientes?  
Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_ ¿Porque? \_\_\_\_\_
10. ¿La empresa ha realizado préstamos para inversión?  
Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_ ¿Porque? \_\_\_\_\_

**¡GRACIAS POR SU COLABORACIÓN!**

**Anexo C. Estados Financieros SALUD Y ESTÉTICA CLÍNICA ODONTOLÓGICA IPS LTDA**

<b>SALUD &amp; ESTETICA CLINICA ODONTOLOGICA</b> <b>NIT 900,261,059 - 8</b> <b>BALANCE GENERAL</b> <b>A DICIEMBRE 31 DE 2013</b>				
1	ACTIVO			
11	DISPONIBLE			4.648.084
1105	CAJA		678.000	
110505	Caja General	<u>678.000</u>		
1110	BANCOS		3.638.661	
111005	Moneda Nacional	<u>3.638.661</u>		
1120	CUENTAS DE AHORRO		331.423	
112005	Bancolombia	<u>331.423</u>	-	
13	DEUDORES			991.000
1355	ANTICIPO DE IMPUESTO Y SALDOS FAVOR		<u>991.000</u>	
135505	Anticipo de Impuesto de Renta	701.000		
	Anticipo de impuesto cree	<u>290.000</u>		
14	INVENTARIOS			15.971.687
1422	MATERIALES ODONTOLOGICOS		<u>15.971.687</u>	
142201	Materiales Odontológicos	<u>15.971.687</u>		
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			97.258.922
1520	MAQUINARIA Y EQUIPO		110.977.000	
152010	Unidad Funcional Consulta Externa	<u>110.977.000</u>		

1524	EQUIPO DE OFICINA		17.308.785	
152405	Unidad Funcional Consulta Externa	<u>17.308.785</u>		
1528	EQUIPOS DE COMPUTACION Y COMUNIC.		4.670.000	
152805	Unidad Funcional Consulta Externa	<u>4.670.000</u>		
1592	DEPRECIACION ACUMULADA		- 35.696.863	
159201	Depreciación Acumulada	<u>- 35.696.863</u>		
<b>TOTAL ACTIVOS</b>				<u>118.869.693</u>
2	PASIVOS			
21	OBLIGACIONES FINANCIERAS			1.462.000
2105	Bancos Nacionales		<u>1.462.000</u>	
210505	Moneda Nacional	<u>1.462.000</u>		
22	PROVEEDORES			37.991.803
2205	NACIONALES		37.991.803	
220503	Asedis	26.757.847		
220509	Orthoprofesional	300.500		
220510	Iván Padilla	225.000		
220512	La Muela	336.136		
220514	Orthonova	434.160		
220520	Padilla Ortodoncia	4.254.160		
220517	M&S	<u>5.684.000</u>		
		-		
23	CUENTAS POR PAGAR			1.023.540
2365	RETENCION EN LA FUENTE		690.000	-

	CREE	<u>290.000</u>		-
236540	Compras	400.000		-
2370	RETENCIONES Y APORTES DE NOMINA	-	333.540	-
237005	Aportes a Entidades promotoras de Salud	221.063		-
237015	Aportes a Administradoras de Riesgos Profesionales	41.737		-
237025	Aportes al ICBF, SENA, Cajas de Compensación	<u>70.740</u>		-
26	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	-		2.217.600
2610	PARA OBLIGACIONES LABORALES	-	2.217.600	-
261010	Cesantías	1.980.000		-
261015	Intereses sobre Cesantías	<u>237.600</u>		<u>                    </u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>				42.694.943
3	PATRIMONIO			
31	CAPITAL SOCIAL			63.899.070
3115	APORTES SOCIALES		<u>63.899.070</u>	
311501	Eliana Mercedes Claro Álvarez	31.949.535		
311502	Carlos Alberto Cáceres Gonzales	<u>31.949.535</u>		
36	RESULTADOS DEL EJERCICIO			3.483.560
3605	UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>3.483.560</u>	
360501	Utilidad del Ejercicio	<u>3.483.560</u>		
37	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES			8.792.120
3705	UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>8.792.120</u>	
370501	Utilidad del Ejercicio	<u>8.792.120</u>		<u>                    </u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>				<u>76.174.750</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>				<u>118.869.693</u>

**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

**SALUD & ESTETICA CLINICA ODONTOLOGICA**  
**NIT 900,261,059 - 8**  
**ESTADO DE RESULTADO**  
**ENERO 1 A DICIEMBRE 31 DE 2013**

41	<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>			298.659.520
4110	UNIDAD FUNCIONAL CONSULTA EXTERNA		<u>298.659.520</u>	
411034	Odontología	149.891.220		
411035	Odontología Especializada	<u>148.768.300</u>		
	<b>MENOS: COSTO DEL SERVICIO</b>			235.161.552
6110	UNIDAD FUNCIONAL CONSULTA EXTERNA		235.161.552	
611034	Odontología General	136.057.476		
611035	Odontología Especializada	<u>99.104.076</u>		
	<b>UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL</b>			63.497.968
5	<b>MENOS: GASTOS OPERACIONALES</b>			60.438.128
51	<b>ADMINISTRACION</b>			
5120	DIRECCON ADMINISTRATIVA		50.028.272	
512005	Gastos de Personal	11.549.276		
512035	Gastos de Administración	23.289.018		
512040	Legales	837.500		
512045	Mantenimiento, reparaciones, Adecuaciones	1.501.000		
512070	Diversos	<u>12.851.478</u>		
5160	DEPRECIACION ACUMULADA		10.409.856	-
516001	Depreciaciones Acumuladas	<u>10.409.856</u>		
	<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>			3.059.840

	MAS: INGRESOS NO OPERACIONALES			423.720
4210	RENDIMIENTOS FINANCIEROS		423.720	
421030	Descuentos Comerciales Condicionados	<u>423.720</u>		
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>				<u>3.483.560</u>

**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

**SALUD & ESTETICA CLINICA ODONTOLOGICA**  
**NIT 900,261,059 - 8**  
**BALANCE GENERAL**  
**A DICIEMBRE 31 DE 2014**

1	ACTIVO			
11	DISPONIBLE			6.455.731
1105	CAJA		5.911.961	
110505	Caja General	<u>5.911.961</u>		
1110	BANCOS		212.347	
111005	Moneda Nacional	<u>212.347</u>		
1120	CUENTAS DE AHORRO		331.423	
112005	Bancolombia	<u>331.423</u>		
13	DEUDORES			2.764.000
1355	ANTICIPO DE IMPUESTO Y SALDOS FAVOR		<u>2.764.000</u>	
135505	Anticipo de Impuesto de Renta	653.000		
	Anticipo de impuesto cree	<u>2.111.000</u>		
14	INVENTARIOS			5.053.002
1422	MATERIALES ODONTOLOGICOS		<u>5.053.002</u>	
142201	Materiales Odontológicos	<u>5.053.002</u>		
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			86.849.066
1520	MAQUINARIA Y EQUIPO		110.977.000	
152010	Unidad Funcional Consulta Externa	<u>110.977.000</u>		
1524	EQUIPO DE OFICINA		17.308.785	
152405	Unidad Funcional Consulta Externa	<u>17.308.785</u>		

1528	EQUIPOS DE COMPUTACION Y COMUNIC.		4.670.000	
152805	Unidad Funcional Consulta Externa	<u>4.670.000</u>		
1592	DEPRECIACION ACUMULADA		- 46.106.719	
159201	Depreciación Acumulada	<u>- 46.106.719</u>		-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>				<u>101.121.799</u>
2	PASIVOS			
21	OBLIGACIONES FINANCIERAS			2.657.259
2105	Bancos Nacionales		<u>2.657.259</u>	
210525	Tarjetas de crédito	<u>2.657.259</u>		
22	PROVEEDORES			16.311.674
2205	NACIONALES		<u>16.311.674</u>	
220503	Asedis	8.194.345		
220512	La Muela	603.655		
220516	Miss	1.289.129		
220520	Padilla Ortodoncia	3.781.385		
220517	M&S	2.079.160		
220540	Orthoexpress	<u>364.000</u>		
				-
23	CUENTAS POR PAGAR			149.000
2365	RETENCION EN LA FUENTE		<u>149.000</u>	
236540	Compras	<u>149.000</u>		-
24	IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS			710.000
2417	RETENCIÓN CREE		<u>710.000</u>	-

241705	Cree	<u>710.000</u>		-
26	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	-		2.064.000
2610	PARA OBLIGACIONES LABORALES	-	<u>2.064.000</u>	-
261010	Cesantías	<u>2.064.000</u>		-
<b>TOTAL PASIVOS</b>				21.891.933
3	PATRIMONIO			
31	CAPITAL SOCIAL			63.899.070
3115	APORTES SOCIALES		<u>63.899.070</u>	
311501	Eliana Mercedes Claro Álvarez	31.949.535		
311502	Carlos Alberto Cáceres Gonzales	<u>31.949.535</u>		
36	RESULTADOS DEL EJERCICIO			3.055.116
3605	UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>3.055.116</u>	
360501	Utilidad del Ejercicio	<u>3.055.116</u>		
37	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES			12.275.680
3705	UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>12.275.680</u>	
370501	Utilidad del Ejercicio	<u>12.275.680</u>		-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>				<u>79.229.866</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>				<u>101.121.799</u>

**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.

**SALUD & ESTETICA CLINICA ODONTOLOGICA**  
**NIT 900,261,059 - 8**  
**ESTADO DE RESULTADO**  
**ENERO 1 A DICIEMBRE 31 DE 2014**

41	<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>			263.804.000
4110	UNIDAD FUNCIONAL CONSULTA EXTERNA		<u>263.804.000</u>	
411034	Odontología	136.670.000		
411035	Odontología Especializada	<u>127.134.000</u>		
	<b>MENOS: COSTO DEL SERVICIO</b>			210.736.664
6110	UNIDAD FUNCIONAL CONSULTA EXTERNA		<u>210.736.664</u>	
611034	Odontología General	115.905.165		
611035	Odontología Especializada	<u>94.831.499</u>		
	UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL			53.067.336
5	<b>MENOS: GASTOS OPERACIONALES</b>			50.114.717
51	ADMINISTRACION			
5120	DIRECCON ADMINISTRATIVA		39.704.861	
512005	Gastos de Personal	11.195.832		
512035	Gastos de Administración	18.992.824		
512040	Legales	1.219.600		
512045	Mantenimiento, reparaciones, Adecuaciones	2.609.800		
512070	Diversos	<u>5.686.805</u>		
5160	DEPRECIACION ACUMULADA		10.409.856	
516001	Depreciaciones Acumuladas	<u>10.409.856</u>		
	<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>			2.952.619

	<b>MAS: INGRESOS NO OPERACIONALES</b>			3.068.360
4210	<b>RENDIMIENTOS FINANCIEROS</b>		<u>3.068.360</u>	
421030	Descuentos Comerciales Condicionados	2.318.600		
429595	Diversos	<u>749.760</u>		
	<b>MENOS: GASTOS NO OPERACIONALES</b>			2.965.863
5305	<b>FINANCIEROS</b>		<u>2.965.863</u>	
530525	Intereses Corrientes	1.139.870		
530570	Gravamen a los Movimientos Financieros	555.129		
530580	Otros	794.072		
531005	Gastos y comisiones	20.792		
531520	Impuestos asumidos	<u>456.000</u>		
	<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>			<u>3.055.116</u>

**Fuente.** Autores del proyecto, Según Estados financieros de la empresa Salud & Estética Clínica Odontológica IPS Ltda.