

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN – MANAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE

LICENCIADOS EN CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS

TEMA:

FINANZAS A CORTO PLAZO

SUBTEMA:

“ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA WIRELESS SENSOR NETWORKS, S.A

PARA LA TOMA DE DECISIONES EN EL PERIODO 2013-2014”

AUTORES:

BR. MOISÉS AARÓN CRUZ URTECHO

BR. MARCOS SELLIN MORALES BALTODANO

TUTOR:

MSC.SANDRA CERVANTES

2016

MANAGUA, NICARAGUA

TEMA:

FINANZAS A CORTO PLAZO

SUBTEMA

“ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA WIRELESS SENSOR NETWORKS, S.A  
PARA LA TOMA DE DECISIONES EN EL PERIODO 2013-2014”

## **Dedicatoria**

Dedico esta tesis a Dios y a mi familia, a Dios porque me ha guiado a cada momento proporcionándome la fortaleza y la salud para continuar con mis sueños.

Ayer, hoy y siempre en mi mente y en mi corazón, agradezco eternamente a mis abuelos don Jorge Alberto Urtecho Escobar (QEPD) y doña María Wilman Ortiz Meza (QEPD). A mi abuelo por su constante cuidado de que nunca nos faltara lo necesario para estudiar y vivir sin preocupaciones; y a mi abuela, por haberme enseñado el valor de la propia responsabilidad, a tomar mis decisiones y hacerme responsable de ellas. Mi niñez y juventud a su lado fueron felices. Gracias a ellos hoy veo los resultados y soy feliz.

Con cariño a mi madre Silvia Elena Urtecho por brindarme su apoyo incondicional y su entera confianza en cada reto que se me presenta y a mi tío Don Pedro Urtecho (QEPD). De manera especial a mis hermanas Jacqueline Chavarría y Sugey Chavarría por haberme dado todo su cariño en los momentos más difíciles y su apoyo a lo largo de toda la carrera.

Br. Moisés Aarón Cruz Urtecho

## **Agradecimientos**

Expreso mi agradecimiento principalmente a Dios por la oportunidad que me brinda cada día de ser mejor, y por permitirme llegar a esta etapa de mi vida.

Un inmenso agradecimiento a quienes forman parte de mi vida y han colaborado de una u otra manera para que esta meta haya sido posible de alcanzar.

A mis maestros por su paciencia y su vocación de enseñanza inculcada a través de los años.

Br. Moisés Aarón Cruz Urtecho

## **Dedicatoria**

Le dedico este trabajo de seminario de graduación principalmente a Dios por haberme permitido hasta este día la vida y salud para terminar esta carrera, y así también como me permitió poder comenzarla hace 5 años atrás.

También le dedico el trabajo a toda mi familia ya que sin el apoyo que ellos me dieron todo este tiempo, de forma económica y principalmente moral, ya que hubo momentos en quise renunciar, pero gracias a los buenos consejos que ellos me dieron pude culminar esta carrera y esta faceta de mi vida.

También les dedico este trabajo a todos mis profesores, gracias a sus enseñanzas pudimos terminar la carrera, y ahora podremos ejercerla ahora como colegas junto a ellos. Gracias por sus consejos y conocimientos ahora podremos ser mejores profesionales.

Br. Marcos Sellin Morales Baltodano

## **Agradecimientos**

Le agradezco principalmente a Dios por permitirme terminar esta carrera, por ayudarme en todos momentos desde el inicio hasta el final, él siempre estuvo conmigo en todo momento cuidándome, ya fuera en la salud y en la enfermedad, por todo y muchas cosas más le estoy agradecido.

También les estoy muy agradecido a mis padres y a mis hermanas por ayudarme en el transcurso de toda la carrera, por ayudarme de manera económica, y dándome consejos en todo momento, para así poder terminar esta carrera, les estoy muy agradecido ya que siento que más que sea un logro mío, es más de mi familia por toda la ayuda que me dieron, les doy muchas gracias.

Le estoy muy agradecido a mi amada esposa *María Atlántida Lopez Cruz* por apoyarme todo este tiempo que ha estado conmigo, ha sido mi mayor motivación e inspiración que me ha ayudado a poder concluir mi carrera de manera exitosa.

Y sin olvidarme de todos mis queridos docentes por transmitirme todo sus conocimientos y dedicación que pusieron en mí. Muchas Gracias.

Br. Marcos Sellin Morales Baltodano

## **Valoración del docente**

## **Resumen**

La realización de este Seminario de Graduación se basó en “Realizar un análisis financiero a la empresa Wireless Sensor Networks, S.A para la toma de decisiones estratégicas en el periodo 2013-2014”. Teniendo como objetivo analizar e interpretar los estados financieros de la empresa Wireless Sensor Networks, S.A para la correcta toma de decisiones, mediante el uso de razones financieras, debido a que es muy especial conocer de qué maneras se pueden brindar una excelente administración financiera y evitar encaminarse al fracaso, conocer como se está controlando cada una de las operaciones que realiza la empresa y en qué puntos puede reforzarse para garantizar estabilidad en el mercado empresarial competitivo.

Para poder realizar este estudio se hizo uso de fuentes de información, tomando como base teórica la importancia que tiene la administración financiera puesto que comprende todo lo relacionado al manejo de los fondos económicos que poseen las organizaciones, de esto se deriva también en la planeación financiera que va conjunta con la administración financiera ya que ambas buscan mantener el equilibrio económico en todos los niveles de la empresa, están presente tanto en el área operativa como en la estratégica.

El uso de razones financieras, sistemas de análisis Dupont y los análisis comparativos son indispensables para llegar a conocer como está marchando las empresas en todas y cada una de sus operaciones, además de servir como base al momento de tomar decisiones que pueden llevar a la quiebra o al éxito de una organización.



## Índice

Dedicatoria .....	i
Agradecimientos .....	ii
Dedicatoria .....	iii
Agradecimientos .....	iv
Valoración del docente.....	v
Resumen.....	vi
I. Introducción .....	9
II. Justificación.....	11
III. Objetivos .....	12
3.1 Objetivos Generales .....	12
3.2 Objetivos Específicos.....	12
IV. Desarrollo del subtema.....	13
4.1 Aspectos Generalidades .....	13
<b>4.1.1 Administración financiera.</b> .....	13
<b>4.1.2 Funciones financieras.</b> .....	13
4.2 Análisis Financiero o Diagnóstico Financiero .....	16
<b>4.2.1 Alcance del Análisis Financiero.</b> .....	16
<b>4.2.2 Etapas del Análisis Financiero.</b> .....	17
<b>4.2.3 Objetivos del Análisis Financiero.</b> .....	21
4.3 Técnicas de Análisis de Estados Financieros .....	22
<b>4.3.1 Razones Financieras.</b> .....	23
<b>4.3.2 Sistema de análisis DuPont</b> .....	40
<b>4.3.3 Análisis Comparativos.</b> .....	43
V. Caso práctico.....	46
5.1 Perfil de la empresa.....	46
<b>5.1.1 Historia.</b> .....	46
<b>5.1.2 Misión y Visión.</b> .....	47
<b>5.1.3 Misión.</b> .....	47
<b>5.1.4 Objetivos Estratégicos.</b> .....	47
<b>5.1.5 Valores.</b> .....	48
<b>5.1.6 Organización.</b> .....	49

5.2 Planteamiento del Trabajo.....	55
<b>5.2.1 Aplicación de Técnicas de análisis financiero mediante razones financieras.</b> .....	55
<b>5.2.2 Análisis por grupos de razones financieras.</b> .....	83
<b>5.2.3 Análisis grafica DuPont.</b> .....	90
5.3 Diagnóstico financiero. ....	91
5.4 Conclusión y estrategias del caso.....	93
<b>5.4.1 Conclusiones.</b> .....	93
<b>5.4.2 Estrategias.</b> .....	95
VI. Conclusiones .....	96
VII. Referencias .....	98
VIII. Anexo .....	99



## **I. Introducción**

Muchos de los problemas financieros de la empresa se pueden anticipar interpretando la información contable, pues esta refleja cada síntoma negativo o positivo que vaya presentando la empresa en la medida en que se van sucediendo los hechos económicos, y es en esta etapa en donde los análisis y técnicas financieras juegan un papel muy importante ya que mediante proyecciones y cálculos matemáticos aplicados a las cifras contables se detectan las debilidades y fortalezas de cada una de las operaciones de las organizaciones.

Por ello el presente Seminario de Graduación pretende analizar los estados financieros (Estado de situación financiera y Estado de resultados) de la empresa WSN S.A que se dedica a la venta de barras electrónicas y al mantenimiento y reparación de las mismas. El objetivo fundamental de este trabajo es de elaborar un diagnóstico financiero de la situación que atraviesa la empresa durante el periodo 2013-2014, mediante la aplicación de razones financieras de liquidez, actividad, deuda, rentabilidad y sistema DuPont.

Para elaborar el diagnóstico de la situación financiera de WSN S.A la tarea consistió en una investigación profunda y delicada de todas las generalidades del tema de finanzas a corto plazo, que abarca información sobre el correcto análisis de los estados financieros, las etapas a seguir para elaborar un análisis financiero, así como el estudio e interpretación de los grupos de razones financieras, de liquidez, la cual mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, de actividad, la cual evalúa la eficiencia con que se están empleando los recursos de la empresa, de endeudamiento, que mide el grado en que la empresa está siendo financiada por terceros, de rentabilidad, mide los rendimientos esperados por las ventas y la inversión. Se abordan los métodos comparativos, serie de tiempo y corte transversal y la



## **Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014**

importancia de la gráfica DuPont para examinar la situación financiera global de las empresas, ya que esta aporta un conocimiento y explicación de cómo obtienen la rentabilidad las empresas.

Para comprender mejor el ámbito empresarial y operativo de la empresa se procedió a explicar el origen y antecedentes de WSN S.A su estructura jerárquica, las principales dificultades de control interno de algunas de las áreas y cuentas más representativas de la contabilidad, toda esta información se obtuvo mediante conversaciones y cuestionarios aplicados a algunos de los trabajadores de la empresa.

El siguiente paso para proceder al análisis financiero consistió en la elaboración y transformación de estados financieros comparativos del periodo analizado y del año o periodo pasado. De igual manera se realizaron cada uno de los índices financieros de cada grupo de razones, con su debida interpretación y grafica comparativa, una vez obtenido cada uno de los indicadores se procedió al análisis individual de cada grupo de razones de liquidez, actividad, deuda, y rentabilidad, la cual incluyo además la gráfica DuPont y su respectivo análisis.

Una vez aplicadas todas las técnicas de razones financieras, a través de la tabulación de la información en gráficos, tablas y comparaciones, se procedió a hacer un informe gerencial que explica tanto las debilidades y fortalezas de la empresa, así como sus cambios más representativos, esta parte constituyo el diagnostico final del proceso de análisis financiero de la empresa WSN S.A.

De dicho análisis se sacaron las conclusiones más importantes de su actividad financiera, las cuales sirvieron de base para proporcionar estrategias de solución de cada una de los problemas detectados por medio del análisis financiero.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014



### II. Justificación

Cabe destacar que la aplicación de razones financieras tienen una significativa importancia para cualquiera empresa, negocio e incluso para los profesionales en el ramo, puesto que sus cálculos e interpretación de los resultados, le permite a la entidad conocer su desempeño, posición y tendencias financieras, sirviendo esto a base para su proyección futura, de igual forma es de utilidad para el administrador financiero, porque le permite conocer si el negocio se desenvuelve en una tendencia favorable o desfavorable.

Así mismo con el desarrollo de este Seminario de Graduación se pretende aumentar los conocimientos en el área de finanzas a corto plazo, sobre todo lo que respecta al análisis financiero que serán muy útiles en el área laboral.

De igual manera se busca que este estudio sirva como base de consulta para las futuras generaciones de estudiantes y a las empresas, así como también como guía de estudio.



### **III. Objetivos**

#### **3.1 Objetivos Generales**

Realizar un análisis financiero a la empresa WSN S.A correspondiente al Periodo 2013- 2014

#### **3.2 Objetivos Específicos**

1. Explicar las técnicas de análisis de estados financieros con razones financieras, y todos sus grupos de razones, sus métodos comparativos, ecuación y grafica de DuPont.
2. Presentar las generalidades de la empresa WNS.S.A
3. Aplicar las técnicas de análisis de razones financieras a la empresa WNS S.A, periodo 2013-2014.
4. Interpretar la salud financiera en la elaboración del diagnóstico financiero del a empresa WSN S.A, periodo 2013-2014.
5. Proponer estrategias a la empresa WSN S.A con el objeto de solucionar los problemas detectados.



#### **IV. Desarrollo del subtema**

##### **4.1 Aspectos Generalidades**

###### **4.1.1 Administración financiera.**

El concepto de administración financiera se refiere a las tareas del gerente financiero de la empresa. Los gerentes financieros administran los asuntos financieros de todo tipo de organizaciones: privadas y públicas, grandes y pequeñas, lucrativas o sin fines de lucro. Realizan tareas financieras tan diversas como el desarrollo de un plan financiero o presupuesto, el otorgamiento de crédito a clientes, la evaluación de gastos mayores propuestos, y la recaudación de dinero para financiar las operaciones de la compañía. (Gitman, 2012, pág.No.3)

###### **4.1.2 Funciones financieras.**

La función financiera se define como “la obtención y aplicación razonable de los recursos necesarios para el logro de los objetivos de la empresa u organización”.

Dentro de la organización, los administradores financieros describen la administración financiera de acuerdo a sus funciones y responsabilidades, aunque cada empresa tiene objetivos y políticas específicas de manejo que las hace únicas, pero de manera general o clave se pueden mencionar: la inversión, el financiamiento y las políticas de dividendos.

Las funciones de la administración financiera se refieren a visualizar el desarrollo de todas las operaciones a futuro, así como las inversiones que se puedan realizar en la organización con la finalidad de ser una empresa productiva, rentable y competitiva. (Robles, 2012, pág. No. 17-20)



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

La función financiera principal dentro de las organizaciones:

La administración financiera de la empresa depende del equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad de la misma, y de la estructura que exista en relación a los activos y el pasivo.

Existe relación en el manejo de los fondos de efectivo para generar liquidez y realizar todas las operaciones necesarias de la empresa, y así cumplir con las obligaciones de una manera oportuna, lo cual generará utilidades a través del cumplimiento de los objetivos. La relación que existe en la adecuada estructura que se debe tener en relación a las inversiones realizadas en los activos que deben generar una productividad para cumplir con las obligaciones externas e internas.

La función primordial del administrador financiero es maximizar el patrimonio de los accionistas, y entre otras de sus funciones están las siguientes:

- Administrar adecuadamente los activos de una empresa y fijar los niveles adecuados u óptimos de cada tipo de activo circulante, y decidir sobre los activos a invertir.
- Administrar adecuadamente el pasivo y el capital de una empresa, para conocer el financiamiento más provechoso en los diferentes plazos, y así disminuir costos.
- Realizar el análisis y la planeación financiera para conocer en donde se sitúa, y evaluar los requerimientos de producción, a través de los estados financieros, generando indicadores financieros.
- Conocer las fuentes de financiamiento a corto, mediano y largo plazo, así como las tasas de interés que se generan para buscar los financiamientos en los montos necesarios y al más bajo costo. (Robles, 2012, pág. No. 17-20)





## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

Entre las responsabilidades más importantes del administrador financiero se encuentran las siguientes:

**1.** Coordinación y control de las operaciones: Esta función se refiere a que el administrador financiero debe coordinarse con los responsables de los departamentos para asegurar que la empresa u organización opere de manera eficiente, y así obtener los mejores resultados financieros.

**2.** Realización del presupuesto y planeación a largo plazo: Se refiere a realizar conjuntamente con los directivos y con los responsables de cada departamento, el presupuesto y la planeación a largo plazo, para presentar las estimaciones y pronósticos relacionados al futuro de la empresa en relación al manejo de los recursos monetarios.

**3.** Decisiones de inversión y financiamiento de bienes de capital e inventarios: Se refiere al análisis de los activos que son productivos, y de indicadores financieros que demuestren donde se deben realizar las inversiones para generar las mayores tasas de rendimiento; crecimientos en ventas; así como inversiones en la planta, en equipos e inventarios, para que generen dinero y obtener sobrantes, y de este modo, hacer inversiones financieras; además, conocer donde obtener financiamientos al más bajo costo y en los montos necesarios. (Robles, 2012, pág. No. 17-20)

**4.** Administración de las cuentas por cobrar y el efectivo: Es muy importante esta función pues se refiere a analizar el capital de trabajo que debe tener una organización para que funcione perfectamente, sin que falte o sobre dinero, sino que exista el adecuado para cubrir todas las necesidades, por eso son importantes las cuentas por cobrar, ya que es el periodo de financiamiento para los clientes; en relación al estudio



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

que se realice de las cuentas por cobrar será la tasa de rendimiento que se genere, para lograr establecer tiempos idóneos para tener cobros oportunos y no incrementar las tasas de cartera vencida.

5. Relación de los mercados financieros: En la actualidad, las grandes empresas buscan la manera de interactuar con el mercado financiero, donde el dinero se convierte más fácilmente en más dinero, aunque con mayor riesgo; sin embargo, es más atractivo para los grandes capitales transnacionales o como fuente de financiamiento para aquellas empresas que pretenden crecer. Este capital que se invierte en el mercado financiero debe ser dinero sobrante de la operación normal de cada una de las empresas, ya que éstas deben generar su propio flujo de efectivo excedente que les permitan generar más efectivo.

Por lo tanto, el papel del administrador financiero es muy importante, debido a que las organizaciones lo que pretenden es obtener mayores ganancias. (Robles, 2012, pág. No. 17-20)

### 4.2 Análisis Financiero o Diagnóstico Financiero

#### 4.2.1 Alcance del Análisis Financiero.

El diagnóstico financiero es un conjunto de técnicas matemáticas aplicadas sobre las cifras y datos suministrados por la contabilidad mediante la cual se obtienen medidas y relaciones cuantitativas, transformándolos para su debida interpretación, las cuales son utilizadas para realizar un examen de la situación y perspectiva de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

Muchos de los problemas que sufren las empresas se deben a la falta de un diagnóstico empresarial correcto, a la falta de conocimientos de su posición económica y financiera y hacia donde la lleva la inercia. Estas empresas no son conscientes de sus puntos débiles y por tanto, son más vulnerables al entorno competitivo.

El diagnóstico financiero puede obtenerse del estudio de la información que proporcionan los estados financieros contables. La contabilidad muestra cifras históricas que no necesariamente son concluyentes en el estudio de la situación financiera de una entidad. No obstante hacer uso de indicadores a partir de esta información es una buena aproximación.

Para mejorar el alcance de un diagnóstico financiero debe recurrirse a otro tipo de información cualitativa y cuantitativa que complemente la contable, así un análisis integral debe hacerse en base a cifras proyectadas, información cualitativa interna, información sobre el entorno y otros análisis como el del costo de capital y los estados financieros.

En consecuencia, el proceso de análisis financiero se fundamenta en la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros y demás datos complementarios, con el propósito de obtener medida y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento, no solo del ente económico sino también de algunas de sus variables más significativas e importante. (Veléz & Zulay ,2012, pág. No. 10-11)

### 4.2.2 Etapas del Análisis Financiero.

La fase de análisis financiero se desarrolla en distintas etapas y su proceso cumple diversos objetivos. Antes de proceder a utilizar índices financieros en el desarrollo de un análisis financiero debe tenerse en cuenta que ello no implica el uso de un número



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

predeterminado de estos, en forma de recetario, donde se tomaría 10, 15, 20 o más índices y se hablaría independientemente de cada uno de ellos. Así no se hace un análisis. Puede darse en caso en que con el uso de tres o más indicadores sea suficiente para tener una muy buena idea acerca de la situación de la empresa y puede haber casos donde para hacerlo se requieran algunos más. (Veléz & Zulay ,2012, pág. No. 10-11)

### **Etapas preliminares.**

Antes de comenzar a cualquier análisis debe de determinarse cuál es el objetivo que se persigue con este, lo cual depende en gran parte del tipo de usuario que requiere la información. El objetivo puede ser planteado de tres formas:

1. Se palpa un problema en la empresa y se hace un análisis con el fin de determinar sus causas y solucionarlo. Es el caso, por ejemplo, del ejecutivo que siente que su empresa se está quedando ilíquida y lleva a cabo un análisis para tratar de determinar cuál es las causas y así poder enfrentarla.
2. No se palpa problema alguno en la empresa y se hace el análisis con la finalidad de sondear la existencia de alguno. Puede que no lo haya. Es el caso del ejecutivo que mensualmente pide los estados financieros para darles una revisada general y ver como se han comportado las diferentes áreas de la actividad del negocio. Obsérvese como a pesar de que ni se siente ningún problema, la información es analizada pues puede haber algunos datos ocultos a la vista del analista. Esta modalidad de análisis debe convertirse en costumbre de todo ejecutivo ya que generalmente en las empresas los problemas se dan como especies de cáncer, que se detectan cuando ya son muy difíciles de curar, y por lo tanto se requiere, para poderlos enfrentar con éxito, detectarlos cuando apenas comienzan a gestarse.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

3. La última forma se refiere al planteamiento de un objetivo específico, por ejemplo, hacer un estudio de la información financiera con la finalidad de determinar si la empresa está la capacidad de tomar un mayor endeudamiento, o cuando un banco analiza la información para determinar si puede o no conceder crédito a la empresa que lo ha solicitado. Evaluar la información relacionada con la producción y ventas de una línea de producto también constituye un objetivo específico.

### **Etapas del análisis formal.**

Una vez cumplida la primera etapa se entra en el proceso de colección de la información de acuerdo con los requerimientos del análisis y la disponibilidad de esta. En esta segunda etapa, que se denomina del análisis formal, la formación es agrupada, en forma, cuadros estadísticos, gráficos e índices, es la parte mecánica del análisis.

### **Etapas del análisis real.**

Es la parte culminante del análisis y en ella se procede a estudiar toda la información organizada en la etapa anterior. Se comienza entonces, la emisión de juicios acerca de los índices, mediante la metodología de comparación que se describió anteriormente. En este proceso que sencillamente podría llamarse de “atar cabos” con la información, se trata de identificar los posibles y sus causas, se plantea alternativas de solución, se evalúan, se elige la más razonable y se implementa. Estos pasos describen el proceso de toma de decisiones a través del análisis financiero.

Hacer un análisis siguiendo la metodología propuesta en las tres etapas descritas disminuirá la posibilidad de emitir juicios erróneos y tomar decisiones desacertadas. (Veléz & Zulay, 2012, pág. No. 10-11)



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

Las técnicas de análisis financiero contribuyen, por lo tanto, a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema gerencial de administración financiera, al dotar al gerente del área de indicadores y otras herramientas que permitan realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones acerca de cuestiones tales como:

- Supervivencia
- Evitar riesgos de pérdida o insolvencia
- Competir eficientemente
- Maximizar la participación en el mercado
- Minimizar los costos
- Maximizar las utilidades
- Agregar valor a la empresa
- Mantener un crecimiento uniforme en utilidades
- Maximizar el valor unitario de las acciones

En resumen, el análisis financiero es un instrumento de trabajo tanto para los directores o gerentes Financiero como para otra clase de personas, como se verá más adelante, mediante el cual se pueden obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas y que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluaciones y decisión, todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas. (Veléz & Zulay ,2012, pág. No. 10-11)



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

El analisis financiero es una tecnica tan util para l interpretacion de la informacion contable producida por los entes economicos que el grupo de usuarios que a el acuden tiene una cobertura practicamente ilimitada.

### 4.2.3 Objetivos del Análisis Financiero.

Tal y conforme se desprende de la definicion que de la naturaleza del analisis financiero se hizo anteriormente, estas tecnicas y herramientas pueden confundirse con lo que es, propiamente, la informacion financiera . Por ello, explicar los objetivo del analisis financiero no puede hacerse sin involucrar los propositos de la informacion financiera. .(Alarcón. A.D. & Ulloa, E. I., 2012, pág. No. 3)

Dichos objetivos persiguen, basicamente, informar sobre la situacion economica de la empresa, los resultados de las operaciones y los cambios en su situacion financiera, para que los diversos usuarios de la informacion financiera puedan:

1. Conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son productos de las operaciones economicas de una empresa,
2. valuar la situacion financiera de la organización, es decir, su solvencia y liquidez asi como su capacidad para generar recursos.
3. erificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros con la realidad economica y estructural de la empresa
4. omar decisiones de inversion y credito, con el proposito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

5. Determinar el orgine y las características d elos recursos financieros de la empresa: de donde provienen, como se invierten y que rendimiento generan o se puede esperar de ellos,
6. Calificar la gestion de los directivos y administradores, por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que han sido manejados sus activos y planificada la rentabilidad, , para poder determinar su estado actual solvencia y capacidad de crecimiento del negocio.

En general los objetivo del analisis financiero se fijan en la busqueda de la medicion de la rentabilidad de la empresa a traves d esus resultados y en la realidad y liquidez, de su situacion financieray predecir su evolucion en el futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependera de la calidad de los datos, cuantitativos y cualitativos, e informaciones financieras que sirven de base para el analisis.(Alarcón. A.D. & Ulloa, E. I., 2012, pág. No. 3)

### 4.3 Técnicas de Análisis de Estados Financieros

Durante el proceso de análisis de estados financieros se dispone de una diversa gama de posibilidades para satisfacer los objetivos emprendidos al planear y llevar a cabo dicha tarea de valuación. El analista puede elegir, entonces, las herramientas que mejor satisfagan el propósito buscado dentro de las cuales se destacan las siguientes:

1. Razones financieras.
2. Sistema de análisis DuPont.
3. Análisis Comparativos.

(Gitman, 2012, pág. No. 61-64)





#### **4.3.1 Razones Financieras.**

La información contenida en los cuatro estados financieros básicos es muy importante para las diversas partes interesadas que necesitan conocer con regularidad medidas relativas del desempeño de la empresa. Aquí, la palabra clave es relativa, porque el análisis de los estados financieros se basa en el uso de las razones o valores relativos. El análisis de razones financieras incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el desempeño de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa.

El análisis de las razones de los estados financieros de una empresa es importante para los accionistas, acreedores y la propia administración de la compañía. Los accionistas, actuales y potenciales, se interesan en los niveles presentes y futuros del riesgo y rendimiento de la empresa, que afectan directamente el precio de las acciones.

Los acreedores se interesan principalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa, así como en su capacidad para realizar el pago de los intereses y el principal. Un interés secundario para los acreedores es la rentabilidad de la empresa, ya que desean tener la seguridad de que esta se encuentra sana. La administración, al igual que los accionistas, se interesa en todos los aspectos de la situación financiera de la compañía y trata de generar razones financieras que sean favorables para los dueños y acreedores.

Además, la administración usa las razones para supervisar el desempeño de la empresa de un periodo a otro. (Gitman, 2012, pág. No. 61-64)



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

Antes de analizar las razones específicas, debemos tomar en cuenta las siguientes precauciones sobre su uso:

1. Las razones que revelan desviaciones importantes de la norma simplemente indican la posibilidad de que exista un problema. Por lo regular, se requiere un análisis adicional para determinar si existe o no un problema y para aislar las *causas* del mismo.
2. Por lo general, una sola razón no ofrece suficiente información para evaluar el desempeño general de la empresa. Sin embargo, cuando el análisis se centra solo en ciertos aspectos específicos de la posición financiera de una empresa, una o dos razones pueden ser suficientes.
3. Las razones que se comparan deben calcularse usando estados financieros fechados en el mismo periodo del año. Si no lo están, los efectos de la estacionalidad pueden generar conclusiones y decisiones erróneas.
4. Es preferible usar estados financieros auditados para el análisis de razones. Si los estados no se han auditado, los datos contenidos tal vez no reflejen la verdadera condición financiera de la empresa.
5. La inflación podría distorsionar los resultados, ocasionando que los valores en libros del inventario y los activos depreciables difieran considerablemente de sus valores de reemplazo. Además, los costos de inventario y las amortizaciones de la depreciación difieren de sus valores verdaderos, distorsionando así las utilidades. (Gitman, 2012, pág. No. 61-64)



#### **4.3.1.1 Razones de Liquidez.**

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas. Debido a que un precursor común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones dan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes. Desde luego, es deseable que una compañía pueda pagar sus cuentas, de modo que es muy importante tener suficiente liquidez para las operaciones diarias. Sin embargo, los activos líquidos, como el efectivo mantenido en bancos y valores negociables, no tienen una tasa particularmente alta de rendimiento, de manera que los accionistas no querrán que la empresa haga una sobre inversión en liquidez. Las empresas tienen que equilibrar la necesidad de seguridad que proporciona la liquidez contra los bajos rendimientos que los activos líquidos generan para los inversionistas. Las dos medidas básicas de liquidez son la liquidez corriente y la razón rápida (prueba del ácido). (Gitman, 2012, pág. No. 65-67)

Liquidez corriente.

La liquidez corriente, una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Se expresa de la siguiente manera:

**Formula No.1.** Liquidez corriente

$$\text{Liquidez corriente} = \text{Activos corrientes} \div \text{Pasivos corrientes}$$

**Fuente:** Gitman, 2012



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

Por lo general, cuanto más alta es la liquidez corriente, mayor liquidez tiene la empresa. La cantidad de liquidez que necesita una compañía depende de varios factores, incluyendo el tamaño de la organización, su acceso a fuentes de financiamiento de corto plazo, como líneas de crédito bancario, y la volatilidad de su negocio. Por ejemplo, una tienda de comestibles cuyos ingresos son relativamente predecibles tal vez no necesite tanta liquidez como una empresa de manufactura que enfrenta cambios repentinos e inesperados en la demanda de sus productos. Cuanto más predecibles son los flujos de efectivo de una empresa, más baja es la liquidez corriente aceptable.

Razón rápida (prueba del ácido).

La razón rápida (prueba del ácido) es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. La baja liquidez del inventario generalmente se debe a dos factores primordiales: 1. Muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con una finalidad especial o algo por el estilo; y 2. el inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se vuelve una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo. (Gitman, 2012, pág. No. 65-67)

Un problema adicional con el inventario como activo líquido es que cuando las compañías enfrentan la más apremiante necesidad de liquidez, es decir, cuando el negocio anda mal, es precisamente el momento en el que resulta más difícil convertir el inventario en efectivo por medio de su venta. La razón rápida se calcula de la siguiente manera:



**Formula No.2.** Razón rápida.

$$\text{Razón rápida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

**Fuente:** Gitman, 2012.

Al igual que en el caso de la liquidez corriente, el nivel de la razón rápida que una empresa debe esforzarse por alcanzar depende en gran medida de la industria en la cual opera. La razón rápida ofrece una mejor medida de la liquidez integral solo cuando el inventario de la empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido, la liquidez corriente es una medida preferible para la liquidez general. (Gitman, 2012, pág. No. 65-67)

**4.3.1.2 Razones de Actividad.**

Los índices de actividad miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas. En cierto sentido, los índices de actividad miden la eficiencia con la que opera una empresa en una variedad de dimensiones, como la administración de inventarios, gastos y cobros. Existen varios índices para la medición de la actividad de las cuentas corrientes más importantes, las cuales incluyen inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. También se puede evaluar la eficiencia con la cual se usa el total de activos.

Rotación de inventarios.

La rotación de inventarios mide comúnmente la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa. Se calcula de la siguiente manera:



**Formula No 3.** Rotación de inventarios.

Rotación de inventarios = Costo de los bienes vendidos  $\div$  Inventario

**Fuente:** Gitman, 2012.

La rotación resultante tiene significado solo cuando se compara con la de otras empresas de la misma industria o con la rotación pasada de los inventarios de la empresa. Una rotación de inventarios de 20 sería normal para una tienda de comestibles, cuyos bienes son altamente perecederos y se deben vender pronto; en cambio, una rotación de inventarios común para una empresa fabricante de aviones sería de cuatro veces por año.

Otro índice de actividad del inventario mide cuántos días conserva la empresa el inventario. La rotación de inventarios se puede convertir fácilmente en la edad promedio del inventario dividiendo 365, el número de días que tiene un año, entre la rotación de los inventarios. (Gitman, 2012, pág. No. 68-70)

Periodo promedio de cobro.

El periodo promedio de cobro, o antigüedad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro. Se calcula dividiendo el saldo de las cuentas por cobrar entre las ventas diarias promedio (Para simplificar, la fórmula presentada supone que todas las ventas se realizan a crédito. Si este no es el caso, se deben sustituir las ventas diarias promedio por las ventas promedio a crédito):



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

### Formula No 4. Periodo promedio de cobro

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas diarias promedio}} = \frac{\text{Ventas por cobrar}}{\frac{\text{Ventas anuales}}{365}}$$

**Fuente:** Gitman, 2012

El periodo promedio de cobro tiene significado solo cuando se relaciona con las condiciones de crédito de la empresa.

Desde luego, se requiere información adicional para evaluar la eficacia de las políticas de crédito y cobro de la empresa.

Periodo promedio de pago.

El periodo promedio de pago, o antigüedad promedio de las cuentas por pagar, se calcula de la misma manera que el periodo promedio de cobro:

### Formula No 5. Periodo promedio de pago

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras diarias promedio}} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\frac{\text{Compras anuales}}{365}}$$

**Fuente:** Gitman, 2012

La dificultad para calcular esta razón se debe a la necesidad de calcular las compras Anuales (Técnicamente, deben usarse las compras anuales a *crédito* (más que las compras anuales) para calcular esta razón.

Para simplificar, tal detalle se ignora aquí.) , un valor que no está disponible en los estados financieros publicados. (Gitman, 2012, pág. No. 68-70)



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

Normalmente, las compras se calculan como un porcentaje específico del costo de los bienes vendidos.

Rotación de los activos totales.

La rotación de los activos totales indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. La rotación de activos totales se calcula de la siguiente forma:

**Formula No 6.** Rotación de activos totales

$$\text{Rotación de activos totales} = \text{Ventas} \div \text{Total de activos}$$

**Fuente:** Gitman, 2012

Por lo general, cuanto mayor es la rotación de los activos totales de una empresa, mayor es la eficiencia con la que se han usado sus activos. Es probable que esta medida sea de gran interés para la administración porque indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes desde el punto de vista financiero. (Gitman, 2012, pág. No. 68-70)

### 4.3.1.3 Razones de endeudamiento.

La posición de endeudamiento de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. En general, un analista financiero se interesa más en las deudas a largo plazo porque estas comprometen a la empresa con un flujo de pagos contractuales a largo plazo. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos. Debido a que los compromisos con los acreedores se deben cumplir antes de distribuir las ganancias entre los accionistas, tanto los accionistas actuales como los futuros deben prestar mucha





## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

atención a la capacidad de la empresa de saldar sus deudas. Los prestamistas también se interesan en el endeudamiento de las empresas.

En general, cuanto mayor es la cantidad de deuda que utiliza una empresa en relación con sus activos totales, mayor es su apalancamiento financiero. El apalancamiento financiero es el aumento del riesgo y el rendimiento mediante el uso de financiamiento de costo fijo, como la deuda y las acciones preferentes. Cuanto mayor es la deuda de costo fijo que utiliza la empresa, mayores serán su riesgo y su rendimiento esperados.

De modo que, cuanto mayor es el apalancamiento financiero, mayor es el potencial de riesgo y rendimiento.

Existen dos tipos generales de medidas de endeudamiento: medidas del grado de endeudamiento y medidas de la capacidad de pago de deudas. El grado de endeudamiento mide el monto de deuda en relación con otras cifras significativas del balance general. Una medida común del grado de endeudamiento es el índice de endeudamiento. (Gitman, 2012, pág. No. 70-73).

El segundo tipo de medida de deuda, la capacidad de pago de deudas, refleja la capacidad de una empresa para realizar los pagos requeridos de acuerdo con lo programado durante la vigencia de una deuda. El término pago de deudas simplemente significa pagar las deudas a tiempo. La capacidad de la empresa para pagar ciertos costos fijos se mide usando los índices de cobertura. Por lo general se prefieren índices de cobertura altos (especialmente desde la postura de los prestamistas), pero un índice muy alto podría indicar que la administración de la empresa es demasiado conservadora y que



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

podría tener mayores rendimientos si solicitara más préstamos. En general, cuanto menor es el índice de cobertura de la empresa, menos posibilidades tiene de pagar sus obligaciones fijas. Si una empresa no es capaz de pagar estas obligaciones, sus acreedores solicitarán de inmediato los reembolsos correspondientes, lo que, en la mayoría de los casos, obligaría a una firma a declararse en quiebra. Dos índices de cobertura usados con frecuencia son: la razón de cargos de interés fijo y el índice de cobertura de pagos fijos.

Índice de endeudamiento.

El índice de endeudamiento mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. El índice se calcula de la siguiente manera:

**Formula No 7.** Índice de endeudamiento

$$\text{Índice de endeudamiento} = \text{Total de pasivos} \div \text{Total de activos}$$

**Fuente:** Gitman, 2012

Cuanto más alto es este índice, mayor es el grado de endeudamiento de la empresa y mayor su apalancamiento financiero. (Gitman, 2012, pág. No. 70-73)

Razón de cargos de interés fijo.

La razón de cargos de interés fijo, denominada en ocasiones razón de cobertura de intereses, mide la capacidad de la empresa para realizar pagos de intereses contractuales.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014



Cuanto más alto es su valor, mayor es la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses. La razón de cargos de interés fijo se calcula de la siguiente manera:

**Formula No 8.** Razón de cargos de interés fijo.

Razón de cargos de interés fijo =  $\frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses}}$

**Fuente:** Gitman, 2012

La cifra de las utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) es igual que la cifra de la utilidad operativa presentada en el estado de pérdidas y ganancias. (Gitman, 2012, pág. No. 70-73)

Índice de cobertura de pagos fijos.

El índice de cobertura de pagos fijos mide la capacidad de la empresa para cumplir con todas sus obligaciones de pagos fijos, como los intereses y el principal de los préstamos, pagos de arrendamiento, y dividendos de acciones preferentes. Tal como sucede con la razón de cargos de interés fijo, cuanto más alto es el valor de este índice, mejor. La fórmula para calcular el índice de cobertura de pagos fijos es



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

### Formula No 9. Índice de cobertura de pagos fijos.

Índice de cobertura de pagos fijos

$$\begin{aligned} &= \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos} + \text{pagos de arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{Pagos de arrendamiento}} \\ &+ \{(\text{Pagos del principal} + \text{Dividendos de acciones preferentes}) \\ &\times [1 / (1 - T)]\} \end{aligned}$$

**Fuente:** Gitman, 2012

Donde T es la tasa impositiva corporativa aplicable al ingreso de la empresa. El término  $[1 / (1 - T)]$  se incluye para ajustar el principal después de impuestos y los pagos de dividendos de acciones preferentes con un equivalente antes de impuestos que es congruente con los valores antes de impuestos de todos los demás términos.

Al igual que la razón de cargos de interés fijo, el índice de cobertura de pagos fijos mide el riesgo. Cuanto menor es el índice, mayor es el riesgo tanto para los prestamistas como para los dueños; cuanto mayor es el índice, menor es el riesgo. Este índice permite a las partes interesadas evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de pagos fijos adicionales sin llegar a la quiebra. (Gitman, 2012, pág. No. 70-73)

#### 4.3.1.4 Razones de Rentabilidad.

Existen muchas medidas de rentabilidad. En conjunto, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una compañía no podría atraer capital externo. Los dueños, los acreedores y la administración prestan



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias.

Estado de pérdidas y ganancias de tamaño común.

Una herramienta muy utilizada para evaluar la rentabilidad respecto a las ventas es el estado de pérdidas y ganancias de tamaño común. Cada rubro de este estado se expresa como un porcentaje de las ventas. Los estados de pérdidas y ganancias de tamaño común son de gran utilidad para comparar el desempeño a lo largo de los años, debido a su facilidad para mostrar si ciertas clases de gastos tienen tendencias a la alza o a la baja como un porcentaje del volumen total de los negocios que efectúa la empresa. Tres índices de rentabilidad citados con frecuencia y que se pueden leer directamente en el estado de pérdidas y ganancias de tamaño común son: 1. el margen de utilidad bruta, 2. el margen de utilidad operativa y 3. el margen de utilidad neta. (Gitman, 2012, pág. No. 73-76)

Margen de utilidad bruta.

El margen de utilidad bruta mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que la empresa pagó sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor (ya que es menor el costo relativo de la mercancía vendida). El margen de utilidad bruta se calcula de la siguiente manera:

**Formula No 10.** Margen de utilidad bruta

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

**Fuente:** Gitman, 2012.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

Margen de utilidad operativa.

El margen de utilidad operativa mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, *excluyendo* los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las “utilidades puras” ganadas por cada dólar de venta. La utilidad operativa es “pura” porque mide solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto. El margen de utilidad operativa se calcula de la siguiente manera:

**Formula No 11.** Margen de utilidad operativa

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \text{Utilidad operativa} \div \text{Ventas}$$

**Fuente:** Gitman, 2012

Margen de utilidad neta.

El margen de utilidad neta mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. (Gitman, 2012, pág. No. 73-76)

El margen de utilidad neta se calcula de la siguiente manera:

**Formula No 12.** Margen de utilidad neta

$$\begin{aligned} \text{Margen de utilidad neta} \\ = \text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes} \div \text{Ventas} \end{aligned}$$

**Fuente:** Gitman, 2012



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

El margen de utilidad neta es una medida comúnmente referida que indica el éxito de la empresa en cuanto a las ganancias obtenidas de las ventas. Los márgenes de utilidad neta “adecuados” difieren considerablemente entre las industrias. Un margen de utilidad neta del 1% o menos no sería raro para una tienda de comestibles, en tanto que un margen de utilidad neta de 10% sería bajo para una joyería.

Ganancias por acción (GPA).

En general, las ganancias por acción (GPA) de la empresa son importantes para los accionistas actuales o futuros, y para la administración. Como mencionamos anteriormente, las GPA representan el monto en dólares obtenido durante el periodo para cada acción común en circulación. Las ganancias por acción se calculan de la siguiente manera:

### Formula No 13. Ganancias por acción.

$$\text{Ganancias por acción} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Números de acciones comunes en circulación}}$$

**Fuente:** Gitman, 2012.

Rendimiento sobre los activos totales (rsa).

El rendimiento sobre activos totales (RSA), también conocido como rendimiento sobre la inversión (RSI), mide la eficacia integral de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor. (Gitman, 2012, pág. No. 73-76)

El rendimiento sobre los activos totales se calcula de la siguiente manera:



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

### Formula No 14. RSA

$$\text{RSA} = \text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes} \div \text{Total de activos}$$

**Fuente:** Gitman, 2012

Rendimiento sobre el patrimonio (RSP).

El rendimiento sobre el patrimonio (RSP) mide el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa. Por lo general, cuanto más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios. El rendimiento sobre el patrimonio se calcula de la siguiente manera:

### Formula No 15. RSP

$$\text{RSP} = \text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes} \\ \div \text{Capital en acciones comunes}$$

**Fuente:** Gitman, 2012

(Gitman, 2012, pág. No. 73-76)

#### 4.3.1.5 Razones de Mercado.

Las razones de mercado relacionan el valor de mercado de una empresa, medido por el precio de mercado de sus acciones, con ciertos valores contables. Estas razones dan una explicación muy clara sobre qué tan bien se desarrolla la empresa en cuanto al riesgo y rendimiento, según los inversionistas del mercado. Reflejan, sobre una base relativa, la evaluación que hacen los accionistas comunes de todos los aspectos del desempeño





## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

pasado y futuro de la empresa. Aquí consideramos dos razones comunes de mercado: una que se centra en las ganancias y otra que toma en cuenta el valor en libros.

Relación precio/ganancias (P/G).

La relación precio/ganancias (P/G) se usa generalmente para evaluar la estimación que hacen los propietarios del valor de las acciones. La relación o razón P/G mide la cantidad que los inversionistas están dispuestos a pagar por cada dólar de las ganancias de una empresa. El nivel de esta razón indica el grado de confianza que los inversionistas tienen en el desempeño futuro de la empresa. Cuanto mayor sea la relación P/G, mayor será la confianza de los inversionistas. La relación P/G se calcula de la siguiente manera:

**Formula No 16.** Relación P/G

$$\text{Relación P/G} = \text{Precio de mercado por acción común} \div \text{Ganancias por acción}$$

**Fuente:** Gitman, 2012

La relación P/G proporciona más información cuando se aplica al análisis de una muestra representativa usando un promedio industrial de la relación P/G o la relación P/G de una empresa de referencia. (Gitman, 2012, pág. No. 77-78)

Razón mercado/libro (M/L).

La razón mercado/libro (M/L) permite hacer una evaluación de cómo los inversionistas ven el desempeño de la empresa. Relaciona el valor de mercado de las acciones de la empresa con su valor en libros (estrictamente contable). Para calcular la razón M/L de la firma, primero debemos obtener el valor en libros por acción común:



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

### Formula No 17. Valor en libros por acción común

$$\text{Valor en libros por acción común} = \frac{\text{Capital en acciones comunes}}{\text{Números de acciones comunes en circulación}}$$

**Fuente:** Gitman, 2012

La fórmula para calcular la razón mercado/libro es

### Formula No 18. Razón mercado/libro (M/L)

$$\text{Razón mercado/libro (M/L)} = \frac{\text{Precio de mercado por acción común}}{\text{Valor en libros por acción Común}}$$

**Fuente:** Gitman, 2012

Las acciones de empresas de las que se espera un buen desempeño (incremento en sus utilidades, aumento de su participación en el mercado o lanzamiento de productos exitosos) se venden generalmente a razones mercado/libro más altas que las acciones de compañías con perspectivas menos atractivas. En pocas palabras, las firmas de las que se esperan altos rendimientos, en relación con su riesgo, venden a los múltiplos M/L más altos. Al igual que las relaciones P/G, las razones M/L se evalúan comúnmente a través de una muestra representativa, para obtener una idea del riesgo y rendimiento de la empresa en comparación con firmas similares. (Gitman, 2012, pág. No.77-78)

#### 4.3.2 Sistema de análisis DuPont

El sistema de análisis DuPont se utiliza para analizar los estados financieros de la empresa y evaluar su condición financiera. Reúne el estado de pérdidas y ganancias y el balance



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

general en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales (ROA) y el retorno sobre el patrimonio (ROE).

### Fórmula DuPont.

El sistema DuPont relaciona primero el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de las ventas de la empresa, con su rotación de activos totales, que indica la eficiencia con la que la empresa ha utilizado sus activos para generar ventas. En la fórmula DuPont, el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre los activos totales (ROA):

### Formula No 19. ROA

$$\text{ROA} = \text{Margen de utilidad neta} \times \text{Rotación de activos totales}$$

**Fuente:** Gitman, 2012

Al sustituir las fórmulas adecuadas en la ecuación y simplificar los resultados en la fórmula proporcionada anteriormente,

### Formula No 20. ROA

$$\text{ROA} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de activos}}$$

**Fuente:** Gitman, 2012

La fórmula DuPont permite a la empresa dividir su retorno en los componentes de utilidad sobre las ventas y eficiencia del uso de activos. (Gitman, 2007, pág. No. 68-70)

Generalmente, una empresa con un bajo margen de utilidad neta tiene una alta rotación de



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

activos totales, lo que produce un rendimiento sobre los activos totales bastante bueno.

Con frecuencia, existe la situación opuesta.

### **Fórmula DuPont modificada.**

El segundo paso del sistema DuPont emplea la fórmula DuPont modificada. Esta fórmula relaciona el rendimiento sobre los activos totales de la empresa (ROA) con su retorno sobre el patrimonio (ROE). Este último se calcula al multiplicar el rendimiento sobre los activos totales (ROA) por el multiplicador de apalancamiento financiero (MAF), que es la razón entre los activos totales de la empresa y su capital en acciones comunes. (Gitman, 2007, pág. No. 68-70)

### **Formula No 21. ROE**

$$ROE = ROA \times MAF$$

**Fuente:** Gitman, 2012

Al sustituir las fórmulas apropiadas en la ecuación y simplificar los resultados en la fórmula proporcionada anteriormente,

### **Formula No 22. ROE.**

ROE =

$$\frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de activos}} \times \frac{\text{Total de activos}}{\text{Capital en acciones comunes}}$$
$$\times \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Capital en acciones comunes}}$$

**Fuente:** Gitman, 2012

El uso del multiplicador de apalancamiento financiero (MAF) para convertir el



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

ROA en ROE refleja el impacto del apalancamiento financiero en el retorno de los propietarios.

### **Aplicación del sistema DuPont.**

La ventaja del sistema DuPont es que permite a la empresa dividir su retorno sobre el patrimonio en un componente de utilidad sobre las ventas (margen de utilidad neta), un componente de eficiencia del uso de activos (rotación de activos totales), y un componente de uso de apalancamiento financiero (multiplicador de apalancamiento financiero).

Por lo tanto, es posible analizar el retorno total para los propietarios en estas importantes dimensiones. (Gitman, 2007, pág. No. 68-70)

### **4.3.3 Análisis Comparativos.**

El análisis de razones no es simplemente el cálculo de una razón específica; lo más importante es la interpretación del valor de la razón. Se requiere de una base significativa de comparación para responder a preguntas como, “¿es demasiado alta o baja?” y “¿es buena o mala?” Existen dos tipos de comparaciones de razones: el análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales. (Gitman, 2012, pág. No. 62)

#### **4.3.3.1 Análisis de una muestra representativa.**

Comparación de las razones financieras de diferentes empresas en el mismo periodo; implica comparar las razones de la empresa con las de otras empresas de su industria o con promedios industriales.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

El análisis de una muestra representativa implica la comparación de las razones financieras de diferentes empresas en un mismo periodo. Con frecuencia, los analistas se interesan en qué tan bien se ha desempeñado una empresa con relación a otras empresas de su industria. Con frecuencia, una empresa compara los valores de sus razones con los de un competidor clave o grupo de competidores al que desea imitar. Este tipo de análisis de muestra representativa, denominado benchmarking (evaluación comparativa) se ha vuelto muy popular.

La comparación de los promedios de la industria también es popular. Estas cifras se encuentran en el Almanaque de Razones Financieras Comerciales e Industriales, Normas de la Industria e Índices Comerciales Principales de Dun & Bradstreet, Business Month, Informes Trimestrales de la FTC, Estudios de Estados Anuales de RMA, Value Line y fuentes industriales. Es difícil llevar a cabo comparaciones de muestras representativas realizadas por empresas que operan en varias líneas de negocio. Se pueden utilizar razones promedio ponderadas de promedios de la industria basadas en la mezcla de la línea de productos de la empresa o, si existen datos disponibles, realizar análisis de acuerdo con la línea de productos para evaluar una empresa con varios productos. (Gitman, 20012, pág. No. 62)

Muchas personas creen erróneamente que cuando la empresa que se analiza tiene un valor “mejor que” el promedio de la industria, puede ser vista de manera favorable. Sin embargo, este punto de vista “mejor que el promedio” puede ser engañoso. Con frecuencia, el valor de una razón que es mucho mejor que la norma puede indicar problemas que, al hacer un análisis más cuidadoso, sean más graves que si la razón



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

hubiera sido peor que el promedio de la industria. Por lo tanto, es importante investigar si existen desviaciones significativas hacia cualquier lado de la norma industrial.

Nota: Los promedios de la industria no son muy útiles para analizar empresas con varias líneas de productos. En el caso de estas empresas, es difícil seleccionar la industria de comparación adecuada. (Gitman, 2012, pág. No. 62)

### 4.3.3.2 Análisis de series temporales.

Es la valuación del rendimiento financiero de la empresa con el paso del tiempo mediante un análisis de razones financieras.

El análisis de series temporales evalúa el rendimiento con el paso del tiempo. La comparación del rendimiento actual y pasado, usando las razones, permite a los analistas evaluar el progreso de la empresa. Las tendencias que se están desarrollando pueden observarse mediante las comparaciones de varios años. Cualquier cambio significativo de un año a otro puede ser el indicio de un problema serio. (Gitman, 2012, pág. No. 63)

### 4.3.3.3 Análisis Combinado.

El método más informativo hacia el análisis de razones combina el análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales. Un enfoque combinado permite evaluar la tendencia del comportamiento de la razón con relación a la tendencia de la industria. (Gitman, 2012, pág. No. 63)



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

### V. Caso práctico

#### 5.1 Perfil de la empresa

WIRELESS SENSOR NETWORKS nació como una empresa de consultoría ofreciendo servicios de asesoría y soporte técnico al sector transportista de México. Al conocer la necesidad del sector transportista de contar con herramientas confiables que ayuden a tener acceso a datos reales en forma automatizada, WIRELESS SENSOR NETWORKS se dio a la tarea de desarrollar, diseñar y fabricar equipos de conteo de pasajeros que hoy en día ofrecen múltiples funciones comprobadas, utilizados por grandes y pequeñas empresas en Latinoamérica.

La empresa cuenta con personal altamente calificado en todas las áreas, apejándose a los más estrictos estándares de calidad para ofrecer equipos y servicios de apoyo de alta confiabilidad que permiten recuperar su inversión en el menor tiempo posible.

Sin importar donde opera su empresa transportista, WIRELESS SENSOR NETWORKS cuenta con un sistema integral de conteo de pasajeros que contempla previstas para variedades de aplicaciones y regulaciones gubernamentales en diferentes países de la región latinoamericana.

Wireless sensor networks ofrece aplicaciones para el control y monitoreo de la cantidad de usuarios a otros sectores como los centros comerciales, estadios deportivos, museos, galerías, casinos, estacionamientos públicos, entre otros.

##### 5.1.1 Historia.

La empresa Wireless Sensor Networks, S.A tiene sus orígenes en el país de México, la cual fue creada con la finalidad de asegurar los intereses económicos de los propietarios de las unidades de transporte colectivo en el país, mediante tecnología moderna que monitoria el transporte, a través de instalación de bitácoras o barra electrónicas. En el año 2006 se estableció en Nicaragua la empresa WIRELESS SENSOR NETWORK, S.A, brindando servicios de





## **Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014**

instalación de barras electrónicas que fueron instaladas en los buses de las cooperativas de transporte de Managua.

La misión de la empresa es lograr una compañía rentable para los clientes, empleados y proveedores, ofreciendo productos que cumplan con la calidad establecida, cubriendo los requerimientos del cliente en el momento preciso y al mejor precio.

### **5.1.2 Misión y Visión.**

#### **5.1.3 Misión.**

Proveer soluciones prácticas y costo-eficientes que permitan a los empresarios tener conocimiento y control total sobre el rendimiento de su flotilla vehicular.

#### **5.1.1.1 Visión.**

Estar a la vanguardia de desarrollo y fabricación de sistemas inteligentes de conteo de pasajeros mediante aplicación de tecnologías de punta, personalizados a las necesidades de nuestros clientes.

#### **5.1.4 Objetivos Estratégicos.**

- Posicionar a nuestra marca como la mejor en el segmento líder de mercado
- Incorporar permanentemente nuevas tecnologías en los servicios prestados
- Desarrollar y capacitar a nuestro personal en todas las áreas, potenciando los valores de profesionalismo, calidad y servicio.
- Crear asociaciones con los mejores proveedores y clientes del mercado, para proporcionar valor agregado a los servicios y productos que comercializamos.
- Establecer de manera continua los más altos estándares de satisfacción del cliente en nuestra industria, a través de productos y servicios innovadores.
- Asegurar la posición competitiva más fuerte en nuestros mercados principales a través del diseño creativo de productos y la excelencia operacional.



### **5.1.5 Valores.**

- Trabajo en equipo: Promoviendo y apoyando un equipo homogéneo, polivalente e interdepartamental.
- Colaboración: Nos integramos con nuestros proveedores y clientes para mejorar día a día la calidad con los mismos para satisfacer sus necesidades.
- Servicio: Cumplimos con nuestros compromisos y nos hacemos responsables de nuestro rendimiento en todas nuestras decisiones y acciones, basándonos en una gran voluntad de servicio por y para nuestros clientes.
- Innovación y mejora continua: Nos damos cuenta de la importancia de mirar hacia el futuro, por tanto ofrecemos lo último del mercado para dar un apoyo y servicio óptimo a nuestros clientes.
- Transparencia: La implicación y compromiso del personal no sería posible sin una absoluta transparencia en los procesos, disponiendo el personal de la máxima información de la empresa.
- Comunicación: Promovemos y facilitamos la comunicación entre todos los niveles de la organización, disponiendo de herramientas eficaces, convocando los foros adecuados y con el compromiso constante de la dirección.
- Integridad y Ética: Promovemos un compromiso social y cumplimos nuestra normativa interna.
- Modelo de dirección participativo: El personal de la empresa asume responsabilidades y participa en el proceso de toma de decisiones.
- Formación: La empresa se preocupa de la formación continua en todos los ámbitos.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estratégicas en el periodo 2013 -2014

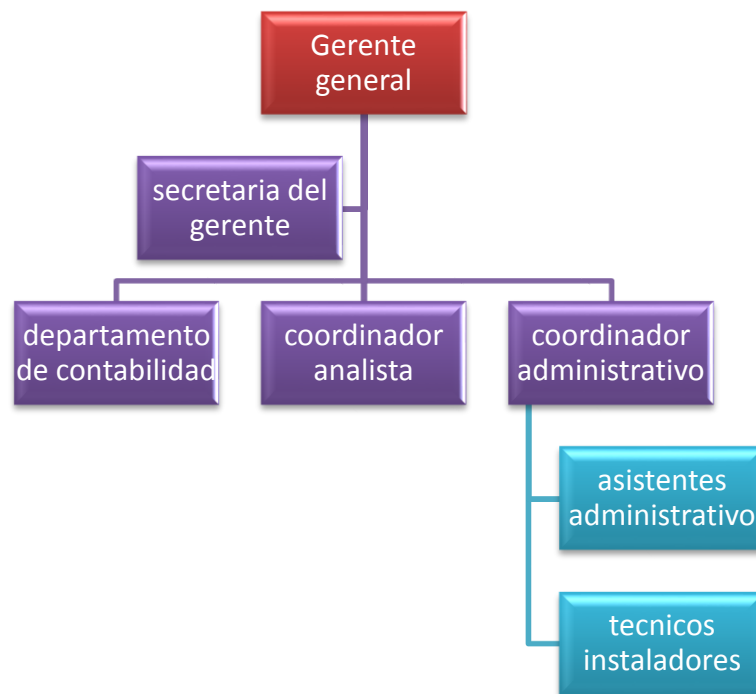
### 5.1.6 Organización.

La empresa cuenta con una pequeña planilla de 12 personas que se encuentran en distintas áreas de acuerdo a sus habilidades y competencias.

Las áreas en que se estructura la empresa son:

- Gerencia general:
- Secretaria del gerente
- Departamento de contabilidad
- Un coordinador administrativo
- Una asistente administrativa
- Un coordinador analista
- Seis técnicos instaladores

La estructura jerárquica de la empresa es la siguiente:





## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

### Información complementaria .

Actualmente WSN, S.A es una de las principales empresas en brindar estos servicios a las unidades del país, puesto que cubre más del 90% de la demanda.

En sus primeros años, las ventas de la empresa eran principalmente barras electrónicas y ya una vez instaladas actualmente se dedica más que todo al servicio de reparación de dichas barras electrónicas y a la capacitación de analistas que están en sus puesto en cada una de las cooperativas monitoreando el recorrido de las rutas, mediante la tecnología de las barras electrónicas.

La cartera de clientes de la empresa la constituyen principalmente las cooperativas de transporte de la ciudad de Managua. Para hacer efectivos sus ingresos la empresa envía avisos de cobro mensualmente a cada una de las cooperativas. Las cuales son controladas por el coordinador analista de la empresa. El inventario de la empresa está compuesto por un sin número de herramientas y piezas electrónicas tales como: DB9, amarras, tuercas, pernos, forros de instalación, remache, tarjetas electrónicas entre otros.

Estos materiales en su mayor parte son traídos del extranjero, sus dos principales proveedores son:

Opto de México S.A

Opto de Honduras S.A

Según las políticas de la empresa, la aplicación de pagos a proveedores de acuerdo al crédito otorgado por la mayoría de estos es a un plazo de 30 a 60 días según convenios que se tenga con el proveedor.

De igual manera la empresa financia sus operaciones con algunas instituciones del país.

Información complementaria sobre controles internos de las siguientes cuentas:



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

### Efectivo:

La empresa no tiene un manual escrito de control interno para su correcta administración y control de sus actividades contables. El efectivo recibido producto de las reparaciones a equipos de barras electrónicas, es depositado en promedio cada tres días por el coordinador analista de la empresa quien lleva también llevar el control de todas las reparaciones del mes. Lo que le da la oportunidad al personal que resguarda el dinero de hacer uso inapropiado del mismo.

### Cuentas por cobrar:

De igual manera no hay políticas específicas para el rubro de cuentas por cobrar, muchas veces los avisos de cobro son enviados semanas más tarde a cada cooperativa para su respectivo cobro, sin embargo no todas acuden de inmediato a pagar sus deudas por lo que se hace más difícil recuperar el efectivo a corto plazo.

Cabe señalar que una de las funciones de los técnicos instaladores además de las reparaciones consiste en llenar un formulario en donde especifican los datos del autobús, de la cooperativa de transporte, la descripción y la cantidad de los repuestos y materiales utilizados para la reparación, los cuales son archivados e informados al coordinador analista quien se encarga de ingresarlos al sistema. Muchas veces debido al exceso de trabajo y al poco control sobre su trabajo los técnicos instaladores no cantan las reparaciones, que según criterios de la administración se debe hacer al final de la jornada laboral.

### Inventarios:

El inventario de materiales para barras electrónicas requiere de mayor control y administración ya que constituyen el principal activo que forma parte del giro comercial del negocio. Todas las herramientas y pieza electrónicas ubicadas en bodega son controladas por uno de los técnicos instaladores, quien tiene estas dos funciones a su cargo.



## **Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014**



Sim embargo, el acceso al inventario no está restringido sino que todos los técnicos pueden entrar a bodega, y ocupar los repuestos para las reparaciones, esto debido al poco control existente y al responsable de bodega tiene que trabajar al mismo tiempo en las reparaciones de barras por lo cual no supervisa personalmente el movimiento del inventario. Es por ello, que cuando se hacen los inventarios físicos estos no coinciden con el sistema computarizado lo que afecta también las cuentas contables.



## ANALISIS FINANCIERO



El análisis financiero consistirá en tomar las cifras de los estados financieros de una empresa, al igual que la información básica cualitativa y, con base en la misma para obtener información y conclusiones importantes sobre la situación financiera del negocio, sus fortalezas, sus debilidades y las acciones que es necesario emprender para mejorar dicha situación



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014



### Aplicación de técnicas de análisis financieros mediante razones financieras.

Para facilitar el análisis de la situación financiera se utilizará el método comparativo de los estados financieros de los periodos contables 2012- 2013 y 2013-2014 para determinar los cambios porcentuales y las variaciones de las cuentas y facilitar el análisis de las razones financieras, además se emplearan gráficos que den una imagen visual más clara de las variaciones obtenidas del cálculo de cada una de las razones.

A continuación se presentan los cálculos de razones financieras, prosiguiendo su respectivo análisis, con el propósito de interpretar y determinar el desempeño y la posición financiera en que se encuentra la empresa, ya que se pretende realizar diagnóstico de la salud financiera de **WSN, S.A** en relación a su liquidez, rentabilidad, nivel de endeudamiento, capacidad para invertir y necesidad de endeudamiento, para llegar a conocer la salud financiera de la empresa en estudio.





## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

### 5.2 Planteamiento del Trabajo

#### 5.2.1 Aplicación de Técnicas de análisis financiero mediante razones financieras.

#### Cálculo e interpretación de razones financieras.

##### Razones de liquidez.

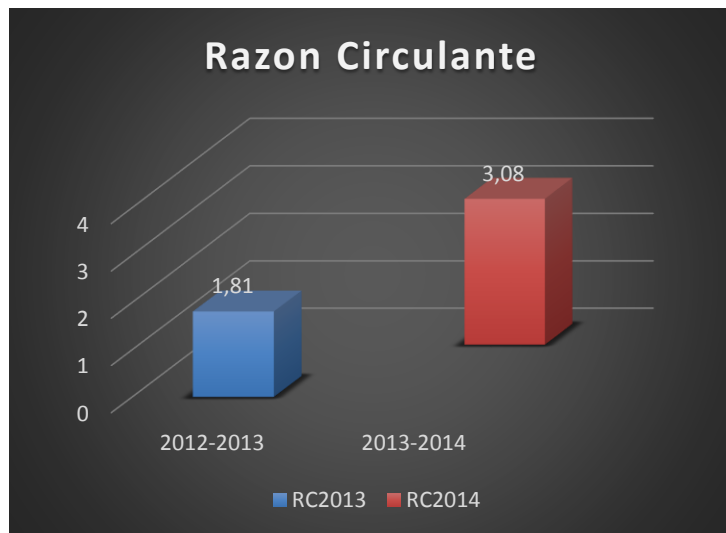
Formula: razón del circulante = activo circulante / pasivos circulante

**R.C 2013** C\$ 6, 497,535.36 / 3, 588,629.00 = 1.81

**R.C 2014:** C\$ 4, 891,076.14 / 1,584, 167.10 = 3.08

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>promedio</b>
Razón del circulante	1.81%	3.08%	2.45%

#### Grafico No 1



Fuente: Anexos, Datos recopilados del Estado de situación financiera comparativo.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014



### Interpretación:

En este caso, las cifras obtenidas se observan las variaciones entre dos periodos, lo cual muestra que cada día va mejorando aún más, ya que tuvo un incremento de 1.27% para el año 2014 indicando así la facilidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones a corto plazo conforme se vayan venciendo, como bien se puede percibir que para el periodo 2012-2013 **WSN, S.A** tenía una razón de circulante por 1.81 o sea que por cada córdoba que debía contaba con suficiente liquidez para pagar y aun le quedaban 0.81 disponible para invertir, ya para el periodo 2013-2014 refleja claramente que esta misma razón aumento considerablemente a 3.08 ya para este periodo le quedaban disponible 2.08 para realizar nuevas inversiones o para realizar otras operaciones en beneficio de la empresa, así se puede percibir entonces que la razón del circulante apunta a que **WSN, S.A** esta en una situación considerablemente favorable en cuanto a la disponibilidad y facilidad con que pudo cumplir con sus obligaciones en tiempo y forma.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

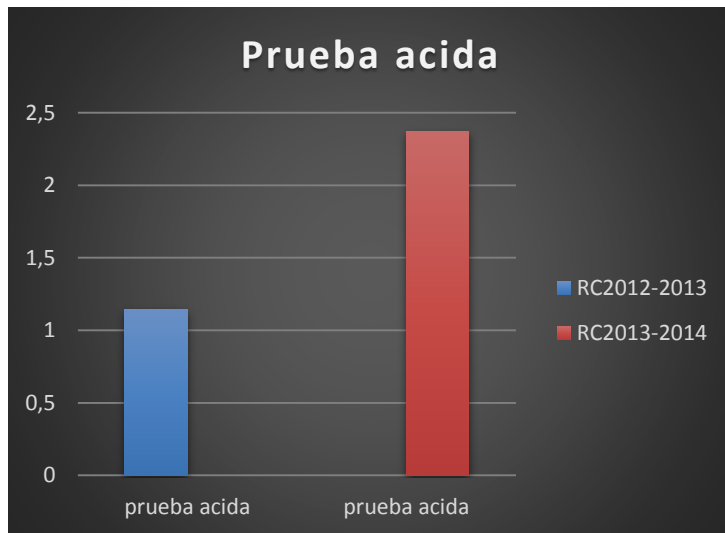
### Prueba acida: activos circulante – inventario / pasivos circulante

P.A 2013: C\$ 6, 497,535.36 - 2, 402,080.53 / 3, 588,629.00: 1.14

P.A 2014: C\$ 4, 891,076.14 – 1, 141, 476.33 / 1, 584,167.10: 2.37

	2013	2014	promedio
<b>Prueba acida</b>	1.14%	2.37%	1.23%

### Grafico No 2



Fuente: Anexos, Datos recopilados del Estado de situación financiera comparativo.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014



### **Interpretación:**

Los índices obtenidos en esta razón indica al igual que la razón del circulante que la empresa demuestra suficiente liquidez y que a raíz del tiempo mejora aún más la situación, puesto que para el periodo 2012-2013 presenta una razón de 1.14% y ya para el periodo 2013-2014 de 2.36 lo que significa que si liquidez aumento 1.23% para este último periodo dando por sentado que no tiene problemas en cuanto a convertir en efectivo su inventario, siendo entonces esta razón favorable para la empresa ya que puede responder positivamente a sus obligaciones.



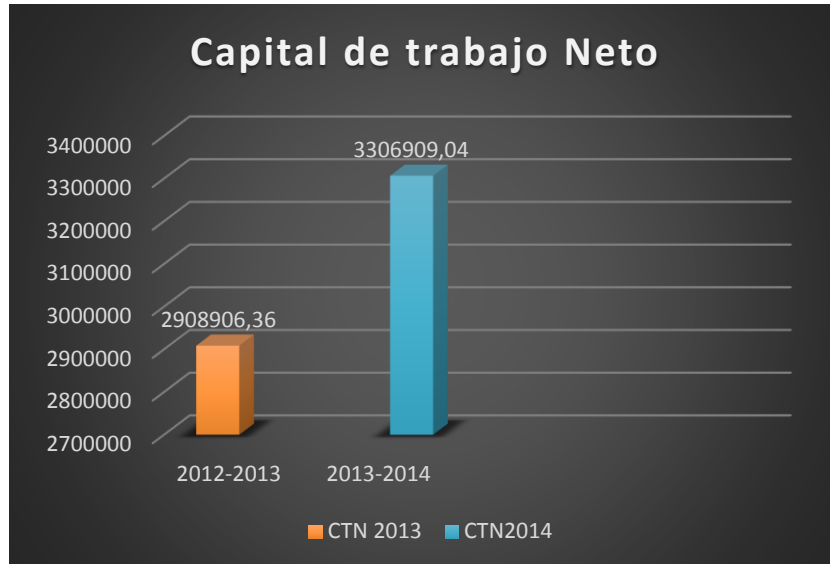
### Capital de trabajo neto

**Capital de trabajo neto = activos circulantes – pasivos circulantes:**

**C.T.N 2013:** C\$ 6, 497,535.36 – 3, 588,629.00: C\$ 2, 908,906.36

**C.T.N 2014:** C\$ 4, 891,076.14 – 1,584, 167.10: C\$ 3, 306,909.04

### Grafico No 3



Fuente: Anexos, Datos recopilados del Estado de situación financiera comparativo.

### Interpretación:

En esta razón, las cifras obtenidas muestran claramente que el capital de trabajo neto ha aumentado del periodo 2012-2013 al periodo 2013-2014 en C\$ 398,002.68 lo que indica que **WSN, S.A** se encuentra en una situación favorable puesto que si en determinado momento se requiere cancelar todas las deudas a corto plazo que en este caso sería C\$ 3, 588,629.00 aun así la empresa contaría con C\$ 2, 908,906.36 para continuar su normal desarrollo de sus actividades de corto plazo.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014



### Resumen de razones de Liquidez

	2012-2013	2013-2014	variaciones
<b>Razón circulante</b>	1.81 veces	3.08 veces	5.57 veces
<b>Prueba acida</b>	1.14 veces	2.37 veces	1.23 veces
<b>Capital de trabajo</b>	C\$ 2,908,906.36	C\$ 3, 306,909.04	C\$ 398,002.68



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

### Razones de actividad.

**Formula: rotación de cuentas por cobrar:** ventas netas / cuentas por cobrar:

Rcxc 2013: C\$ 9, 320,654.41 / 2, 922,824.41= 3.19

Rcxc 2014: C\$ 4, 441,782.33 / 2, 495,774.31 = 1.78

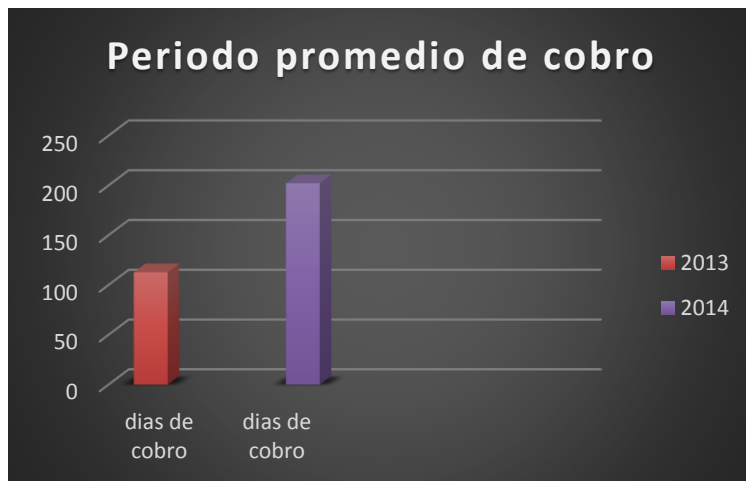
**Plazo promedio de cobros:** 360 / rotación de cuentas por cobrar

**P.P.C 2013:** 360 / 3.19: 112.85 días

**P.P.C 2014:** 360 / 1.78: 202.25 días

	2013	2014	Promedio
<b>Plazo promedio de cobro</b>	112.85 días	202.25 días	157.55 días

**Grafico No 4**



Fuente: Anexos, Datos recopilados del Estado de situación financiera comparativo y Estado de resultado comparativo.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

### Interpretación:

Los índices obtenidos muestran variaciones considerables entre los días de cobro de ambos años, lo cual refleja una deficiente política de cobro por parte de la empresa, que no ha venido mejorando con el paso del tiempo ya que una rotación de dos veces al año que se traduce a entradas de efectivos cada 157 días, perjudica la liquidez de la empresa en su posibilidad de invertir y hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

**Formula: rotación de inventarios:** costo de venta / inventario promedio

**RI 2013:** C\$ 5, 330,780.64 / C\$ 2, 402, 080.53 = 2.22

**RI 2014:** C\$ 2, 500,265.40 / C\$ 1, 141,476.33 = 2.19

**Plazo promedio de inventarios: 360 / rotación de inventario**

**PPI 2013:** 360 / 2.22 = 162.16 días

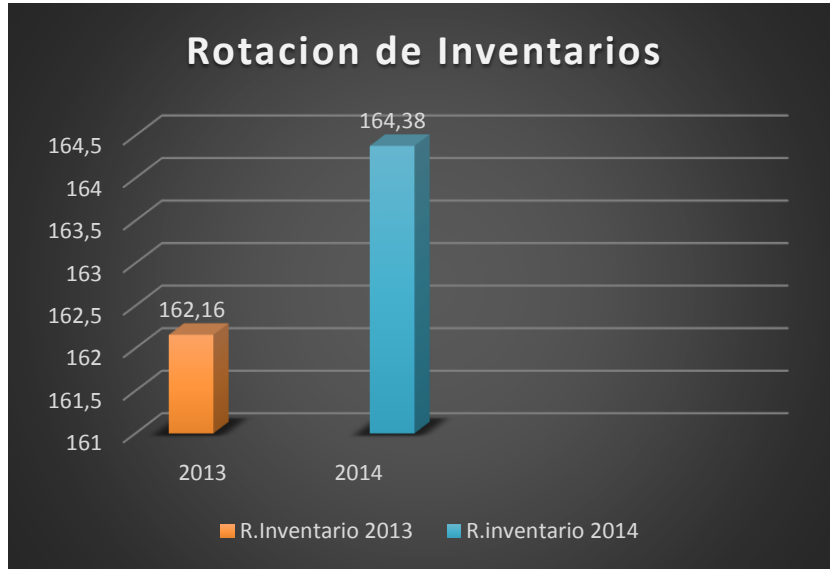
**PPI 2014:** 360 / 1.29 = 164.38 días

	2013	2014	Promedio
<b>Plazo promedio de inventarios</b>	162.16 días	164.38 días	163.27 días





Grafico No 5



Fuente: Anexos, Datos recopilados del Estado de situación financiera comparativo y Estado de resultado comparativo.

**Interpretación:**

El cálculo indica que el inventario tuvo movimientos lentos durante el año 2014, lo que se evidencia en la disminución de las ventas en un 52% con respecto al año 2010. La empresa tarda 165 días en vender su inventario en el 2014 y 162 días en el año 2013, lo cual no es favorable para la empresa porque está tardando mucho en realizar sus ventas.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

**Formula: rotación de cuentas por pagar: costos de ventas / cuentas por pagar**

**Rcxp 2013:** C\$ 5, 330,780.64 / 3, 588,629.00 = 1.49

**Rcxp 2014:** C\$ 2, 500,265.40 / C\$ 1, 584,167.10 = 1.58

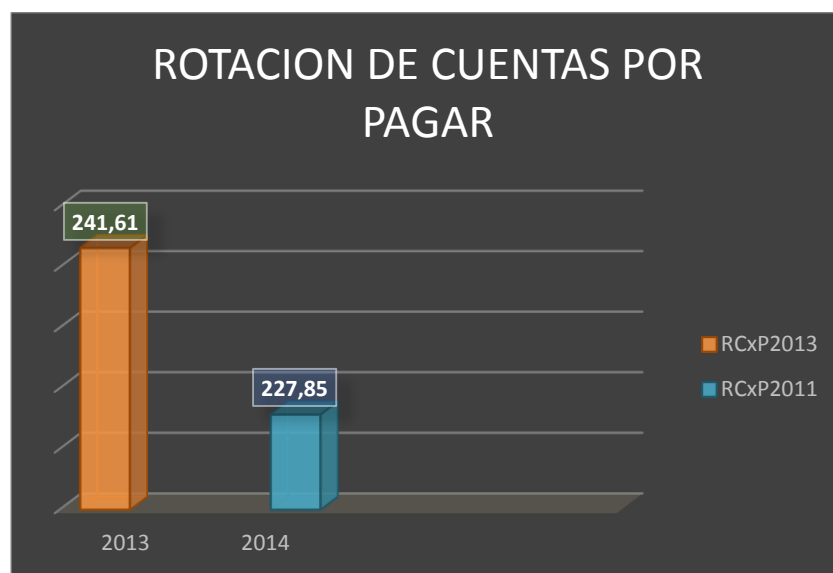
**Periodo promedio de pago:** 360 / rotación de cuentas por pagar

**PPP2013:** 360 / 1.49 = 241.61 días

**PPP2014:** 360 / 1.58 = 227.85 días

	2013	2014	Promedio
<b>Plazo promedio de pago</b>	241.61 días	227.85 días	234.73 días

**Grafico No 6**



Fuente: Anexos, Datos recopilados del Estado de situación financiera comparativo y Estado de resultado comparativo.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

### Interpretación:

Estos indicadores muestran como la empresa efectúa la liquidación de su deuda a corto plazo, mediante la erogación de efectivo para pagos a los proveedores y cuentas cada 227.85 días en el periodo 2014 y 244.61 días en el 2013. La empresa saldo sus deudas en un periodo más cortó en el 2014 con respecto al 2013, por ello el efectivo disminuyo en el 2014, esto indica que la empresa desea conservar su historial de crédito.

### Formulación: rotación de activo fijo: ventas netas / activo fijo neto

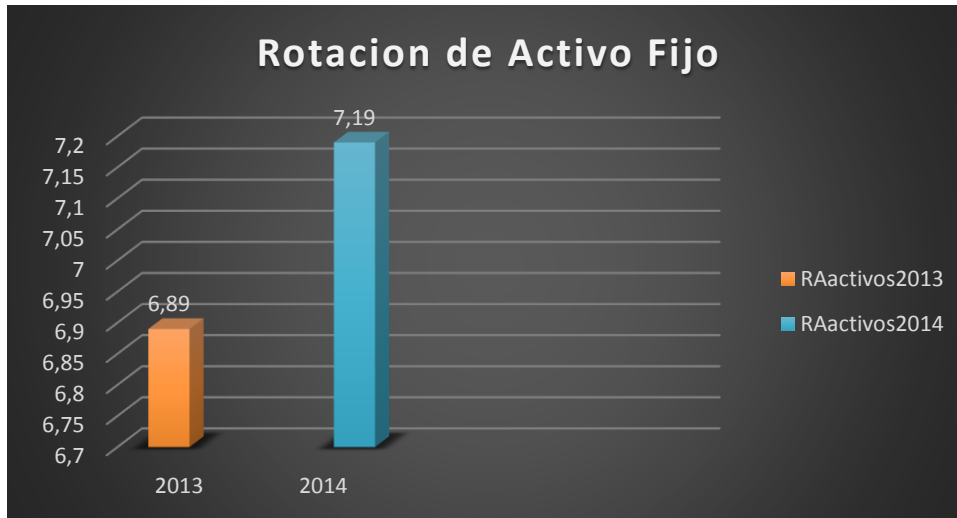
RAF 2013: C\$ 5, 330,780.64 / C\$ 773,773.76 = 6.89

RAF 2014: C\$ 4, 441,782.33 / C\$ 618,114.10 = 7.19

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Promedio</b>
<b>Rotación de activo fijo</b>	6.89%	7.19%	7.04%



Grafico No 7



Fuente: Anexos, Datos recopilados del Estado de situación financiera comparativo y Estado de resultado comparativo.

**Interpretación:**

La rotación mide la capacidad de la empresa de utilizar el capital en activos fijos. En este caso la empresa está colocando en el mercado 7.04 veces al año, el valor de lo invertido en activos fijos, y en días con un equivalente a 51.13 días. La cual ha mejorado con respecto al periodo anterior. Que puede traducirse a una mayor rentabilidad del negocio, puesto que los activos fijos empleados para generar ventas están siendo productivos.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

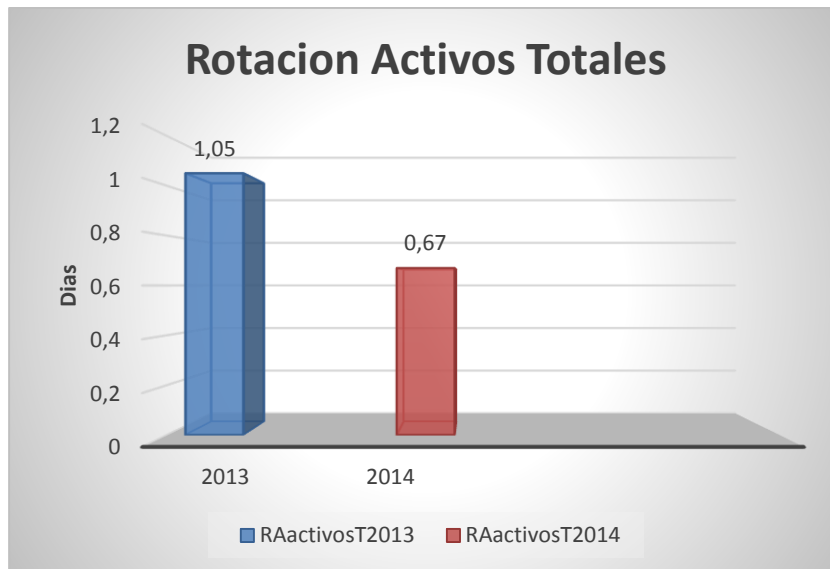
**Formula: rotación de activos totales: ventas / activos totales: veces**

RAT2013: C\$9, 320,654.91 / C\$ 8, 794,299.70 = 1.05

RAT2014: C\$ 4, 441,782.33 / C\$ 6, 643, 630,74 = 0.67

	2013	2014	Promedio
<b>Rotación Activos totales</b>	1.05 veces	0.67 veces	0.86 veces

**Grafico No 8**



Fuente: Anexos, Datos recopilados del Estado de situación financiera comparativo y Estado de resultado comparativo.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014



### **Interpretación:**

Puede notarse a través de este ratio que la capacidad de la empresa para generar ingresos con sus activos totales ha disminuido, esto demuestra que no están siendo productivos ya que la empresa está colocando entre sus clientes en promedio 0.85 veces el valor de su inversión. Lo cual señala que la administración de los activos no está siendo muy eficiente.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014



### Resumen de Razones de Actividad

	2012 - 2013	2013 - 2014	Variaciones	Promedio
<b>Razón de cuentas por cobrar</b>	112.85 días	202.25 días	89.49 días	157.55 días
<b>Rotación de inventario</b>	162.16 días	164.38 días	2.22 días	163.27 días
<b>Rotación de cuentas por pagar</b>	241.61	227.85 días	234.73 días	234.73 días
<b>Rotación de activo fijos</b>	6.89%	7.19%	-0.3%	7.04 %
<b>Rotación de activos totales</b>	1.05%	0.67%	-0.38%	0.86 %



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

### Razón de endeudamiento.

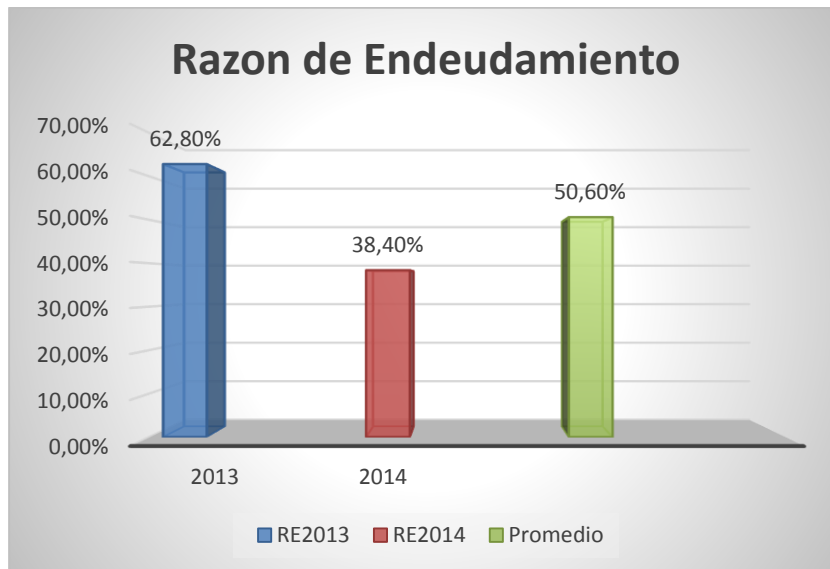
**Formula: razón de endeudamiento: pasivo total / activo total =**

RE2013: C\$5, 521,962.20 / C\$8, 794,299.70 = 62.8%

RE2014: C\$ 2, 550,833.77 / C\$ 6, 643,630.75 = 38.4%

	2013	2014	Promedio
Razón de endeudamiento	62.8%	38.4%	50.6%

### Grafico No 9



Fuente: Anexos, Datos recopilados del Estado de situación financiera comparativo.





**Interpretación:**

Según porcentajes obtenido mediante cálculos, la razón de endeudamiento de **WSN, S.A**, refleja una situación favorable para el periodo 2013 – 2014 ya que como se muestra claramente que para el periodo anterior presentó un alto grado de dependencia financiera con acreedores externos. Sus activos totales han sido financiados externamente en una 62.8% como promedio del periodo analizado, por lo que puede decirse que la empresa ha estado desarrollándose con capital ajeno.

Sim embargo, para el periodo contable 2013 – 2014 demuestra un desarrollo eficiente lo que favorece a la empresa puesto que para este periodo redujo su dependencia de los acreedores, se puede notar que la razón de endeudamiento ahora es de 38.4%, más bajo que el periodo anterior. Esto significa que la deuda con terceros es menor que el patrimonio de la empresa.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014



### Razón de endeudamiento de activos fijos.

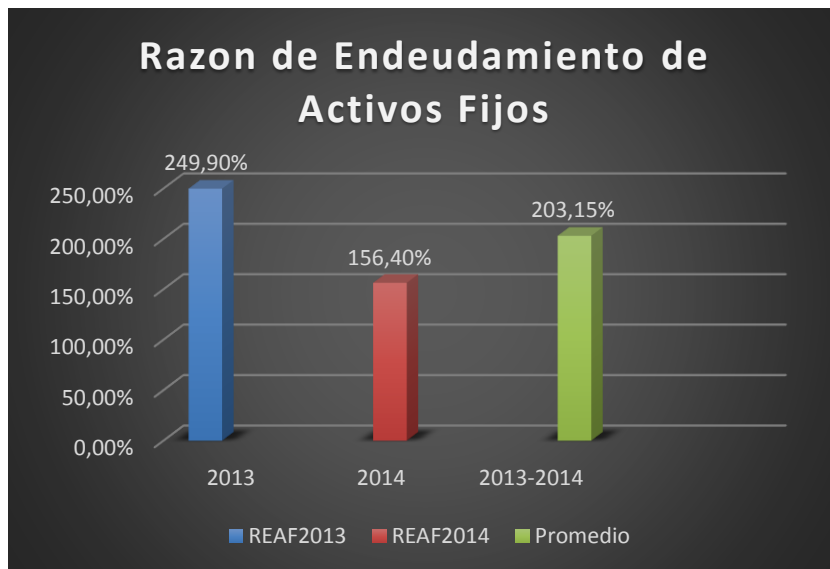
**Formula: razón de endeudamiento de activos fijos: Pasivos a LP / activo fijo neto =**

REAF 2013: C\$ 1, 933,333.20 / C\$ 733,773.76: 249.9%

REAF 2014: C\$ 966,666.67 / C\$ 618, 114.10 = 156.4%

	2013	2014	Promedio
<b>Razón de endeudamiento A.F</b>	249.9 %	156.4 %	203.15 %

### Grafico No 10



Fuente: Anexos, Datos recopilados del Estado de situación financiera comparativo.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014



### **Interpretación:**

En los datos recogidos en esta razón se demuestra que para el periodo contable 2012-2013 WSN, S.A, presento un porcentaje de 249.9% que en comparación para el periodo siguiente 2013-2014 este disminuyo en un 93.46% indicando así que se está empleando menos recursos financieros en la adquisición de activos fijos, bajando al mismo tiempo las deudas a largo plazo en concepto de compra de activos fijos, de igual forma refleja que los activos fijos están siendo bien utilizados por lo que no ha sido necesario más adquisición de estos mismos.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014



### Razón de capacidad de pago de intereses.

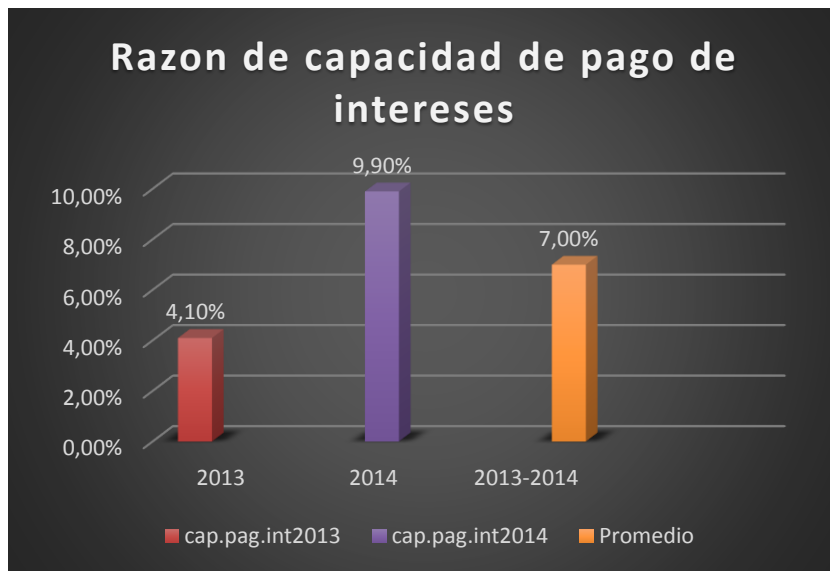
Razón de capacidad de pago de intereses: Utilidades antes de int, e imp / G. financ (intereses)

RCPI2013: C\$ 1, 807,378 / 43,500 = 4.1%

RCPI2014: C\$ 714,397.37 / C\$ 71,823.99 = 9.9%

	2013	2014	Promedio
<b>Capacidad de pago de intereses</b>	4.1%	9.9%	7%

### Grafico No 11



Fuente: Anexos, Datos recopilados del Estado de resultado comparativo.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014



### Interpretación:

Al interpretar esta razón de capacidad de pago de intereses, se puede decir que esto refleja una situación favorable debido al aumento de su capacidad para cumplir con sus obligaciones de intereses, tal como se puede notar que para el periodo 2012-2013 su capacidad fue de 4.1% y para el periodo 2013-2014 fue aún más de 9.9% demostrando así que la capacidad de pago de intereses es cada vez mayor al igual que las unidades monetarias que la empresa recupera por cada unidad que tiene por gastos de intereses.



**Resumen de Razones de Endeudamiento**

	<b>2012 - 2013</b>	<b>2013 - 2014</b>	<b>Variaciones</b>	<b>Promedio</b>
<b>Razón de endeudamiento</b>	62.8%	38.4%	24.4 %	50.6%
<b>Razón de endeudamiento de activos fijos</b>	249.9%	156.4%	-92.69 %	203.15%
<b>Razón de capacidad de pago de intereses</b>	4.1%	9.9%	5.8%	7 %



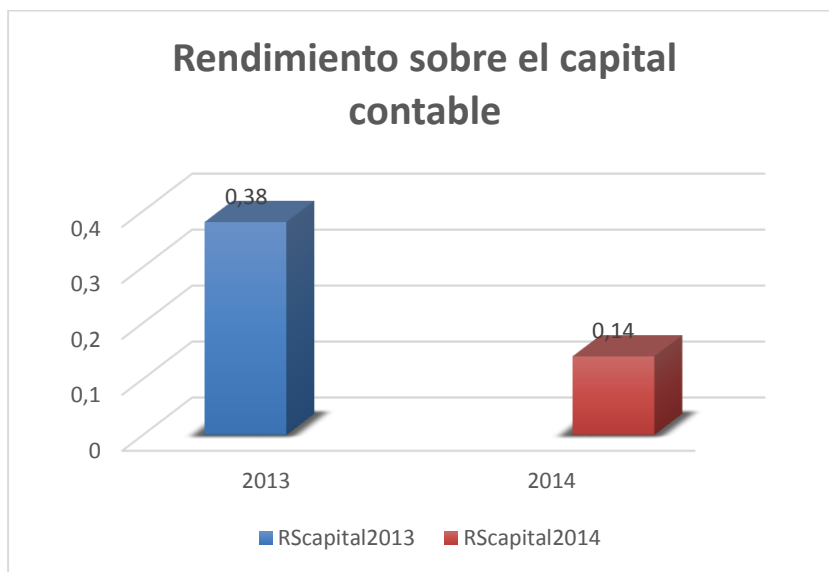
**Razones de rentabilidad.**

**Formula: rendimiento sobre el capital contable:** utilidad neta después de Imp. / Patrimonio

RC 2013: C\$ 1, 229,603.39 / C\$ 3, 272,337.50 = 0.38

RC2014: C\$ 574,321.63 / 4, 094,796.97 = 0.14

**Grafico No 12**



Fuente: Anexos, Datos recopilados del Estado de situación financiera comparativo y Estado de resultado comparativo.

**Interpretación:**

Los valores obtenidos muestran indicadores desfavorables para el periodo 2013-2014, ya que por cada peso invertido, la empresa generó un rendimiento de 14% y en el periodo 2012-2013 se estableció con un 38% obteniéndose un promedio de 26% de ganancia o utilidad a favor del propietario.

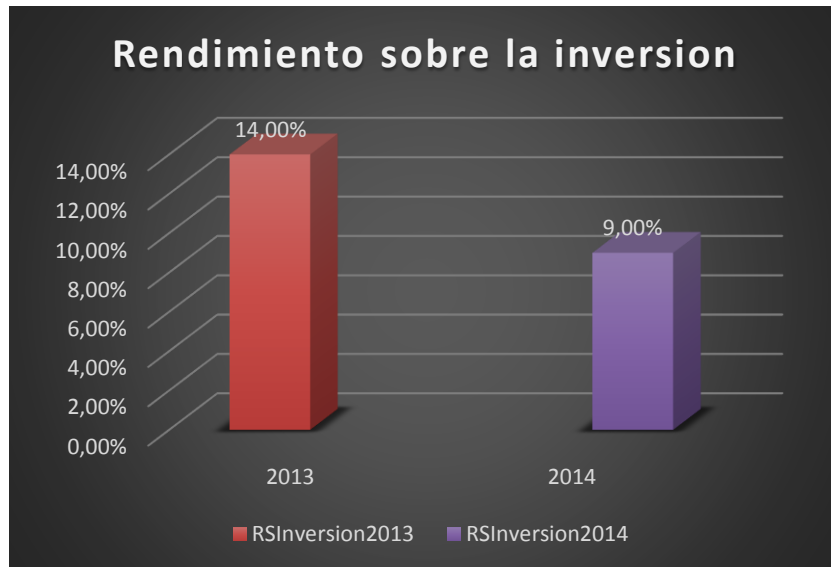


**Formula: Rendimiento sobre la inversión:** Utilidad neta / activos totales

RSI2013: C\$ 1, 229,603.39 / C\$ 8, 794,299.70 = 14%

RSI2014: C\$ 574,321.63 / C\$ 6, 643,630.74 = 9%

### Gráficos No 13



Fuente: Anexos, Datos recopilados del Estado de situación financiera comparativo y Estado de resultado comparativo.

### Interpretación:

La empresa disminuyó considerablemente su capacidad para generar utilidades por cada peso de activo invertido. Como puede notarse en el porcentaje del 9 % en el periodo 2013-2014. En el periodo 2012-2013 la empresa obtuvo mejores rendimientos en sus ventas y en el dinero invertido.





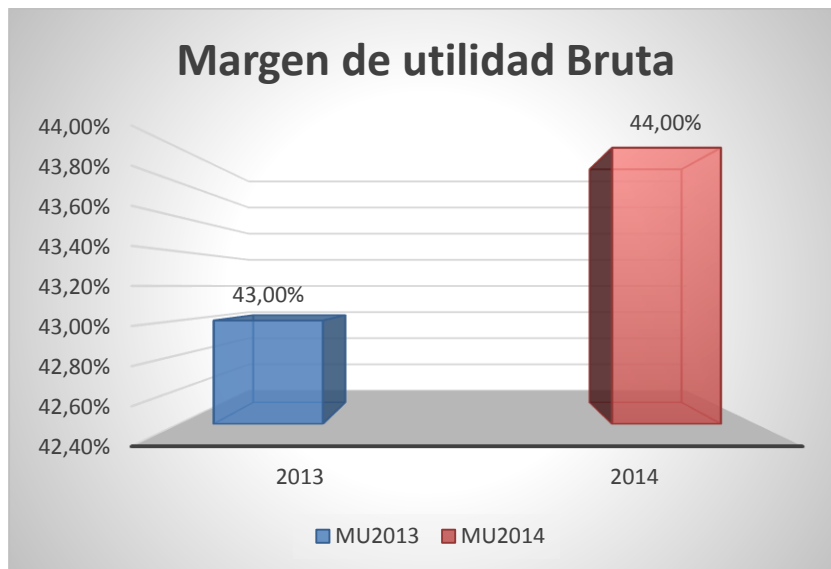
## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

**Formula: margen de utilidad bruta:** utilidad bruta / ventas =

MU2013: C\$ 3, 989,874.27 / C\$ 9, 320,654.91 = 43%

MU2014: C\$ 1, 941,516.93 / C\$ 4, 441,782.33 = 44%

**Grafico No 14**



Fuente: Anexos, Datos recopilados del Estado de resultado comparativo.

### **Interpretación:**

Durante el periodo 2013-2014 **WSN, S.A** mejoró un poco su utilidad ya que por cada peso de ventas la empresa se queda con el 44 % de ganancias una vez ya deducido los costos. Como puede notarse el aumento de esta razón se debe a que los costos de ventas disminuyeron en un 56 %.

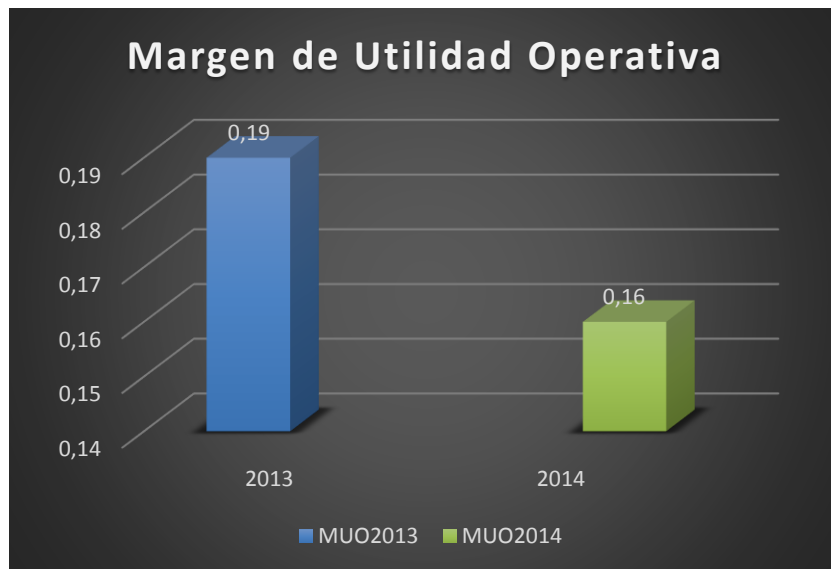


**Formula: margen de utilidad operativa:** utilidad operativa / ventas

MUO2013: C\$ 1,807, 378.58 / C\$ 9, 320,654.91 = 0.19

MUO2014: C\$ 714,397.37 / 4, 441,782.33 = 0.16

**Grafico No 15**



Fuente: Anexos, Datos recopilados del Estado de resultado comparativo.

**Interpretación:**

Las ganancias obtenidas por operaciones son mayores en el periodo 2012-2013 con un 19%, mientras que durante el periodo 2013-2014 este margen disminuyo en 16% debido al aumento de los gastos operativos a un 28% durante el periodo 2013-2014 con relación al periodo 2013.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

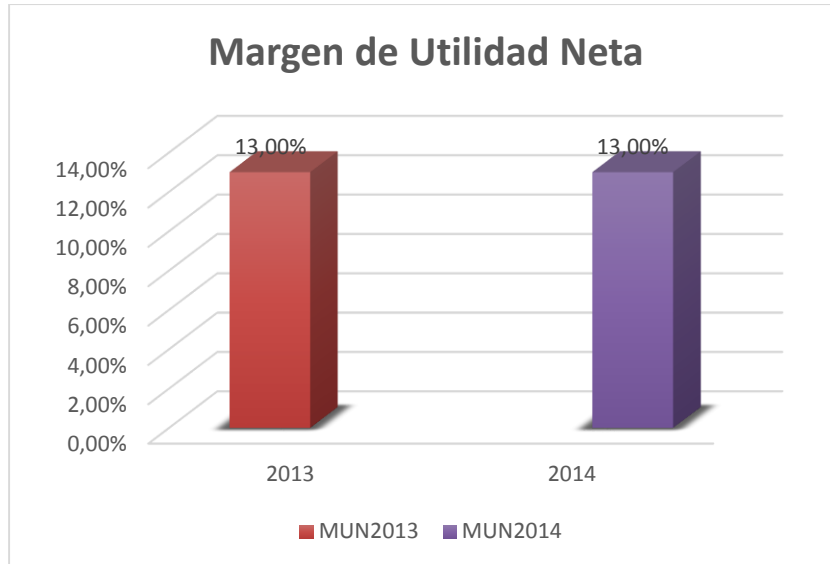


**Formula: margen de utilidad neta:** utilidad neta del ejercicio / ventas =

MUN 2013: C\$ 1, 229,603.39 / C\$ 9,320, 654.91 = 13%

MUN 2014: C\$ 574,321.63 / C\$ 4, 441,782.33 = 13%

### Grafico No 16



Fuente: Anexos, Datos recopilados del Estado de resultado comparativo.

### Interpretación:

Puede notarse que no hay variaciones representativas en el porcentaje de utilidad final que le queda a la empresa, siendo este del 13% para el periodo 2012-2013 y para el periodo 2013-2014 con un 13%, es decir que por cada córdobas vendido se generó un 13% de utilidad en el año, cuya causa se debe al aumento de los gastos operativos. Sim embargo estos porcentajes no son muy alentadores ya que comparado con las ventas anuales, se podía haber incrementado este rendimiento y haber producido una mayor retribución para el empresario.



**Resumen de Razones de Rentabilidad**

	<b>2012 - 2013</b>	<b>2013 - 2014</b>	<b>Variaciones</b>
<b>Rendimiento sobre el capital contable</b>	38%	14%	-24%
<b>Rendimiento sobre la inversión</b>	14%	9%	-5%
<b>Margen de utilidad bruta</b>	43%	44%	-1%
<b>Margen de utilidad operativa</b>	19%	16%	-3%
<b>Margen de utilidad neta</b>	13%	13%	0.00%



## **5.2.2 Análisis por grupos de razones financieras.**

### **Análisis de liquidez:**

Según interpretaciones del grupo de liquidez la empresa **WSN, S.A** tiene facilidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, lo que indica un alto porcentaje de liquidez, rotación de inventario eficiente y cuentas por cobrar considerablemente favorables, sin embargo es necesario tomar en cuenta que según análisis realizadas a las cuentas por cobrar estas muestran deficiencia en cuanto al cobro y de igual forma la rotación del inventario no es eficiente, lo que puede provocar serios problemas económicos a la empresa. A raíz del análisis que se le realizó a este grupo de razones, la razón del capital de trabajo neto proyecta una situación favorable para la entidad debido a que este refleja que hay más activos corrientes que pasivos corrientes, pero lo que realmente importa no es la cantidad o el monto presentado sino la “calidad” de esos activos corrientes, es decir, si la cartera y los inventarios son fácilmente convertidos en efectivo, pero se detecta que las razones de cuentas por cobrar e inventario demuestran lo contrario o sea que las ventas realizadas en el año son pocas por lo que el inventario rota pocas veces en el año y la mayoría de las ventas que se realizan son al crédito y por consiguiente se convierten en cuentas por cobrar y estas no se vuelven liquidas con prontitud.

Así mismo la razón de prueba acida demuestra al igual que la razón del circulante que **WSN, S.A** cuenta con suficiente liquidez para responder con sus obligaciones ya que se presume que no le es problema convertir sus existencias en dinero líquido por consiguiente significa que la mayoría de las ventas son realizadas al contado, pero a pesar de estos datos reflejados en esta razón esta no es la realidad de la empresa ya que en los análisis realizados a los días de cobro y a la rotación del inventario demuestran lo contrario, un alto margen de días de cobro que para el



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

periodo 2012-2013 fue de 112.85 días, dicho de otra forma esta tarde en cobrar o hacer efectivas sus ventas aproximadamente un poco más de tres meses, experimentando así una situación riesgosa. Por otro lado la razón de capital de trabajo neto a simple vista esta excelente ya que el activo circulante es mayor que el pasivo circulante, sin embargo es necesario prestar atención que al igual que en las razones antes mencionadas están también está ligada a los resultados de los análisis de cuentas por cobrar e inventario y estas no son favorables por lo que en resumen se puede decir que la razón de liquidez no es favorable para la empresa pues esta no está equilibrada en la composición de sus activos corrientes.

### **Análisis de actividad.**

En los índices de actividad, **WSN, S.A** presenta variaciones desfavorables en cuanto a la recuperación de su cartera de clientes, ya que el tiempo de cobro para hacer efectivas sus ventas incremento en 89.4 días con respecto al periodo analizado anterior, lo que indica que la administración no ha implementado una política rigurosa de cobro que permita obtener dichos ingresos y que sean oportunamente invertidos en la empresa. El incremento en este índice afecta considerablemente la liquidez de la empresa.

En relación al inventario los resultados obtenidos muestran movimientos lentos durante el periodo 2013-2014, con respecto al periodo 2012-2013, tardándose 2.22 días más en efectuar sus ventas. La empresa tiene invertido un 17% de sus recursos en inventarios que permanecen en bodega por mucho tiempo. Cabe señalar que los materiales utilizados por reparaciones son pocos y no se realizan muchas compras de estos, puesto que inicialmente se compró en grandes cantidades, y la empresa últimamente se dedica más a la prestación de servicios, por la casi no tiene inventario.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

Sin embargo se observa el esfuerzo que está realizando la administración para cancelar las cuentas por pagar a proveedores, las cuales han disminuido notoriamente en un 56% como puede observarse en la variación del balance comparativo disminuyendo de 242 días aproximadamente a 227 días el pago de sus cuentas. La disminución del índice de rotación de cuentas por pagar se refleja en la disminución de las disponibilidades del efectivo.

Los activos fijos que representan un 9% de los activos totales. Han sido empleados eficientemente por la empresa, tal como lo muestra la razón de activos fijos, que aumento en el periodo 2013-2014 a un 0.3% de rendimiento obtenido sobre la inversión. Este índice es debido a que la capacidad instalada o invertida en activos fijos por la empresa es baja.

Por el contrario, la razón de activos totales indican cambios desfavorables para la empresa, puesto que estos activos no están siendo administrados eficientemente para incrementar las ventas, como puede notarse en el índice de 0.66% para el periodo 2013-2014 y de 1.05 para el periodo 2012-2013. Entre estos activos figuran las cuentas por cobrar y los inventarios a los que se les deben dar mayor prioridad para mejorar las operaciones de actividad de **WSN, S.A.**

En términos generales, **WSN, S.A** refleja poca estabilidad en sus actividades de operación, analizadas en ambos periodos.

### **Análisis de endeudamiento.**

En este caso según las interpretación realizadas a la razón de endeudamiento refleja que a pesar de depender considerablemente de los acreedores en el periodo 2012-2013 para el periodo 2013-2014 mejoró su situación pues redujo su dependencia de 62.8% a 38.4% o sea que para este periodo la mayor parte de sus operaciones están siendo financiadas por ella misma, dicho de otra manera esta razón indica que la empresa está poco endeudada, ya que ha aprovechado el



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

apalancamiento para ampliar sus utilidades y el rendimiento de los accionistas. Y este porcentaje de endeudamiento le dará la oportunidad de solicitar financiamiento si fuera necesario.

En cuanto a la razón de endeudamiento de activos fijos, también indica una situación favorable ya que esta reducido su nivel anteriormente que los activos fijos están siendo bien utilizados y que por lo tanto no ha sido necesario endeudarse para adquirir nuevos activos.

Con respecto a la razón de capacidad de pago de interés es favorable para la empresa puesto que para el periodo contable 2012-2013 fue de 4.1% y para el periodo 2013-2014 es de 9.9% por lo que se puede decir que la empresa dispone de una capacidad, en cuanto a utilidades, suficientes para pagar sus intereses.

En resumen la empresa **WSN, S.A** en su razón de endeudamiento está razonablemente favorable pues se está financiando en su mayoría por sí misma y está siendo eficiente en el pago de sus intereses en tiempo y forma.

### **Análisis de rentabilidad.**

Los índices obtenidos de este análisis muestran que la capacidad de la empresa para generar utilidades con el uso de capital ha disminuido en un 24% generando un rendimiento del 38% para el año 2012-2013 y 14% para el periodo 2013-2014, situación que no favorece a los accionistas, ya que están recibiendo un retorno tan favorable sobre su inversión, dado que la empresa está generando pocas ganancias a su favor según lo indica esta razón, el cambio más significativo que contribuyó a este bajo índice fue la disminución del 53% de la utilidad del ejercicio.

De igual manera la razón de rendimiento de la inversión muestra un índice bajo de un 9% de rendimiento para el periodo 2013-2014, disminuyendo en un 5% en comparación con el





## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

periodo anterior, lo que significa lo que la empresa gano 9 centavos por cada córdoba de inversión en el activo. El deterioro de este índice se debe en gran parte a la disminución de la utilidad neta y aun exceso de activos tales como cuentas por cobrar e inventarios.

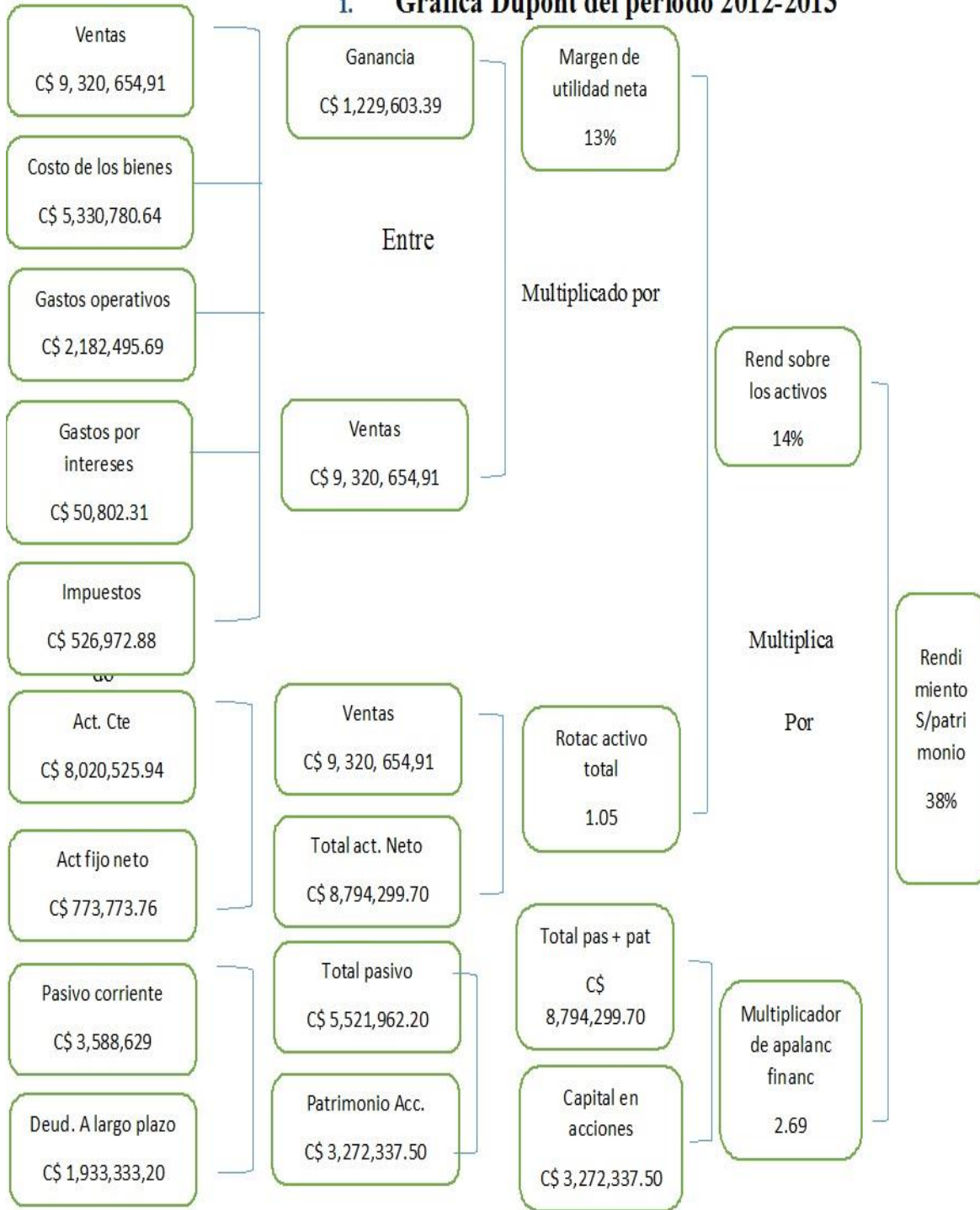
Con respecto a los índices del margen de utilidades se observa en la composición del estado de resultados que la disminución del 52% en las ventas netas, el 51% en los costos de ventas, y el 44% en gastos operativos, han contribuido a que hayan pocas variaciones en los índices del margen de utilidad bruta la cual se mantiene con un rendimiento del 44%, así mismo el margen de utilidad operativa disminuyo un 3% debido al aumento de los gastos operativos del 2014.

El margen de utilidad neta refleja que hubo poca variación con respecto a la utilidad final ganada por la empresa, respecto al año anterior, manteniéndose con un rendimiento del 13%. Por lo que puede considerarse estable en cuanto a su rentabilidad, sim embargo esta pudo haber aumento mediante la mejora en la estructura de gastos, el incremento en las ventas, entre las políticas que al implementarlas maximizan la rentabilidad.



# Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

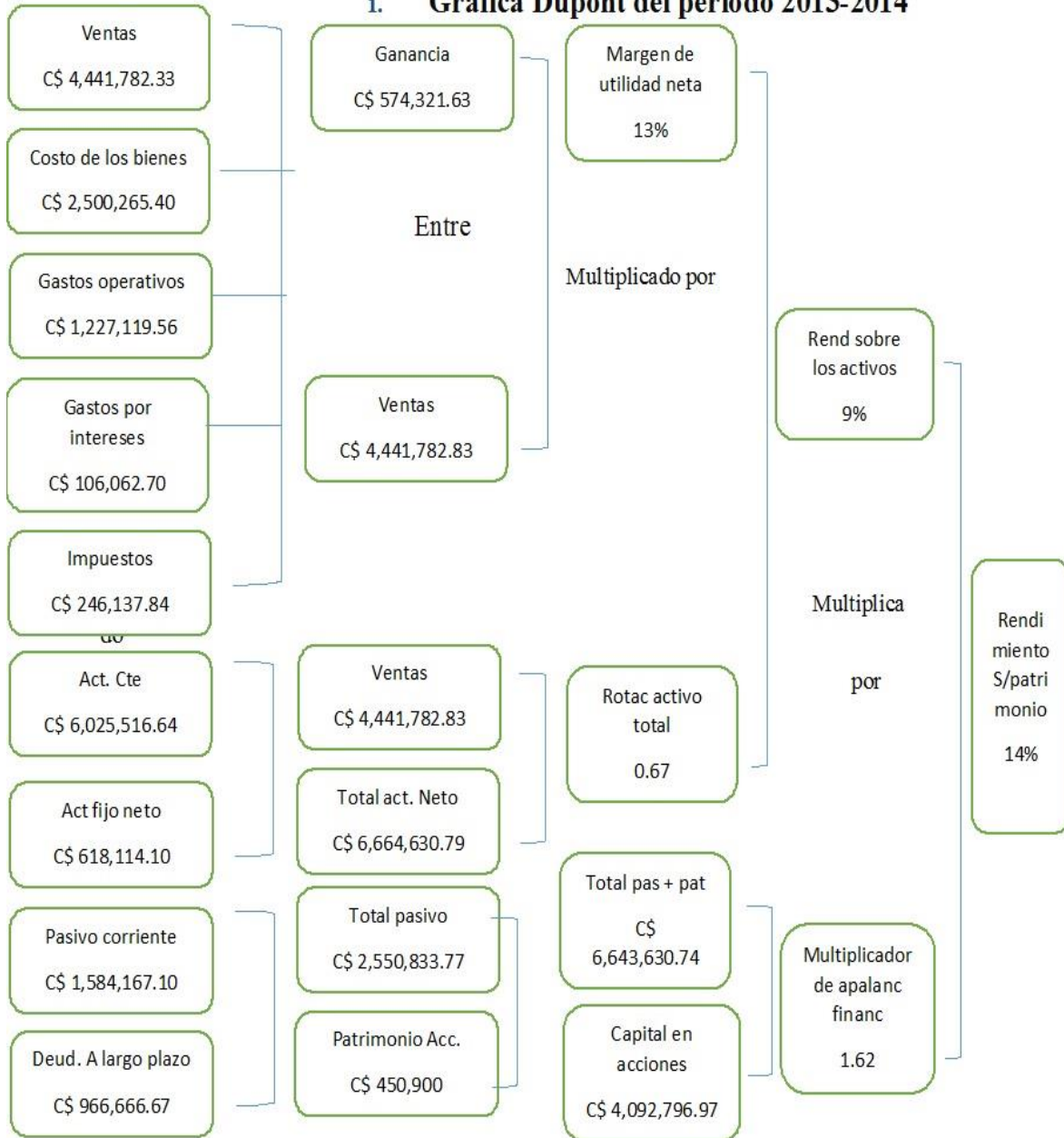
## 1. Grafica Dupont del periodo 2012-2013





# Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

## 1. Grafica Dupont del periodo 2013-2014





### **5.2.3 Análisis grafica DuPont.**

Según la información financiera trabajada, el índice Dupont del periodo 2013-2014 da una rentabilidad de 14% inferior a la rentabilidad del 38% para el periodo 2012-2013. En ambas graficas se observa que el margen de utilidad neta se ha mantenido en un 13% ya que aunque se observa un mayor volumen de ventas en el periodo 2012-2013, este también implica mayores gastos administrativos y operativos. La grafica DuPont del 2013-2014 muestra disminución en los ingresos, costos y gastos, los cuales han disminuido en proporción a las ventas del periodo manteniéndose con el mismo margen de utilidad del 13% del periodo pasado. Entonces se puede decir que la empresa está controlando los costos y gastos incurridos como una estrategia para evitar que las utilidades sobre disminuyan.

Se puede notar en la gráfica DuPont que la inversión en activos totales no se ha controlado ya que la rotación de activos bajo de 1.05 veces al año a 0.67 durante el periodo 2013-2014. La baja rotación de activos totales del periodo analizado se debe a los altos niveles de activos totales concentrados principalmente en las cuentas de inventarios y periodo promedio de cobro.

El multiplicador de apalancamiento financiero del periodo 2013-2014 disminuyo a 1.62 comparado a un razón de 2.69 del periodo 2012-2013. Lo cual supone que los costos financieros por capital financiado han disminuido. Sin embargo a pesar de un menor apalancamiento financiero, la empresa se ve afectada su ROE o rendimiento sobre el patrimonio debido a la disminución de su inversión en activos totales ya que como se analizó en las razones de actividad se determina, que existe una situación financiera desfavorable en cuanto a la gestión y eficiencia de sus activos corrientes tales como inventarios y cuentas por cobrar. Debido a esta situación la empresa debe administrar mejor sus operaciones de crédito y venta.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

Por lo tanto decirse que la empresa está obteniendo su rentabilidad vía márgenes o sea mediante las ventas directamente.

### 5.3 Diagnóstico financiero.

El WSN, S.A empresa líder en monitoreo del transporte colectivo presentó sus estados financieros, balance general, estado de resultados de los periodo 2012-2013 y 2013-2014 a través de los cuales se han llegado a conocer la situación financiera actual de la empresa.

Con respecto a la situación financiera de la empresa se puede concluir que esta ha mejorado en ciertas ares financieras y que en otras han demostrado debilidades principalmente debido a la falta de organización y administración eficiente del negocio.

Se notó disminuciones en las cuentas generales de activos, pasivos y ventas netas durante el periodo analizado, que indica que la empresa ha bajado su ritmo económico comercial.

La empresa tiene el potencial para ser considerada sumamente liquida en cuanto a su capacidad para cubrir sus deudas a corto plazo, pero si está siendo afectada por la amplia cartera de clientes o sea las cuentas por cobrar que se representan en el periodo 2013-2014 casi un 38% de los activos totales de la empresa que tardan demasiado tiempo para convertirse en efectivo y que constituyen una de las principales deficiencias encontradas y en la cual la administración no está poniendo especial atención a los cobros y ni implementando sus políticas de cobro que actualmente está afectado la liquidez de la empresa.

Así mismo, los inventarios por ser la principal fuente de ingreso no están rotando constantemente, ya que existe poca demanda en las reparaciones de las unidades de transporte.

El tiempo que rotan las cuentas por cobrar más el tiempo de los inventarios muestran que sus actividades de operación van en descenso lo cual pueden perjudicar a la empresa y contraer serios problemas financieros si desaparece su principal giro económico.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

La rentabilidad general de la empresa se ha visto afectada por los bajos índices de rotación de activos totales principalmente en lo que respecta a las cuentas de crédito e inventario, ya que como refleja el análisis Dupont esta rotación no ha contribuido a mejorar la rentabilidad sobre el capital a pesar de que los márgenes de utilidad se han mantenido de un periodo a otro con un 13% de rendimiento. La empresa obtiene su rentabilidad directamente de sus márgenes netos.

Con respecto a los gastos incurridos por la empresa se observa que en el periodo 2013-2014 los gastos operativos ascendían a un 28% con respecto a las ventas o prestación de servicios de ese año, esta representa un porcentaje alto con respecto al periodo pasado que era de un 23%. Comparando el porcentaje de gastos con el volumen de ventas obtenido que fue inferior en un 52% al periodo 2013-2014, se observa que no hay un adecuado control de los gastos, es decir, con relación a las disminuciones de las ventas hubo un aumento en los gastos del periodo. El aumento de estos gastos afecta el resultado final del ejercicio en cuanto a la generación de utilidades que satisfagan a los accionistas.

Sim embargo a pesar de las debilidades encontradas en WSN, S.A ha dejado de depender de instituciones financieras lo cual es un punto a su favor ya que muestra que sus operaciones están siendo financiadas por cuenta propia, así mismo la capacidad para generar utilidades se ha vuelto estable, con un rendimiento del 13% esto es debido al esfuerzo que está haciendo la administración para no bajar sus utilidades anuales.

La administración debe presentar especial atención a la posición financiera de WSN, S.A en lo que respecta a su liquidez, sus actividades de operación, ventas y control de gastos, y para ello debe hacer el esfuerzo en conjunto para mejorar los índices de cada una de las áreas



## **Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014**

analizadas con el fin fundamental de que la empresa siga manteniéndose en el mercado empresarial pero con una mayor eficacia en todas sus operaciones.

### **5.4 Conclusión y estrategias del caso**

#### **5.4.1 Conclusiones.**

En el desarrollo del estudio se aplican razones financieras en la que se evalúa como está la empresa en la parte de su liquidez, rentabilidad sus actividades y su nivel de endeudamiento, de los cuales concluimos que:

- El nivel de liquidez está siendo afectada por el alto porcentaje de cuentas por cobrar de difícil recuperación en un plazo de tiempo razonable para la empresa, que le dé la oportunidad de recuperar el dinero invertido y sufragar sus gastos en el corto plazo.
- No existe una adecuada política de gestión de cobro que contribuya al logro de la salud financiera de la entidad
- Las ventas del periodo han, disminuido, y por ende la rotación del inventario es muy baja, lo que indica que hay poca actividades en esta área clave para la obtención de los fondos
- En cuanto a los gastos operativos la empresa ha experimentado un crecimiento del 5% de total con respecto a sus ventas durante el periodo 2013-2014 comparando con el porcentaje de gastos operativos del periodo 2013-2014
- El nivel de endeudamiento con instituciones financieras ha disminuido a un 38.4% su descenso ha sido considerable puesto que para el periodo 2012-2013 esta empresa dependía de sus acreedores en un 62.8%, lo que significa que está ahora ha podido financiar sus operaciones con fondos propios.
- La rentabilidad de la empresa se ha mantenido estable con relación al periodo anterior en un 13% de utilidad con retribución para los propietarios.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

- Según análisis de la gráfica Dupont la empresa obtiene su rendimiento de sus márgenes de utilidad neta y no de la eficiencia en las rotaciones de sus activos totales
- La empresa carece de políticas de administración financiera que le posibiliten prever al futuro financiero de la misma.

De lo anterior se concluyen que la aplicación de razones financieras suministra información relevante sobre la gestión empresarial del negocio y que es necesario que la gerencia tome decisiones basadas en análisis financieros que le proveerá la formulación e implementación de estrategias en aquellas áreas en donde se presentan más debilidades financieras.





#### **5.4.2 Estrategias.**

- Emplear estrictos controles en la administración y seguimiento de las cuentas por cobrar, enviando avisos de cobro o reestructurando sus políticas de créditos dando plazos razonables para los pagos para cada tipo de cliente.
- Realizar operaciones de factoring con el fin de garantizar el cobro de las cuentas de algunos clientes de difícil acceso.
- Estudiar las necesidades reales de cada área de la empresa mediante la confección y aplicación del presupuesto de ingresos y gastos y el flujo de caja como herramienta para el control y supervisión de los recursos monetarios, que ayuden a mejorar la rentabilidad de **WSN, S.A**
- Administrar adecuadamente los inventario para evitar incrementos innecesarios en los costos de almacenamiento y compras en exceso de repuestos que no se utilizaran en las reparaciones
- Incorporar un especialista externo en finanzas que responda a las necesidades actuales de análisis, administración y control que esta empresa presenta en la actividad financiera.



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014

### VI. Conclusiones

- Se considera que el hecho de conocer y emplear un análisis de razones financieras es de mucha importancia para la empresa y desde luego para los administradores de estas mismas ya que el análisis de los estados financieros de cualquier negocio o empresa ayudara a predecir un posible fracaso o determinar la posible predicción de una quiebra. Ellas ponen de manifiesto ciertas características tales como liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento.
- La empresa **WSN, S.A** dedicada al monitoreo del transporte colectivo de la ciudad de Managua mediante un sistema de control que mide la velocidad, capacidad y cantidad de usuarios en las unidades de transporte colectivo, es una mediana empresa que se ha establecido comercialmente en Nicaragua, y cuya actividades y administrativa está regida por políticas de control establecida a lo interno de la organización y en cuyo caso algunos no son llevados a la práctica según investigaciones realizadas.
- Por otro lado se llega a la conclusión que **WSN, S.A** es una de las empresa a la que no se le realiza un estudio a los estados financieros con la frecuencia deseada, por ello se usó las razones financieras y se la hemos aplicado a los estados financieros de **WSN, S.A**, utilizamos el método comparativo de los periodos 2012-2013 y 2013-2014 para facilitar el análisis.
- Se interpreta que la salud financiera de **WSN, S.A** empleando las razones financieras y se llegó a una conclusión que ha mejorado en ciertas áreas financieras y que en otras ha demostrado debilidades principalmente debido a la falta de organización y administración eficiente del negocio. Entre ellas la liquidez de la empresa se está viendo afectada por la gran cantidad de cuentas por cobrar que no se están haciendo efectiva en tiempo y forma, lo cual genera problemas de liquidez en el corto plazo, así mismo las razones de actividad reflejan iguales resultados en cuanto a las cuentas por cobrar e inventario cuya administración no está haciéndose



## **Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014**

eficientemente. La rentabilidad económica obtenida por la empresa se mantuvo estable con el rendimiento del 13% y gran parte de este porcentaje se debe a los márgenes de ventas del periodo, por lo que se observa que el rendimiento sobre la inversión o activos totales afectó en gran medida este índice.

- Se recomienda a la empresa realizar con mayor frecuencia los análisis de sus estados financieros, de igual manera mediante el informe presentado se sugiere que presten mayor atención al área de cuentas por cobrar que incluya la cobranza de las cifras reflejadas en la contabilidad para que el efectivo acumulado en ellas se hagan efectivas y se empleen para cubrir sus deudas a corto plazo. Por otro parte dedicio reducir los gastos operativos para que se mejoren la rentabilidad del negocio, esta estrategia está ligada con la administración eficiente de los activos del negocio.



## **VII. Referencias**

Alarcón. A.D. & Ulloa, E. I. El análisis de los estados financieros: papel en la toma de decisiones gerenciales. Recuperado de <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2012/aaup.html>

Gitman, L.J. (2007). Principios de administración financiera, México: Pearson Educación.

Gitman, L.J.& Zutter, C. J. (2012). Principios de administración financiera, México: Pearson Educación.

Robles, Carlos. L (2012). Fundamentos de administración financiera, México: Red Tercer Milenio.

Veléz, Ignacio. & Zulay, Alba.(2012). Análisis Financiero. Recuperado de [http://cashflow88.com/MBA\\_Prof/Analisis\\_de\\_razones\\_actual\\_AZC\\_0714.pdf](http://cashflow88.com/MBA_Prof/Analisis_de_razones_actual_AZC_0714.pdf)



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014



### VIII. Anexo

#### Wireless Sensor Networks, S.A Estado de situación financiera al 30 de diciembre de 2013 expresa en miles de córdobas

##### activos disponibles

efectivo en caja y banco	C\$	10,170.30
cuentas de ahorro	C\$	890,264.13
BANCO MN	C\$	608,895.59
Banco ME	C\$	13,660.56

**suma activos disponibles** C\$ **1,522,990.58**

##### activos circulante

cuentas por cobrar clientes	C\$	2,952,347.89
estimaciones cuentas incobrables	-C\$	29,523.48
inventario	C\$	2,426,343.97

estimaciones absolenia inventario	-C\$	24,263.44
impuestos anticipados	C\$	205,963.75
deudores	C\$	966,666.67

**suma activo circulante** C\$ **6,497,535.36**

##### activo fijo

edificio	C\$	524,467.68
depreciación de edificio	-C\$	50,261.46
equipo rodante	C\$	269,502.98
depreciación de equipo rodante	-C\$	178,099.74
mobiliario y equipo de oficina	C\$	328,158.58
depreciación de mob y equipo de oficina	-C\$	135,098.24
equipo de computo	C\$	258,779.09
depreciación de equipo de computo	-C\$	251,075.13
patente	C\$	7,400.00

**suman activos fijos** C\$ **773,773.76**

**total de activos** C\$ **8,794,299.70**

##### pasivo circulante

proveedores	C\$	653,142.09
impuestos por pagar	C\$	129,836.10
retenciones por pagar	C\$	18,288.77
intereses por pagar	C\$	43,500.00

gastos acumulados por pagar	C\$	1,777,195.37
préstamos a C/P	C\$	966,666.67

**suma pasivo circulante** C\$ **3,588,629.00**

##### pasivos no circulante

préstamo por pagar L/P	C\$	1,933,333.20
------------------------	-----	--------------

**suma pasivo no circulante** C\$ **1,933,333.20**

**total pasivo** C\$ **5,521,962.20**

##### patrimonio

capital social	C\$	450,900.00
reserva legal	C\$	80,000.00
utilidad o pérdida acumulada	C\$	984,861.23
utilidad del ejercicio	C\$	1,756,576.27

**total patrimonio** C\$ **3,272,337.50**

**total Pasivo + patrimonio** C\$ **8,794,299.70**



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014



### Wireless Sensor Networks, S.A Estado de situación financiera al 30 de diciembre de 2014 expresa en miles de córdobas

<b>Activos disponible</b>		<b>pasivo circulante</b>	
efectivo en caja y banco	C\$ 6,800.00	proveedores	C\$ 145,219.31
cuentas de ahorro	C\$ 559,456.24	impuestos por pagar	C\$ 130,101.10
BANCO MN	C\$ 399,780.10	retenciones por pagar	C\$ 20,158.30
Banco ME	C\$ 168,404.16	intereses por pagar	C\$ 83,500.00
<b>suma activo disponible</b>	<b>C\$ 1,134,440.50</b>	gastos acumulados por pagar	C\$ 238,521.72
		préstamos a C/P	C\$ 966,666.67
		<b>suma pasivo circulante</b>	<b>C\$ 1,584,167.10</b>
<b>activo circulante</b>		<b>pasivos no circulante</b>	
cuentas por cobrar clientes	C\$ 2,520,984.15	préstamo por pagar L/P	C\$ 966,666.67
estimaciones cuentas incobrables	-C\$ 25,209.84	<b>suma pasivo no circulante</b>	<b>C\$ 966,666.67</b>
inventario	C\$ 1,153,006.39	<b>total pasivo</b>	<b>C\$ 2,550,833.77</b>
estimaciones absolencia inventario	-C\$ 11,530.06		
impuestos anticipados	C\$ 287,158.83	<b>patrimonio</b>	
deudores	C\$ 966,666.67	capital social	C\$ 450,900.00
<b>suma activo circulante</b>	<b>C\$ 4,891,076.14</b>	reserva legal	C\$ 80,000.00
		utilidad o pérdida acumulada	C\$ 2,741,437.50
<b>activo no circulante</b>		utilidad del ejercicio	C\$ 820,459.47
edificio	C\$ 524,467.68	<b>total patrimonio</b>	<b>C\$ 4,092,796.97</b>
depreciación de edificio	-C\$ 76,484.82		
equipo rodante	C\$ 269,502.98		
depreciación de equipo rodante	-C\$ 229,932.90		
mobiliario y equipo de oficina	C\$ 328,158.58		
depreciación de mob y equipo de oficina	-C\$ 204,997.84		
equipo de computo	C\$ 258,779.09		
depreciación de equipo de computo	-C\$ 258,778.67		
patente	C\$ 7,400.00		
<b>suman activos fijos</b>	<b>C\$ 618,114.10</b>		
<b>total de activos</b>	<b>C\$ 6,643,630.74</b>	<b>total Pasivo + patrimonio</b>	<b>C\$ 6,643,630.74</b>



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014



### Wireless Sensor Networks, S.A Estado de Resultado al 30 de diciembre de 2013 expresa en miles de córdobas

<b>ingresos</b>		
ingreso por sensores	C\$	8,740,830.70
ingresos por servicios	C\$	579,824.21
<b>total ingresos</b>	<b>C\$</b>	<b>9,320,654.91</b>
<b>costos</b>	C\$	4,900,670.42
costos por sensores	C\$	430,110.22
costos por servicios	<b>C\$</b>	<b>5,330,780.64</b>
<b>total costos</b>		
<b>utilidad bruta</b>	<b>C\$</b>	<b>3,989,874.27</b>
<b>gastos operativos</b>		
materiales y útiles	C\$	100,980.70
combustibles	C\$	82,530.12
gastos por servicios recibidos	C\$	261,320.68
gastos del personal	C\$	92,361.30
gastos por salarios	C\$	873,968.83
prestaciones sociales	C\$	486,460.47
gastos en equipos de trabajo	C\$	210,721.44
otros gastos monetarios	C\$	74,152.15
<b>total gastos operativos</b>	<b>C\$</b>	<b>2,182,495.69</b>
<b>gastos y productos financieros</b>		
gastos financieros	C\$	43,500.00
productos financieros	C\$	16,297.19
<b>otros gastos y productos</b>		
otros gastos	C\$	31,748.10
otros productos	C\$	8,148.60
utilidad antes de IR	<b>C\$</b>	<b>1,756,576.27</b>



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014



Wireless Sensor Networks, S.A  
Estado de Resultado  
al 30 de diciembre de 2014  
expresa en miles de córdobas

### Ingresos

ingresos por sensores	C\$	3,870,412.97
ingresos por servicio	C\$	571,369.36
<b>total ingresos</b>	<b>C\$</b>	<b>4,441,782.33</b>

costos por sensores	C\$	2,255,504.26
costos por servicios	C\$	244,761.14
<b>total costos</b>	<b>C\$</b>	<b>2,500,265.40</b>

<b>utilidad bruta</b>	<b>C\$</b>	<b>1,941,516.93</b>
-----------------------	------------	---------------------

### gastos operativos

materiales y utiles	C\$	39,916.47
Combustibles	C\$	52,616.89
gastos por servicios recibidos	C\$	168,879.64
gastos del personal	C\$	41,961.09
gastos por salarios	C\$	617,979.86
prestaciones sociales	C\$	107,142.15
gastos en equipos de trabajo	C\$	167,013.36
otros gastos monetarios	C\$	31,610.10
	<b>C\$</b>	<b>1,227,119.56</b>

<b>gastos financieros</b>	C\$	71,823.99
productos financieros	C\$	155,107.61

otros gastos	C\$	5,762.57
--------------	-----	----------

otros productos	C\$	28,541.05
-----------------	-----	-----------

<b>utilidad neta antes del IR</b>	<b>C\$</b>	<b>820,459.47</b>
-----------------------------------	------------	-------------------





## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014



### Wireless Sensor Networks, S.A Estado de Resultado comparativo expresa en miles de córdobas

		2013		2014	variaciones
<b>ingresos</b>					
ingreso por sensores	C\$	8,740,830.70	C\$	3,870,412.97	-C\$ 4,870,417.73
ingresos por servicios	C\$	579,824.21	C\$	571,369.36	-C\$ 8,454.85
<b>total ingresos</b>	<b>C\$</b>	<b>9,320,654.91</b>	<b>C\$</b>	<b>4,441,782.33</b>	<b>-C\$ 4,878,872.58</b>
<b>costos</b>	C\$	4,900,670.42	C\$	2,255,504.26	-C\$ 2,645,166.16
costos por sensores	C\$	430,110.22	C\$	244,761.14	-C\$ 185,349.08
costos por servicios	C\$	5,330,780.64	C\$	2,500,265.40	-C\$ 2,830,515.24
<b>total costos</b>					
<b>utilidad bruta</b>	<b>C\$</b>	<b>3,989,874.27</b>	<b>C\$</b>	<b>1,941,516.93</b>	<b>-C\$ 2,048,357.34</b>
<b>gastos operativos</b>					
materiales y útiles	C\$	100,980.70	C\$	39,916.47	-C\$ 61,064.23
combustibles	C\$	82,530.12	C\$	52,616.89	-C\$ 29,913.23
gastos por servicios recibidos	C\$	261,320.68	C\$	168,879.64	-C\$ 92,441.04
gastos del personal	C\$	92,361.30	C\$	41,961.09	-C\$ 50,400.21
gastos por salarios	C\$	873,968.83	C\$	617,979.86	-C\$ 255,988.97
prestaciones sociales	C\$	486,460.47	C\$	107,142.15	-C\$ 379,318.32
gastos en equipos de trabajo	C\$	210,721.44	C\$	167,013.36	-C\$ 43,708.08
otros gastos monetarios	C\$	74,152.15	C\$	31,610.10	-C\$ 42,542.05
<b>total gastos operativos</b>	<b>C\$</b>	<b>2,182,495.69</b>	<b>C\$</b>	<b>1,227,119.56</b>	<b>-C\$ 955,376.13</b>
<b>gastos y productos financieros</b>					
gastos financieros		C\$43,500.00	C\$	71,823.99	C\$ 28,323.99
productos financieros		C\$16,297.19	C\$	155,107.61	C\$ 138,810.42
<b>otros gastos y productos</b>					
otros gastos		C\$31,748.10	C\$	5,762.57	-C\$ 25,985.53
otros productos		C\$8,148.60	C\$	28,541.05	C\$ 20,392.45
<b>utilidad antes de IR</b>	<b>C\$</b>	<b>1,756,576.27</b>	<b>C\$</b>	<b>820,459.47</b>	<b>-C\$ 936,116.80</b>
IR	C\$	526,972.88	C\$	246,137.84	-C\$ 280,835.04
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>C\$</b>	<b>1,229,603.39</b>	<b>C\$</b>	<b>574,321.63</b>	<b>-C\$ 655,281.76</b>



## Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 -2014



Wireless Sensor Networks, S.A					
Estado de situacion financiera Comparativo					
al 30 de diciembre de 2014					
		Saldos al 30/12/13	Saldos al 30/12/14	variaciones	
<b>activos disponibles</b>					
efectivo en caja y banco		C\$ 10,170.30	C\$ 6,800.00	-C\$	3,370.30
cuentas de ahorro		C\$ 890,264.13	C\$ 559,456.24	-C\$	330,807.89
BANCO MN		C\$ 608,895.59	C\$ 399,780.10	-C\$	209,115.49
Banco ME		C\$ 13,660.56	C\$ 168,404.16	C\$	154,743.60
	<b>suma activos disponibles</b>	<b>C\$ 1,522,990.58</b>	<b>C\$ 1,134,440.50</b>	<b>-C\$</b>	<b>388,550.08</b>
<b>activos circulante</b>					
cuentas por cobrar clientes		C\$ 2,952,347.89	C\$ 2,520,984.15	-C\$	431,363.74
estimaciones cuentas incobrables		-C\$ 29,523.48	-C\$ 25,209.84	C\$	4,313.64
inventario		C\$ 2,426,343.97	C\$ 1,153,006.39	-C\$	1,273,337.58
estimaciones ausencia inventario		-C\$ 24,263.44	-C\$ 11,530.06	C\$	12,733.38
impuestos anticipados		C\$ 205,963.75	C\$ 287,158.83	C\$	81,195.08
deudores		C\$ 966,666.67	C\$ 966,666.67	C\$	-
	<b>suma activo circulante</b>	<b>C\$ 6,497,535.36</b>	<b>C\$ 4,891,076.14</b>	<b>-C\$</b>	<b>1,606,459.22</b>
<b>activo fijo</b>					
edificio		C\$ 524,467.68	C\$ 524,467.68	C\$	-
depreciacion de edificio		-C\$ 50,261.46	-C\$ 76,484.82	-C\$	26,223.36
equipo rodante		C\$ 269,502.98	C\$ 269,502.98	C\$	-
depreciacion de equipo rodante		-C\$ 178,099.74	-C\$ 229,932.90	-C\$	51,833.16
mobiliario y equipo de oficina		C\$ 328,158.58	C\$ 328,158.58	C\$	-
depreciacion de mob y equipo de oficina		-C\$ 135,098.24	-C\$ 204,997.84	-C\$	69,899.60
equipo de computo		C\$ 258,779.09	C\$ 258,779.09	C\$	-
depreciacion de equipo de computo		-C\$ 251,075.13	-C\$ 258,778.67	-C\$	7,703.54
patente		C\$ 7,400.00	C\$ 7,400.00	C\$	-
	<b>suman activos fijos</b>	<b>C\$ 773,773.76</b>	<b>C\$ 618,114.10</b>	<b>-C\$</b>	<b>155,659.66</b>
	<b>total de activos</b>	<b>C\$ 8,794,299.70</b>	<b>C\$ 6,643,630.74</b>	<b>-C\$</b>	<b>2,150,668.96</b>
<b>pasivo circulante</b>					
proveedores		C\$ 653,142.09	C\$ 145,219.31	-C\$	507,922.78
impuestos por pagar		C\$ 129,836.10	C\$ 130,101.10	C\$	265.00
retenciones por pagar		C\$ 18,288.77	C\$ 20,158.30	C\$	1,869.53
intereses por pagar		C\$ 43,500.00	C\$ 83,500.00	C\$	40,000.00
gastos acumulados por pagar		C\$ 1,777,195.37	C\$ 238,521.72	-C\$	1,538,673.65
prestamos a C/P		C\$ 966,666.67	C\$ 966,666.67	C\$	-
	<b>suma pasivo circulante</b>	<b>C\$ 3,588,629.00</b>	<b>C\$ 1,584,167.10</b>	<b>-C\$</b>	<b>2,004,461.90</b>
<b>pasivos no corriente</b>					
				C\$	-
prestamo por pagar L/P		C\$ 1,933,333.20	C\$ 966,666.67	-C\$	966,666.53
	<b>suma pasivo no circulante</b>	<b>C\$ 1,933,333.20</b>	<b>C\$ 966,666.67</b>	<b>-C\$</b>	<b>966,666.53</b>
	<b>total pasivo</b>	<b>C\$ 5,521,962.20</b>	<b>C\$ 2,550,833.77</b>	<b>-C\$</b>	<b>2,971,128.43</b>
<b>patrimonio</b>					
capital social		C\$ 450,900.00	C\$ 450,900.00	C\$	-
reserva legal		C\$ 80,000.00	C\$ 80,000.00	C\$	-
utilidad o perdida acumulada		C\$ 984,861.23	C\$ 2,741,437.50	C\$	1,756,576.27
utilidad del ejercicio		C\$ 1,756,576.27	C\$ 820,459.47	-C\$	936,116.80
	<b>total patrimonio</b>	<b>C\$ 3,272,337.50</b>	<b>C\$ 4,092,796.97</b>	<b>C\$</b>	<b>820,459.47</b>
	<b>total Pasivo + patrimonio</b>	<b>C\$ 8,794,299.70</b>	<b>C\$ 6,643,630.74</b>	<b>-C\$</b>	<b>2,150,668.96</b>



**Análisis Financiero de la empresa WSN, S.A para la toma de decisiones estrategias en el periodo 2013 - 2014**