

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



**SEMINARIO DE GRADUCION PARA OPTAR AL TITULO DE LICENCIADOS EN
CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**

TEMA: ANALISIS Y PLANEACION FINANCIERA.

SUB-TEMA:

Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir de Análisis

Histórico del período 2013- 2015

AUTORES:

Br(a). ANA LUCIA ZELEDON CUBILLO

Br. JUAN BOSCO VARGAS BERMUDEZ

TUTOR (A):

Lic. WENDY CRUZ PALACIOS



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

i. DEDICATORIA

A Jesucristo que me ha permitido estar en esta etapa de mi vida, ya que por su misericordia y amor me ha llevado a es culminar mi carrera.

A mi Madre María Inés Cubillo por formarme con valores morales y apoyarme con esfuerzo y dedicación para que saliéramos adelante, darme y ánimos de y servirme de ejemplo.

A mis hijos por el amor que me da cada día y a mis hermanos por el ejemplo de perseverancia que me ha demostrado.

A mis profesores que me han trasmitido sus conocimientos que han adquirido con su experiencia.

Ana Lucia Zeledón Cubillo



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

DEDICATORIA

A Dios por la sabiduría e inteligencia que me da día a día, por iluminarme durante este trabajo y permitirme finalizarlo con éxito.

A mi madre María Apolonia Bermúdez Por su apoyo incondicional que me ha brindado con amor, por estar siempre conmigo y hacerme sentir una persona especial y a mi padre que, aunque no esté conmigo físicamente, sé que tendría el apoyo condicional de él.

A nuestros profesores

Quienes son los guías en el aprendizaje dándonos los últimos conocimientos para nuestro buen desenvolvimiento en la sociedad.

Juan Bosco Vargas Bermúdez



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

ii. Agradecimiento

Agradezco primeramente a Jesucristo por la Vida, por todos los privilegios que me da día a día y por permitirme llegar a esta etapa de culminación de estudios para ser una profesional.

A mi madre que con mucho cariño y esfuerzo me ha ayudado a estar en esta etapa de mi vida.

A mis hermanos y amigos que me han apoyado y acompañado incondicionalmente a lo largo de esta carrera que con mucho esfuerzo, estudio y dedicación logramos llegar a esta fase de culminación

A mis maestras, maestros, director de escuela, tutor de seminario que con mucha dedicación aportaron a mi formación profesional.

Ana Lucia Zeledón Cubillo.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Agradecimiento

Agradezco a Dios por la vida, por todos los privilegios recibidos de dejarme culminar una etapa más de mi vida, y por darme salud, fortaleza, inspiración y paciencia en la elaboración de este trabajo.

A mi madre quien me acompañó a lo largo de este proyecto de estudios, esfuerzos y dedicación para poder concluir con éxito esta etapa.

Y para finalizar, a mis amigos(a), maestros(a) y el tutor mi trabajo, que a largo de este lapso aportaron a mi formación profesional finalizara con éxito.

Juan Bosco Vargas Bermúdez



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZA
RUCFA

"Año de la Madre Tierra"



CARTA AVAL DEL TUTOR

Managua 05 de Mayo 2016.

MSc. Álvaro Guido Quiroz.
Director
Departamento de Contaduría pública y Finanzas.
UNAN- Managua.

Estimado Maestro Guido:

Por medio de la presente tengo a bien comunicarle, que de acuerdo a las correcciones orientada y ya rectificada al informe final de Seminario de Graduación, correspondiente al II Semestre 2015, con tema general Análisis y Planeación Financiera y Análisis y proyecciones de estados financiero, presentados por los bachilleres Juan Bosco Vargas Bermúdez con número de carnet 11206932 y Ana Lucia Zeledón Cubillocon con número de carnet 07204422, para optar al título de Licenciados en contaduría pública y finanzas.

Este trabajo reúne los requisitos establecidos para resumen final de Seminario de Graduación que especifica el Reglamento de la UNAN-Managua.

Sin más a que hacer referencia, me suscribo deseándole éxito en sus labores.

Lic. Wendy Cruz Palacios

Tutora.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

iv. Resumen

El presente trabajo comprende el proceso de proyección financiera realizada en la empresa Deli sur S.A, que es dedicada a la venta de productos tecnológicos ya que las proyecciones Financieras son de gran importancia porque resultara más factible adquirir los recursos de financiamiento e inversión para la entidad Deli sur. S.A. El objetivo principal es elaborar estados financieros proyectados de la empresa Deli sur S.A en el año 2016, partiendo del análisis de datos históricos del periodo 2013- 2015, cumpliendo todos los procedimientos necesarios para llegar a proyectar los estados Financieros de dicha empresa.

La metodología que se plantea en la investigación son citas Bibliográficas, ya que se utilizó documentos relacionado a tema financieros, libros, Pagina web de internet, revistas. Y así recopilando información sobre el tema investigativo, que se plantea en dicho trabajo.

Como resultado de este trabajo tendremos los diferentes Métodos y procedimientos para la evaluación de Proyecciones Financieras, las cuales se ilustrarán en los ejemplos desarrollados para este propósito.

Se concluye que la elaboración de proyecciones Financieras, es de gran importancia porque seda a saber el camino que tendrá la empresa en un futuro y conocer sus necesidades que puede tener y así los accionistas ya tendrían un poco de conocimientos de lo que ocurrirá a futuro



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

v. índice

i. Dedicatorias

ii. Agradecimientos

iii Valoración del docente

iv. Resumen

I. INTRODUCCIÓN.....1

II. JUSTIFICACIÓN.....2

III. OBJETIVOS.....3

3.1. Objetivo General.....3

3.2. Objetivos Específicos.....3

IV. DESARROLLO DEL SUBTEMA..... 4

4.1. Planeación Financiera..... 4

4.2. Estados Financieros.....5

4.2.1. Estado de Resultado 6

4.2.2. Balance General.....9

4.3 Análisis Financieros (Datos Históricos).....13

4.3.1 Análisis Vertical..... 14

4.3.2 Análisis Horizontal.....18

4.4. Proyecciones Financieras..... 22

4.4.1 Estados Financieros Pro Forma..... .24

4.4.2 Elaboración de Presupuesto de Caja.....26

4.4.3 Estado de Resultado proforma..... .28

4.4.4 Balance General proforma..... 28



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

4.5 Elaboración de proyecciones Financiera.....	29
4.5.1. Proyecciones Financiera del Estado de Resultado.....	35
4.5.2. Proyecciones Financieras del Balance General.....	37
4.5.3 Flujo de tesorería.....	40
4.6 Índice o Razones Financieras.....	42
V. CASO PRACTICO.....	49
5.1. Perfil de la empresa.....	49
5.1.1. Historia de la empresa.....	50
5.1.2. Objetivos de la empresa.....	51
5.1.3. Visión de la empresa.....	52
5.1.4. Misión de la empresa.....	52
5.1.5 valores de la empresa.....	52
5.2 Planteamiento del caso práctico	53
VI. CONCLUSION.....	77
VII. REFERENCIA BIBLIOGRÁFICA.....	78
VIII.ANEXOS.....	80



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

I. Introducción

La proyección financiera es un aspecto de suma importancia en el mundo empresarial, y especialmente en las pequeñas empresas porque cuando se demuestra que existe una oportunidad de negocio resulta más factible adquirir los recursos de financiación e inversión.

La duración de las proyecciones financieras depende del tipo de negocio y de los mercados, en el que se desarrolle la empresa. La elaboración de los estados financieros de la empresa Deli sur S.A para el año 2016, tiene como objetivo de identificar los métodos de elaboración de estados financieros proyectados.

Para poder elaborar estos estados financieros principalmente se analizan datos históricos que ha tenido la empresa, con estos resultados se presentan información confiable a tomar en cuenta en la proyección financiera. Existen parámetros que nos ayudan a elaborar informes de calidad para su respectivo análisis, Para el Estado de Resultado se evalúa las ventas costos y gastos; de la misma manera en el Balance General las cuentas de activos fijos, cartera, inventario, pasivos.

Este trabajo de investigación, se logró a través de la utilización de métodos bibliográficos, compuesto por 8 Acápites los cuales son: El acápites I, nos habla de un pequeño resumen (Introducción) de que se trata el trabajo de investigación, el acápites II nos presenta una pequeña justificación, que indica por qué se realizó este trabajo investigativo, el acápites III el objetivo General y como se cumplirá a través de sus objetivos específicos , donde nos podemos dar cuenta a lo que queremos llegar, con esta investigación.

El acápites IV es uno de los capítulos muy importante ya que es donde se plantea los puntos principales que tiene la investigación, con los diferentes sub tema que se abordara en el trabajo, como son los tipos de estados financieros, el análisis de datos históricos de los estados financieros, las proyecciones financieras que se hacen en los estados Financieros y sus métodos que se aplicaran a ellos. En el acápites V un caso práctico en el que desarrollaran, la proyección financiera con la información que tiene la empresa Deli sur S.A. El acápites VI es su conclusión del trabajo investigativo, donde se verificara el alcance de los objetivos propuestos. En el capítulo VII y VIII se plantea las referencias bibliográficas y los diferentes Anexos que soportan al tema investigativo



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

II. Justificación

El presente trabajo de investigación pretende alcanzar la comprensión de la proyección de estados financieros realizados en una fecha determinada, que servirá para el desarrollo de nuevas metas en la entidad Deli sur. S.A. Todas las entidades deben tener en cuenta las proyecciones financieras, debido a que pronostican los resultados económicos-financieros futuros de la empresa respecto a sus operaciones.

Se ha elegido este tema porque es de mucha importancia para las entidades ya que es basada en recolectar datos históricos y procesarlos mediante esquemas de contabilización que genera reportes oportunos y confiables. Además, a través de las proyecciones financieras se pueden generar diversos escenarios en los que el negocio puede variar, teniendo diferentes estimaciones de los resultados, permitiéndole al gerente identificar los posibles riesgos que pueden impactar en su negocio e implementar estrategias que amortigüen los efectos negativos.

Dicho estudio proporcionará al estudiante la capacidad de visualizar a detalle cada elemento, utilizarlos como herramientas positivas para el desarrollo exitoso tanto de la organización como para el estudiante en su papel de líder y futuro profesional.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir de Análisis Histórico del período 2013- 2015

III. Objetivos

3.1 Objetivo General

Elaborar los estados financieros proyectados en la empresa Deli sur S.A para el año 2016 a partir del análisis de datos históricos del periodo 2013- 2015

3.2 Objetivos Específicos

- 3.2.1 Identificar los métodos para elaboración de estados financieros proyectados.
- 3.2.2 Analizar los datos históricos de la empresa Deli sur S.A para la proyección de estados financieros para el año 2016.
- 3.2.3 Presentar la proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S.A para el año 2016.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

IV. Desarrollo del Sub Tema

4.1. Planeación Financiera.

La planeación financiera es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer en una empresa pronósticos y metas económicas y financieras por alcanzar, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlo.

El objetivo es minimizar el riesgo y aprovechar las oportunidades y los recursos financieros, decidir anticipadamente las necesidades de dinero y su correcta aplicación, buscando su mejor rendimiento y su máxima seguridad financiera.

Según (Mendez, Apuntes de Finanzas II, 2009) "Esta herramienta lo aplica el administrador Financiero, para la evaluación proyectada, estimada o futura de una empresa pública o privada y que sirve de base para la toma de decisiones. La planeación consiste en estructurar hechos futuros" (Pág. 3)

Clasificación de la planeación Financieras.

Planes a corto plazo: sirven para la satisfacción económica de la empresa y respaldar las operaciones de la entidad. **Planes largo plazo:** ayuda a que la empresa no tenga un gran índice de endeudamiento bancario.

La planeación financiera de una empresa se nutre del análisis económico-financiero en el cual se realizan proyecciones de las diversas decisiones de inversión y financiamiento y se analizan los efectos de las diversas alternativas, donde los resultados financieros alcanzados serán el producto de las decisiones que se vayan a tomar.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

En si la planeación financiera, permite realizar una proyección sobre los resultados deseados a alcanzar por la empresa ya que estudia la relación de proyecciones de ventas, ingresos, activos o inversiones y financiamiento.

4.2.Estados Financieros

Estados financieros son los documentos que muestran la situación financiera de una empresa, su capacidad de pago, a una fecha determinada, pasada, presente o futura; o bien el resultado de sus operaciones obtenidas en un periodo pasado, presente o futuro, en situaciones normales o especiales.

“Para analizar una empresa desde un punto de vista financiero es necesario disponer de los tres estados financieros principales: Cuenta de Resultados, Balance de Situación financiera y el más importante el de flujo de tesorería” (Verjano, 2011).

Los estados Financieros son de gran importancia en las empresas, porque es ahí donde están registrados todos los movimientos que posee la empresa, y que sirve para la toma de decisiones para los de las junta Directivas.

(Rodríguez, 2008) indica:

“Los estados financieros tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada, sobre los resultados de sus operaciones y sobre el flujo de sus fondos” (p. 2).

Según Rodríguez (2008).



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

“Los Estados Financieros de una empresa son de gran interés desde el punto de vista interno o de administración de la empresa, así como desde el punto de vista externo o del público en general”(Pág. 4). Estos Estados Financieros interesan a la administración, a los empleados y a los dueños o accionistas, como fuente de información para fijar políticas administrativas y como información de la situación de la empresa. Interpretación: es la separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus elementos. Es la descomposición del todo en sus partes, para entender y comprender lo que tratan de decir los Estados financieros.

Los estados financieros son importantes registros escritos, que le permiten a usted diagnosticar sus puntos fuertes y sus puntos débiles en el área financiera y le ayudan a incrementar la vida y rendimiento de su compañía. Los informes usualmente se preparan anualmente, aunque los informes de ingresos deben prepararse mensualmente o, al menos, trimestralmente.

“Todo financiero debe saber elaborar los estados financieros, el profundo conocimiento de esto, facilita la aplicación de las diferentes técnicas de análisis y por consiguiente el diagnóstico financiero de la empresa” (Lopez, 2011).

4.2.1. Estado de Resultados.

El estado de resultado también conocido como Estado de Pérdidas y Ganancias es un reporte que muestra en un periodo establecido la rentabilidad de una entidad lucrativa, que tiene como objetivo primordial obtener ganancias o utilidades,



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

“La cuenta resultados es probablemente el estado financiero que los emprendedores mejor entienden. Este estado refleja en un periodo determinado (habitualmente un mes o un año) todos los ingresos y gastos, reflejando finalmente el resultado de las actividades” (Garcia, 2014).

“Este estado financiero, es uno de los estados financieros básico, el cual muestra la utilidad o pérdida obtenida en un período determinado por actividades ordinarias y extraordinarias” (Turmero, 2007).

Es de gran importancia porque es el que informa detallada y ordenadamente como se obtuvo utilidad del ejercicio contable (Lopez , 2014).

EL estado de resultado informa a los miembros de la junta directiva en el camino que lleva la empresa, por medio de este estado financiero se dan cuenta de las ganancias y pérdidas que tuvieron, es importante en la elaboración de proyecciones financiera porque muestra la Utilidad de la empresa durante un período, es decir, las ganancias y/o pérdidas que la empresa tuvo o espera tener. Presenta los resultados de las operaciones de negocios realizadas durante un período, mostrando los ingresos generados por ventas y los gastos en los que haya incurrido la empresa.

Este estado Financiero incluye todos los ingresos generados por la empresa y todos los costos y gastos en que incurrió en sus operaciones, para finalmente mostrarnos el resultado: ganancias o pérdidas.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Tabla 1. Estructura del estado de resultado

Ventas			C\$ XXXXXX
(-) Costo de venta			C\$ XXXXXX
(=) Utilidad bruta			C\$ XXXXXX
Gasto de venta y administración		C\$ XXXX	
Gastos Financieros	C\$ XXXXX		
Productos Financieros	C\$ XXXXX	C\$ XXXX	
Otros Gasto	C\$ XXXXX		
otros productos	C\$ XXXXX	C\$ XXXX	C\$ XXXXXX
U.N.A.I			C\$ XXXXXX
Impuesto por pagar I.R (30%)			C\$ XXXXXX
U.N.D.I			C\$ XXXXXX
Elaborado	Revisado	Autorizado	

Fuente: Posgrado de estudios Avanzados en Finanzas XVLL edición, Dirección de Finanza “I” (P. 38), Instructor: Msc. Nancy Orozco López.

Es importante mencionar los componentes del Estado de Resultados, tales como:

Ventas: Representa la facturación de la empresa en un período de tiempo, a valor de venta. **Costo de Ventas:** representa el costo de toda la mercadería vendida. **Utilidad Bruta:** son las Ventas menos el Costo de Ventas. **Gastos generales, de ventas y administrativos:** representan todos aquellos rubros que la empresa requiere para su normal funcionamiento y desempeño. **Utilidad de operación:** Es la Utilidad Operativa menos los Gastos generales, de ventas y administrativos. **Gastos Financieros:** Representan todos aquellos gastos relacionados a endeudamientos o servicios del sistema financieros. **Utilidad antes de impuestos:** es la Utilidad de Operación menos los Gastos Financieros y es el monto sobre el cual se calculan los impuestos. **Impuestos:** es un porcentaje de la Utilidad antes de impuestos y es el pago que la empresa debe efectuar al Estado. **Utilidad neta:** Es la Utilidad antes de impuestos menos los impuestos y es sobre la cual se calculan los dividendos. **Dividendos:** Representan la distribución de las utilidades entre los accionistas y propietarios de la empresa. **Utilidades retenidas:** es la Utilidad Neta menos los dividendos



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

pagados a accionistas, la cual se representa como utilidades retenidas para la empresa, las cuales luego Pueden ser capitalizadas. (López, 2011, p.120)

**Tabla 2. Ejemplo de estado de resultado
Comercializadora crédito de contados S.A
ESTADO DE RESULTADO
1° de Abril del 2011 al 30 de junio del 2011**

Ventas			C\$ 1350,000.00
(-) Costo de venta			C\$ 740,000.00
(=) Utilidad bruta			C\$ 610,000.00
Gasto de venta y administración		C\$ 440,700.00	
Gastos Financieros	C\$ 7,000.00		
Productos Financieros	C\$ 9,000.00	-C\$ 2,000.00	
Otros Gasto	C\$ 6,000.00		
otros productos	C\$ 4,500.00	C\$ 1,500.00	C\$ 440,200.00
U.N.A.I			C\$ 169,800.00
Impuesto por pagar I.R (30%)			C\$ 50,940.00
U.N.D.I			C\$ 118,860.00

Fuente: Posgrado de estudios Avanzados en Finanzas XVLL edición, Dirección de Finanza “I” (P.38) Instructor: Msc. Nancy Orozco López.

4.2.2. Balance General.

El balance general es un estado financiero que refleja a una fecha determinada la situación financiera de la empresa. El balance general solo tiene cuentas reales presentado en forma clara el valor de sus propiedades y derechos, sus obligaciones y su capital , y debe elaborarse al menos cada año, con fecha 31 de diciembre y estar firmado por los responsables. En el balance general sus valores deben corresponder exactamente con los ajustados del libro mayor y auxiliar.

Si una empresa necesita conocer el volumen de efectivo requerido para un momento determinado, y de reinvertirse este efectivo en el negocio cuál será su generación interna de recursos, y si ésta es suficiente para atender sus compromisos internos sin necesidad de recurrir a fuentes externas,



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

necesariamente deberá acudir al uso de los pronósticos financieros y dentro de ellos, el más aplicado es el método del balance general proyectado. (Jose, 2009, Párr. 9)

El balance general es uno de los estados que refleja la cuenta de las distintas cuentas que se utilizan en la empresa y que tiene que estar siempre a mano con su libro mayor. El principal objetivo de este estado financiero es presentar un esquema útil para el análisis financiero de la empresa.

Al realizarse el balance general al inicio de las operaciones de una empresa o al inicio de un año fiscal, se le conoce con el nombre de Balance General Inicial. Si el Balance se elabora al final de un año fiscal, se le conocerá con el nombre de Balance General Final (Mulatillo, 2009).

También se pueden realizar balances en cualquier momento, en los cuales no solo se incluyen los activos, pasivos y capital, sino que también se incluyen los costos y gastos acumulados durante el presente ejercicio.

Muestra sus activos (lo que posee) y sus pasivos (lo que debe) en un momento dado. Es como una fotografía que muestra la situación financiera de la empresa en un momento determinado del tiempo. Balance General Es el documento en el cual se describe la posición financiera de la empresa en un momento dado (Turmero, 2014).

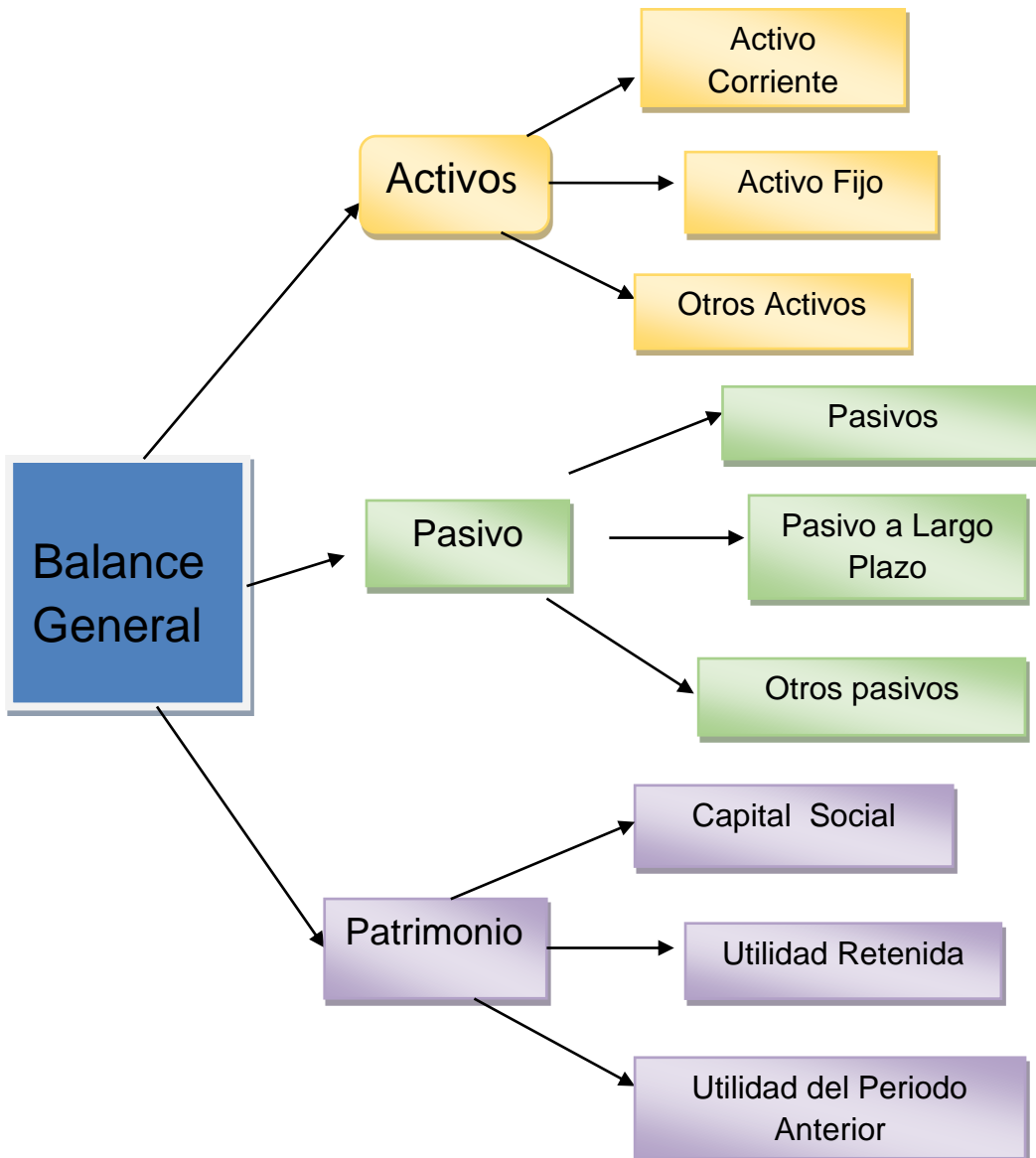
El Balance General informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa, presentando en forma clara el valor de sus propiedades y derechos, sus obligaciones y su capital, valuados y elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad gubernamental aceptados (López, 2011).



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Figura 1. Estructura del Balance General



Fuente: Elaboración propia.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Según el balance debe responder a 3 preguntas:

- ¿Cuánto vale la empresa?
- ¿Cuál es la propiedad de los asociados?
- ¿Cuánto debe la empresa?

Tabla 3. Ejemplo de balance general.

Balance General			
31 DE DICIEMBRE DEL 2010			
ACTIVOS		Pasivo y capital	
Caja	C\$ 6,000.00	Cuentas por Pagar	C\$ 7,000.00
Valores negociables	C\$ 4,000.00	Impuestos por pagar	C\$ 300.00
Cuentas por cobrar	C\$ 13,000.00	Documento por pagar	C\$ 8,300.00
Inventarios	C\$ 16,000.00	Otros pasivos a corto plazo	C\$ 3,400.00
Total Activo Circulantes	C\$ 39,000.00	Total pasivo circulante	C\$ 19,000.00
Activo Fijo neto	C\$ 59,000.00	Pasivo a largo plazo	C\$ 18,000.00
Total activo	C\$ 90,000.00	Total pasivo	C\$ 37,000.00
		Acciones comunes	C\$ 30,000.00
		Utilidad retenida	C\$ 23,000.00
		Total capital	C\$ 53,000.00
		Total pasivo más capital	C\$ 90,000.00

Elaborado

Revisado

Autorizado

Fuente: Posgrado de estudios Avanzados en Finanzas XVLL edición, Dirección de Finanza
Instructor: Msc. Nancy Orozco López



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

De acuerdo al ejemplo anterior los componentes del balance general son: **Activos**, está conformado por los recursos y derechos necesarios para el cumplimiento de los objetivos de la empresa. **Pasivos**, Representa las deudas, apreciables en dinero, que la empresa se compromete a pagar, por cualquier concepto. **Patrimonios**, Obligaciones de la empresa con los dueños, derechos de los asociados sobre la empresa.

4.3. Análisis financiero

Análisis financieros Se puede definir como un proceso que comprende: Recopilación, Gestión de Datos, Informe, Análisis, Conclusiones y Recomendaciones, De los Estados Financieros Básicos y demás datos de la situación de un negocio y su entorno.

El análisis financiero de una empresa consiste en el análisis e interpretación, a través de técnicas y métodos especiales, de información económica y financiera de una empresa proporcionada básicamente por sus estados financieros. La recopilación de la información necesaria para realizar un análisis financiero, así como el análisis mismo se realizan de acuerdo a las necesidades del usuario (Longorice, 2012).

El análisis financiero es de gran importancia para la toma de decisiones de la junta directiva y de depende mucho de estos análisis porque es ahí donde se conoce el camino que lleva la empresa.

El análisis financiero dispone de dos herramientas para interpretar y analizar los estados financieros denominados análisis vertical y horizontal, que consisten en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado. Esto permite determinar la composición y estructura de los estados financieros.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

El análisis financiero determina la conveniencia de invertir o conceder créditos al negocio; así mismo, determina la eficiencia de la administración de una empresa.

“Las herramientas del análisis financiero son las técnicas de interpretación de datos, de evaluación competitiva y estratégica, de pronóstico y proyección, y de cálculo financiero” (Fornero, 2000).

Conocer bien estas herramientas será más fácil la interpretación de los datos históricos, y así hacer una buena proyección financiera.

La principal metodología para el análisis financiero es el análisis vertical y horizontal.

4.3.1. Análisis vertical.

Se emplea para analizar estados financieros como el balance general y Estado de Resultado, comparando las cifras en forma vertical. Consiste en determinar la participación relativa de cada rubro sobre una categoría común. Establece la estructura del activo (Inversiones) y su financiación a través de la presentación de Índices de Participación. Se puede observar los cambios estructurales.

Para efectuar análisis vertical hay dos procedimientos:

- Procedimiento de porcentajes Integrales:

Consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del activo, pasivo y patrimonio, tomando como base el valor del activo total y el porcentaje que representa cada elemento del Estado de Resultados a partir de las ventas netas.

- Procedimiento de razones simples:

Este procedimiento permite obtener un número ilimitado de razones e índices que sirven para determinar la liquidez, solvencia, estabilidad, solidez y rentabilidad además de la permanecía



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

de sus inventarios en almacenamiento, los periodos de cobro de clientes y pago para analizar ampliamente la situación económica y financiera de una empresa.

El análisis vertical consiste en que cada cifra de los estados se compara con un total significativo y se le expresa como porcentaje del mismo. También ayuda estudiar los cambios y las tendencias importantes de la empresa (Lopez, 2014).

Formula #1

$$\text{Porcentaje integral} = \text{Valor parcial} / \text{Valor base} * 100$$

Fuente: Administración de Finanzas, Análisis de estados Financieros, Paola Roja

El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas.

El análisis vertical permite interpretar el desempeño con mayor profundidad, dando como resultado estados financieros en base común, al expresar todas las partidas sobre una misma base común (porcentaje), permiten a los usuarios evaluar los estados financieros de manera relativa y no preocuparse por la diferencia en la magnitud absoluta.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Tabla 4. Ejemplo de estado de resultado comparativo.

Análisis Vertical al Estado de Resultado				
ESTADO DE RESULTADO COMPARATIVO				
	2005		2004	
Ventas	40,000.00	100.00%	36,000.00	100.00%
Costo de venta	22,000.00	55.00%	24,000.00	66.67%
() Utilidad bruta	18,000.00	45.00%	12,000.00	33.33%
Gastos Operativos				
Gasto de venta	6,000.00	15.00%	4,800.00	13.33%
G. administración	3,350.00	8.38%	4,000.00	11.11%
Total, Gastos Óp.	9,350.00	23.38%	8,800.00	24.44%
Utilidad de Opera	8,650.00	21.63%	3,200.00	8.89%
Gastos Finan	650.00	1.63%	800.00	2.22%
U.N.A.I	8,000.00	20.00%	2,400.00	6.67%
IR por pag (30%)	2,400.00	6.00%	720.00	2.00%
U.N.D.I	5,600.00	14.00%	1,680.00	4.67%

Elaborado

Revisado

Autorizado

Fuente: Posgrado de estudios Avanzados en Finanzas XVLL edición, Dirección de Finanza "I" (P.38), Instructor: Msc. Nancy Orozco López.

Igualmente, se aplica este tipo de análisis al Balance General, en donde se puede notar que cada Activo se expresa como un porcentaje del total de los Activos, cada cuenta de pasivo como un porcentaje del total de los pasivos y cada cuenta de capital como un porcentaje del total del capital, y así elaborar su derivado análisis que posee cada estado Financiero.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Tabla 5. Ejemplo del Balance General

BALANCE GENERAL COMPARATIVO				
AL 31 DE DICIEMBRE 2005-2004				
<u>ACTIVOS</u>	2005		2004	
Activo circulante	8,000.00	35.70%	7,100.00	34.65%
Propiedad, planta y equipo	12,200.00	54.44%	11,500.00	56.12%
Activo intangible	1,500.00	6.69%	1,240.00	6.05%
Otros activos	710.00	3.17%	650.00	3.17%
<u>Total Activos</u>	<u>22,410.00</u>	100%	<u>20,490.00</u>	100%
 <u>Pasivos y capital social</u>				
<u>Pasivo</u>				
A corto plazo	3,350.00	35.00%	3,400.00	29.82%
<u>A largo plazo</u>	6,500.00	65.00%	8,000.00	70.18%
<u>Total pasivo</u>	10,000.00	100.00%	11,400.00	100%
 <u>Capital social</u>				
Acciones preferentes al 10%	400.00	3.22%	400.00	4.40%
Con valor nominal de \$ 10				
Acciones comunes con valor	2,000.00	16.12%	2,000.00	22.00%
De \$ 1				
Capital pagado sobre acciones	550.00	4.43%	550.00	6.05%
Comunes				
<u>Utilidad retenidas</u>	9,460.00	76.23%	6,140.00	67.55%
<u>Total capital Social</u>	12,410.00	100%	9,090.00	100%
 <u>Total pasivo más Capital</u>	 <u>22,410.00</u>		 <u>20,490.00</u>	

Elaborado

Revisado

Autorizado

Fuente: Posgrado de estudios Avanzados en Finanzas XVLL edición, Dirección de Finanza "I" (P.38), Instructor: Msc. Nancy Orozco López.

En el ejemplo antes expuesto, en el estado de resultado comparativo cada partida se expresa como un porcentaje del total neto de ventas.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

También se aplica este tipo de análisis al Balance General, en donde se puede notar, que cada activo se expresa como un porcentaje del total de los activos, cada cuenta de pasivo como un porcentaje del total de los pasivos y cada cuenta de capital como un porcentaje de capital.

4.3.2. Análisis Horizontal.

Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo o de otro.

Según (Humaco, 2012)

En el análisis horizontal, busca 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.

Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un periodo 2 respecto a un periodo 1, se procede a determinar la diferencia (restar) al valor 2 – el valor 1.

Fórmula #2. $\frac{P2-P1}{P1}$

Fuente: Administración de Finanzas, Análisis de estados Financieros, Paola Roja

Para determinar la variación relativa (en porcentaje) de un periodo respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el periodo 2 por el periodo 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la fórmula de la siguiente manera:



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Formula #3

$$\frac{(P2/P1)-1}{1} * 100$$

Fuente: Administración de Finanzas, Análisis de estados Financieros, Paola Roja

De lo anterior se concluye que para realizar el análisis horizontal se requiere disponer de estados financieros de dos periodos diferentes, es decir, que deben ser comparativos, lo que busca el análisis horizontal, es precisamente comparar un periodo con otro para observar el comportamiento de los estados financieros en el periodo objeto de análisis.

- Balance General

Los datos anteriores nos permiten identificar claramente cuáles han sido las variaciones de cada una de las partidas del balance.

Una vez determinadas las variaciones, se debe proceder a determinar las causas de esas variaciones y las posibles consecuencias derivadas de las mismas.

Algunas variaciones pueden ser beneficiosas para la empresa, otras no tanto, y posiblemente haya otras con un efecto neutro.

Los valores obtenidos en el análisis horizontal, pueden ser comparados con las metas de crecimiento y desempeño fijadas por la empresa, para evaluar la eficiencia y eficacia de la administración en la gestión de los recursos, puesto que los resultados económicos de una empresa son el resultado de las decisiones administrativas que se hayan tomado.

La información obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, se deben diseñar



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes, y se deben tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado a los Estados financieros.

El análisis horizontal debe ser complementado con el análisis vertical y los distintos Indicadores financieros y/o Razones financieras, para poder llegar a una conclusión acertada a la realidad financiera de la empresa, y así poder tomar decisiones más acertadas para responder a esa realidad.

- Estado de resultados

Cabe señalar Para hacer el análisis a un Estado de resultados se sigue el mismo procedimiento y los mismos principios

Variaciones en las Ventas, Variaciones de Volumen, Variaciones de Precios, Variación en los Gastos Financieros, Variaciones de los Costos y Gastos de Operación, Correlación con las Ventas, Correlación con los Pasivos Financieros, Variaciones en los márgenes de Utilidad.

Tabla 6. Ejemplo del estado de resultado

ESTADO DE RESULTADO COMPARATIVO 1° de Abril del 2011 al 30 de junio del 2011

	2005	2004	Aumento (Disminución)	% de cambio respecto al 2004
Ventas	40,000.00	36,000.00	4,000.00	100.00%
Costo de venta	22,000.00	24,000.00	(2,000.00)	66.67%
() Utilidad bruta	18,000.00	12,000.00	6,000.00	33.33%



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Gastos Operativos

Gasto de venta	6,000.00	4,800.00	1,200.00	13.33%
G. administración	3,350.00	4,000.00	(650.00)	11.11%
Total, Gastos Óp.	9,350.00	8,800.00	550.00	24.44%
Utilidad de Opera	8,650.00	3,200.00	5,450.00	8.89%
Gastos Finan	650.00	800.00	(150.00)	2.22%
U.N.A.I	8,000.00	2,400.00	5,650.00	6.67%
IR por pag (30%)	2,400.00	720.00	1,680.00	2.00%
U.N.D.I	5,600.00	1,680.00	3,920.00	4.67%

Elaborado

Revisado

Autorizado

Fuente: Posgrado de estudios Avanzados en Finanzas XVLL edición, Dirección de Finanza "I" (P.38), Instructor: Msc. Nancy Orozco López.

Tabla 7. Ejemplo del Balance General

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE 2005-2004**

<u>ACTIVOS</u>	2005	2004	Aumento (Disminución)	% de cambio respecto al 2004
Activo circulante	8,000.00	7,100.00	900.00	12.68%
Propiedad, planta y equipo	12,200.00	11,500.00	700.00	6.09%
Activo intangible	1,500.00	1,240.00	260.00	20.97
Otros activos	710.00	650.00	60.00	9.23%
<u>Total Activos</u>	<u>22,410.00</u>	<u>20,490.00</u>	<u>1920.00</u>	<u>9.37%</u>
<u>Pasivos y capital social</u>				
<u>Pasivo</u>				
A corto plazo	3,350.00	3,400.00	100.00	2.94%
<u>A largo plazo</u>	6,500.00	8,000.00	(1,500.00)	(18.75%)
<u>Total pasivo</u>	10,000.00	11,400.00	(1,400.00)	12.28%
<u>Capital social</u>				
Acciones preferentes al 10% Con valor nominal de \$ 10	400.00	400.00	-	0.0%
Acciones comunes con valor De \$ 1	2,000.00	2,000.00	-	0.0%



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Capital pagado sobre acciones Comunes	550.00	550.00	-	0.0%
<u>Utilidad retenidas</u>	9,460.00	6,140.00	3,320.00	54.07%
<u>Total capital Social</u>	12,410.00	9,090.00	3,320.00	36.52%
<u>Total pasivo más Capital</u>	<u>22,410.00</u>	<u>20,490.00</u>	<u>1,920.00</u>	<u>9.37%</u>

Elaborado

Revisado

Autorizado

Fuente: Posgrado de estudios Avanzados en Finanzas XVLL edición, Dirección de Finanza “I” (P.38), Instructor: Msc. Nancy Orozco López.

4.4. Proyecciones Financieras

Es una herramienta, que permite ver en números el futuro de la empresa. En otras palabras, es la escenificación de una realidad posible, partiendo de una serie de supuestos que la sustentan.

En todo negocio deben tener en cuenta las proyecciones financieras, debido a que pronostican los resultados económicos-financieros futuros de la empresa respecto a sus operaciones. Además, a través de las proyecciones financieras se pueden generar diversos escenarios en los que el negocio puede variar, teniendo diferentes estimaciones de los resultados, permitiéndole al gerente identificar los posibles riesgos que pueden impactar en su negocio e implementar estrategias que amortigüen los efectos negativos (Munoz, 2013).

Las proyecciones financieras tienen entre otras funciones demostrar la fiabilidad y estabilidad del proyecto de cara a la financiación por parte de terceros (bancos, entidades de crédito, estado, etc). La proyección de estados financieros es fundamental en el mundo empresarial, y especialmente en las pequeñas y medianas empresas porque cuando se demuestra que existe una oportunidad de negocio, resulta más factible adquirir los recursos necesarios para acometer el proyecto.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Se proyectan las deudas e inversiones financieras en función del vencimiento de las existentes. Los intereses se proyectan considerando pronósticos acerca de la tasa de interés para cada tipo de activo y pasivo.

Una proyección en que existe un excedente o un faltante de fondos no está equilibrada en términos financieros: es necesario considerar cómo se dispondrá del excedente o se financiará el faltante.

Las proyecciones financieras se enfocan principalmente en las ventas, por ser la base de integrar toda una serie de estimaciones, tanto estática como dinámica. Son cuadros comparativos en un periodo determinado en el cual están reflejados el movimiento económico de una empresa (Lopez, 2014).

La duración de las proyecciones financieras depende del tipo de negocio y de los mercados, en el que se desarrolle la actividad. En mercados maduros y estables los periodos de proyección son más extensos, puesto que tienen que abarcar un periodo tan amplio que de una imagen completa del negocio y de su actividad. Por ejemplo, una empresa energética, considera periodos de proyección de entre 8-10 años. Por su parte los mercados más flexibles, o cíclicos deben considerar periodos de proyecciones más cortos entre tres, cinco y siete años, en la práctica estos son los periodos de proyección que más se utilizan.

Para un tomador de decisiones sin duda es importante tener un juego actualizado de informes financieros con lo que ha sucedido en años pasados, pero estaría en una posición más ventajosa para tomar más y mejores decisiones si tuviera los mismos reportes financieros pero de los próximos años.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Una necesidad actual es administrar el presente no solo con lo que nos ha pasado, sino administrarlo con lo que nos puede pasar.

Las proyecciones financieras ayudan a demostrar el éxito tangible en una organización. Consiste en pronosticar las ventas, gastos e inversiones de un periodo de tiempo, traducir los resultados esperados en los estados financieros básicos: balance general, estado de resultados y flujo de efectivo.

Estimar bajo ciertos supuestos, cuál será la situación financiera y de generación de utilidad de la Empresa en el futuro. Son requeridos por instituciones financieras para evaluar la pertinencia o no de otorgar financiamiento (Novellino, 2006).

Las proyecciones poseen tres elementos básicos: **Histórico**: Informaciones compiladas a través de las cuales se muestran el comportamiento tenido dentro de un período determinado. Y la manera en que se ha reaccionado ante las distintas situaciones, tanto de éxito como de fracaso. **Tendencias**: Es el comportamiento que se presume va a presentarse en el futuro. **Tiempo**: Es el espacio o rango de tiempo sobre el cual se desarrollarán las actividades futuras.

4.4.1. Estados Financieros Proforma

El proceso de planificación financiera se centra en la elaboración de los estados pro forma, los cuales son estados financieros proyectados (o previstos), tales como el Estado de Resultados y Balance General y Presupuesto de Caja. Para esto se requiere una cuidadosa combinación de procedimientos a fin de contabilizar ingresos, costos, gastos, activo, inversiones, capital social, etc. que resultan del nivel anticipado de ventas u operaciones de la empresa



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Para elaborar los estados Financieros proyectados se debe utilizar procedimientos contables y métodos presupuestarios, que aunado a los estados financieros de años posteriores y considerando los pronósticos de ventas, precios e ingresos y de variables, se pueden estimar estos estados

Figura 2. Estados financieros Proforma



Fuente: Posgrado de estudios Avanzados en Finanzas XVLL edición., Instructora: Msc. Nancy Orozco López

Elaboración del presupuesto: Dentro de esta etapa se deben realizar unos pasos a seguir:

- Suministra a cada área un resumen de lo hecho en la etapa de reiniciación haciendo énfasis en los objetivos y las metas. Resumen y análisis de variables económicas, se envía a cada jefe de área



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

- Cada jefe debe elaborar el presupuesto de su respectiva área. El jefe de cada área por sus conocimientos en ella sabe que se debe hacer para lograr los objetivos.
- Los presupuestos de cada área se le envían al director de presupuestos para que las analicen en una primera instancia y los resuma en uno solo.
- Se pasan los presupuestos financieros al comité de presupuestos para su evaluación y aprobación. Puede existir o no el comité de presupuestos porque muchas veces sus funciones son asumidas por los comités de gerencia, con la evaluación puede ser el presupuesto se apruebe o modifique.
- Si el presupuesto tiene modificación se le devuelve al jefe para que lo corrija, si es aprobado se publica el presupuesto definitivo de la compañía.

4.4.2. Elaboración del Presupuesto de caja (Flujo de caja).

El Presupuesto de caja: permite a la empresa planear sus Necesidades de efectivo y refleja de una forma cuantitativa, los objetivos fijados por la empresa a corto plazo mediante el establecimiento de programas oportunos, sin perder la perspectiva de largo plazo.

Normalmente el presupuesto de caja está conformado por los siguientes elementos:

- Entrada de efectivo
- Flujo neto de efectivo
- Efectivo inicial



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

- Efectivo final
- Saldo mínimo de efectivo(que se debe mantener siempre en caja)
- Financiamiento total requerido (si hay déficit)
- Saldo de efectivo en exceso (si hay superávit)

El presupuesto de Efectivo es el cálculo anticipado de las entradas y salidas de efectivo cuyos objetivos son:

- conocer los faltantes o sobrantes de dinero y tomar medidas para invertir adecuadamente los sobrantes y financiar los faltantes.
- identificar el comportamiento del flujo de dinero por entradas, salidas, inversión y financiamiento; establecer un control permanente sobre dicho flujo
- evaluar las razones de las políticas de cobro y pago

El logro de los objetivos señalados, a través del presupuesto de efectivo o de caja cobra importancia en virtud de relación directa con los activos y pasivos corrientes y esto permiten medir la liquidez de cualquier organización.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

4.4.3 Elaboración del Estado de Resultado Pro forma.

Estado de Resultado Proyectado: Muestra la relación de ingresos, costos y gastos que se estima se generarán en un período. Balance General proyectado. Muestra la situación financiera (tamaño del activo y sus fuentes de financiamiento, deuda y patrimonio) a una fecha dada.

La técnica más sencilla para la elaboración del estado de resultado Pro forma es el Método Porcentual sobre las ventas. Consiste en estimar las ventas para luego establecer el costo de los bienes vendidos, costos de operación y gastos de intereses, etc. todos en forma de porcentaje de las ventas proyectadas. Los porcentajes empleados tienen para estimar las cuentas de resultados son los porcentajes de ventas de estos renglones en el año inmediato anterior y se asume que los costos y gastos que se estimen para elaborar el estado de resultado pro forma varían con las ventas.

Al igual que para el presupuesto de caja, el insumo clave para los Estados Financieros Pro forma es el pronóstico de venta y los estados financieros de años anteriores.

4.4.4 Elaboración Balance General Pro Forma

Se dispone de varios métodos abreviados para elaborar el balance general Pro forma, pero el mejor, más sencillo y de uso generalizado es el método de cálculo de estimación.

De acuerdo a este método los valores de ciertas cuentas del Balance general son estimados, en tanto que otras son calculadas. Cuando se aplica este método el financiamiento externo de la empresa se usa como una cifra de equilibrio.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Aparte del Balance General de año anterior se requiere de algunas premisas adicionales para poder aplicar este método. Cuando se emplea este método en ciertas circunstancias podría resultar un requerimiento negativo de fondo externo, lo cual indica que el financiamiento de la empresa excede sus necesidades. Los fondos, por tanto, estarán disponibles para pagar la deuda.

4.5. Elaboración de proyecciones financieras.

Existen muchas técnicas de pronósticos que podrían servir para hacer las proyecciones, de cifras útiles en la proyección de estados financieros.

Uno de ellos es el pronóstico de venta que es una estimación de las ventas futuras (ya sea en termino físico o monetario) de uno o varios productos, para un periodo de tiempo determinado. Realizar este tipo de pronóstico, permite elaborar el presupuesto de venta, y a partir de este, obtener los demás presupuestos.

Este pronóstico también permite conocer las utilidades de un proyecto (al restarse los futuros egresos a las futuras ventas) de ese modo determinar la viabilidad del proyecto, razón por el cual el pronóstico de venta suele ser uno de los aspectos más importantes del plan de la empresa.

A si mismo determina el nivel de Activos fijos requeridos la cantidad de financiamiento necesitaría, si la hubiese, para apoyar el pronóstico del nivel de producción y ventas. Para esto es necesario identificar las variables pertinentes y hacer predicciones sobre sus posibles valores. Con base a los valores previsto, se pueden construir los estados financieros proyectados o proforma y con esa información evaluar las consecuencias futuras de las decisiones.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

- **Información básica y metas o políticas.**

La recolección de información se tiene que hacer sobre volúmenes, precio de ventas y de compra actuales, aumentos porcentuales en los precios de venta, elasticidad de la demanda, montos de diversos gastos, cantidad y precio de los activos que se requieren, inflación, montos de la tasa de interés, disponibilidad de crédito, etc.

También se deben definir metas y políticas sobre depreciación, mantenimiento de inventario, recaudos de cartera, pagos a proveedores y servicios, repago de deudas, inversiones de exceso de liquidez, etc.

Con esta información definida, se procede proyectar individual, cada rubro o variable y con esos datos, se pueden construir los estados financieros.

Tabla.8. Estructura de política y metas

	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año5
Comisión de venta		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Publicidad y promoción con % de las ventas		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Fracción de ventas como inventario		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
porcentaje de recaudo recibido el mismo año		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Fracción críticas para la reducción de ventas por pagos de contactos		XXX	XXXX	XX	XXX	XXX
Porcentaje de factura el mismo año		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
fracción de utilidades repartidas		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Saldo mínimo de caja		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX

Fuente: Análisis y planeación financiera, Proyecciones de los análisis financieros, Ignacio vales pareja y Ricardo Dávila.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

En las proyecciones financieras se presentará los principios básicos para la construcción de los estados financieros proyectados. Esto puede ser utilizado para análisis financieros a futuros o para la valoración de una entidad, los estados financieros que se presentan son: El balance general, el estado de pérdida y ganancia y el flujo de tesorería. Se utilizan datos de entrada que podrá ser cambiado a voluntad de una hoja de cálculo. A si mismo pueden crearse escenarios y llevarse a cabo diversos tipos de análisis de sensibilidad.

El primer paso para construir los estados financieros es definir políticas, metas y parámetros que se pueden basar en los estados financieros históricos (por ejemplo. política o meta de cartera o inventario), en la observación del entorno económico (por ejemplo. Tasa de inflación, devaluación), en la estimación de costo de operación con base a los estados financieros históricos, con esta información se puede iniciar el proceso de construcción de los estados financieros. (Ignacio Velez-Pareja, 2008)

- **Presupuesto**

Es un plan que las empresas hacen para alcanzar en un tiempo determinado los objetivos y metas expresadas en términos monetario. En palabras más simple, es planear lo que quiera hacer en el futuro con el dinero que administran. (Monterey, 2008)

Unos de los presupuestos más importantes es el presupuesto operativo, se compone de un conjunto de pronóstico o presupuesto que se van entrelazando hasta llegar a proyectar los estados financieros de un año.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

- **Preparación del presupuesto operativo**

Se realizan los siguientes presupuestos por separado: Presupuesto de venta, Presupuesto de producción, Presupuesto de compras de materiales directo, Presupuesto de mano de obra directa, Presupuesto de indirecto, Presupuesto de inventario final de producto terminado, Presupuesto de costo de venta, Presupuesto de gasto de venta, Presupuesto de investigación y desarrollo, presupuesto de gastos administrativo, Presupuesto de estado de resultado, Presupuesto del balance general.

Al seguir esta secuencia, se van armando los presupuestos de tal manera que al final se pueda construir el estado de resultado y el balance general presupuestado. Esto es muy útil para el primer año, generalmente es el más detallado que los subsecuentes años

- **Costo y precios**

Para determinar los costos y los precios de productos e insumos se debe calcular los aumentos de precios nominales o corrientes. Para eso se utiliza los aumentos reales de precio y la tasa de inflación.

Los procedimientos para calcular los precios nominales son variados: Se calcula los precios reales históricos deflactando los precios nominales históricos y se vuelve a reconstruir para que el modelo se a consistente, esto significa que si cambia la inflación, entonces los precios nominales cambian. La relación entre los aumentos de precios nominales y reales es la siguiente: $1 +$
 $\text{Aumento nominal} = (1 + \text{tasa de inflación}) (1 + \text{tasa real de aumento})$



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

A partir de los datos nominales se encuentran los datos reales, a partir de estos aumentos reales se proyecta, y con la tasa de inflación proyectada se calcula los aumentos nominales utilizando la formula anterior.

Tabla.9. estructura de aumentos nominales de precios y de costo.

	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Aumento nominal de precio de venta anual		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Aumento nominal de precio de compra anual		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Aumento nominal de gastos generales anuales		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Aumento nominal de nómina anual		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Aumento nominal de activo fijo anuales		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX

Fuente: Análisis y planeación financiera, Proyecciones de los análisis financieros, Ignacio vales pareja y Ricardo Dávila

- **Determinación del costo de venta.**

Con las unidades de los inventarios y la compra s y los precios de compras se calcula el costo de venta. Simplemente se valoran los inventarios y las compras en unidades, multiplicando por el precio de compra y por juego de inventario se calcula el costo de venta.

El juego de inventario consiste en calcular lo que cuesta el producto que se vende a partir de una relación muy sencilla basadas en las unidades y que se puede extender en los valores.

En unidades:

Inventario final en unidades = inventario inicial en unidades + compra en unidades- unidades vendidas.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

En valores: Inventario final= Inventario inicial + compra – costo de ventas

Costeo de venta: Costo de venta= Inventario inicial + compra – Inventario final.

Tabla. 10 estructura de costeo de venta.

	Año 0	Año 1	Año 3	Año 4	Año 5
Inventario inicial		XXX	XXX	Xxx	Xxx
Compras	XXX	XXX	XXX	Xxx	Xxx
Inventario final	XXX	XXX	XXX	Xxx	Xxx
costo de venta	XXX	XXX	XXX	Xxx	Xxx

Fuente: Análisis y planeación financiera, Proyecciones de los análisis financieros, Ignacio vales pareja y Ricardo Dávila

- **Cuenta por cobrar y cuenta por pagar**

Conociendo el valor de la facturación y el valor de la compra y sabiendo las políticas y metas en relación con ella, se calcula los ingresos y egresos correspondientes. Las ventas y las compras tienen dos componentes: lo que se recibe o compra de contado y lo que se recibe y compra de crédito.

Tabla 11 estructura de venta y compra de contado y crédito

	Año 0	Año 1	Año2	Año 3	Año 4	Año 5
ventas de contado		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
ventas a crédito		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
compra de contado	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
compra a crédito	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX

Fuente: Análisis y planeación financiera, Proyecciones de los análisis financieros, Ignacio vales pareja y Ricardo Dávila



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Con esta información se ubica los ingresos y los pagos en los años que ocurran y así se obtiene el valor el valor de ingreso por venta y egreso por compras.

Tabla 12. Estructura de recaudo y pagos

	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
ventas de contado		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Recaudos de cartera		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Total de ingreso por venta y recaudos		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
compra de contado		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Pagos de cuentas por agar		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Total de pagos por compras		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX

Fuente: Análisis y planeación financiera, Proyecciones de los análisis financieros, Ignacio vales pareja y Ricardo Dávila

4.5.1. Proyecciones Financiera del estado de resultado

Según Ignacio Velez-Pareja (2008)

“Para el Estado de Resultados, se deben proyectar las ventas, los costos, gastos, entre otros”

Proyección de ventas: Proyectar las ventas, no es un tarea sencilla, requiere la integración de una diversidad de variables que están sujetas a variaciones.

Pero si se realizan proyecciones factibles, el empresario tendrá unas estimaciones y expectativas razonables de la evolución de su negocio.

Proyección de costos

Los costos consisten en las partidas de consumo de materias primas, mano de obra directa y los otros gastos generales de fabricación. Estos pueden ser variables o fijos. Los costes variables, son aquellos que dependen del nivel de actividad de la empresa.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Proyección de Gastos

Entre los gastos más significativos están los salarios, arrendamientos, publicidad, servicios públicos, mantenimiento, etc.

Proyección de gastos financieros

Si el proyecto que se va a poner en marcha se va a financiar con recursos obtenidos a través de préstamos, se deben proyectar los gastos financieros que se incurren, y en esto juega un papel crucial las matemáticas financieras.

Tabla. 13. estructura del estado de resultado proyectado.

Estado de Resultados				
Del 31 de diciembre al				
	Año	Año	Año	Año
	xxx	xxx	xxx	xxx
Ingresos Operacionales				
Enseñanza	xxx	xxx	xxx	Xxx
Actividades conexas	xxx	xxx	xx	Xxx
Total Ingresos Operacionales	xxx	xxx	xxx	Xxx
	xxx	xxx	xxx	Xxx
Gastos Operacionales de admón.	xxx	xxx	xxx	Xxx
Gastos Nómina	xxx	xxx	xxx	Xxx
Gastos Administrativos	xxx	xxx	xxx	Xxx
Depreciación	xxx	xxx	xxx	Xxx
Total gastos operacionales de Admón.	xxx	xxx	xxx	Xxx
	xxx	xxx	xxx	Xxx
Utilidad Operacional	xxx	xxx	xxx	Xxx
Ingresos no Operacionales	xxx	xxx	xxx	Xxx
Financieros	xxx	xxx	xxx	Xxx
Otros ingresos no Operacionales	xxx	xxx	xxx	Xxx
Total Ingresos no Operacionales	xxx	xxx	xxx	Xxx
Gastos no operacionales	xxx	xxx	xxx	Xxx
Gastos Financieros	xxx	xxx	xxx	Xxx
Gastos No Operacionales	xxx	xxx	xxx	Xxx
Total gastos no Operacionales	xxx	xxx	xxx	Xxx
	xxx	xxx	xxx	Xxx



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Utilidad neta antes de corrección monetaria	xxx	xxx	xxx	Xxx
Corrección monetaria	xxx	xxx	xxx	Xxx
Utilidad neta	xxx	xxx	xxx	Xxx

Elaborado

Revisado

Autorizado

Fuente: Ingeniería económica y análisis financiero, Dary Luz Hurtado Carrasquilla.,
Contaduría Pública Financiera

4.5.2. Proyecciones Financiera del Balance general

Para la realización de las proyecciones del balance, el empresario debe considerar los principales epígrafes del balance general

Inventario: Son los recursos que se utilizan para producir un artículo en el caso de empresas manufactureras, o los bienes que son propios para la venta de acuerdo al objeto del negocio (mercancías terminadas). A la hora de la proyección, se debe establecer que política de inventarios se llevará a cabo, como su rotación, sistema de costeo, entre otros.

Cartera: Se refiere a los valores que terceras personas le adeudan a las empresas relacionadas con la actividad principal del negocio. El activo corresponde a los bienes y derechos que tiene la empresa, y en este caso, las deudas que terceras personas o empresas tienen con la empresa, podría considerarse como un derecho, un crédito a su favor. Se debe establecer que política de cartera se llevará a cabo, como su rotación, a que plazos se dará crédito.

Activos fijos: En esta partida se incluyen los terrenos, construcciones, maquinaria e instalaciones, mobiliario y elementos de oficina, y equipos informáticos. En el momento de la proyección se debe tener en cuenta los activos fijos que se requieren al inicio, y aquellos que se comprarán a futuro en caso de requerirse.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Proveedores: Se refiere a los valores la empresa adeuda a terceras personas relacionados con la actividad principal del negocio. Se debe establecer que política de proveedores se llevará a cabo, como su rotación, es decir, a que plazo se pagaran las obligaciones.

Disponible: El disponible se refiere a los recursos de liquidez inmediata, total o parcial con que cuenta la empresa y que puede utilizar para fines generales o específicos, dentro de los cuales se menciona la caja, los depósitos en bancos y otras entidades financieras, las remesas en tránsito y los fondos. Algo que debe ser tenerse en cuenta es la cantidad permanente en caja o capital de trabajo que debe contar la empresa para efectos de su operación normal.

Según Ignacio Velez-Pareja (2008)

En el balance general se registra caja y banco que proviene del saldo acumulado de flujo de tesorería, los inventarios se toman del juego de inventario, las inversiones temporales se calculan de la suma de todas las inversiones realizadas hasta la fecha menos todas las recuperadas hasta la fecha, esta forma de calcular el saldo de inversiones temporales sirve de verificación interna del modelo.

Por el lado de los pasivos se registra las cuentas por pagar donde se proviene lo que se recibe y se paga de contado o crédito. Las deudas de corto y largo plazo se calcula de manera similar a las inversiones temporales, la suma de los prestamos recibidos hasta la fecha menos los abonos de capital realizado hasta la fecha debe ser igual al saldo pendiente. Esta forma de hacer es una manera de verificar las constancias de los estados financieros. El patrimonio tiene dos partes, la relacionada con el aporte del capital que puede aumentar o disminuir con los nuevos aportes o con



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

la compra de acciones o participaciones y la parte relacionada con las utilidades retenidas que se calcula inmediatamente después del estado financiero.

Tabla 14 estructura del balance general proyectado.

Balance General				
Del 31 de diciembre al				
	Año	Año	Año	Año
	xxx	xxx	xxx	xxx
ACTIVOS				
Caja y banco	XXX	XXX	XXX	XXX
Cuenta x cobrar	XXX	XXX	XXX	XXX
Inventario	XXX	XXX	XXX	XXX
Inversiones temporales	XXX	XXX	XXX	XXX
Interés causados	XXX	XXX	XXX	XXX
Activo corriente	XXX	XXX	XXX	XXX
Activo a fijo neto	XXX	XXX	XXX	XXX
Total Activo	XXX	XXX	XXX	XXX
Pasivos y patrimonio				
Cuenta por pagar	XXX	XXX	XXX	XXX
Deuda a corto plazo	XXX	XXX	XXX	XXX
Impuesto causado y por pagar	XXX	XXX	XXX	XXX
Pasivo corrientes	XXX	XXX	XXX	XXX
Deudas	XXX	XXX	XXX	XXX
Total pasivo	XXX	XXX	XXX	XXX
Patrimonio	XXX	XXX	XXX	XXX
Utilidad retenida	XXX	XXX	XXX	XXX
Total	XXX	XXX	XXX	XXX

Elaborado

Revisado

Autorizado

Fuente: Análisis y planeación financiera, Proyecciones de los análisis financieros, Ignacio vales pareja y Ricardo Dávila



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

4.5.3. Flujo de tesorería

Este informe indica cual es la liquidez de la firma en determinado periodo de tiempo. Incluye todos los ingresos y egresos que se prevean para determinado horizonte de planeación. A si mismo indica el saldo en banco que se espera tener al final de cada periodo, se puede dividir en módulo de acuerdo con el tipo de transacciones que se registran, se debe observar que el flujo de tesorería registra el movimiento de la chequera, es decir lo que entra y sale de la cuenta de caja y bancos del balance general.

Quizás este es el estado financiero más importante porque permita mantener una alerta sobre la situación de liquidez de la firma y así mismo determinar si debe buscar financiamiento adicional o tener excedente para invertir.

El flujo de tesorería se puede hacer diario durante una semana, seguido por tres fines de semanas y por once meses adicional, hasta completar el año. Es importante mantener el flujo de tesorería con información de por lo menos un año, de manera permanente. Esto es que la gerencia financiera no puede hacer un flujo para el año y a media que avanza este, la información se agota, porque se planea hasta el año de Diciembre, y se ajusta además los datos anuales posteriores.

Tabla.15. Partidas que contiene un flujo de tesorería.

Ingresos	Egresos
Recaudo de cartera	Pagos a proveedores de bienes y servicios
Prestamos recibidos	Salario y prestaciones sociales
Aportes de socio	Intereses
Venta de inventario	Amortización de deuda



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Rendimientos de inversiones (Intereses)	Publicidad
Recuperación de inversiones	Compra de Activo
Anticipo de clientes	Aportes para fiscales
Recaudo de IVA	Utilidades o dividendos repartidos y recompra de re participaciones y acciones
Recuperación de préstamos o terceros	Impuestos de renta, complementario, industria y comercio, impuesto a transacciones financieras,
Ingreso de interés por préstamo a tercero	Inversión de excedente

Fuente: Análisis y planeación financiera, Proyecciones de los análisis financieros, Ignacio vales pareja y Ricardo Dávila

Tabla.16. estructura del flujo de tesorería

Flujo de tesorería						
	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Módulo 1 saldo operativo						
Ingreso de caja	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Total cuentas por pagar	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Total ingreso de caja	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Egresos de efectivo	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Pagos totales	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Gastos generales	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Pagos de nominas	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Comisión de venta	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Publicidad	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Compra de activo fijo	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Compra de activo fijo año 4	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Impuestos	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
egresos de cajas totales	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Saldo neto de caja	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Módulo 2: Financiación externas						
Préstamo 1 Largo plazo	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Préstamo 3 largo plazo	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Préstamo 2 corto plazo	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Pagos de prestamos	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Préstamo 1 Largo plazo	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Préstamo 3 largo plazo	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Préstamo 2 corto plazo	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Interés pagados	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Saldo neto de caja después de transacciones financieras	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Módulo 3: transacciones con el inversionista						
Patrimonio invertido	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Pagos de dividendos	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Recompra de acciones	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Módulo 4: Transacciones discrecionales						
Ventas de inversiones temporales	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Interés recibido de inversiones temporales	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Inversiones temporales	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Saldo neto después de transacciones discrecionales	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Saldo acumulado de caja al final del año	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX

Fuente: Análisis y planeación financiera, Proyecciones de los análisis financieros, Ignacio vales pareja y Ricardo Dávila

4.6. Índices o Razones Financieras.

Son medidas sencillas de desarrollo esperado de un negocio. Tienen como base datos reales provenientes de los estados financieros, típicamente del Balance General y Estado de Resultado.

Cuando se interpreta los datos de los estados financieros se debe hacer comparaciones entre las partidas relacionadas entre sí, en los mismos estados en una fecha o periodo dados. Las razones financieras permiten medir la eficiencia y comportamiento de la empresa. Puede precisar el grado de liquidez, rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

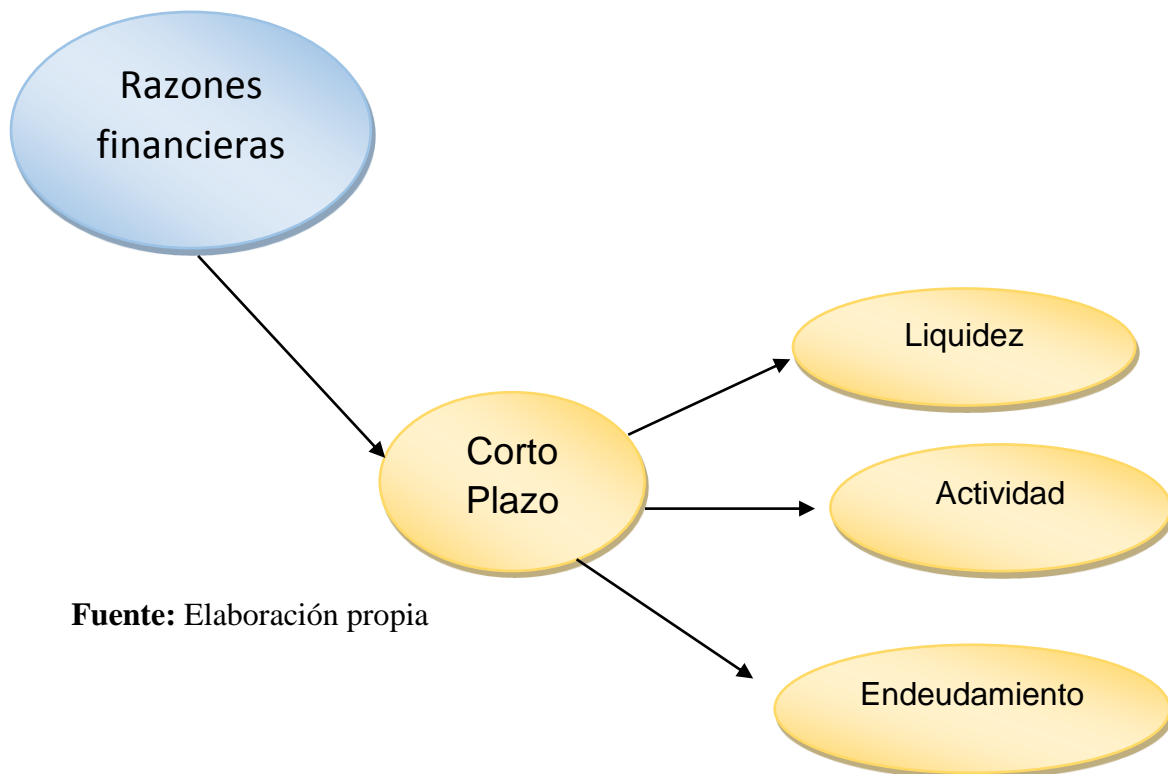
de Análisis Histórico del período 2013- 2015

su actividad. Las razones financieras son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales.

Las razones financieras son relaciones entre dos o más conceptos (rubros o renglones) que integran los estados financieros, estas se pueden clasificar desde muy diversos puntos de vista.

El análisis de las razones financieras es el punto de partida para desarrollar la información, las cuales pueden clasificarse en los cuatro grupos siguientes:

Figura 3. Clasificación de Razones Financieras



Fuente: Elaboración propia

Razones a corto plazo: Estas razones tratan de analizar aspectos tales como la capacidad de pago a corto plazo, la recuperación de la cartera de clientes, la rotación de los inventarios, la



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

frecuencia con que la empresa paga sus compromisos a los proveedores, la rentabilidad del capital de trabajo, etc.

- **Razones de liquidez:**

La finalidad de este grupo es analizar la capacidad de pago de la empresa en el corto plazo y los niveles del circulante.

Liquidez: Se refiere a la disponibilidad de fondos suficientes para satisfacer los compromisos financieros de una entidad a su vencimiento. Lo anterior está asociado a la facilidad con que un activo es convertible en efectivo para una entidad. Sirve al usuario para medir la adecuación de los recursos de la entidad para satisfacer sus compromisos de efectivo en el corto plazo

En general la liquidez de un activo es contrapuesta a la rentabilidad que ofrece el mismo, de manera que es probable que un activo muy líquido ofrezca una rentabilidad pequeña.

Tabla 17. Fórmulas de Razones Financieras de Liquidez

	Razón	Fórmula
	Razón circulante	$\frac{\text{Act. Circulante}}{\text{Pas. circulante}}$
Liquidez	Prueba de ácido	$\frac{\text{act.circ.-inventarios}}{\text{Pas. Circ.}}$
	Razón de Efectivo	$\frac{\text{Efectivo}}{\text{Pas circulante}}$
	Capital de trabajo	$\text{Activo C} - \text{Pasivo C}$

Fuente: Posgrado de estudios Avanzados en Finanzas XVLL edición., Instructora: Msc. Nancy Orozco López



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

- **Razón de Actividad**

Las razones de actividad se emplean para medir la velocidad a la que diversas cuentas se convierten en ventas o en efectivo, y su objetivo es evaluar la recuperación de la cartera, los pagos a proveedores y el movimiento y niveles de los inventarios. Muestran la eficiencia de la operación de la empresa.

Eficiencia operativa: se refiere al grado de actividad con que la entidad mantiene niveles de operación adecuados. Sirve al usuario general para evaluar los niveles de producción o rendimiento de recursos a ser generados por los activos empleados por la entidad.

Mide la efectividad con que la empresa está utilizando los activos empleados

Tabla 18. Fórmulas de Razones Financieras de Actividad

	Razón	Formula
	Rotación del inventario	$\frac{\text{costo venta}}{\text{Inventario}}$
	Promedio de inventario	$\frac{360/}{\text{rotación de inventario}}$
	Rotación de las cuentas por cobrar	$\frac{\text{venta neta a crédito}}{c \times c.}$
Actividad	Período medio de cobro	$\frac{360 \times c \times c}{\text{venta neta a crédito}}$
	Rotación del activo circulante	$\frac{\text{ventas netas totales}}{\text{Act. Circ.}}$
	Rotación del activo fijo	$\frac{\text{ventas netas totales}}{\text{Act. Fijo neto}}$
	Rotación del activo total	$\frac{\text{ventas netas totales}}{\text{Act. Total}}$



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Razón de la deuda	$\frac{\text{Pas. Total}}{\text{Act. total}}$
Razón de endeudamiento	$\frac{\text{pasivo total}}{\text{capital total}}$
Cobertura de intereses	$\frac{\text{Uti..antes .de imp.}}{\text{g. x intereses}}$

Fuente: Posgrado de estudios Avanzados en Finanzas XVLL edición., Instructora: Msc. Nancy Orozco López

- **Razón de endeudamiento:**

Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

Tabla 19. Fórmulas de Razones Financieras de Endeudamiento

	Razón	Fórmula
Endeudamiento	Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{utilidad bruta}}{\text{ventas netas}}$
	Margen de venta de explotación	$\frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas neta}}$
	Margen neto de utilidad	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas neta}}$

Fuente: Posgrado de estudios Avanzados en Finanzas XVLL edición., Instructora: Msc. Nancy Orozco López

- Capital de trabajo Neto: Mide la reserva potencial de la caja del negocio.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

- índice de Solvencia (Liquidez General): mide la capacidad de la empresa para cubrir los compromisos a corto plazo
- Razón Capital de: Determina la cantidad de recursos de fácil conversión en efectivo, que se puede considerar propia y que mediante su rotación se obtiene los ingresos.
- Razón Circulante: Indica la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus compromisos a corto plazo, (en número de veces, cuantas veces cubre el activo de fácil conversión en efectivo al pasivo de exigibilidad menor a un año)
- Activo disponible: Esta razón financiera determina la posibilidad de cubrir las deudas a corto plazo de inmediato, pues considera únicamente activos que representan efectivo y no es necesaria su conversión.
- Rotación de Cartera: Muestra la política de crédito que tiene la empresa, en cuanto al plazo que otorga a sus clientes para cubrir el importe de sus facturas.
- Plazo Promedio de Cartera: Indica el número de días promedio en que se cobra lo que se vendió a crédito en un periodo de un año; el número de días de ventas que queda pendiente de cobro. Esta razón es complemento de la anterior.
- Rotación de Cuentas por Pagar : Cuentas por Pagar a Proveedores Indica el número de veces que circulan las cuentas por pagar a proveedores en relación a las compras netas a crédito, durante un periodo determinado



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

- Plazo Promedio de Pagos: Indica el número de días promedio pagado a los proveedores (cuentas por pagar), durante un periodo de un año. Esta razón es complemento de la anterior.
- Rotación de Inventario Promedio: Indica el número de veces que se desplaza el "inventario promedio" al mercado en un periodo determinado. Muestra la velocidad de desplazamiento de los inventarios al mercado.
- 6.- Plazo Promedio de Inventarios; Rotación de Inventario: Indica cada cuantos días en promedio se vende el "inventario promedio" en el periodo de un año. Muestra el número de días que se puede satisfacer al mercado con las existencias actuales. Una razón alta indica posible obsolescencia de mercancías o lento movimiento de los inventarios.
- Rendimiento Sobre Capital Social: Indica el rendimiento en relación a las aportaciones de los accionistas.
- Rendimiento sobre el Patrimonio (Capital Contable): Se conoce también como tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas indica cual es el rendimiento que genera el patrimonio de la entidad. (derecho de los accionistas sobre los activos netos de la misma).
- Rendimiento sobre inversión: Conocido también ROA por sus siglas en inglés, mide la eficiencia total de la administración de la empresa en la obtención de utilidades después de impuestos, a partir de los activos disponibles. Cuanto más alto sea el rendimiento sobre la inversión de la empresa, tanto mejor será.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

5. Caso práctico.

5.1. Perfil de la empresa.

Deli sur S.A es una empresa de bienes y servicios dedicada a la venta de productos tecnológicos, donde se comienza a iniciar operaciones a sus clientes. Es una empresa nueva donde el objetivo principal de su existencia es compartir con las personas y empresas el conocimiento a la vanguardia de la tecnología.

La empresa está dedicada a la venta de equipos tecnológicos como son celulares y equipos de cómputo de alta tecnología, nuestros proveedores están en el mercado nacional operando como mayoristas.

Su operación es dedicada a la población en general tanto para uso laboral, empresarial, y entretenimiento personal ya que cuenta con una línea de celulares de última tecnología al igual que los equipos de cómputo.

Deli sur S.A es una empresa comprometida con el avance de la tecnología y el conocimiento. Deli sur S.A garantiza a sus clientes soluciones y servicios de excelencia. Es una empresa sólida y confiable dedicada a entregar resultados. Por eso ha logrado una impresionante cartera de clientes y sus ventas le han permitido un notable crecimiento y explorar el potencial de nuevos horizontes avanzando y creando proyectos de calidad.

Deli sur S.A, fue legalmente inscrita en el registro público mercantil de Nicaragua y en la Dirección General de ingreso DGI, lo cual fue asignado número de registro único del contribuyente (Nº 010708-0317).



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Conforman un equipo de profesionales a los que apasiona lo que hacen, compartiendo un ambiente de desarrollo profesional personal y colectivo en el que el conocimiento como bien compartido, la vocación de servicio y el esfuerzo por satisfacer al cliente son parte fundacional de la cultura de la empresa.

5.1.1. Historia de la empresa.

Deli sur S. A es una empresa familiar, donde quieren crecer para ser unos de los mejores en el mercado nacional sus principales socios son tres. Las instalaciones de la empresa son propias.

La empresa está dedicada a la venta de bienes servicio de productos Tecnológicos y está ubicada en el departamento de Rivas; Donde brindan servicio para los municipios cercanos como son: San Juan del sur, Potosí, Belén, Rivas, Nandaime, Y Carazo.

El negocio está ubicado en un terreno con las siguientes medidas 20 varas de frente por 50 varas de fondo, por un total de 1000 varas cuadradas, en este mismo terreno contribuyo un edificio de dos pisos que cubre 600 varas cuadradas las 400 varas cuadradas restante son utilizadas para parqueo de los cliente y para cargar los vehículo que se utilizan para distribución o transporte de la mercancía.

A sus clientes les dan ventas crédito a pagar en 15 días, cuenta con sistema de apartado y venta de productos encargados y también cuentan con sistema de reparto para los principales clientes.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

La empresa cuenta con 10 trabajadores los cuales ocupan los siguientes cargos, gerente general, gerente de recursos humanos, gerente financiero, departamento de contabilidad aquí hay un auxiliar contable, gerente de ventas, dos cajeros y dos vendedores.

5.1.2. Objetivos

Objetivo general.

El objetivo principal de Deli sur. S.A, está directamente ligado a los clientes, con la finalidad y capacidad de resolver situaciones reales a las empresas para su desarrollo, y evoluciona miento tecnológico para atender sus necesidades y hacerlas mejores empresas en su campo laboral, financiero, administrativo y económico, además de actualizarlos en el campo computacional.

Objetivos específicos.

1. Ser una Empresa reconocida y elegida como “socio tecnológico” de sus clientes por la calidad de las propuestas y el estricto cumplimiento de los compromisos asumidos.
2. Formar profesionales competentes y con conocimientos tecnológicos de última generación para ser competitivos en su campo y estar en condiciones de aportar consigo mismo, sus empresas y su país.
3. Proveer soluciones tecnológicas de última generación que permitan a las empresas elevar sus índices de productividad mediante la instalación y puesta en marcha de aplicaciones que apoyan el trabajo productivo, comercial, administrativo y financiero.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

5.1.3. VISIÓN

Ser una empresa de bienes y servicios integrada verticalmente en la venta de Productos tecnológico, que realiza el compromiso permanente por obtener la máxima sostenibilidad financiera y social, reconocida por el cumplimiento de expectativas, compromisos y orientación al cliente y su negocio.

5.1.4. MISIÓN

Vender productos tecnológicos de alta calidad en el mercado nacional con óptima sostenibilidad financiera y social procurando siempre:

Calidad de productos y servicios ofrecidos a los clientes.

Óptimo rendimiento a los accionistas e inversionistas.

Desarrollo profesional, calidad de ambiente laboral y fuentes de trabajo estable y justamente remunerado a los colaboradores.

Implementan soluciones de alta tecnología, que permitan a los clientes, identificar problemas, tomar decisiones, diferenciarse respecto su competencia y detectar oportunidades para su negocio.

5.1.5. VALORES

En esta empresa se trabaja con personas motivadas por los siguientes valores:

Confianza y lealtad entre el trabajador y la empresa.

Responsabilidad y excelencia en nuestro trabajo.

Integridad y confiabilidad en el cumplimiento de nuestros compromisos.

Innovación permanente para mayor eficiencia y productividad.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Actitud de mejoramiento continuo.

Trabajo en equipo.

Respeto por las personas, la comunidad, el medio ambiente y las leyes del país.

Para la elaboración de este caso práctico tenemos que saber que se trata de una empresa ficticia y que toma como referencia la elaboración de presupuestos operativos para realizar las proyecciones que consiste en la elaboración de un presupuesto por cada sección de la entidad para luego elaborar la unificación de un solo presupuesto.

5.2. Planteamiento del Caso Practico

Se ilustra la construcción del caso práctico con un ejemplo hipotético que tiene algunas complejidades. Se trata de Deli sur S.A esta empresa compra productos de tecnológicos los revende la inversión inicial en Activos Fijos es de \$ 15,000.00 y de inventario 500 unidades. Para efectos fiscales suponemos que el activo se deprecia en cinco años bajo el método de línea recta. El capital social es de \$ 17,509.74 (ver anexo tabla 1)

Por otra parte a medida que la empresa exige más pago de las ventas de contado, habrá un cliente que desiste de ser cliente; es decir que a partir de cierto nivel de ventas de contado estas declinan un poco.

En esta empresa se investiga cuanto podría costar la operación en términos de sus gastos generales y de sus gastos de nómina. Así mismo, se han estimado las tasas de inflación prevalecientes en los precios años, los aumentos reales en el precio de venta, en el costo unitario de



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

los insumos, en los gastos administrativos y en el precio de compra de activos fijos. También se ha calculado el posible aumento real de las ventas en unidades. (Ver Anexo tabla 2)

Con este ejemplo también se reconoce a los clientes que paguen gran parte de las facturas de contado, es decir, que a medida que el porcentaje de recaudos recibidos en el mismo año que se facture, cuando se supera este nivel se espera que algunos clientes deserten de la empresa (ver tabla 3 para reducir en ventas por pago de contado igual a 85% y fracción de reducción en ventas por aumento de pago en efectivo fracción de cada punto $> 85\%$ igual a $> 30\%$). Se ha estimado un saldo mínimo para caja.

El comportamiento de los precios de compra con los precios de compra de acuerdo con una tabla de descuentos que depende del volumen de las compras (Ver Anexo tabla 4)



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

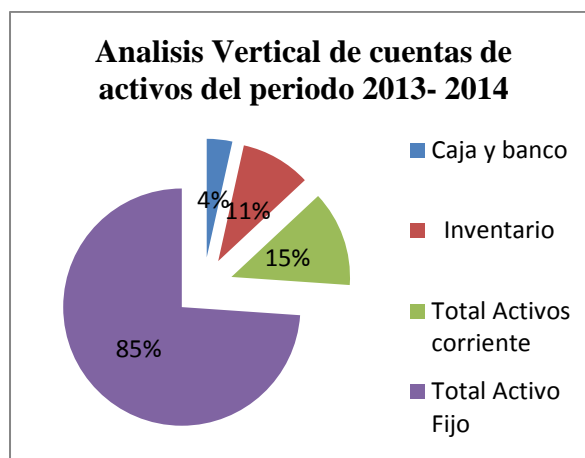
de Análisis Histórico del período 2013- 2015

A. Análisis Histórico de la información financiera.

1. Análisis vertical del balance general del periodo 2013- 2014.

1.1.Activos

Cuentas	Año 2013-2014
Caja y banco	4%
Inventario	11%
Total Activos corriente	15%
Total Activo Fijo	85%



Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

Caja y banco: Se puede observar que la cuenta de caja y banco está representada por un 4 % del total de los activos de la empresa

Inventarios: La cuenta de inventarios tiene una representación del 11% del total de los activos

Activos fijos: Los activos fijos están representados por el 85% del total de los activos de la empresa debido a que cuentas con sus propias instalaciones y sus propios equipos de reparto al igual que sus exhibidores.

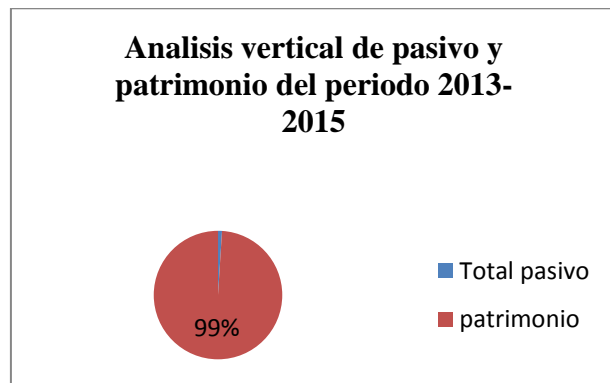


Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

1.2.Pasivos y patrimonio.

Cuentas	Año 2013-2014
Total Pasivo	1%
Patrimonio	99%



Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

Cuentas por pagar: Podemos observar que está representado por el 1% esto se debe a la mercadería que obtuvimos de crédito

Patrimonio: El 99% del capital que cuenta la empresa es propio de los socios.

1.3.Análisis Horizontal del Balance General del periodo 2013-2014

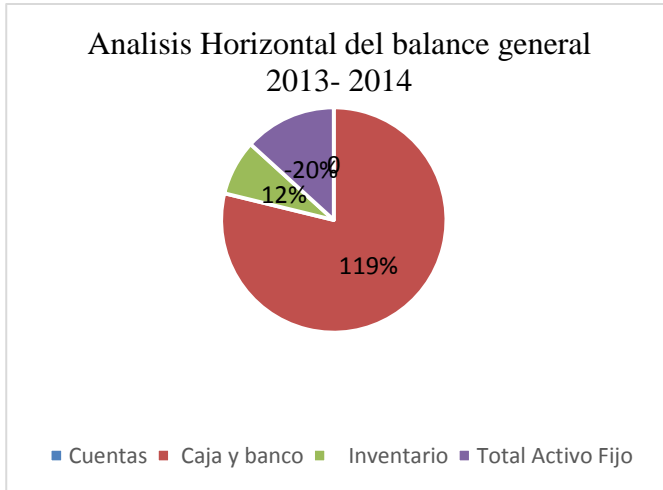
1.3.1. Activos

Cuentas	Año 2013-2014
Caja y banco	119%
Inventario	12%
Total Activo Fijo	-20%



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015



Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

Caja y bancos: esta cuenta tuvo un incremento 119% casi triplicando el triplicando el disponible esto se debe al incremento en las ventas

Inventario: tuvo un incremento del 12% esto debido a la rotación de los inventarios que se tuvo en este periodo

Activos fijos: tuvo una disminución del 20% debido a que no se obtuvo ningún otro activo.

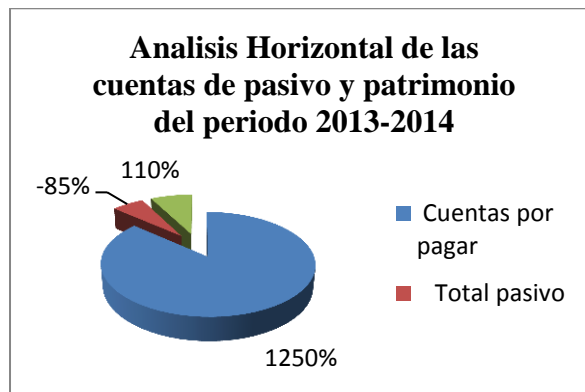


Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

1.1.1. Pasivos y patrimonio

Cuentas	Año 2013-2014
Cuentas por pagar	1250%
Total pasivo y patrimonio	110%



Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

Las cuentas por pagar tuvieron un incremento del 1250% debido a que está reflejando los primeros créditos recibidos por la empresa.

Patrimonio: el aporte patrimonial fue de 110% debido a la decisión que tuvieron los socios de invertir más.

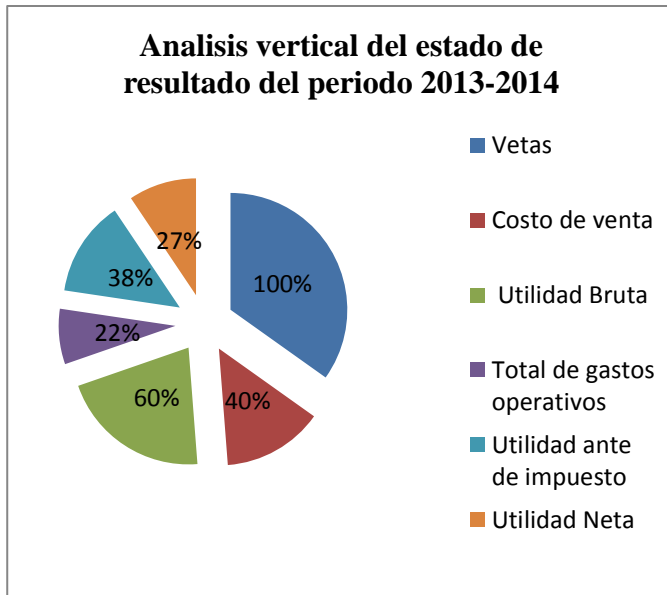
1.1.Análisis Vertical del estado de resultado del periodo 2013-. 2014.

Cuentas	Año 2013-2014
Vetas	100%
Costo de venta	40%
Utilidad Bruta	60%
Total de gastos operativos	22%
Utilidad ante de impuesto	38%
Utilidad Neta	27%



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015



Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

Ventas: están representadas por el 100% este es el dato que se toma como referencia para el análisis.

Coto de ventas: El costo que tiene que pagar la empresa para desarrollar sus funciones está representado por el 40% de las ventas.

Utilidad bruta: Está representada por el 60% de las ventas totales de la empresa

Gastos de operación: De las ventas un 22% son los costos que tuvo esta empresa para vender sus bienes y servicios



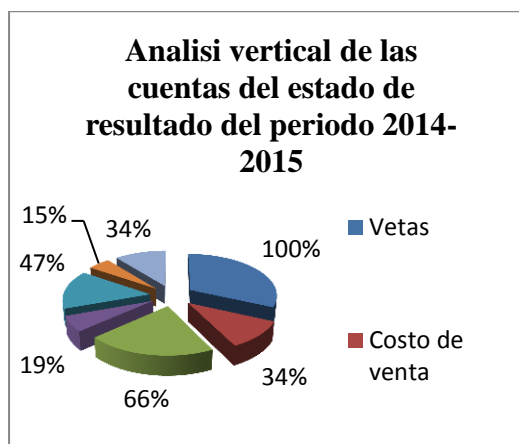
Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Utilidad neta: de las ventas un 27% representa la utilidad neta que la empresa logra captar en el proceso de compra y venta de servicios.

1.1.Análisis Vertical del Estado de resultado del periodo 2014- 2015.

Cuentas	Año 2014-2015
Vetas	100%
Costo de venta	34%
Utilidad Bruta	66%
Total de gastos operativos	19%
Utilidad ante de impuesto	47%
IR 30%	15%
Utilidad Neta	34%



Fuente: Elaboración propia

1. Análisis Vertical del balance general del periodo 2014- 2015

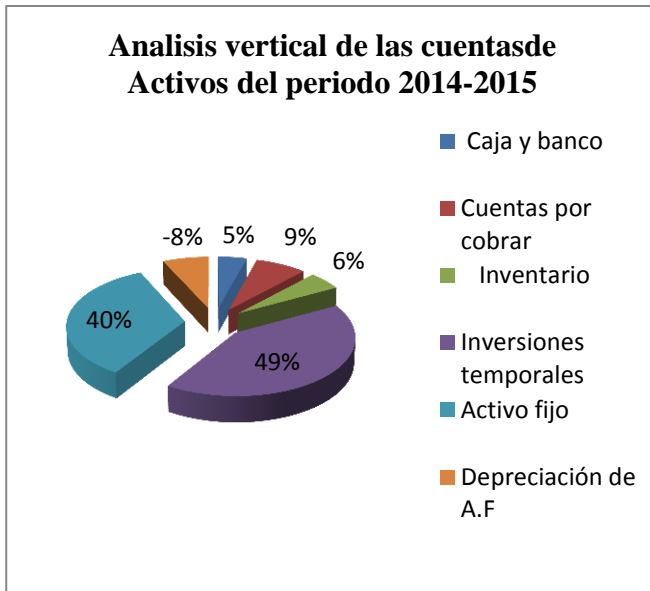
1.1.Activos.

Cuentas	Año 2014-2015
Caja y banco	5%
Cuentas por cobrar	9%
Inventario	6%
Inversiones temporales	49%
Activo fijo	40%
Depreciación de A.F	-8%



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015



Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

Caja y banco: Se puede observar que la cuenta de caja y banco está representada por un 5 % del total de los activos de la empresa

Cuentas por cobrar: el 9% del total de los activos está representada por las cuentas por cobrar esto significa que una buena política de recuperación de cartera

Inventarios: La cuenta de inventarios tiene una representación del 6% del total de los activos

Inversiones temporales: están dadas por un 49% del total de los activos.

Activos fijos: Los activos fijos están representados por el 40% del total de los activos de la empresa y el 8% de los activos está dado por la depreciación de los activos fijos.

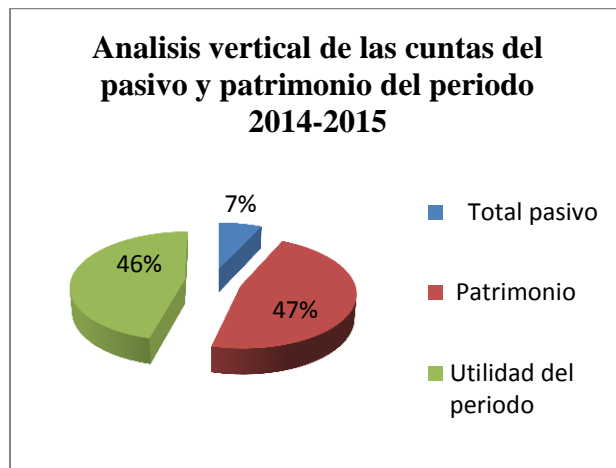


Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

1.2.Pasivos y patrimonio.

Cuentas	Año 2014-2015
Total pasivo	7%
Patrimonio	47%
Utilidad del periodo	46%



Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

Cuentas por pagar: Podemos observar que está representado por el 7% esto se debe a la mercadería que obtuvimos de crédito

Patrimonio: El 47% del capital que cuenta la empresa es propio de los socios.

Utilidad del periodo: en este periodo tuvimos una utilidad del 46%

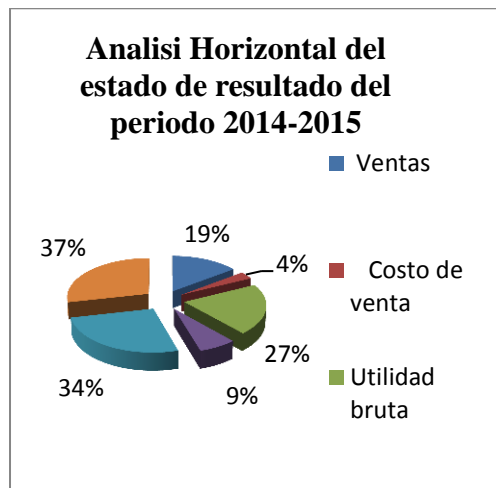


Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

1.1.Análisis Horizontal del estado de resultado del periodo 2014-2015

Cuentas	Año 2013-2014
Ventas	19%
Costo de venta	4%
Utilidad bruta	27%
Total Gastos operacionales	9%
Utilidad ante de impuesto	34%
Utilidad Neta	37%



Fuente: Elaboración propia

Interpretacion:

Las ventas de este periodo se han incrementado en un 19% esto demuestra que la empresa esta teniendo buena aceptacion en el mercto.

El costo de ventas han incrementado en un 4% debido a que la empresa esta tomando como estrategia el incentivo para los vendedores

La utilidad bruta que la empresa esta teniendo por el incremento de la venta de bienes y servicios ha incrementado en un 27% ;Los gastos de operación an sufrido un icremento del 9% con respecto al año historico.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

B. Análisis de presupuesto operativos reales.

1. Inventario y compra de unidades.

Periodo	Año 2013-2014
Unidades vendidas	
Inventario final en unidades	500
Inventario inicial en unidades	
Compras en unidades	500

Fuente: Elaboración propia

El inventario inicial es de 500 unidades de productos como computadoras celulares y Tablet

Periodo	Año 2014-2015
Unidades vendidas	6402
Inventario final en unidades	533.29
Inventario inicial en unidades	500
Compras en unidades	6435.29

Fuente: Elaboración propia

Aquí tenemos un inventario inicial de 500 unidades y compramos 6435 de estas vendemos 6402 y nos queda un inventario final de 533 unidades que nos servirán de referencia para el siguiente periodo

2. Costo unitario de insumos.

Periodo	Año 2013-2014
Compra en unidades	500
Costo unitario con aumento y volumen	C\$3.87

Fuente: Elaboración propia

Las 500 unidades que la empresa compro a C\$3.87



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Periodo	Año 2014- 2015
Compra en unidades	6,402
Costo unitario con aumento y volumen	C\$4.08

Fuente: Elaboración propia

Se compraron 6402 unidades a un precio de C\$4.08

3. Costo de venta

Periodo	Año 2013-2014
Inventario inicial	0
Compras	C\$1,935.00
Inventario final	C\$1,935.00
Costo de ventas	

Fuente: Elaboración propia

Periodo	Año 2014-2015
Inventario inicial	C\$1,935
Compras	C\$26,120.16
Inventario final	C\$2,175.82
Costo de ventas	C\$25,879.34

Fuente: Elaboración propia

4. Gastos administrativos y de venta

Periodo	Año 2013-2014
Gastos generales	-
Nomina administrativa y de ventas	-
Comisión de ventas	-
Publicidad y promociones	-

Fuente: Elaboración propia

Periodo	Año 2014-2015
Gastos generales	C\$2,311.5
Nomina administrativa y de ventas	C\$2,740.50
Comisión de ventas	C\$3,841.2
Publicidad y promociones	C\$1,920
gastos administrativos y de ente	C\$10,813.20

Fuente: Elaboración propia



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

5. Ventas y compras de crédito y al contado

Periodo	Año 2013-2014
ventas de contado	
ventas a crédito	
compra de contado	C\$1,741.50
compra a crédito	C\$193.50

Fuente: Elaboración propia

Periodo	Año 2014-2015
ventas de contado	C\$60,819
ventas a crédito	C\$3,201
compra de contado	C\$23,508.15
compra a crédito	C\$2,612.01

Fuente: Elaboración propia

6. Estructura de recaudo y pagos

Periodo	Año 2013-2014
ventas de contado	
Recaudos de cartera	
Total de ingreso por venta y recaudos	
compra de contado	C\$1,741.50
Pagos de cuentas por pagar	0
Total de pagos por compras	C\$1,741.50

Fuente: Elaboración propia

Periodo	Año 2014-2015
ventas de contado	C\$60,819
Recaudos de cartera	0
Total de ingreso por venta y recaudos	C\$60,819
compra de contado	C\$23,508.15
Pagos de cuentas por pagar	C\$193.50
Total de pagos por compras	C\$23,701.65

Fuente: Elaboración propia



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

C. Presupuestos Operativos Proyectados año 2016.

1. Inventario y compra de unidades.

Año	2016
Unidades vendidas	C\$6,596
Inventario final en unidades	549.45
Inventario inicial en unidades	533.29
Compras en unidades	C\$6,612.16

Fuente: Elaboración propia

2. Costo unitario de insumos

Año	2016
Compra en unidades	C\$6,596.00
Costo unitario con aumento y volumen	4.09

Fuente: Elaboración propia

3. Costo de venta

Año	2016
Inventario inicial	C\$2,175.82
Compras	C\$26,977.64
Inventario final	C\$2,247.25
Costo de ventas	C\$26,906.21

Fuente: Elaboración propia

4. Gastos de administrativos y de venta.

Año	2016
Gastos generales	C\$2,323.06
Nomina administrativa y de ventas	C\$2,781.61
Comisión de ventas	C\$4,749.12
Publicidad y promociones	C\$2,374.56
gastos administrativos y de ente	C\$12,228.359

Fuente: Elaboración propia



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

5. Ventas y Compras de crédito y al contado.

Año	2016
ventas de contado	C\$75,194.4
ventas a crédito	C\$3,957.6
compra de contado	C\$24,279.87
compra a crédito	C\$2,697.76

Fuente: Elaboración propia

6. Estructura de recaudo y pagos

Año	2016
ventas de contado	C\$75,194.4
Recaudos de cartera	C\$3,201.00
Total de ingreso por venta y recaudos	C\$78,395.4
compra de contado	C\$24,279.87
Pagos de cuentas por pagar	C\$2,611.86
Total de pagos por compras	C\$26,891.74

Fuente: Elaboración propia



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

D. Proyección de los estados Financieros 2016.

Deli sur S.A
Flujo de tesorería proyectado
Al 31 de Diciembre del 2016

	Año 2016
Módulo 1 saldo operativo	
Ingresos de caja	
Total cuentas por cobrar	C\$78,395.4
Total ingreso de caja	C\$78,395.4
Egresos de efectivo	
Pagos totales	C\$26,891.73
Gastos generales	C\$2,323.06
Pagos de nominas	C\$2,781.61
Comisión de venta	C\$4,749.12
Publicidad	C\$2,374.56
Compra de activo fijo	
Compra de activo fijo año	
Impuestos	C\$11,575.32
egresos de cajas totales	C\$50,225.31
Saldo neto de caja	C\$27,700.00
Módulo 2: Financiación externas	
Préstamo 1 Largo plazo	
Pagos de prestamos	
Préstamo 2 corto plazo	
Interés pagados	
Saldo neto de caja después de transacciones financieras	C\$27,700.00
Módulo 3: transacciones con el inversionista	
Patrimonio invertido	
Pagos de dividendos	
Recompra de acciones	
Saldo neto de caja después de transacciones con accionistas	C\$27,700.00
Módulo 4: Transacciones discrecionales	
Patrimonio Invertido	
Ventas de inversiones temporales	C\$18,094.15
Interés recibido de inversiones temporales	C\$1,566.95



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Inversiones temporales	C\$47,241.10
Saldo neto de caja después transacciones discrecionales	C\$120.00
Saldo acumulado de caja al final del año	C\$1,800.00

Fuente: Elaboración propia

Deli sur S.A
Balance General Proyectado
Al 31 de Diciembre del 2016

ACTIVOS	
Caja y banco	C\$1,800.00
Cuenta x cobrar	C\$3,957.6
Inventario	C\$2,247.15
Inversiones temporales	C\$47,241.10
Interés causados	0
Sub total Activo corriente	C\$55,245.95
Activo a fijo	C\$15,000.00
Depreciación de activo fijo	C\$ (6,000.00)
Total activos fijos neto	C\$9,000.00
Total Activo	C\$64,245.79
Pasivos y patrimonio	
Cuenta por pagar	C\$2,697.76
Deuda a corto plazo	0
Impuesto causado y por pagar	0
Total Pasivo corrientes	0
Deudas	0
Total pasivo	C\$2,697.76
Patrimonio	C\$17,509.74
Utilidad del periodo anterior	C\$17,029.22
Utilidad del periodo	C\$27,009.07
Total	C\$64,245.79

Elaborado

Revisado

Autorizado

Fuente: Elaboración propia



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Deli sur S.A
Estado de resultado Proyectado
Al 31 de Diciembre del 2016

Ventas	C\$79,152.00
Coto de venta	C\$ (26,906.21)
Utilidad bruta	C\$52,245.79
Gastos Operacionales	
Nomina administrativa y de ventas	C\$ (2,781.61)
Gastos generales	C\$ (2,323.06)
Comisión de ventas	C\$ (4,749.12)
Publicidad y promociones	C\$ (2,374.56)
Gastos por depreciación	C\$ (3,000.00)
Sub total gastos administrativos y de ente	C\$ (15,228.35)
Utilidad antes de interese e impuesto	C\$37,017.44
Interés recibido por inversiones temporales	C\$1,566.95
Utilidad antes de impuesto	C\$38,584.39
Ir 30%	C\$11,575.32
Utilidad Neta	C\$27,009.07

Elaborado

Revisado

Autorizado

Fuente: Elaboración propia.



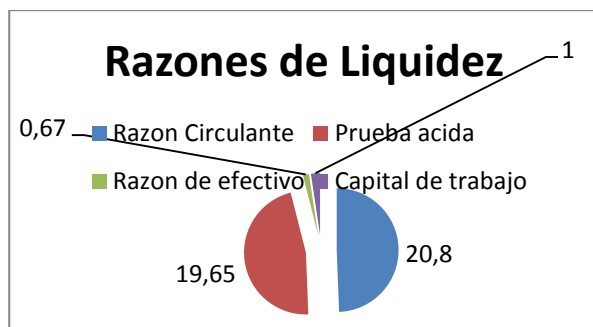
Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

E. Análisis de las razones Financieras de los estados financieros proformas proyectados.

Razón de liquidez	Razón circulante = Activo Circulante/Pasivo circulante	Razón Circulante. 55,245.95/2,697.76= 20.48
	Prueba de Acido = Act. Circulante - Inventario/Pasivo circulante	Prueba de Acido. 55,245.95 – 2,247.15 /2,697.76 = 19.65
	Razón de efectivo = Efectivo/ Pasivo Circulante	Razón de efectivo. 1,800 / 2,697.76= 0.67
	Capital de trabajo= Act. Circulante – Pasivo Circulante	Capital de trabajo. 1.00

Fuente: Elaboración propia



Fuente: Elaboración propia

Donde es la razón circulante obtiene un valor significativo, puesto que cuenta con recurso para enfrentar sus deudas a corto plazo. Se registra una prueba acida que permite reducir que por cada córdoba que se debe en el pasivo circulante, se cuenta con 19.65 para su cancelación, sin necesidad de tener a recudir a la realización de sus inventario. Gracias a la gestión cobros, tiene 0.67 la razón de efectivo.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

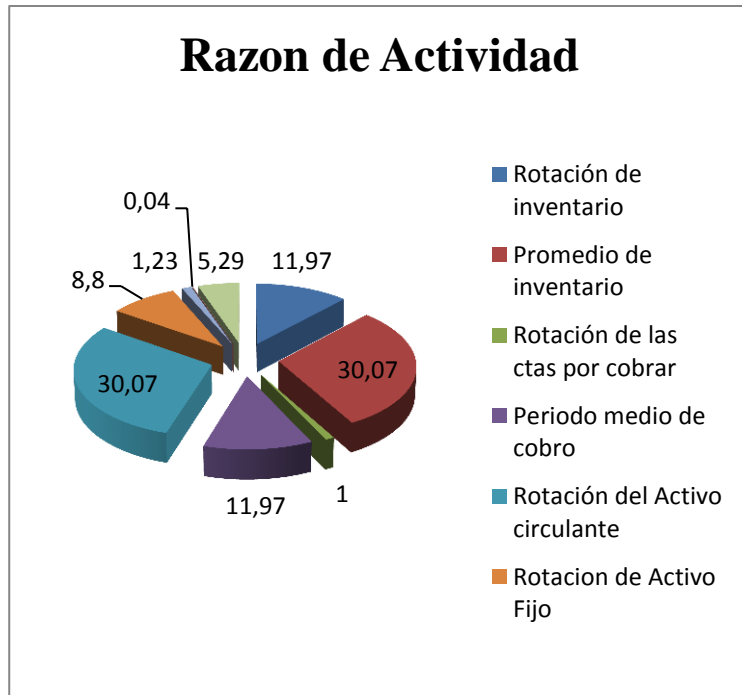
Razón de Actividad	Rotación de inventario = Costo de venta / Inventario	Razón de inventario. 26,906.21/2,247.15= 11.97 Veces
	Promedio de inventario= 360 / rotación de inventario	Promedio de Inventario 360 / 11.97= 30 días
	Rotación de las ctas por cobrar = Ventas netas a créditos/cta x cobrar	Rotación de las ctas por cobrar 3,957.6/ 3,957.6 = 1
	Periodo medio de cobro= 360*Ctas. Cobrar/ Vts netas crédito	Periodo medio de cobro 360*3,957.6/3957.6= 360 días
	Rotación del Activo circulante = Ventas netas/ Act. Circulante	Rotación del Activo Circulante. 79,152/ 55,245.95 = 1.43
	Rotación del Activo Fijo= Ventas netas/ Act. Fijos	Rotación de Activo Fijo. 79,152/ 9,000= 8.80
	Rotación de Activos total= Ventas netas/ activo total	Rotación de Activos totales 79,152/ 64,245.79= 1.23 veces
	Razón de la deuda= Pasivo total/ Activo total	Razón de la deuda= 2,697.76/ 64,245.79= 0.04
	Razón de endeudamiento= Pasivo total/ capital total	Razón de endeudamiento 2,697.76/ 17,509.74= 5.29

Fuente: Elaboración propia



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015



La rotación de los inventarios se ha movido 11.5 veces en un año, teniendo temporada alta y baja y vencimiento de sus mercaderías (descomposición de equipos tecnológicos). La rotación de inventario tiene un promedio de un mes, es importante conocer el giro de negocio y sus productos e identificar la temporada alta. La rotación del activo que la empresa logro vender C\$8.8 respectivamente, por cada córdoba invertido en activo operacionales. Los activos totales cada córdoba invertido, la empresa vendió 1.23 en el año 2016.

Fuente: Elaboración propia

Razón de Endeudamiento	Margen de utilidad bruta = Utilidad bruta/ ventas netas	Margen de utilidad bruta. 52,245.79/79,152= 0.66%
	Margen de venta de explotación= Utilidad de operación/ Ventas netas	Margen de ventas de explotación 37,017.44/79,152= 0.47%
	Margen neto de utilidad = Utilidad neta/ ventas netas	Margen neto de utilidades 27,009.07/79,152= 0.34%

Fuente: Elaboración propia

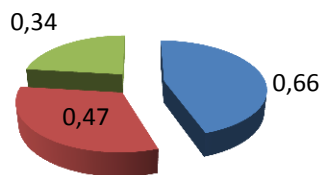


Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Razon de Endeudamiento

- Margen de utilidad bruta
- Margen de venta de explotación
- Margen neto de utilidad



Por cada córdoba que venda, la empresa genera una utilidad bruta de 0.66%, Por cada córdoba que vendido la empresa genera una utilidad de 0.34%, con respecto al total de venta según el estado financiero 2016

Fuente: Elaboración propia



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

CONCLUSION DEL CASO PRÁCTICO

Este caso práctico nos sirve para entender el mundo de las finanzas desde el punto de vista de las proyecciones financieras que se basa en la elaboración de un presupuesto futuro de las posibles ventas que se realizarán para la empresa y los gastos que estas generaran cabe señalar que para esta elaboración usamos por el método operativo que consiste en la elaboración de varios presupuestos por cada área de la empresa para después unificarlo en uno solo pero para poder realizarlo tomamos como referencia los datos históricos y procesamos esta información utilizando las herramientas de análisis financieros vertical y horizontal ; así mismo las razones financieras.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

VI. Conclusión

Las proyecciones financiera , es una herramienta que permite visualizar el resultado financiero de las estrategias y las operaciones planteadas para un horizonte de tiempo mayor , contemplando en forma integral todas las aspectos relacionado y llegando a obtener una comprensión del negocio.

Como resultado de este trabajo se presentaron los diferentes Métodos y procedimientos para la evaluación de Proyecciones Financieras, las cuales se ilustran en los ejemplos desarrollados para este propósito.

De igual forma, se desprende de los aspectos antes mencionados la importancia de la insustituible evaluación «inteligente» de los resultados y la selección del método de evaluación utilizado en la elaboración de proyecciones.

Se Elaboran los tres estados Financieros a partir de información básica de manera que el resultado depende de todos esos parámetros, esto permite hacer análisis de sensibilidad. Este enfoque les permite a los accionistas examinar a detalle, las consecuencias de sus decisiones hacia la empresa.

Se concluye que la elaboración de proyecciones Financieras, es de gran importancia porque seda a saber el camino que tendrá la empresa en un futuro y conocer sus necesidades que puede tener y así los accionista ya tendrían un poco de conocimientos de lo que ocurrirá a futuro.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Bibliografía

- Castaño, O. J. (2009). Costos y Presupuestos . En O. J. Castaño.
- Condoy, M. G. (s.f.). *Monografias.com*. Recuperado el 18 de Octubre de 2015, de Monografias.com: www.monografias.com › Administracion y Finanzas › Finanzas
- Fornero, R. (03 de junio de 2000). *Formulacion de Proyecciones Financieras*. Recuperado el 20 de septiembre de 2015, de www.unsa.edu.ar/.../AFIC%20Cap10%20Proyecciones%20financieras.pdf.
- Garcia, I. (13 de Mayo de 2014). *Emprenemjunts*. Recuperado el 20 de octubre de 2015, de Emprenemjunts: <http://www.emprenemjunts.es/index.php?op=13&n=7264>
- Humaco, I. (31 de Agosto de 2012). *Analisis Financieros*. Recuperado el 27 de Noviembre de 2015, de Analisis Financieros: <http://es.slideshare.net/JcMartn/anlisis-financiero-14135312>
- Ignacio Velez-Pareja, R. d. (18 de septiembre de 2008). *Proyeccion de estados financieros*. Recuperado el 02 de noviembre de 2015, de Proyeccion de estados financieros: <http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo5.pdf>
- Jose, V. (11 de SEPTIEMBRE de 2009). *PYMES FUTURO*. Recuperado el Octubre de 2015, de PYMES FUTURO: <http://pymesfuturo.com/Pronostico.htm>
- Longorice, C. C. (2012). *Analisis Financieros de los Estados*. Mexico: poc. S.A De. C.V.
- Lopez, N. d. (2014). *Posgado de Estudios Avanzados en Finanzas xvii edicion*. UNAN MANAGUA, Managua.
- López, N. L. (26 de Agosto de 2011). *Gerencie.com*. Recuperado el 10 de septiembre de 2015, de Gerencie.com: www.gerencie.com › Contabilidad
- Lopez, N. o. (2014). *Direccion Financiera 1*. Managua: posgrado de estudios avanzados en finanza xvll edicion.
- Mendez, L. V. (13 de Marzo de 2009). *Apuntes de Finanzas II*. Recuperado el 2015 de Noviembre de 30, de Apuntes de Finanzas II: <http://www.tesoem.edu.mx/alumnos/cuadernillos/2009.004.pdf>
- Monterey, t. d. (2008). *Circulo de actualizacion profesional*. Recuperado el 01 de noviembre de 2015, de Circulo de actualizacion profesional: http://sitios.ruv.itesm.mx/portales/microfinanzas/seminarios/docu_seminarios/CF005a_.pdf



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Mulatillo, V. O. (17 de Julio de 2009). *EL BALANCE GENERAL. Concepto, estructura*. Obtenido de EL BALANCE GENERAL. Concepto, estructura.: <http://contabilidadalovidalcruz.blogspot.com/2009/07/3-el-balance-general-concepto.html>

Muñoz, g. (23 de mayo de 2013). *blogspot.com*. Recuperado el 30 de septiembre de 2015, de *blogspot.com*: <http://tendenciafinanzas.blogspot.com>

Novellino, R. (2006). *Proyecciones Financieras*.

Rodriguez, M. R. (2008). *Amazonaws.com*. Recuperado el 20 de octubre de 2015, de Amazonaws.com: <https://www.google.com/search?q=www.finanziapyme.es&ie=utf-8&oe=utf-8#q=metodologia+para+realizar+un+analisis+amazonaws.com>

Turmero, I. (2007). *Monografia.com*. Recuperado el Septiembre de 2015, de Monografia.com: <http://www.monografias.com/trabajos89/estado-resultados/estado-resultados.shtml>

Turmero, I. J. (30 de Octubre de 2014). *Mongrafias.com*. Obtenido de Monografias.com: <http://www.monografias.com/trabajos89/el-balance-general/el-balance-general.shtml>

Verjano, I. G. (2011). *proyecciones financieras para conseguir financiación*. (I. G. Verjano, Ed.) Obtenido de www.finanziapyme.es



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

ANEXO

Tabla 1. Parámetros Iniciales

	Año 0
Activos fijos	\$ 15,000.00
Depreciación Lineal (años)	5
Inversión inicial	\$ 30,000.00
Tasa de impuesto	30%
Inventario inicial año 0 (unidades)	500
Precio de compra año 0	\$ 3.87
Capital social	17,509.74

Fuente: Elaboración propia

Tabla 2. Gastos Iniciales.

	Año 2013-2014	Año 2014-2015	2016
Gastos generales estimados año 0	2,300.00		
Nominas administrativas y de ventas	2,700.00		
Tasa de inflación		5.0%	5.0%
Aumento real de precios en ventas		0.0%	1.0%
Aumento real de precio en costo unitario		0.5%	0.5%
Aumento real de los gastos generales		0.5%	0.5%
Aumento real en nominas		1.5%	1.5%
Aumento real en activos fijos		0.2%	0.2%
Aumento de volumen		0.0%	0.0%
Tasa de interés real		3.0%	3.0%
Prima de riesgo para la deuda		4.91%	4.91%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 3. Políticas y metas

	Año 2013-2014	Año 2014-2015	2016
Comisión de ventas		6.0%	6.0%
Publicidad y promoción cómo % de las ventas		3.0%	3.0%
Fracción de ventas como inventario		8.3%	8.3%
Porcentaje de recaudos recibidos el mismo año		95.0%	
Fracción critica para reducción en ventas por pago de contado		85.0%	
Fracción de reducción en ventas por aumento de pago en efectivo fracción de cada punto 85%		30.0%	
Porcentaje de facturas pagadas el mismo año		90.0%	
Fracción de unidades repartidas		70.0%	
Saldo mínimo de caja		1,680	1800

Fuente: Elaboración propia



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Tabla 4. Descuentos del volumen en compra

Cantidad desde	Cantidad hasta	Descuento
0	5,924	0%
5,925	6,524	10%
6,525	6,674	15%
6,675	6,824	20%
6,825	6,974	21%
6,975	7,124	24%
7,125	7,274	26%
7,275	7,424	28%
7,425	7,574	31%
7,575	7,724	33%
7,725	7,874	35%
7,875	8,024	37%
8,025	8,174	39%
8,175	8,324	41%
8,325	8,474	43%
8,475	8,624	44%
8,625	8,774	46%
8,775	8,924	48%
8,925	9,074	49%
9,075	9,224	51%
9,225 y mas		53%

Fuente: Elaboración propia

Con la tasa de inflación proyectada se calculan los aumentos nominales.

Tabla 5. Aumento nominal de precios y costos

	Año 2013-2014	Año 2014-2015	2016
Aumento nominal de precio de venta anual		5.5%	6.6%
Aumento nominal de precio de compra anual		5.5%	6.0%
Aumento nominal de gastos generales anual		5.5%	6.0%
Aumento nominal de nómina anual		6.6%	7.1%
Aumento nominal de activos fijos anual		5.2%	5.7%

Fuente: Elaboración propia



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Al hacer los ajustes por aumento de precios la tabla de precio con descuento por volumen para cada año queda así.

Tabla 6. Precios por volumen por año

Cantidad desde	Cantidad hasta	Año 2013-2014	Año 2014-2015	Año 2016
0	5,924	4.30	4.53	4.81
5,925	6,524	3.87	4.08	4.33
6,525	6,674	3.65	3.85	4.09
6,675	6,824	3.44	3.63	3.85
6,825	6,974	3.40	3.58	3.80
6,975	7,124	3.27	3.45	3.65
7,125	7,274	3.18	3.36	3.56
7,275	7,424	3.09	3.27	3.46
7,425	7,574	2.97	3.13	3.32
7,575	7,724	2.88	3.04	3.22
7,725	7,874	2.79	2.95	3,13
7,875	8,024	2.71	2.86	3.03
8,025	8,174	2.62	2.77	2.93
8,175	8,324	2.54	2.68	2.84
8,325	8,474	2.45	2.58	2.74
8,475	8,624	2.41	2.54	2.69
8,625	8,774	2.32	2.45	2.60
8,775	8,924	2.23	2.23	2.50
8,925	9,074	2.19	2.19	2.45
9,075 y mas	9,224	2.11	2.11	2.36

Fuente: Elaboración propia

Se supone que esta escala se mantiene en cuanto a descuentos y que los aumentos previstos se aplican sobre el precio base ajustado por el aumento nominal de precios.

Con base en las tasas de aumento de la tabla anterior se calcula los elementos básicos para empezar a generar información contable.



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Tabla 7. Unidades ajustadas por efecto de la política de cuentas por cobrar

	Año 2013-2014	Año 2014-2015	Año 2016
Unidades vendidas sin efecto de reducción de las cuentas x cobrar	C\$6,600	C\$6,600	C\$6,800
Ajuste por reducción de ventas por aumento de pago de contado		0.9700	0.9700
Unidades ajustadas		C\$6,402	C\$6,596

Fuente: Elaboración propia

El ajuste por reducción de ventas por aumento de pagos de contado se ha calculado aquí como ajuste = $1 - (\% \text{ de recaudos de contado} - \text{fracción crítica}) \times 30\%$

$$1 - (95\% - 85\%) \times 30\% = 0.97$$

Tabla 8. Costo, unidades, otras variables

	Año 2013-2014	Año 2014-2015	Año 2016
Precio de venta	C\$10	C\$10	C\$12
Facturación (ventas)		C\$64,020	C\$79,152
Gastos generales	C\$2300	C\$2,311.5	C\$2,323.06
Nomina administrativa y de ventas	C\$2700	C\$2,740.50	C\$2,781.61
Comisión de ventas		C\$3,841.2	C\$4,749.12
Publicidad y promociones		C\$1,920	C\$2,374.56
Saldo mínimo para caja del año 2013 – 2014 (20% de las comisiones de ventas)	C\$768.24		
Tasa de rendimiento de inversiones $(1 + \text{tasa de inflación}) \times (1 + \text{tasa real de interés}) - 1$		8.15%	8.66%
Factor de aumento del precio de los activos fijos		1.05	1.05

Fuente: Elaboración propia



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Tabla 9. Depreciación de activos fijos

	Año 2013-2014	Año 2014-2015	Año 2016
Activos fijos netos iniciales		C\$15,000.00	C\$15,000.00
Depreciación anual		C\$3,000.00	C\$3,000.00
Depreciación acumulada		C\$3,000.00	C\$6,000.00
Nuevos activos fijos		0	0
Activos fijos netos	C\$15,000.00	C\$12,000.00	C\$9,000.00

Fuente: Elaboración propia

El valor del activo fijo neto es igual al valor neto del año anterior menos el gasto de depreciación del año.

Presupuesto operativo reales.

Tabla 10. Inventario y compra de unidades

	Año 2013-2014	Año 2014-2015
Unidades vendidas		C\$6,402.00
Inventario final en unidades	500	533.29
Inventario inicial en unidades		500
Compras en unidades	500	C\$6,435.29

Fuente: Elaboración propia

El inventario final es el número de unidades vendidas por la fracción que se estipula como política de inventario. $\text{Inventario final} = 6,402 \times 8.33\% = 533.29$. Con base en la unidad que se van a comprar se examina la tabla de descuentos para determinar el 6,402 precio de compra



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Tabla 11. Costo unitario de insumos

	Año 2013-2014	Año 2014-2015
Compra en unidades	C\$500	C\$6,402
Costo unitario con aumento y volumen	3.87	4.08

Fuente: Elaboración propia

Con las unidades de los inventarios, las compras y los precios de compra se calculan el costo de las ventas. Simplemente se valora los inventarios y las compras en unidades multiplicándolos por el precio de compra y por juego de inventario se calculan el costo de ventas.

Tabla 12. Costo de venta

	Año 2013-2014	Año 2014-2015
Inventario inicial	0	C\$1,935.00
Compras	C\$1,935.00	C\$26,120.16
Inventario final	C\$1,935.00	C\$2,175.82
Costo de ventas		C\$25,879.34

Fuente: Elaboración propia

Costo de venta = inventario inicial + compras – inventario final

Costo de venta= 1,935.00+ 26,120.16– 2,175.82= 25,879.4

Tabla 13. Gastos administrativos y de venta

	Año 2013-2014	Año 2014-2015
Gastos generales	-	C\$2,311.5
Nomina administrativa y de ventas	-	C\$2,740.50
Comisión de ventas	-	C\$3841.2
Publicidad y promociones	-	C\$1,920
gastos administrativos y de ente	-	C\$10,813.20

Fuente: Elaboración propia



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Tabla 14. Ventas y compras de crédito y al contado

	Año 2013-2014	Año 2014-2015
ventas de contado		C\$ C60,819.00
ventas a crédito		C\$3,201.00
compra de contado	C\$1,741.50	C\$23,508.15
compra a crédito	C\$193.50	C\$2,612.01

Fuente: Elaboración propia

Con esta información se ubican los ingresos y los pagos en los años que ocurran y así obtener el valor el valor de ingreso por venta y egreso por compras.

Tabla 15. Estructura de recaudo y pagos

	Año 2013-2014	Año 2014-2015
ventas de contado		C\$60,819.00
Recaudos de cartera		0
Total, de ingreso por venta y recaudos		C\$60,819.00
compra de contado	C\$1,741.50	C\$23,508.15
Pagos de cuentas por pagar	0	C\$193.50
Total, de pagos por compras	C\$1,741.50	C\$23,701.65

Fuente: Elaboración propia

El valor de las ventas de contado es el valor total de la facturación multiplicado por la meta o política de cartera. Ventas totales: $64,020.00 = 64,020.00 \times 95\% + 64,020.00 \times 5\%$

$$= 60,819.00 + 3,201.0$$



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Tabla 16. Flujo de tesorería para el año 2013 -2014

Módulo 1 saldo operativo	
Ingreso de caja	
Total, cuentas por cobrar	
Total, ingreso de caja	
Egresos de efectivo	
Pagos totales	C\$1,741.50
Gastos generales	
Pagos de nominas	
Comisión de venta	
Publicidad	
Compra de activo fijo	C\$15,000.00
Compra de activo fijo año	
Impuestos	
egresos de cajas totales	C\$16,741.50
Saldo neto de caja	C\$-16,741.50
Módulo 2: Financiación externas	
Préstamo 1 Largo plazo	
Pagos de prestamos	'
Préstamo 2 corto plazo	
Interés pagado	
Saldo neto de caja después de transacciones financieras	
Módulo 3: transacciones con el inversionista	
Patrimonio invertido	C\$17,509.74
Pagos de dividendos	
Recompra de acciones	
Saldo neto de caja después de transacciones con accionistas	C\$768.24
Módulo 4: Transacciones discrecionales	
Patrimonio Invertido	
Ventas de inversiones temporales	
Interés recibido de inversiones temporales	
Inversiones temporales	
Saldo neto después de transacciones discrecionales	C\$768.24
Saldo acumulado de caja al final del año	C\$768.24

Fuente: Elaboración propia



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

El pago del inventario inicial se obtiene calculando el valor del inventario inicial, el número de unidades multiplicadas por el precio de compra

Valor de inventario = precio de compra X las unidades en inventario

Valor de inventario= 3.87 X 500 = 1,935

El valor a pagar (de inmediato en el año 0) será el valor anterior multiplicado por la política de pagos. Valor a pagar= 1,935.00 X 90% = 1,741.50

Tabla: 17

Deli sur S.A Balance General del año terminado 2013- 2014

ACTIVOS	
Caja y banco	C\$768.24
Cuenta x cobrar	0
Inventario	C\$1,935.00
Inversiones temporales	0
Interés causado	0
Sub total Activo corriente	C\$2,703.24
Activo a fijo neto	C\$15,000.00
Total, Activo	C\$17,703.24
Pasivos y patrimonio	
Cuenta por pagar	C\$193.5
Deuda a corto plazo	0
Impuesto causado y por pagar	0
Pasivo corrientes	0
Deudas	0
Total, pasivo	C\$193.5
Patrimonio	C\$17,509.74
Utilidad retenida	
Total	C\$17,703.24

Elaborado

Revisado

Autorizado

Fuente: Elaboración propia



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Tabla: 18

Deli sur S.A
Estado de resultado del año terminado 2014- 2015

	Año 2014 – 2015
Ventas	C\$64,020.00
Coto de venta	C\$25,879.34
Utilidad bruta	C\$38,140.66
Gastos Operacionales de admón.	
Gastos Nómina, gastos administrativos y de ventas	C\$ (2,740.50)
Gastos Generales	C\$ (2,311.5)
Comisión de ventas	C\$ (3,841.2)
Publicidad y promociones	C\$ (1920)
Depreciación	C\$ (3000)
Total, gastos operacionales de Admón.	C\$ (13,813.20)
Utilidad Operacional	C\$24,327.46
Ir 30%	C\$7,298.24
Utilidad Neta	C\$17,029.22

Elaborado

Revisado

Autorizado

Fuente: Elaboración propia

Tabla: 19

Tabla 1. Flujo de tesorería para el año 2014 -2015

	Año 2013 – 2014	Año 2014 – 2015
Módulo 1 saldo operativo		
Ingresos de caja		
Total, cuentas por cobrar		C\$60,819.00
Total, ingreso de caja		C\$60,819.00
Egresos de efectivo		
Pagos totales	C\$1,741.50	C\$23,701.65
Gastos generales		C\$ 2,311.5
Pagos de nominas		C\$2,740.50
Comisión de venta		C\$3841.2



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Publicidad		C\$1,920
Compra de activo fijo	C\$15,000.00	
Compra de activo fijo año		
Impuestos		C\$7,298.24
egresos de cajas totales	C\$16,741.50	C\$41,813.09
Saldo neto de caja	C\$-16,741.50	C\$19,005.91
Módulo 2: Financiación externas		
Préstamo 1 Largo plazo		
Pagos de prestamos		
Préstamo 2 corto plazo		
Interés pagado		
Saldo neto de caja después de transacciones financieras		C\$19,005.91
Módulo 3: transacciones con el inversionista		
Patrimonio invertido	C\$17,509.74	
Pagos de dividendos		
Recompra de acciones		
Saldo neto de caja después de transacciones con accionistas	C\$768.24	C\$19,005.91
Módulo 4: Transacciones discrecionales		
Patrimonio Invertido		
Ventas de inversiones temporales		
Interés recibido de inversiones temporales		
Inversiones temporales		C\$18,094.15
Saldo neto después de transacciones discrecionales	C\$768.24	C\$911.76
Saldo acumulado de caja al final del año	C\$768.24	C\$1,680.00

Fuente: Elaboración propia



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Tabla: 20

Deli sur S.A
Balance General del año terminado 2014- 2015

ACTIVOS	
Caja y banco	C\$1,680.00
Cuenta x cobrar	C\$3,201.00
Inventario	C\$2,175.82
Inversiones temporales	C\$18,094.15
Interés causado	0
Sub total Activo corriente	C\$25,150.97
Activos fijos	C\$15,000.00
Depreciación de activos fijos	C\$ (3,000.00)
Activos fijos netos	C\$ 12,000.00
Total, Activo	C\$37,150.97
Pasivos y patrimonio	
Cuenta por pagar	C\$2,612.01
Deuda a corto plazo	0
Impuesto causado y por pagar	0
Total, Pasivo	C\$2,612.01
Patrimonio	C\$17,509.74
Utilidad del periodo	C\$17,029.22
Total	C\$37,150.97

Elaborado

Revisado

Autorizado

Fuente: Elaboración propia



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Tabla. 21

Deli sur S.A
Análisis Vertical del Balance general

	2013- 2014		2014- 2015	
ACTIVOS				
Caja y banco	C\$768.24	4%	C\$1,680.00	5%
Cuenta x cobrar		0%	C\$3,201.00	9%
Inventario	C\$1,935.00	11%	C\$2,175.82	6%
Inversiones temporales		0%	C\$18,094.15	49%
Interés causado		0%		0%
Sub total Activo corriente	C\$2,703.24	15%	C\$25,150.97	68%
Activo fijo	C\$15,000.00	85%	C\$15,000.00	40%
Depreciación de activo fijo		0%	C\$-3,000.00	-8%
Total, activos fijos neto	C\$15,000.00	85%	C\$12,000.00	32%
Total, Activo	C\$17,703.24	100%	C\$37,150.97	100%
Pasivos y patrimonio				
Cuenta por pagar	C\$193.5	1%	C\$2,612.01	7%
Deuda a corto plazo		0%		0%
Impuesto causado y por pagar		0%		0%
Total, Pasivo corrientes	C\$193.5	1%	C\$2,612.01	7%
Deudas		%		0%



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Total, pasivo	C\$193.5	1%	C\$2,612.01	7%
Patrimonio	C\$ 17,509.74	99%	C\$17,509.74	47%
Utilidad del periodo anterior		0%		0%
Utilidad del periodo		0%	C\$17,029.22	46%
Total	C\$17,703.24	100%	C\$37,150.97	100%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 22:

Deli sur S.A
Análisis Horizontal del Balance general

	Año 2013 – 2014	Año 2014 – 2015	Variación absoluta	Variación relativa
ACTIVOS				
Caja y banco	C\$768.24	C\$1,680.00	911.6	119%
Cuenta x cobrar		C\$3,201.00		
Inventario	C\$1,935.00	C\$2,175.82	240.82	12%
Inversiones temporales		C\$18,094.15		
Interés causado				
Sub total Activo corriente	C\$2,703.24	C\$25,150.97	22,447.73	830%
Activo a fijo	C\$15,000.00	C\$15,000.00		0%
Depreciación de activo fijo		C\$-3,000.00		
Total, activos fijos neto	C\$15,000.00	C\$12,000.00	- 3,000	-20%
Total, Activo	C\$17,703.24	C\$37,150.97	19,447.73	110%
Pasivos y patrimonio				
Cuenta por pagar	C\$193.5	C\$2,612.01	2,418.51	1250%
Deuda a corto plazo				
Impuesto causado y por pagar				
Total, Pasivo corrientes	C\$193.5	C\$2,612.01	2,418.51	1250%
Deudas				



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Total, pasivo	C\$17,509.74	C\$2,612.01	-	-85%
Patrimonio		C\$17,509.74		
Utilidad del periodo anterior				
Utilidad del periodo		C\$17,029.22		
Total	C\$17,703.24	C\$37,150.97	19,447.73	110%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 23

Deli sur S.A
Análisis Vertical del Estado de resultado

	Año 2014 – 2015		Año 2015 – 2016	
Ventas	C\$64,020.00	100%	C\$79,152.00	100%
Coto de venta	C\$25,879.34	40%	C\$-26,906.21	34%
Utilidad bruta	C\$38,140.66	60%	C\$52,245.79	66%
Gastos Operacionales		0%		0%
Gastos Nómina, gastos administrativos y de ventas	C\$-2,740.50	4%	C\$-2,781.61	4%
Gastos Generales	C\$-2,311.50	4%	C\$-2,323.06	3%
Comisión de ventas	C\$-3,841.20	6%	C\$-4,749.12	6%
Publicidad y promociones	C\$-1920	3%	C\$-2,374.56	3%
Depreciación	C\$-3000	5%	C\$-3,000.00	4%
Total, gastos operacionales de Admón.	C\$-13,813.20	22%	C\$-15,228.35	19%
Utilidad antes de interese e impuesto	C\$24,327.46	38%	C\$37,017.44	47%
Interés recibido por inversiones temporales		0%	C\$1,566.95	2%
Utilidad antes de impuesto		0%	C\$38,584.39	49%
Ir 30%	C\$7,298.24	11%	C\$11,575.32	15%
Utilidad Neta	C\$17,029.22	27%	C\$27,009.07	34%

Fuente: Elaboración propia



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Tabla: 24

Deli sur S.A
Análisis Horizontal del Estado de Resultado

	Año 2014 – 2015	Año 2015 – 2016	Variación absoluta	Variación relativa
Ventas	C\$64,020.00	C\$79,152.00	15,132	19%
Coto de venta	C\$25,879.34	C\$26,906.21	1,026.87	0.04
Utilidad bruta	C\$38,140.66	C\$52,245.79	14,105.13	27%
Gastos Operacionales				
Gastos Nómina, gastos administrativos y de ventas	C\$2,740.50	C\$2,781.61	41.11	1%
Gastos Generales	C\$2,311.50	C\$2,323.06	11.56	0%
Comisión de ventas	C\$3,841.20	C\$4,749.12	907.92	19%
Publicidad y promociones	C\$1,920	C\$2,374.56	454.56	19%
Depreciación	C\$3,000	C\$3,000.00		0%
Total, gastos operacionales de Admón.	C\$13,813.20	C\$15,228.35	1,415.15	0.09
Utilidad antes de interese e impuesto	C\$24,327.46	C\$37,017.44	12,689.98	34%
Interés recibido por inversiones temporales		C\$1,566.95		1.00
Utilidad antes de impuesto		C\$38,584.39		100%
Ir 30%	C\$7,298.24	C\$11,575.32	4,277.08	37%
Utilidad Neta	C\$17,029.22	C\$27,009.07	9,979.85	37%

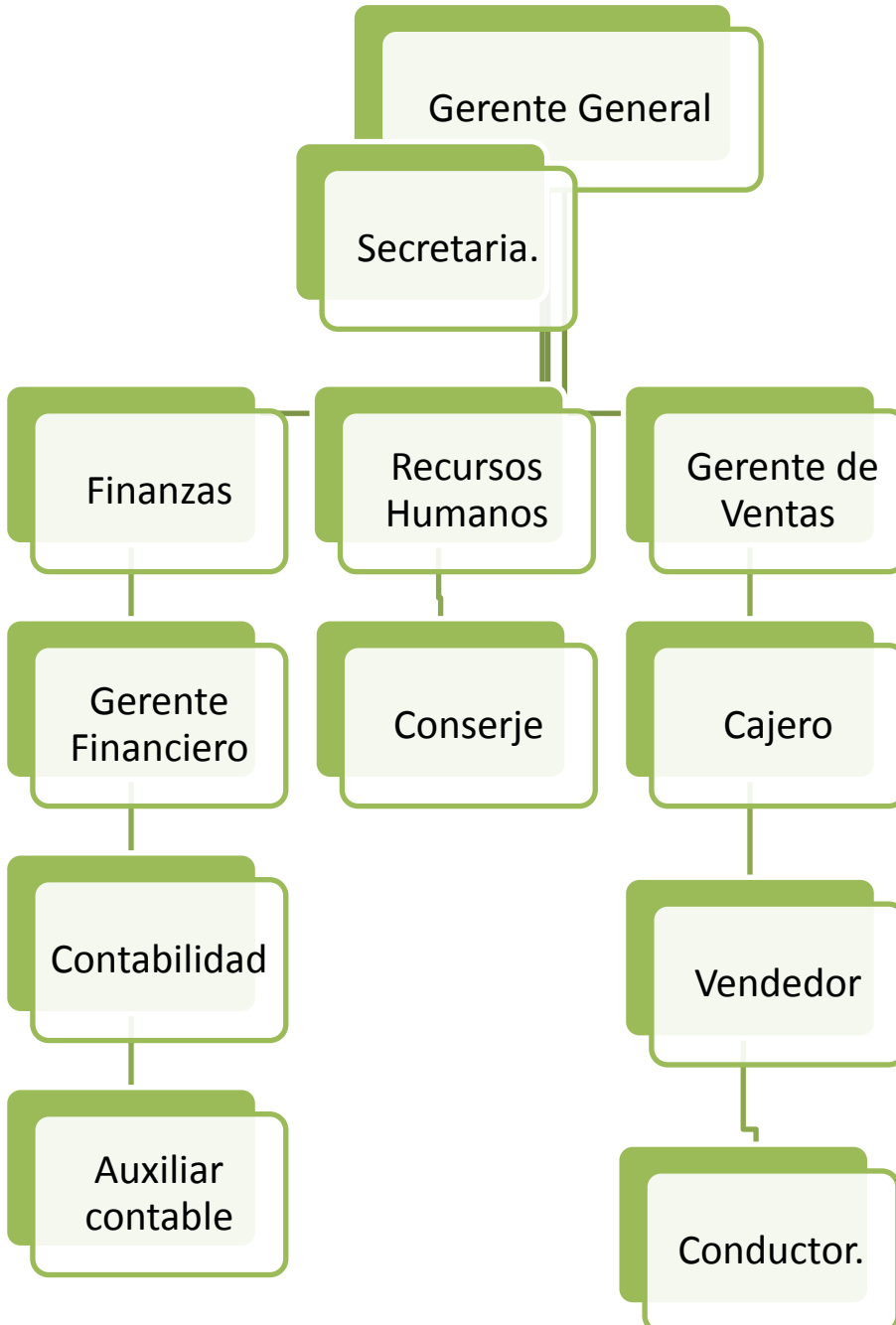
Fuente: Elaboración propia



Proyección de los estados financieros de la empresa Deli sur S. A para el año 2016 a partir

de Análisis Histórico del período 2013- 2015

Organigrama de la empresa Deli sur S. A



Fuente: Elaboración Propia