

Análisis Financiero para la Empresa El Tesoro Entretenimiento S.A.S.

Jhonatan Acosta López.
Enero 2016.

Institución Universitaria de Envigado.
Facultad de Ciencias Empresariales.
Programa De Contaduría Pública

Análisis Financiero para la Empresa El Tesoro Entretenimiento S.A.S.

Asesora

Jurado

Envigado, Enero 14 de 2016

Contenido

Lista de Tablas	iv
Lista de Figuras	v
1. Aspectos generales de la práctica	1
1.1 Centro de práctica	1
1.2 Objetivo de la práctica empresarial	2
1.3 Funciones	2
1.4 Justificación de la práctica empresarial	2
2. Análisis Financiero para la empresa El Tesoro Entretenimiento S.A.S.	4
2.1 Planteamiento del problema	4
2.2 Justificación	4
2.3 Objetivos de la propuesta	5
2.3.1 Objetivo general.	5
2.3.2 Objetivos específicos.	5
2.4 Diseño Metodológico	6
2.5 Delimitación Temporal	6
2.5.1 Indicadores.	6
2.7 Presupuesto	10
2.7.1 Fuentes de ingreso.	11
3. Marco Referencial	12
3.1 Marco Teórico	12
3.1.1 Diagnostico financiero.	12
3.1.2 Índice o indicador financiero.	13
3.1.3 Signos vitales de la empresa.	13
3.1.4 Capital de trabajo.	13
3.1.5 Flujo de caja libre.	13
3.1.6 Eva.	14
3.1.7 Usuarios de la información financiera.	14
3.1.8 Etapas de un análisis financiero.	15
3.1.9 Índices.	16
3.2 Marco Legal	22
3.2.1 Cámara de Comercio	22

3.2.2 Actividad Económica	23
3.2.3 Responsabilidades Tributarias	23
3.3 Primer acercamiento al análisis financiero	24
3.3.1 Actividad de la empresa.	24
3.2.2 Tamaño de la empresa.	33
3.2.3 En qué están representados los activos.	33
3.2.5 Relación con los ciclos de la economía.	35
3.2.6 Composición del patrimonio.	36
Tabla 4: Composición del patrimonio	37
3.2.7 Composición de la deuda.	37
3.2.9 Volumen y Crecimiento de las ventas.	38
3.2.10. Valor y crecimiento de la utilidad operacional.	39
4. Propuesta para la Empresa El Tesoro Entretenimiento S.A.S.	40
4.1 Estados Financieros	40
4.1.1 Balance general año 2013.	40
4.1.2 Estado de resultados año 2013.	41
4.1.3 Balance general año 2014.	42
4.1.4 Estado de resultados año 2014.	43
4.1.5 Estado de Fuentes y Aplicaciones	44
4.1.6 Estado de Flujo de Efectivo	46
4.2 Análisis horizontal y vertical balance general	48
4.2.1 Análisis horizontal.	49
4.2.2 Análisis vertical año 2013.	51
4.2.3 Análisis vertical año 2014.	52
4.3 Análisis horizontal y vertical estado de resultados	53
4.3.1 Análisis horizontal.	54
4.3.2 Análisis vertical año 2013.	55
4.3.3 Análisis vertical año 2014.	56
4.4 Indicadores	57
4.4.1 Indicadores de liquidez.	57
Interpretación:	58
Interpretación:	58
4.4.2 Indicadores de actividad.	58

Interpretación.	59
Interpretación.	60
4.4.3 Indicadores de rentabilidad.	60
Interpretación.	60
Interpretación.	61
4.4.4 Indicadores de endeudamiento.	61
Interpretación.	62
Interpretación.	62
Interpretación.	63
Interpretación.	63
4.4.5 Indicadores de Crisis.	63
4.4.6 Indicadores de Valor.	64
5. Conclusiones	65
6. Recomendaciones	67
7. Referencias Bibliográficas	68

Lista de Tablas

Tabla 1: Presupuesto De Grado	10
Tabla 2: Fuentes De Ingreso	11
Tabla 3: Composición De Activos	34
Tabla 4: Composición Del Patrimonio	37
Tabla 5: Composición De La Deuda	37
Tabla 6: Volumen Y Crecimiento De Ventas	38
Tabla 7: Pérdida Operacional	39
Tabla 8: Balance General 2013	40
Tabla 9: Estado De Resultados 2013	41
Tabla 10: Balance General 2014	42
Tabla 11: Estado De Resultados 2014	43
Tabla 12: Estado De Fuentes Y Aplicaciones	44
Tabla 13: Estado De Flujo De Efectivo	46
Tabla 14: Análisis Horizontal Y Vertical Bg.	48
Tabla 15: Análisis Horizontal Y Vertical E.R.	53

Lista de Figuras

Ilustración 1: Cronograma De Actividades	9
Ilustración 2: Productos Y Servicios	27
Ilustración 3: Principales Proveedores	32
Ilustración 4: Tamaño De La Empresa	33
Ilustración 5: Crecimiento Económico	36
Ilustración 6: Indicadores De Crisis	64

PARTE I

1. Aspectos generales de la práctica

1.1 Centro de práctica

El Tesoro Entretenimiento S.A.S. actualmente no cuenta con una planeación estratégica explícita por medio de la declaración de una misión y visión organizacional; no obstante, se mostrará una reseña que evidencia la concepción de este negocio.

El Tesoro Entretenimiento S.A.S. - “Parque Afterland”, nació en abril del 2012, como iniciativa de un grupo de inversionistas. El Parque Afterland es una empresa dedicada al entretenimiento para las familias, involucra tanto atracciones para adultos, como para niños; cuenta con toda clase de eventos: empresariales, educativos y fiestas de cumpleaños.

Se pretende que el usuario difícilmente pueda olvidar el lugar, pues está inspirado en los años cincuenta. Su estilo emula las calles y arquitectura de esa época, añadiendo juegos de última tecnología y alto impacto. Atracciones como el Cinema 5D, el Láser Shot y la pista de hielo sintético que son escenarios propios para todo el grupo familiar; mientras que otras, como el Playground y el castillo inflable representan diversión casi exclusivamente para niños. Los más extremos disponen de un simulador de ola de surf, al igual que actividades como el Kanopi y la Multiaventura. Las atracciones están pensadas para niños desde 4 años hasta 50 con alma infantil.

1.2 Objetivo de la práctica empresarial

Con esta práctica se pretende que el estudiante intervenga desde su saber profesional en una actividad empresarial que requiera ser intervenida para optimizar la calidad de la información contable-financiera como soporte para la toma de decisiones.

1.3 Funciones

A continuación se darán a conocer las funciones que fueron otorgadas para el cargo de auxiliar contable en la empresa El Tesoro Entretenimiento S.A.S.

Procesamiento Contable en el software CONTAI, Digitación de hechos económicos.

Revisión de papelería con cumplimiento de requisitos legales para deducciones en declaraciones tributarias.

Liquidación de declaraciones de impuestos (Retención en la fuente, IVA, Auto retención CREE, Industria y Comercio).

Presentación de Estados financieros.

Liquidación de nómina y prestaciones sociales.

Conciliación bancaria.

Presentación de impuestos en la página de la DIAN (a través del MUISCA)

Manejo de datos en Excel.

1.4 Justificación de la práctica empresarial

Es importante que el estudiante desarrolle actividades relacionadas con el quehacer contable-financiero dentro del departamento contable de la empresa “El Tesoro Entretenimiento S.A.S. con el fin de legitimar los aprendizajes y competencias desarrolladas a través de su

proceso formativo en el programa de Contaduría Pública de la Institución Universitaria de Envigado. Asimismo el estudiante puede participar de manera activa en el mundo empresarial otorgando valor agregado a su formación académica y profesional.

Por otra parte, el estudiante aportará soluciones valiosas al Centro de Práctica a partir del apoyo, información y herramientas facilitadas por el jefe de la práctica quien además de evaluar al estudiante, lo acompañará en su proceso de práctica para que éste se convierta en un complemento de su formación profesional y añada significados a su experiencia profesional.

1.5 Equipo de trabajo

Para este proyecto se requiere del acompañamiento del personal calificado de la empresa para llevar a cabo el análisis de la información contable y financiera, con el fin de obtener un conocimiento más detallado acerca de la viabilidad de la empresa y como información útil a sus socios para una adecuada toma de decisiones, para ello se cuenta con el acompañamiento y orientación de las personas descritas a continuación, competentes para aportar y direccionar el trabajo de práctica.

La señora Katerine Toro Betancur y el señor Manuel León Soto Sánchez, contadores y jefes del área contable, son los encargados de construir los estados financieros y administrativos, su función es la de mantener la información contable y financiera actualizada, para cumplir con los requisitos de ley y garantizar la calidad de la misma para una adecuada toma de decisiones.

El estudiante Jhonatan Acosta López, auxiliar contable, encargado de registrar todas las transacciones contables que tiene la compañía y mediante el acompañamiento de su equipo de trabajo y el asesor de práctica, analizar los estados financieros proporcionados mediante una profunda revisión de los mismos.

PARTE II

2. Análisis Financiero para la empresa El Tesoro Entretenimiento S.A.S.

2.1 Planteamiento del problema

En la empresa El Tesoro Entretenimiento S.A.S. existe una falencia en relación con la información contable y financiera, ya que la misma se encuentra desactualizada y por tanto, no es posible hacer un análisis completo; por tal motivo, se hace indispensable poner al día la contabilidad y posteriormente hacer un profundo análisis de sus estados financieros para proporcionar la información necesaria que permita conocer la realidad económica de la empresa y garantizar la viabilidad de la misma.

Las posibles consecuencias de que su información no sea fiable o esté incompleta, impiden una adecuada toma de decisiones por parte de sus socios e inversionistas, y es posible que debido a esto el negocio pueda llegar a una posible quiebra del negocio, por los altos costos y créditos que posee la compañía.

2.2 Justificación

La actualización de la contabilidad y el análisis de los estados financieros son indispensables para la toma de decisiones sobre endeudamiento, inversión y operación. Por ello la importancia del análisis de los estados financieros ya que facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa, con el fin diseñar estrategias que permitan potenciar el crecimiento de la empresa y de los distintos grupos de interés de la misma.

La realización de estas actividades no solamente es importante sino necesaria e imperiosa para El Tesoro Entretenimiento S.A.S., con respecto a las mismas, hay total disposición por parte de la administración para que el proyecto se pueda llevar a cabalidad.

2.3 Objetivos de la propuesta

2.3.1 Objetivo general.

Analizar el comportamiento financiero de la empresa El Tesoro Entretenimiento S.A.S. por medio de análisis horizontal y vertical; razones financieras de liquidez, gestión, endeudamiento y rentabilidad; conjuntamente con los indicadores de valor; con el fin de diagnosticar su salud financiera y generación de valor.

2.3.2 Objetivos específicos.

- Establecer la tendencia de crecimiento o decrecimiento de cada uno de los rubros del balance general y el estado de resultados, asimismo la participación de cada uno de estos con el fin observar la eficiencia organizacional.
- Observar la capacidad de pago, productividad, riesgo y rentabilidad de la empresa a partir de los indicadores de liquidez, gestión, endeudamiento y rentabilidad.
- Fijar indicadores de generación o destrucción de valor que sirvan de apoyo para la toma de decisiones administrativas.

2.4 Diseño Metodológico

Para el desarrollo del proyecto de actualización, de la información contable, elaboración y análisis los estados financieros de El Tesoro Entretenimiento S.A.S., se utilizará el Software Ilimitada, la hoja de cálculo Excel, los libros de contabilidad, facturas físicas, facturas digitales, informes administrativos y demás información de los diferentes proveedores, clientes y terceros con el fin de recolectar identificar y registrar la información para su posterior análisis.

2.5 Delimitación Temporal

Se trabajará con la información financiera de los períodos 2013 a 2014

2.5.1 Indicadores.

2.5.1.1 Análisis horizontal.

Determina la variación de cada uno de los rubros del balance general y el estado de resultados con respecto al año anterior, igualmente se puede hacer un histórico de variaciones de varios años. Es importante para determinar la tendencia de crecimiento o decrecimiento en un período de tiempo.

2.5.1.2 Análisis Vertical.

Determina la participación de cada rubro del balance general y del estado de resultados, para tal fin, se debe elegir una cifra base de comparación; para el balance general, generalmente se usa el total de activos y para el estado de resultados el total de ventas.

2.5.1.3 Indicadores de liquidez.

Miden la capacidad de la empresa de cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Indican el nivel de dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus activos corrientes. Evalúa la empresa desde el punto de vista de liquidación y no como negocio en marcha.

2.5.1.4 Indicadores de actividad.

Son llamados también indicadores de rotación. Pretenden medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos. Aplica dinamismo a las cuentas estáticas del balance.

2.5.1.5 Indicadores de rentabilidad.

Denominados también de rendimiento o lucratividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y de esta manera convertir las ventas y las utilidades.

2.5.1.6 Indicadores de endeudamiento.

Tienen por objetivo medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa, asimismo trata de establecer el riesgo de los acreedores y de los dueños.

2.5.1.7 Valor económico agregado.

Es un indicador que calcula la capacidad que tiene una empresa para crear riqueza, teniendo en cuenta la eficiencia y productividad de sus activos, así como la estructura de capital y el entorno dentro del cual se mueve.

Es una medida de desempeño que pretende identificar cuál es el nivel de riqueza que le queda a una empresa después de asumir el costo de capital, tanto de acreedores como de accionistas.

2.5.1.8 Flujo de caja libre.

Flujo disponible para cubrir el servicio de la deuda (intereses más abono a capital) y para pagar a los accionistas de la empresa, después de descontar las inversiones realizadas en activos fijos y en necesidades operativas de fondos.

2.6 Cronograma de Actividades

A continuación en la figura 1 se detalla el cronograma de actividades a realizar durante el proceso de la práctica empresarial en El Tesoro Entretenimiento S.A.S.

2.7 Presupuesto

La tabla 1 muestra el presupuesto que se tiene para el desarrollo de la práctica empresarial en El Tesoro Entretenimiento S.A.S.

Tabla 1: *Presupuesto de grado*

PRESUPUESTO TRABAJO DE GRADO

Tipo de Gasto	N° Unidades	Valor Unidad	Valor Total
Personales			
Matricula Semestre	1	1,914,472	1,914,472
Transporte	100	3,500	350,000
Alimentación	100	7,500	750,000
Internet	6	30,000	180,000
Subtotal			3,194,472
Papelería			
Fotocopias	50	50	2,500
Impresiones	80	300	24,000
Otros Papelería	5	2,000	10,000
Imprevistos	5	5,000	25,000
Subtotal			61,500
TOTAL			3,255,972.00

2.7.1 Fuentes de ingreso.

A continuación se detallan en la tabla 2 las fuentes de ingreso para cubrir los gastos en que incurre el desarrollo de la práctica empresarial en El Tesoro Entretenimiento S.A.S.

Tabla 2: *Fuentes de ingreso*

FUENTES DE INGRESOS	N° Unidades	Valor Unidad	Valor Total
El Tesoro Entretenimiento SAS	6	800,000	4,800,000
Distrisoluciones MC SAS	6	350,000	2,100,000
TOTAL			6,900,000

PARTE III

3. Marco Referencial

3.1 Marco Teórico

El diagnóstico financiero es una herramienta de vital importancia para la salud financiera dentro de las empresas. Éstas requieren conocer su situación económica, y para ello cabe resaltar el papel fundamental que trae consigo el análisis de los estados financieros, los cuales permiten estudiar, conocer y valorar el comportamiento económico de la empresa y de esta manera obtener un mayor control de la situación que facilite y mejore la toma de decisiones para afrontar dificultades y garantizar la correcta gestión de la compañía.

Es igualmente importante hacer un análisis tanto de los aspectos negativos como de los positivos. Incluso cuando todo marcha bien, es importante identificar aquellas áreas en las cuales se está haciendo un uso adecuado de los recursos y se está logrando la optimización de los mismos con el fin de mantener y/o mejorar dichos resultados.

3.1.1 Diagnóstico financiero.

Por diagnóstico financiero o análisis financiero puede entenderse el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un sector específico de ésta. (García, 2009, pág. 2)

3.1.2 Índice o indicador financiero.

(Anaya, 2006) Dice que los índices o indicadores financieros constituyen la forma más común para el análisis financiero. Es de vital importancia que el analista determine los indicadores apropiados que requiere para el correcto análisis de los estados financieros, los cuales proporcionan o dan una visión más acertada de los puntos fuertes y débiles de un negocio e indica además probabilidades y tendencias. El analista puede centrar su atención en aquellos indicadores que arrojan cifras alarmantes para hacer un análisis más profundo y detallado acerca de su origen.

3.1.3 Signos vitales de la empresa.

“Los signos vitales de la empresa Son la liquidez, la rentabilidad y el endeudamiento; de su análisis puede determinarse el estado de la salud financiera de ésta” (Garcia, 2009, pág. 3).

3.1.4 Capital de trabajo.

El capital de trabajo son los recursos que una empresa requiere para llevar a cabo sus operaciones sin contratiempo alguno. Dichos recursos están representados por el inventario, la cuentas por cobrar y el efectivo que la empresa combina a través de un proceso denominado rotación, con el fin de aprovechar en forma eficiente su capacidad instalada, a través de la generación de utilidades y flujo de caja (Garcia, 2009, pág. 14).

3.1.5 Flujo de caja libre.

(Anaya, 2006) Refiere que el flujo de caja libre también conocido como flujo de efectivo muchas veces confundido con el flujo de fondos (fuentes y aplicaciones) trabaja con el concepto

de efectivo, es decir presenta de una manera dinámica, el movimiento de efectivo de una empresa, en un periodo determinado de tiempo y la situación de efectivo, al final del mismo.

El flujo de caja libre tiene como elementos básicos el saldo inicial de caja, las entradas de efectivo, las salidas de efectivo, el flujo neto del periodo y el saldo final de caja, el cual puede ser de suma importancia para las empresas como herramienta de planeación para la correcta toma de decisiones.

3.1.6 Eva.

El Valor Económico Agregado ("EVA", por sus siglas en inglés) es un indicador orientado a la integración, ya que reúne los objetivos principales de la empresa al calcular y evaluar la riqueza generada por la misma teniendo en cuenta el nivel de riesgo con que opera (Amat, 2002).

Los conceptos básicos que deben tenerse en cuenta para su cálculo son las utilidades operativas después de impuestos, el costo promedio ponderado de capital (WACC) y el capital económico, que incluye el patrimonio de los accionistas y la deuda de la empresa. El EVA se obtiene al deducir de estas utilidades el capital económico multiplicado por el costo de capital. (González, 1998)

3.1.7 Usuarios de la información financiera.

Los usuarios de la información financiera son los grupos de interés que giran alrededor de la empresa y entre ellos se destacan los propietarios, los administradores y los acreedores tanto financieros como comerciales sin excluir al Estado.

Los propietarios, actuales y en potencia, utilizan la información para evaluar si el riesgo de su inversión se está viendo compensado con rentabilidad.

Los administradores utilizan la información para evaluar, controlar y tomar decisiones.

Los acreedores utilizan la información para evaluar el riesgo crediticio que asumen.

El acreedor de corto plazo se enfoca hacia la liquidez. El de largo plazo hacia la rentabilidad.

El Estado utiliza la información para pulsar el comportamiento de la economía. (García, 2009, págs. 4-5)

3.1.8 Etapas de un análisis financiero.

3.1.8.1 Etapa preliminar.

Antes de comenzar cualquier análisis debe determinarse cuál es el objetivo que se persigue con éste, lo cual depende en gran parte del tipo de usuario que se es frente a la información (acreedor, administrador, etc.).

Una vez que se haya planteado el objetivo del análisis se estará en condiciones de determinar qué información se requiere para lograrlo y el grado de precisión que deberá tener, ya que si no se cuenta con toda la información requerida o ésta no tiene la precisión deseada, es posible que las conclusiones se vean limitadas. (García, 2009, págs. 8-9)

3.1.8.2 Etapa del análisis formal.

Una vez cumplida la primera etapa se entra en el proceso de recolección de información de acuerdo con los requerimientos del análisis y la disponibilidad de ésta. En esta segunda etapa,

que se denomina del análisis formal, la información es agrupada en forma de relaciones, cuadros estadísticos, gráficos e índices; es, pues, la parte mecánica del análisis. (García, 2009, pág. 9)

3.1.8.3 Etapa 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 (y la demás información), mediante la metodología de comparación que se describió anteriormente. (García, 2009, pág. 9)

3.1.9 Índices.

3.1.9.1 Índices de liquidez.

3.1.9.1.1 Índices de liquidez.

(Anaya, 2006) Refiere que éstos indicadores nacen de la necesidad que tienen las empresas para medir la capacidad de pago frente a sus obligaciones a corto plazo, esto, teniendo en cuenta el valor de sus activos que puede ser convertido fácilmente en efectivo, dichos indicadores miden la situación de una empresa en caso de liquidación, y cómo respondería ésta ante tal caso. Dentro de los indicadores más utilizados de liquidez, se utilizan la Razón Corriente y la Prueba Acida, con la única diferencia que el último no tiene en cuenta los inventarios de la compañía.

3.1.9.1.2 Rotación de cuentas por cobrar.

(Setzer, 2001) Dice que la rotación de cuentas por cobrar es un índice utilizado para obtener información acerca de la convertibilidad de las cuentas por cobrar, es decir el número de veces en promedio que las cuentas por cobrar son generadas y cobradas en un periodo o número de periodos. Es realmente importante tener sumo cuidado con el cálculo de éstas, ya que pueden ser incluidas cuentas de cartera demasiado viejas y mezclarse con las más recientes, afectando de esta manera el resultado obtenido. Por lo tanto es de gran importancia hacer un análisis o estudio de antigüedad de saldos para obtener así un valor más exacto. La rotación de cuentas por cobrar se calcula así:

$$\frac{\text{Ventas a crédito}}{C \times C}$$

Lo más usual es que este indicador se exprese en días dividiendo 360 por la rotación obtenida; expresada así da una idea del promedio de días que la empresa se demora para recuperar un \$1 (o unidad monetaria), invertido en cartera. (Garcia, 2009, pág. 11)

3.1.9.1.3 Rotación de inventarios.

(Setzer, 2001) Dice que la rotación de inventarios representa la rapidez con que los inventarios entran y salen de la empresa. Esta razón se mide en número de veces, es decir cuántas veces una inversión se vende y repone durante el ejercicio.

La rotación de inventarios es un indicador de suma importancia para las empresas, ya que un exceso o una deficiencia del mismo puede ocasionar que se desaproveche importantes recursos u oportunidades de venta, por lo tanto es realmente importante determinar la cantidad de inventario que la empresa debe mantener para satisfacer la demanda del mercado, sin que ello repercuta en un represamiento de inventarios. Este indicador permite saber el número de veces

en que el inventario es realizado en un periodo determinado. Permite identificar cuantas veces el inventario se convierte en dinero o en cuentas por cobrar (se ha vendido).

La rotación de inventarios se determina dividiendo el costo de ventas en el periodo entre el promedio de inventarios durante el periodo. $(\text{Costo de ventas}/\text{Promedio inventarios}) = N$ veces.

3.1.9.1.4 Rotación de cuentas por pagar.

“Este índice da una idea de la forma como se está manejando el crédito con los proveedores. Se calcula así:

$$\frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

El valor de las compras se obtiene del estado de costo de productos vendidos” (Garcia, 2009).

3.1.9.1.5 La razón corriente.

(Anaya, 2006) Refiere que también se le denomina "índice de liquidez", "razón de capital de trabajo" o "prueba de solvencia", entre otras. Es un indicador que sirve para verificar las disponibilidades de la empresa, a corto plazo, para afrontar sus compromisos de corto plazo. Se calcula en la siguiente forma:

$$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Sin embargo, los anteriores cálculos no son la única alternativa para determinar si la liquidez de la empresa es buena o mala. Ello sólo se establece a partir de un análisis más integral de la liquidez de la empresa. (Garcia, 2009, págs. 19-20)

3.1.9.1.6 La prueba ácida.

(Anaya, 2006) Refiere que también se le denomina "índice de liquidez inmediata". La prueba ácida es un indicador de mayor rigurosidad, puesto que logra identificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes pero sin depender de la venta de sus inventarios, es decir solo teniendo en cuenta las cuentas con saldos de efectivo como lo son las cuentas por cobrar, inversiones temporales, y los demás activos de fácil liquidación diferente a los inventarios. La prueba ácida se puede entender como una extensión de la razón corriente y se calcula así:

$$\frac{\text{Activos corrientes} - \text{inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

“La prueba ácida supone que el negocio está al borde de la liquidación” (Garcia, 2009, pág. 20).

3.1.9.2 Índices de rentabilidad.

Los índices de rentabilidad sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa, para controlar los costos y gastos, y de esta manera convertir las ventas en utilidades.

Desde el punto de vista del inversionista, lo más importante de analizar con la aplicación de estos indicadores es la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa. (Anaya, 2006)

3.1.9.2.1 El concepto de rentabilidad.

Se entiende por rentabilidad el beneficio que un inversionista espera por el sacrificio económico que realiza comprometiendo fondos en una determinada alternativa. Desde el punto de vista de la empresa se definirá como la medida de la productividad de los fondos comprometidos en ella. (Garcia, 2009, pág. 20)

Toda inversión busca siempre el objetivo básico financiero: la maximización del valor de la organización, por lo que se espera que dicha inversión tenga como mínimo una rentabilidad sobre la inversión acorde al riesgo que se tenga.

3.1.9.2.2 Rentabilidad del Activo.

Ésta se calculaba con base en la utilización de la utilidad operativa después de impuestos (UODI), en el numerador. Pero debe aclararse el hecho de que ello es así sólo cuando el propósito del análisis es realizar una comparación con el costo de capital o, con la tasa de interés que se reconoce a los acreedores. A su vez, la UODI se obtiene aplicando a la utilidad operativa la tasa de impuestos correspondiente. (Garcia, 2009)

(Anaya, 2006) Dice que cabe resaltar el importante cuidado que se debe tener con el cálculo de éste indicador, ya que se pueden tomar valores en pesos a valor presente, provenientes de la utilidad, con valores al costo de años anteriores en el activo fijo.

3.1.9.2.3 Rentabilidad del Patrimonio.

Ésta se expresa después de impuestos cuando se la analiza como efecto de la relación entre la rentabilidad del activo y el costo de capital, pues estos dos últimos indicadores también se debieron calcular después de impuestos. En la misma forma aplicada en el cálculo de la rentabilidad del activo, la del patrimonio también se calcula con base en el patrimonio al principio del período. (García, 2009, pág. 21)

(Anaya, 2006) Dice que es importante para el cálculo de este indicador tener especial cuidado con las cuentas que se toman en el patrimonio, las cuales pueden alterar los resultados del análisis; por lo tanto conviene excluir aquellas cuentas que todavía no son reales, como lo son las valorizaciones.

3.1.9.3 Índices de endeudamiento.

Son indicadores que se utilizan con el fin de determinar qué tanto riesgo están corriendo los propietarios al financiar parte de sus activos con deuda. Esta deuda no solamente es la deuda financiera, sino también la que se asume con los proveedores de bienes y servicios. (García, 2009, pág. 22)

(Anaya, 2006) Dice que el buen manejo del endeudamiento dentro de las organizaciones es todo un arte, y es de suma importancia, su optimización depende, entre otras variables, de la situación financiera de la empresa en particular, de los márgenes de rentabilidad de la misma y del nivel que tiene las tasas de interés en el momento. Cabe resaltar que un alto nivel de endeudamiento solo es conveniente cuando la tasa de rentabilidad del activo total es superior al promedio del costo del capital.

3.1.9.3.1 Índice de endeudamiento total.

Un primer indicador que se calcula en las empresas es el “Índice de Endeudamiento Total”, que muestra la proporción de los activos que pertenece a los acreedores y se obtiene así:

$$\frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

El índice de endeudamiento total no sirve para evaluar la capacidad de endeudamiento de la empresa. Sólo da una idea del respaldo sobre los pasivos. (Garcia, 2009, pág. 23)

3.1.9.3.2 Índice de Endeudamiento Financiero.

“Un segundo indicador de riesgo financiero es el “Índice de Endeudamiento Financiero”, que refleja la porción de los activos que está siendo financiada con pasivos que implican pago de intereses” (Garcia, 2009, pág. 23).

$$\frac{\text{Pasivos financieros}}{\text{Activos netos de operación}}$$

3.2 Marco Legal

3.2.1 Cámara de Comercio

La empresa El Tesoro Entretenimiento S.A.S, está inscrita en la cámara de comercio de Medellín, con fundamento en las matriculas e inscripciones del registro mercantil, donde da constancia de:

Nombre: El Tesoro Entretenimiento S.A.S.

NIT: 900.534.009-2.

Dirección Comercial: Cr 25 A 1 A Sur 45 Local 3841.

Domicilio: Medellín.

Teléfono Comercial: 403-60-30.

Página web: www.afterland.com.co.

E-mail: cmadrigal@afterland.com.co.

Actividad Económica: descritas en el siguiente numeral 3.2.2.

Matricula mercantil: 21-470731-132 del 05 de julio del 2012, renovado el 26 de marzo de 2015.

Gerente: Juan Sebastián Díaz Choperena.

Gerente Suplente: Juan Carlos Puerta Escobar.

3.2.2 Actividad Económica

Según la clasificación de Actividad Económica CIIU (Clasificación Industrial Internacional Uniforme) Revisión 4 adaptada para Colombia la actividad principal del Tesoro Entretenimiento S.A.S es la 9321: Actividades de parques de atracciones y parques temáticos, la cual incluye la construcción, diseño y operación de centros de entretenimiento.

3.2.3 Responsabilidades Tributarias

Dentro de las responsabilidades tributarias puestas por la DIAN manifiestas en el Registro Único Tributario (RUT), están las siguientes:

Impuesto de renta y complementario. Régimen Ordinario.

Retención en la Fuente a título de renta.

Retención en la fuente en el impuesto sobre las ventas.

Ventas régimen común.

Informante de exógena.

Impuesto sobre la renta sobre la equidad – CREE.

3.3 Primer acercamiento al análisis financiero

3.3.1 Actividad de la empresa.

3.3.1.1 Situación general de la economía.

La economía colombiana está pasando por una desaceleración del crecimiento económico. A parte de existir causas internas, existen causas externas que pueden golpear con mayor fuerza las economías latinoamericanas, tales como la caída de los precios del petróleo, el alza del precio del dólar, la desaceleración de la economía china y el aumento de las tasas por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (Portafolio, 2015). Para Colombia también tiene especial impacto la crisis fronteriza con Venezuela.

(Villegas, 2015) Dice que el crecimiento económico mundial se ha visto afectado desde el 2014, y ha hecho que las estimaciones que se tenían previstas del PIB hayan bajado considerablemente, debido principalmente a la caída de entre el 40% y 45% del precio del petróleo; el cual se ha visto impactado por varias razones, entre ellas la producción de petróleo que se ha dado en Estados Unidos, gracias al Boom del Shale Gas, siendo éste país, uno de los

más grandes importadores de petróleo, junto con china. Otra de las razones que han llevado a este desplome del precio del petróleo ha sido el aumento de la oferta y a su vez la disminución de la demanda que ha tenido esta materia prima.

Aunque se ha dicho que no necesariamente cuando baja el precio del petróleo, aumenta el precio del dólar (Villegas, 2015), es importante destacar que si tiene un fuerte impacto, y por ende se ha visto un gran acercamiento al precio del Euro, situación que deja un impacto negativo en el sector importador, provocando un incremento de sus costos y por ende un encarecimiento de los precios al consumidor final; al mismo tiempo que desestimula las importaciones, y por ende el recaudo de impuestos aduaneros que estos conllevan, también cabe mencionar que seriamente afectado el pago de la deuda externa debido a la devaluación de la moneda colombiana frente al dólar.

3.3.1.2 Situación general del sector.

(Colprensa, 2009) El sector del entretenimiento en Colombia ha venido creciendo en los últimos años, las construcciones de grandes centros comerciales, salas de cine y los parques de diversiones y de entretenimiento han tenido un gran auge y demanda por parte de la población. Cada vez más las familias están dispuestas a invertir gran parte de su tiempo y dinero en la diversión, entretenimiento y esparcimiento, con el precepto de que es un elemento integrador además de ser beneficioso para la salud de las personas. Con lo cual se ha logrado desplazar la atención del trabajo y las actividades cotidianas hacia una mayor percepción del bienestar de las familias a través del entretenimiento el ocio y la cultura.

El entretenimiento como negocio no había tenido una fuerte exploración años atrás y no se veía como una industria que pudiera generar gran rentabilidad, debido a las gigantescas

inversiones, elevados costos de montaje y operación. Sus márgenes estrechos, sumados a la larga recuperación de la inversión, hacían ver esta industria como poco viable, pero se ha demostrado que una inversión totalmente rentable, y que pese a todo esto, su rentabilidad es bastante amplia si se ve desde una perspectiva de utilidad por volumen.

(Bohorquez Aya, 2015) Dice que los parques temáticos son creaciones culturales exponencialmente provechosas tanto para el desarrollo económico y social del país como de la población en general, con gran acogida y fuerte demanda, con lo cual se puede considerar como una inversión potencialmente atractiva y con una línea de crecimiento positiva durante los últimos años y una tendencia a mantenerse así. Los parques de diversión en Colombia son alrededor de 300 y emplean unos 8.000 trabajadores, se prevé que próximamente abrirán 100 parques nuevos. Además, ya existen experiencias de exportación de parques de diversiones desde Colombia, tal es el caso de Divercity.

3.3.1.3 El mercado.

El mercado de este sector son principalmente las familias y los grupos de amigos que quieren divertirse, es un mercado que vende, pero que debe estar en constante cambio y evolución, éste mercado requiere investigación y experimentación de nuevos contenidos, requiere de personas altamente capacitadas que sean capaces de innovar, generar un valor agregado y elemento diferenciador, para lograr ventajas competitivas con el fin de afrontar la alta competitividad y el rápido desarrollo tecnológico.

3.3.1.4 Los principales productos.

Sus principales productos son los servicios, los cuales están representados en las boletas de ingreso al parque para disfrutar de las atracciones, también se destacan otros productos perecederos como la comida del restaurante, las bebidas y algunos licores. Estos productos cuentan con todas las normas de sanidad. La adecuada logística del parque asegura la rotación de los productos perecederos, el mantenimiento de los equipos y las atracciones, con el fin de garantizar la seguridad de sus clientes.

En la ilustración 2 podemos observar sus principales productos y servicios.

Ilustración 2: *Productos y servicios*

ATRACCIONES	PRODUCTOS/SERVICIOS
<p data-bbox="386 1150 652 1184" style="text-align: center;">Theater Cinema 5d</p>  <p data-bbox="444 1541 618 1640" style="text-align: center;"> THEATER <small>SIMULADOR 5D</small> <small>AFTERLAND ATRACCIONES</small> THEATER CINEMA 5D </p>	<p data-bbox="1117 1150 1170 1184" style="text-align: center;">Bar</p> 
<p data-bbox="363 1682 675 1715" style="text-align: center;">Radio Station Karaoke</p>	<p data-bbox="846 1759 1442 1864">El Bar es un lugar pensado para los padres, donde se puede encontrar todo tipo de bebidas</p>



y licores, ideal para compartir momentos increíbles rodeados de pantallas de alta definición para vivir el fútbol, fútbol americano, tennis y demás deportes mientras los niños juegan en las atracciones principales de Afterland.

Pista De Patinaje



Restaurante



The Dam



Un lugar ideal para compartir en familia y amigos. Su delicioso menú ofrece gran variedad de comidas rápidas como: pizzas, hamburguesas, perros, nachos y salchipapas y

Play Ground



todo tipo de bebidas como jugos, gaseosas, malteadas entre muchos más.

Under Ground, Lasershot

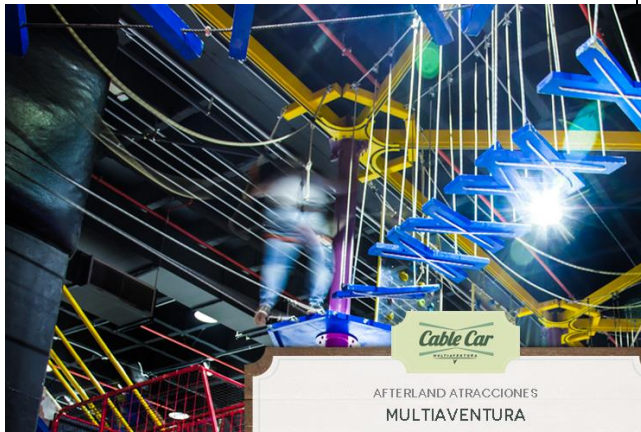


Supermarket, Guerras De Pintura

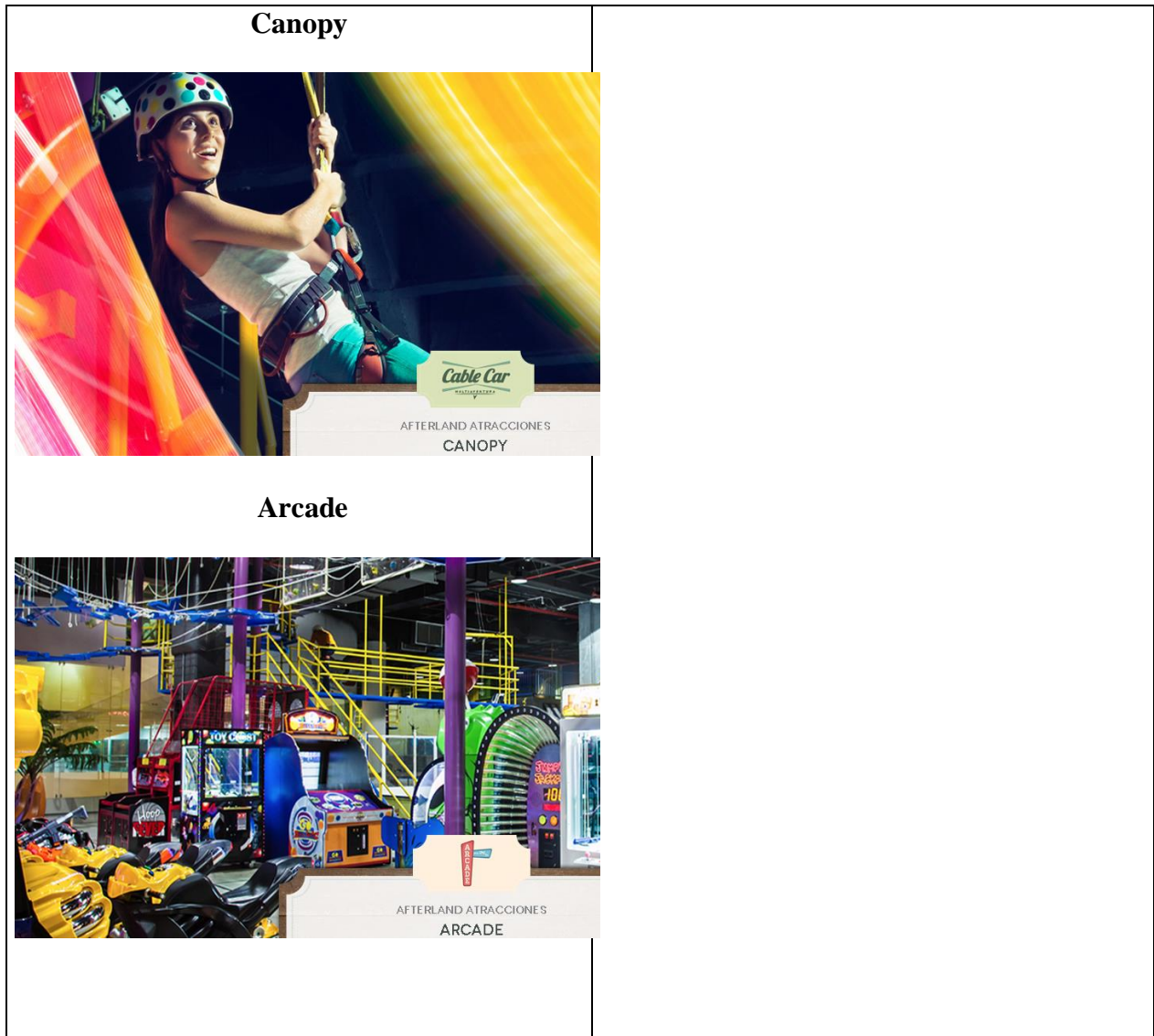


AFTERLAND ATRACCIONES
SUPERMARKET, GUERRAS DE PINTURA

Multiaventura



AFTERLAND ATRACCIONES
MULTIAVENTURA



3.3.1.5 Los principales proveedores.

Sus principales proveedores como vemos en la ilustración 3, son los que proveen al parque de comidas y bebidas, así como los que proveen de artículos para el mantenimiento de los equipos y atracciones, entre sus proveedores se maneja un plazo para el pago de 30 días, y una garantía acorde con el tipo de producto o servicio que se presta, la cual puede variar de entre 0 días hasta 360 días.

Ilustración 3: Principales proveedores

PRINCIPALES PROVEEDORES	
PROVEEDOR	DESCRIPCION
Adm Artículos De Montaña	Accesorios Canopy
Aire Y Aires	Mantenimiento Aire Acondicionado
All Color Sas	Publicidad
Antioqueña De Aseo	Insumos Aseo
Deportes Regol Sas	Arts Deportivos
Fantasía Del Agua	Tablas De Surf
Sodimac	Varios Mantenimiento
Matipos Sas	Manillas Y Tickets
Natalia Cárdenas	Control De Plagas
Parque Comercial El Tesoro P.H	Arrendamiento Y Servicios Públicos
Sapian Sas	Soporte Técnico De Equipos
Suiche Departamento De Ideas Sas	Muebles
Urn Uniformes	Uniformes
Víctor Gómez Niñolandia	Piñatería
Wilson Sepúlveda	Inflables
Coca-Cola	Gaseosas
Congelados Hechizo	Alimentos Congelados
Dislicores	Licores
El Portal	Tortas Helados Postres

Industria De Cervezas	Cervezas
Juan De Hoyos	Alimentos
La Recetta	Alimentos
Productos Yuli	Mecatos
Sergio Choperena	Dulces
Taconacho	Alimentos

3.2.2 Tamaño de la empresa.

En Colombia el segmento empresarial está clasificado en micro, pequeñas, medianas y grandes empresas, esta clasificación está reglamentada en la Ley 590 de 2000 conocida como la Ley Mipymes y sus modificaciones de acuerdo con la Ley 905 de 2004).

(Bancoldex, 2015)

El parque Afterland es una Pequeña empresa dentro de la clasificación empresarial en Colombia; por tener la siguiente relación de activos y empleados en la ilustración 4:

Ilustración 4: *Tamaño de la empresa*

Tipo de empresa	Activos	Empleados
Pequeña	501-5.000 SMMLV	Desde 11 hasta 50

3.2.3 En qué están representados los activos.

Los activos que posee la compañía son utilizados 100% en la operación del negocio, A continuación se detalla en la tabla 3 la composición de los activos que posee la empresa:

Tabla 3: *Composición de activos*

COMPOSICION ACTIVOS		
RUBRO	Valor	%
Caja	2,651,344.00	0.06%
Bancos	16,351,884.30	0.35%
Clientes	80,055,801.00	1.72%
Cuentas Por Cobrar	2,179,546,252.00	46.83%
Cxc A Socios Y Accionistas	262,131.00	0.01%
Anticipos	30,248,300.00	0.65%
Antic.Imptos Y Contrib. O Salud	81,333,900.69	1.75%
Cuenta Por Cobrar Varios	116,000.00	0.00%
Maquinaria Y Equipo En Montaje	818,655,963.00	17.59%
Maquinaria Y Equipo	5,200,000.00	0.11%
Equipo De Oficina	29,374,977.00	0.63%
Equipo Computac.Y Comunicac.	41,956,200.00	0.90%
Cargos Diferidos	1,368,169,609.00	29.40%
TOTAL ACTIVOS		100.00%

3.2.5 Relación con los ciclos de la economía.

Para el año 2014 la economía colombiana estaba pasando por el mejor momento económico de la historia (Presidencia.gov.co, 2014). Se incrementó notablemente varios indicadores que son clave para el crecimiento económico como la inversión extranjera, una tasa de cambio estable y una tasa de desempleo de un solo dígito.

Todo esto sumado a que Colombia fue uno de los países con más crecimiento en la región e incluso a nivel internacional como se muestra en la ilustración 5 (Andi.com.co). Por lo anterior se puede decir que pese a la crisis internacional que se vivió en ese momento, Colombia tuvo un resultado positivo, y es de esperarse que para las empresas se obtuviera de igual manera el mismo resultado, por lo cual se puede observar que el Parque Afterland disminuyó su pérdida del ejercicio en un 85% comparado con el año anterior.

Ilustración 5: Crecimiento económico

Nota. Recuperado de: Eurostat, Bancos centrales de cada país, BEA, OECD.

PAÍS	2013	2014			2014py	2015py
		2014-I	2014-II	2014-III		
América del Norte						
Estados Unidos	2.2	1.9	2.6	2.4	2.2	3.1
Canadá	1.9	2.1	2.5	2.6	2.3	2.4
Europa						
Unión Europea (28 países)	0.1	1.5	1.3	1.3	1.4	1.8
Alemania	0.4	2.3	1.4	1.2	1.4	1.5
Francia	0.2	0.8	0.0	0.4	0.4	1.0
España	-1.2	0.6	1.2	1.6	1.3	1.7
Italia	-1.9	-0.3	0.4	-0.5	-0.2	0.9
Reino Unido	1.7	2.7	3.0	3.0	3.2	2.7
Portugal	-1.4	1.0	0.9	1.1	1.0	1.5
Grecia	-3.9	-0.3	0.4	1.6	0.6	2.9
Turquía	4.1	4.8	2.2	1.7	3.0	3.0
Asia						
China	7.7	7.4	7.5	7.3	7.4	7.1
Corea del Sur	3.0	4.0	3.5	3.3	3.7	4.0
Japón	1.5	2.2	-0.3	-1.2	0.9	0.8
América Latina						
Argentina	2.9	-0.0	-0.1		-1.7	-1.5
Brasil	2.3	1.8	-0.8	-0.2	0.3	1.4
Chile	4.2	2.1	2.1	0.8	2.0	3.3
Colombia	4.7	6.5	4.3	4.2	4.8	4.5
Ecuador	4.5	4.6	3.5		4.0	4.0
México	1.1	1.9	1.6	2.2	2.4	3.5
Perú	5.8	5.1	1.7	1.8	3.6	5.1
Venezuela	1.3				-3.0	-1.0

3.2.6 Composición del patrimonio.

La composición del patrimonio no es la más adecuada, como se detalla en la tabla 4, ya que la pérdida supera el 50% del capital suscrito, causal de disolución art 34 de la ley 1258 de 2008.

Tabla 4: Composición del patrimonio

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO		
31	Capital Social	43,050,831.00
32	Superávit De Capital	3,188,920,091.00
37	Resultados De Ejercicios Anteriores	-3,480,771,816.60
36	Pérdida Del Ejercicio	-365,651,921.78
TOTAL PATRIMONIO		-614,452,816.38

3.2.7 Composición de la deuda.

Como vemos en la tabla 5, la relación de la deuda es demasiado alta, esto debido a los créditos y leasing que posee la compañía.

Tabla 5: Composición de la deuda

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA		
21	Obligaciones Financieras	2,474,222,536.00
23	Cuentas Por Pagar	2,957,808,214.00
24	Impuestos, Gravámenes Y Tasas	-199,913,798.63
26	Pasivos Estimados Y Provisiones.	30,580,375.00
28	Ingresos Recibidos	5,677,852.00
		5,268,375,178.37

3.2.9 Volumen y Crecimiento de las ventas.

Se puede observar en la tabla 6, un crecimiento sano, por el volumen de inversión y la lenta recuperación, se puede decir que la empresa ha mejorado con respecto al año 1, ya que sus ventas incrementaron en un 6%, valor que es superior al que registró la inflación al terminar el año 2014, la cual se ubicó en un 3,66%.

Tabla 6: *Volumen y crecimiento de ventas*

VOLUMEN Y CRECIMIENTO DE LAS VENTAS			
Rubro Ingresos	2013	2014	Variación %
Simulador	62,328,000.00	0	-100%
Pista	6,720,000.00	0	-100%
Ingreso al Parque	885,095,229.00	756,228,504.00	-15%
Consumo de Alimentos	257,168,683.00	297,074,584.00	16%
Consumo bar	32,105,576.00	23,965,229.00	-25%
Acompañamiento Guía	8,078,602.00	13,792,721.00	71%
Evento empresarial	154,708,431.00	237,194,794.00	53%
Fiestas	173,563,410.00	262,586,295.00	51%
Otros Productos Gravados	11,735,407.00	27,517,295.00	134%
Alquiler de atracciones	16,000,000.00	20,000,000.00	25%
Ingresos Por Groupon	0	36,482,800.00	100%
Convenios con terceros	0	4,457,933.00	100%

Simulador MIL884	0	26,616,561.00	100%
TOTAL VENTAS	1,607,503,338.00	1,705,916,716.00	6%

3.2.10. Valor y crecimiento de la utilidad operacional.

Debido a los altos costos de operación y a que es un tipo de industria que requiere una gran inversión y que se recupera a largo plazo, se puede observar en la tabla 7, que hubo una pérdida operacional demasiado alta para el primer año, para el segundo año al no tener costos pre-operativos se puede observar que la operación del negocio pudo arrojar una utilidad, pero esta fue muy baja.

Tabla 7: *Pérdida operacional*

RUBRO	AÑO	
	2013	2014
Utilidad/Pérdida Operacional	-1,499,591,083	8,849,992

PARTE IV

4. Propuesta para la Empresa El Tesoro Entretenimiento S.A.S.

4.1 Estados Financieros

4.1.1 Balance general año 2013.

Tabla 8: *Balance general 2013*

<i>AFTERLAND</i>	
BALANCE GENERAL	
2013	
Disponible	11,342,095
Inversiones	549,511
Deudores	1,410,333,791
Propiedad, planta y equipo	890,379,940
Diferidos	1,360,476,494
<i>Total Activo</i>	<i>3,673,081,831</i>
<i>Pasivo</i>	
Obligaciones financieras	2,681,702,719
Cuentas por pagar	4,361,997,277
Impuestos, gravámenes y tasas	-2,887,879

Pasivos estimados y provisiones	33,459,029
Anticipos y avances	39,582,500
<i>Total pasivo</i>	<i>7,113,853,646</i>
<i>Patrimonio</i>	
Capital social	40,000,000
<i>Resultados del ejercicio</i>	<i>-2,433,763,444</i>
Resultados de ejercicios anteriores	-1,047,008,373
<i>Total patrimonio</i>	<i>-3,440,771,817</i>
<i>Total pasivo más patrimonio</i>	<i>3,673,081,830</i>

4.1.2 Estado de resultados año 2013.

Tabla 9: Estado de resultados 2013

<i>AFTERLAND</i>	
ESTADO DE RESULTADOS	
2013	
Ingresos operacionales	1,607,503,338
Costo de ventas	132,326,793
<i>Utilidad bruta</i>	<i>1,475,176,545</i>
Gastos de administración	2,924,767,628
<i>Pérdida operacional</i>	<i>-1,449,591,083</i>

Ingresos no operacionales	4,208,713
Gastos no operacionales	988,381,073
<i>Pérdida neta</i>	-2,433,763,444

4.1.3 Balance general año 2014.

Tabla 10: Balance general 2014

<i>AFTERLAND</i>	
BALANCE GENERAL	
2014	
Disponible	19,003,228
Inversiones	-
Deudores	2,371,562,385
Propiedad, planta y equipo	895,187,140
Diferidos	1,368,169,609
<i>Total Activo</i>	4,653,922,362
<i>Pasivo</i>	
Obligaciones financieras	2,474,222,536
Cuentas por pagar	2,957,808,214
Impuestos, gravámenes y tasas	-199,913,799
Pasivos estimados y provisiones	30,580,375

Anticipos y avances	5,677,852
<i>Total pasivo</i>	<i>5,268,375,178</i>
<i>Patrimonio</i>	
Capital social	43,050,831
<i>Prima en colocación de acciones</i>	3,188,920,091
<i>Resultados del ejercicio</i>	-365,651,921.78
Resultados de ejercicios anteriores	-3,480,771,817
<i>Total patrimonio</i>	<i>-614,452,816</i>
<i>Total pasivo más patrimonio</i>	<i>4,653,922,362</i>

4.1.4 Estado de resultados año 2014.

Tabla 11: Estado de resultados 2014

<i>AFTERLAND</i>	
ESTADO DE RESULTADOS	
2014	
Ingresos operacionales	1,705,916,716
Devoluciones en ventas	53,982,744
<i>Ventas brutas</i>	<i>1,651,933,972</i>
Costo de ventas	141,591,091

<i>Utilidad bruta</i>	<i>1,510,342,881</i>
Gastos de administración	1,501,492,889
<i>Pérdida operacional</i>	<i>8,849,992</i>
Ingresos no operacionales	15,562,757
Gastos no operacionales	390,064,671
<i>Pérdida neta</i>	<i>-365,651,922</i>

4.1.5 Estado de Fuentes y Aplicaciones

A continuación en la tabla 12, se muestra el estado de fuentes y aplicaciones elaborado en el desarrollo del trabajo de práctica empresarial para la compañía El Tesoro Entretenimiento S.A.S.

Tabla 12: Estado de fuentes y aplicaciones

<i>AFTERLAND</i>			
FUENTES Y APLICACIONES CLASIFICADA EN CORTO Y LARGO PLAZO			
FUENTES		APLICACIONES	
De Corto Plazo		De Corto Plazo	
Disminución de Efectivo	0	Aumento de Efectivo	7,661,133
Disminución de Inversiones C.P.	549,511	Aumento de Inversiones C.P.	0
Disminución de Cuentas por Cobrar	0	Aumento de Cuentas por Cobrar	961,228,594
Disminución de Inventarios	0	Aumento de Inventarios	0
Disminución de Diferidos C.P.	0	Aumento de Diferidos C.P.	0
Aumento de Obligaciones Financieras C.P.	0	Disminución de Obligaciones Financieras C.P.	207,480,183

Aumento de Proveedores	0	Disminución de Proveedores	0
Aumento de Cuentas por Pagar	0	Disminución de Cuentas por Pagar	1,404,189,063
Aumento de Impuestos por Pagar	0	Disminución de Impuestos por Pagar	197,025,919
Aumento de Obligaciones Laborales C.P.	0	Disminución de Obligaciones Laborales C.P.	1
Aumento de Pasivos Estimados	0	Disminución de Pasivos Estimados	2,878,654
Total Fuentes de Corto Plazo	549,511	Total Aplicaciones de Corto Plazo	2,780,463,548

De Largo Plazo		De Largo Plazo	
Disminución de CXC Socios	0	Aumento de Intangibles L.P.	18,730,934
Aumento de Ingresos Recibidos Por Ant.	0	Disminución de Ingresos Recibidos Por Ant.	33,904,648
Venta de Inversiones L.P.	0	Compra de Inversiones L.P.	0
Disminución de Intangibles	0	Aumento de Diferidos	0
Venta de activos fijos	0	Compra de activos fijos	4,807,200
Disminución de Otros Activos	0	Aumento de Otros Activos	0
Aumento de Obligaciones Financieras L.P.	0	Disminución de Proveedores L.P.	0
Aumento de Obligaciones Laborales L.P.	0	Disminución de Obligaciones Laborales L.P.	0
Aumento de Otros Pasivos L.P.	0	Disminución de Otros Pasivos L.P.	0
Aumento de Capital	3,050,831	Disminución de Capital	0
Aumento de Prima de Capital	3,188,920,091	Disminución de Prima de Capital	0
Total Fuentes de Largo Plazo	3,191,970,922	Total Aplicaciones de Largo Plazo	57,442,782

GIF (Generación Interna de Fondos)

Provisiones de inversiones	0	Distribución de Utilidades	0
Utilidad o pérdida del período	-365,651,922		
Depreciaciones del período	0		
Amortizaciones del período	11,037,818		
Provisión de Cartera	0		
Utilidad o pérdida en venta de activo	0		
Pérdida por retiro de activos fijos	0		
Corrección monetaria	0		

Total GIF	-354,614,104	Total GIF	0
	2,837,906,329	2,837,906,330	

4.1.6 Estado de Flujo de Efectivo

A continuación en la tabla 13, se muestra el estado de flujo de efectivo elaborado en el desarrollo del trabajo de práctica empresarial para la compañía El Tesoro Entretenimiento S.A.S.

Tabla 13: Estado de flujo de efectivo

<i>AFTERLAND</i>	
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	
DESCRIPCION	CIFRAS
FLUJO DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD DE OPERACIÓN:	
Utilidad del período	-365,651,922
Amortización	11,037,818
Subtotal	-354,614,104
Cambios en activos y pasivos corrientes:	
Disminución en las Inversiones a corto plazo	549,511
Aumento en las cuentas por cobrar	-961,228,594
Disminución de Obligaciones Financieras C.P.	-207,480,183
Disminución en las Cuentas por Pagar	-1,404,189,063
Disminución en las Impuestos por Pagar	-197,025,919

Disminución pasivos estimados	-2,878,654
Aumento en los otros pasivos (Anticipos de clientes)	-33,904,648

Fondos netos provistos por las actividades de operación	-3,160,771,655
--	-----------------------

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Inversión en Licencias y Cargos Diferidos	-18,730,934
Adquisición de Activos Fijos	-4,807,200

Fondos netos provistos por las actividades de Inversión	-23,538,134
--	--------------------

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:

Aumento de Prima de Capital	3,188,920,091
Incremento del Capital	3,050,831

Fondos netos provistos por las actividades de Financiación	3,191,970,922
---	----------------------

CAMBIOS NETOS EN EL EFECTIVO	7,661,133
-------------------------------------	------------------

DISPONIBLE AL INICIO DEL AÑO	11,342,095
-------------------------------------	-------------------

DISPONIBLE AL FINAL DEL AÑO	19,003,228
------------------------------------	-------------------

4.2 Análisis horizontal y vertical balance general

Tabla 14: Análisis horizontal y vertical BG.

<i>AFTERLAND</i>						
	BALANCE GENERAL		A. Horizontal		A. Vertical	
	2013	2014			2013	2014
Disponible	11,342,095	19,003,228	67.55%		0.31%	0.41%
Inversiones	549,511	-	-100.00%		0.01%	0.00%
Deudores	1,410,333,791	2,371,562,385	68.16%		38.40%	50.96%
Propiedad, planta y equipo	890,379,940	895,187,140	0.54%		24.24%	19.24%
Diferidos	1,360,476,494	1,368,169,609	0.57%		37.04%	29.40%
Total Activo	3,673,081,831	4,653,922,362	26.70%		100.00%	100.00%
Pasivo						
Obligaciones financieras	2,681,702,719	2,474,222,536	-7.74%		73.01%	53.16%
Cuentas por pagar	4,361,997,277	2,957,808,214	-32.19%		118.76%	63.56%
Impuestos, gravámenes y tasas	-2,887,879	-199,913,799	6822.51%		-0.08%	-4.30%
Pasivos estimados y provisiones	33,459,029	30,580,375	-8.60%		0.91%	0.66%
Anticipos y avances	39,582,500	5,677,852	-85.66%		1.08%	0.12%
Total pasivo	7,113,853,646	5,268,375,178	-25.94%		193.68%	113.20%
Patrimonio						
Capital social	40,000,000	43,050,831	7.63%		1.09%	0.93%
Prima en colocación de acciones		3,188,920,091			0.00%	68.52%
Resultados del ejercicio	-2,433,763,444	-365,651,922	-84.98%		-66.26%	-7.86%

Resultados de ejercicios anteriores	-1,047,008,373	-3,480,771,817	232.45%	-28.50%	-74.79%
Total patrimonio	-3,440,771,817	-614,452,816	-82.14%	-93.68%	-13.20%
Total pasivo más patrimonio	3,673,081,830	4,653,922,362	26.70%	100.00%	100.00%

4.2.1 Análisis horizontal.

4.2.1.1 Análisis general:

- El total de activos incrementó un 26.70%, equivalente a \$ 980.840.531.
- Los activos no corrientes aumentó un 0.54% lo que equivales a \$ 4.807.200.
- El activo corriente aumentó un 68.09% lo que equivales a \$ 968.340.216.
- El total Pasivo disminuyó un 7.74% lo que equivale a \$ 207.480.183.
- El Pasivo corriente disminuyó un 25.94% % lo que equivales a \$1.845.478.468.
- El total del patrimonio incremento un 82.14% equivalente a \$ 2.826.319.000.

4.2.1.2 Análisis específico:

- Las inversiones a corto plazo disminuyeron en un 100% .
- Cuentas por Cobrar tuvo un incremento de 68.16% que equivales a \$ 961.228.594.
- Gastos pagados por anticipado aumentó un 0.57% equivalente a \$ 7.693.115.
- Propiedades, Planta y Equipo tuvo un incremento del 0.54% que equivale a \$ 4.807.200.
- Obligaciones Financieras tuvo una disminución de 7.74% equivalente a \$ 207.480.183.
- Cuentas por Pagar Comerciales tuvo una disminución de 32,19% equivalente a \$1.404.189.063.

- Impuestos, gravámenes y tasas a favor tuvo un incremento de 6822.5% equivalente a \$197.025.919.
- El capital social tuvo un incremento del 7.63% equivalente a \$ 3.050.831 de los cuales tienen autorizado \$ 2.000.000.000.
- La pérdida del ejercicio se vio disminuida en un 84.98% equivalente a \$ 2.068.111.522.

4.2.1.3 Resumen.

Las cifras más representativas son el aumento de las cuentas por cobrar, cuenta que cruza con la cuenta de acreedores varios, por tal motivo dichas cuentas se muestran infladas, las obligaciones financieras presentan una importante disminución por la amortización de la deuda durante el año 2014, lo cual ha permitido de igual manera reducir los intereses pagados a la entidad bancaria, otra cifra representativa que tuvo gran cambio fue la cuenta de impuestos, ya que presenta un incremento de impuestos a favor bastante alto.

Se puede destacar el incremento del patrimonio, gracias a una capitalización que se hizo de la sociedad, ya que la misma había generado una pérdida que superaba el capital suscrito de la sociedad. La pérdida del ejercicio se vio disminuida considerablemente gracias que los gastos administrativos para el último periodo fueron inferiores a los del año anterior, esto debido a que no hubo gastos incurridos en el montaje de la compañía, caso contrario que se vio el año anterior (2013)

4.2.2 Análisis vertical año 2013.

4.2.2.1 Análisis general:

- El 51,4% de los Activos de la Empresa se concentraron en los Activos Corrientes.
- El 48,6% de los Activos de la Empresa son Activos no Corrientes.
- El 100% de los Activos de la Empresa fueron financiados por Pasivos.
- El Patrimonio de la Empresa disminuyó un 93,68% el cual fue cubierto por los Pasivos.

4.2.2.2 Análisis específico:

- El 50,96% del total de Activos se generaron en Cuentas por Cobrar a Clientes de la Empresa.
- El 19,24% del total de Activos se utilizaron en Propiedad Planta y Equipo.
- El 29,40% del total de Activos se utilizaron en diferidos.
- El 73,01% del Total de Pasivos Corrientes se generaron en la Cuenta Obligaciones Financieras.
- El 118,76% del Total de Patrimonio se generaron en el Cuentas por Pagar
- El 1,09% del Total de Patrimonio se generaron en el Capital de la Empresa.

Las cifras más representativas se originaron en la cuenta de obligaciones financieras debido a los créditos que tiene la entidad con Bancolombia y a su vez los Leasing contratados con la misma, los cuales son utilizados en la operación del negocio.

Otra de las cuentas con mayor variación es la de Cuentas y Gastos por Pagar, generados básicamente por cuentas por pagar a socios, con el fin de inyectar efectivo a la entidad.

La cuenta diferidos tiene una cifra bastante elevada, esto se debió principalmente a los gastos pre-operativos del negocio.

4.2.3 Análisis vertical año 2014.

4.2.3.1 Análisis general:

- El 38,7% de los Activos de la Empresa se concentraron en los Activos Corrientes.
- El 61,3% de los Activos de la Empresa son Activos no Corrientes.
- El 100% de los Activos de la Empresa fueron financiados por Pasivos.
- El Patrimonio de la Empresa disminuyó un 93,68% el cual fue cubierto por los Pasivos.

4.2.3.2 Análisis específico:

- El 38,40% del total de Activos se generaron en Cuentas por Cobrar a Clientes de la Empresa.
- El 24,24% del total de Activos se utilizaron en Propiedad Planta y Equipo.
- El 37,04% del total de Activos se utilizaron en diferidos.
- El 53,16% del Total de Pasivos Corrientes se generaron en la Cuenta Obligaciones Financieras.
- El 63,56% del Total de Patrimonio se generaron en el Cuentas por Pagar
- La cuenta de Impuestos Gravámenes y Tasas a favor tuvo un incremento del 4,30%
- El 0,93% del Total de Patrimonio se generaron en el Capital de la Empresa.

- El 68,52% del Total de Patrimonio se generaron en Prima en Colocación de Acciones

4.2.3.3 Resumen.

Las cifras más representativas se originaron en las cuentas de Deudores donde destaca las cuentas por Cobrar a socios, la cual cruza con las Cuentas por Pagar; la cuenta de diferidos también presenta una importante cifra debido a los gastos pre-operativos en que incurrió el ente económico para la operación del negocio. Otra cuenta con una importante variación son las obligaciones financieras debido a los créditos que tiene la entidad con Bancolombia y a su vez los Leasing contratados con la misma, los cuales son utilizados en la operación del negocio.

En el Patrimonio, El Capital Social representa un 0.93% del total del mismo. También se puede observar que debido a la pérdida neta tan alta, se debió realizar una capitalización con Prima en Colocación de Acciones, la cual representa un 68,52% del total del patrimonio.

4.3 Análisis horizontal y vertical estado de resultados

Tabla 15: Análisis horizontal y vertical E.R.

<i>AFTERLAND</i>					
ESTADO DE RESULTADOS			A.	A. Vertical	
	2013	2014	Horizontal	2013	2014
Ingresos operacionales	1,607,503,338	1,705,916,716	6.12%	100.00%	100.00%
Devoluciones en ventas		53,982,744			3.16%
<i>Ventas brutas</i>		<u>1,651,933,972</u>			96.84%
Costo de ventas	132,326,793	141,591,091	7.00%	8.23%	8.30%

Utilidad bruta	1,475,176,545	1,510,342,881	2.38%	91.77%	88.54%
Gastos de administración	2,924,767,628	1,501,492,889	-48.66%	181.94%	88.02%
Pérdida operacional	-1,449,591,083	8,849,992	-100.61%	-90.18%	0.52%
Ingresos no operacionales	4,208,713	15,562,757	269.77%	0.26%	0.91%
Gastos no operacionales	988,381,073	390,064,671	-60.53%	61.49%	22.87%
Pérdida neta	-2,433,763,444	-365,651,922	-84.98%	-151.40%	-21.43%

4.3.1 Análisis horizontal.

4.3.1.1 Análisis general:

- En el año 2014 el total de Ingresos aumento un 6,12% equivalente a \$ 98.413.378 .
- En el año 2014 el total de egresos disminuyó un 48.66% equivalentes a \$ 1,423,274,739
- En el año 2014 la pérdida del ejercicio disminuyó un 84.98% equivalente a \$ 2,068,111,522

4.3.1.2 Resumen.

Se puede observar un crecimiento significativo de las ventas con relación al año anterior, esto se debió en gran medida a la diversificación de los productos y servicios ofrecidos en el parque, ya que se instalaron más atracciones y se realizaron alianzas estratégicas en el área de mercadeo con el fin de incrementar las ventas.

La cuenta devolución en ventas se presenta para el año 2014 debido a una política empresarial, en la cual se otorga un descuento a sus empleados.

La variación más significativa la presenta el rubro de adecuaciones e instalaciones con un 97.56% de variación con respecto al año 2013, esto debido a todos los gastos en que tuvo que incursionar la empresa para el montaje del parque; disminución en rubros como honorarios incurridos por asesorías y servicios prestados en el montaje del parque temático; se presentó además un incremento significativo en el pago de impuestos.

Aunque la empresa sigue presentando pérdida en su operación, cabe resaltar que los ingresos aumentaron y los gastos disminuyeron considerablemente por lo cual se puede observar una disminución de más del 100% con respecto al año anterior. Se debe destacar que para este tipo de empresas el retorno de la inversión es más lento, por ser una inversión tan alta, requiere de mayor tiempo de recuperación.

Los ingresos no operacionales tienen un aumento bastante significativo, casi triplicando su relación con respecto al año anterior, esto se debió a los rendimientos financieros obtenidos de las cuentas de ahorros.

Los gastos no operacionales se vieron disminuidos por el la amortización de la deuda, básicamente por el pago de intereses financieros y del leasing.

La pérdida neta tuvo una disminución bastante significativa, por lo cual se puede decir que su evolución es positiva y que se está recuperando paulatinamente.

4.3.2 Análisis vertical año 2013.

4.3.2.1 Análisis general:

- El 8,23% de los Ingresos de la Empresa se utilizaron en Costo de Ventas.
- El 181,94% de los Ingresos de la Empresa se utilizaron en Gastos Operacionales.

- El 61,49 de los Ingresos de la Empresa se utilizaron en Gastos no Operacionales.
- El 0,26% del total de ingresos corresponde a Ingresos no Operacionales.

4.3.2 Resumen.

Para el en el análisis vertical de la compañía se puede evidenciar un buen margen de utilidad sobre las ventas, con un 91.77%, esto debido a que solo se llevan al costo los insumos del restaurante y los licores del bar, los demás costos incurridos en la generación de ventas son llevados al gasto de operación.

Los gastos operacionales fueron incluso superiores que las ventas llegando a un 81.92 % por encima de éstas, cabe resaltar que todos los gastos incurridos en la puesta en marcha del negocio están incluidos en dicho rubro.

La pérdida neta fue muy elevada, esto debido a los altos costos de puesta en marcha del negocio, ya que las ventas para el primer año, aunque fueron buenas, no alcanzaron a cubrir los costos y gastos del negocio.

4.3.3 Análisis vertical año 2014.

4.3.3.1 Análisis general:

- El 8,30% de los Ingresos de la Empresa se utilizaron en Costo de Ventas.
- El 88,02% de los Ingresos de la Empresa se utilizaron en Gastos Operacionales.
- El 22,87% de los Ingresos de la Empresa se utilizaron en Gastos no Operacionales.
- El 0,91% del total de ingresos corresponde a Ingresos no Operacionales.

4.3.3.2 Resumen.

Las devoluciones en ventas corresponden a los descuentos otorgados a los empleados.

El costo de ventas que representa el 8.30% de las ventas se ha mantenido estable mostrando un ligero aumento con relación al año anterior.

La utilidad bruta en ventas es bastante buena, pese a verse disminuida con respecto al año anterior por el aumento en costo de ventas y los descuentos otorgados a los empleados.

Los gastos de administración presentan un porcentaje bastante elevado con relación a las ventas, pese a que bajaron en un 100% con relación al año anterior.

Pese al crecimiento de las ventas, la empresa aún sigue arrojando pérdida operacional.

4.4 Indicadores

4.4.1 Indicadores de liquidez.

4.4.1.1 Liquidez corriente.

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

$$\text{Liquidez corriente } \frac{\text{2013}}{1.422.225.397}{7.113.853.647} = 0.20$$

$$\text{Liquidez corriente } \frac{\text{2014}}{2.390.565.613}{5.268.375.178} = 0.454$$

Interpretación:

La razón corriente aumento del ejercicio del 2013 a 2014 con lo cual se observa que la empresa ha disminuido su deuda a corto plazo. La empresa dispone de \$0.45 de Activo Corriente para pagar cada \$1 de obligaciones a corto plazo, con lo cual se encuentra en riesgo de iliquidez.

4.4.1.2 Capital Neto de Trabajo.

Capital Neto de Trabajo=Activo corriente-Pasivo corriente

2013

Capital Neto de Trabajo \$1.422.225.397 – \$7.113.853.647 = –\$ 5.691.628.250

2014

Capital Neto de Trabajo \$2.390.565.613 – \$5.268.375.178 = –\$2.877.809.565

Interpretación:

Como se puede observar el capital neto de trabajo, para ambos periodos arroja un valor negativo, lo que indica un riesgo de iliquidez muy alto, con la capitalización que se hizo se logró dar un respiro momentáneo en el manejo de la liquidez para pagar sus deudas a corto plazo.

4.4.2 Indicadores de actividad.**4.4.2.1 Rotación de activos totales.**

$$\text{Rotacion de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$$

$$\text{Rotacion de Activos Totales } \frac{1.607.503.338}{3.673.081.831} = 0.44 \quad \text{2013}$$

$$\text{Rotacion de Activos Totales } \frac{1.651.933.972}{4.653.922.362} = 0.35 \quad \text{2014}$$

Interpretación.

La empresa rota sus activos 0.44 veces al año en el 2013, y 0.35 veces al año en el 2014, es decir que por cada peso invertido en activos, la empresa vendió \$0.44 y \$0.35 respectivamente.

4.4.2.2 Rendimiento del Activo.

$$ROA \text{ o } ROI = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total bruto}}$$

$$ROA \text{ o } ROI \frac{-2.433.763.444}{3.673.081.831} = -66,26\% \quad \text{2013}$$

$$ROA \text{ o } ROI \frac{-365.651.922}{4.653.922.362} = -7,86\% \quad \text{2014}$$

Interpretación.

Se puede observar una disminución bastante considerable de un periodo a otro de un -66,26% a un -7,86%. Significa esto que por cada \$ 1 invertido en el total de activos, se generó una pérdida de 66% y 8% en los años 2013 y 2014 respectivamente, lo que significa que tiene una gran inversión en activos y además que sus ventas son bajas y sus gastos muy elevados.

4.4.3 Indicadores de rentabilidad.**4.4.3.1 Margen de utilidad bruta.**

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} \stackrel{\mathbf{2013}}{=} \frac{1.607.503.338 - 132.326.793}{1.607503.338} = 92\%$$

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} \stackrel{\mathbf{2014}}{=} \frac{1.651.933.972 - 141.591.091}{1.651.933.972} = 91\%$$

Interpretación.

Se cuenta con un margen de utilidad bruta de un 91% con lo cual se observa que la empresa gana por cada \$1 vendido una utilidad bruta de 91%. Esto sugiere que la empresa lleva gran parte de sus costos como gastos y que es preciso construir una metodología de costos adecuada a la estructura del negocio.

4.4.3.2 Margen de utilidad operativa.

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} \stackrel{\mathbf{2013}}{=} \frac{-1.449.591.093}{1.607.503.338} = -90,18\%$$

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} \stackrel{\mathbf{2014}}{=} \frac{8.849.992}{1.651.933.972} = 0,54\%$$

Interpretación.

Se cuenta con un margen de utilidad bruta de un 0,54% con lo cual se observa que la empresa gana por cada \$1 vendido una utilidad \$54 centavos. Esto es bastante crítico ya que si se observa, para el año 2013 las ventas no alcanzaron a cubrir los costos y gastos operacionales, para el segundo año hubo una recuperación, debido a la disminución de gran parte de los gastos y al incremento de las ventas, pese a esto solo deja una utilidad del 0,54%, valor que no alcanza para cubrir los gastos no operacionales.

4.4.4 Indicadores de endeudamiento.

4.4.4.1 Endeudamiento del activo.

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{5.268.375.178}{44.653.922.362} = 113.20\%$$

Interpretación.

Por cada \$100 que la empresa ha invertido en activos, los acreedores han financiado 113.20%.

4.4.4.2 Endeudamiento Financiero.

$$\text{Endeudamiento financiero} = \frac{2.474.222.536}{1.651.933.972} = 150\%$$

Interpretación.

Este resultado indica que las obligaciones financieras no se están alcanzando a cubrir con las ventas, lo que es bastante preocupante, ya que se evidencia una fuerte crisis dentro de la organización, por lo que es importante replantear las estrategias que se están llevando a cabo por parte de la administración ya que con este resultado ni los intereses alcanzan a ser cubiertos con la utilidad operacional.

4.4.4.3 Impacto a la Carga Financiera.

$$\text{Impacto de la carga financiera} = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{ventas}}$$

$$\text{Impacto de la carga financiera} = \frac{352.415.311}{1.651.933.972} = 21,33\%$$

Interpretación.

El resultado de este indicador muestra en nivel tan alto de gastos financieros que tiene la compañía, representando el 21% de las ventas netas, una relación bastante alarmante, ya que es conveniente que dicho resultado no sobrepase del 10% de las ventas.

4.4.4.4 Cobertura de intereses.

$$\text{Cobertura de intereses} = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Intereses pagados}}$$

$$\text{Cobertura de intereses} = \frac{8.849.992}{300.087.377} = 0.029$$

Interpretación.

Este indicador da a entender que la compañía generó, durante el periodo, una utilidad operacional 0,029 veces superior a los intereses pagados, algo bastante negativo, ya que con ello demuestra que la empresa no dispone de una adecuada capacidad de pago de intereses.

4.4.5 Indicadores de Crisis.

Como resultado del anterior análisis se puede evidenciar como la empresa El Tesoro Entretenimiento S.A.S. está afrontando actualmente una crisis, ya que ha transgredido simultáneamente todos los límites y por tanto debe entrar en reestructuración, capitalización o liquidación.

Ilustración 6: Indicadores de crisis

Indicador	Parámetro (debe ser)
Endeudamiento Financiero	<30%
Impacto de la carga financiera	<10%
Cobertura de intereses	>1 Vez

Tomado de Análisis financiero aplicado Héctor Ortiz Anaya p. 263

4.4.6 Indicadores de Valor.

Se excluye en análisis de indicadores de valor puesto que la empresa representa una situación especial en términos de riesgo y puesto que no tiene sentido, dado que la empresa no solamente no está generando rendimientos sino que los resultados de la empresa han confluído en un patrimonio negativo. No tendría sentido trabajar con ratios negativos (Mesquita Zanini, 2007). o porque implica criterios de criticidad irregulares (Superintendencia de Sociedades , 2011).

5. Conclusiones

Mediante el trabajo de práctica empresarial en El Tesoro Entretenimiento S.A.S. se aplicaron todos los conocimientos adquiridos a lo largo de la carrera, además fue de gran utilidad para brindar una visión más cercana a la realidad económica de la empresa mediante el diagnóstico financiero de la misma.

La empresa en su documentación no contaba con un estado de flujo de efectivo y un estado de fuentes y aplicaciones, que le permitieran saber los movimientos de efectivo a que hubo lugar en los periodos 2013-2014, de igual manera carecía de algún tipo de análisis de indicadores que permitiera conocer la salud financiera de la compañía.

Del análisis financiero realizado a la empresa El Tesoro Entretenimiento S.A.S., podemos concluir lo siguiente.

La estructura financiera de la compañía no es adecuada, ya que su financiación proviene de obligaciones financieras, las cuales generan unos gastos financieros muy elevados y una pérdida de la autonomía financiera por parte de los dueños.

Se pudo evidenciar mediante la razón corriente y el capital neto de trabajo que la empresa tiene un grave problema de liquidez, al no tener como responder a sus acreedores a corto plazo.

La falta de liquidez ocasiona retraso en el pago de sus obligaciones, y por ende el aumento de intereses por mora, cabe destacar el alto grado de la carga financiera que posee la empresa, alrededor del 21% de las ventas.

Aunque la empresa evidencia un margen de utilidad bruta bastante alto, no es algo del todo positivo, puesto que esto se contrarresta con sus gastos de operación tan elevados, es

conveniente replantear la forma como se distribuyen los costos y gastos acordes a la estructura del negocio.

Para finalizar podemos decir que la empresa tuvo una leve tendencia de crecimiento, pero ésta se vio opacada por el alarmante nivel de endeudamiento, el alto grado de riesgo y la mala rentabilidad.

6. Recomendaciones

- Mantener al día la contabilidad, tanto para responder a la Dian como a la administración.
- Elaborar los estados financieros periódicamente que sirvan de apoyo a la gerencia para la correcta y oportuna toma de decisiones.
- Hacer un análisis periódico de ratios e indicadores que permitan hacer un diagnóstico de la salud financiera de la compañía.
- Servir de apoyo a la gerencia informando continuamente del comportamiento económico del ente.
- Mejorar la liquidez de la compañía mediante la reducción de costos y gastos, de igual manera aumentar las ventas mediante la adecuada utilización y aprovechamiento de los recursos.
- Aumentar el patrimonio de la compañía y reducir los pasivos, principalmente aquellos con entidades financieras, donde obtuvo una mayor concentración de dinero.
- Implementar una metodología de costos para empresas de servicios, que permita ajustar la utilidad bruta y no castigar tanto el gasto de operación.
- Establecer el análisis del Eva como medida de desempeño y creación de valor de la compañía.

7. Referencias Bibliográficas

- Amat, O. (2002). Valor Económico Agregado. En O. Amat, *Valor Económico Agregado* (pág. 13). Bogotá: Editorial Norma.
- Anaya, H. O. (2006). Análisis Financiero Aplicado. En H. O. Anaya, *Análisis Financiero Aplicado* (págs. 415-416). Bogotá: Proyectos Editoriales Curcio Penen.
- Andi.com.co. (s.f.). *Andi.com.co*. Recuperado el 28 de 09 de 2015, de <http://www.andi.com.co/SitEco/Documents/Balance%202014%20y%20perspectivas%202015.pdf>
- Bancoldex. (14 de 09 de 2015). *www.bancoldex.com*. Recuperado el 14 de 09 de 2015, de *www.bancoldex.com*: <https://www.bancoldex.com/Sobre-microempresas/Clasificacion-de-empresas-en-Colombia315.aspx>
- Bohorquez Aya, E. (6 de Mayor de 2015). Parques de diversiones piden cero arancel para sus importaciones. *El Espectador*.
- Colprensa. (29 de 07 de 2009). "Ocio y entretenimiento jaloranon creación de empresas en el primer semestre". *La Tarde*.
- Garcia, O. L. (2009). *Administracion financiera-Fundamentos y aplicaciones*.
- González, F. B. (05 de 01 de 1998). Eva, Indicador del Valor Económico. *El Tiempo*.
- Mesquita Zanini, F. C. (2007). Las variables fundamentalistas y creación de valor en tiempos de primacía de los activos intangibles: el caso brasileño. *Pensamiento y Gestión* , 28-84.
- Portafolio. (12 de Abril de 2015). 'La economía del país empieza a desacelerarse'. *Portafolio*.

Presidencia.gov.co. (07 de 08 de 2014). *Presidencia.gov.co*. Recuperado el 29 de 09 de 2015, de

http://wsp.presidencia.gov.co/Prensa/2014/Agosto/Paginas/20140803_18-Estamos-

[pasando-por-el-mejor-momento-economico-de-nuestra-historia-Presidente-Santos.aspx](http://wsp.presidencia.gov.co/Prensa/2014/Agosto/Paginas/20140803_18-Estamos-pasando-por-el-mejor-momento-economico-de-nuestra-historia-Presidente-Santos.aspx)

Setzer, G. O. (2001). *Administracion Financiera*. En G. A. Setzer, *Administracion Financiera* (pág.

318). Mexico, D.F.: Mc Graw-Hill/Interamericana Editores, S.A.

Superintendencia de Sociedades . (2011). *Diagnóstico sobre los impactos contables y financieros*

de los estándares internacionales de contabilidad en las empresas del sector real. Bogotá.

Villegas, E. B. (11 de 04 de 2015). "¿Por qué baja el precio del petróleo cuando sube el dólar?".

El tiempo.

Firma del estudiante: JHONATAN ACOSTA

Firma del asesor: Diana P.

Firma del jefe en el Centro de Práctica: ~~ALBERTO~~