

**DIAGNÓSTICO FINANCIERO DE TRES EMPRESAS DEL SECTOR HOTELERO DEL
DEPARTAMENTO DEL MAGDALENA EN EL PERIODO 2013-2015**

JOSE LUIS RAMIREZ BERNAL
LUIS FELIPE GUTIERREZ GAMEZ

UNIVERSIDAD ANTONIO NARIÑO
FACULTAD CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA CONTADURIA PÚBLICA
SANTA MARTA D.T.C.H

2020

**DIAGNÓSTICO FINANCIERO DE TRES EMPRESAS DEL SECTOR HOTELERO DEL
DEPARTAMENTO DEL MAGDALENA EN EL PERIODO 2013-2015**

TRABAJO DE GRADO PARA OPTAR POR EL TÍTULO DE CONTADOR PÚBLICO

JOSE LUIS RAMIREZ BERNAL

LUIS FELIPE GUTIERREZ GAMEZ

ASESORES

ARTURO CHARRIS FONTANILLA

FABIAN CALABRIA ÁVILA

UNIVERSIDAD ANTONIO NARIÑO

FACULTAD CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

PROGRAMA CONTADURIA PÚBLICA

SANTA MARTA D.T.C.H

2020

Nota de aceptación

Firma del jurado

Firma del jurado

Dedicatorias

La familia perfecta no existe, nadie la tiene; pero la que Dios nos da se convierte en la única que podemos imaginar para nosotros, no concibo mi existencia sin cada una de las personas que la conforman; es por eso que quiero aprovechar esta oportunidad para agradecerles a cada uno de ellos todo el apoyo, dedicación, esfuerzo, lágrimas y sonrisas que aportaron para formar en mí el profesional que próximamente seré.

A mis abuelos, quienes desde siempre han estado ahí, alentándome y apoyándome para ser quien soy; ellos que a pesar de los obstáculos que he tenido, en cada momento encuentran las palabras precisas para alentarme, a ellos que desde muy pequeño me inculcaron para ser una persona de ejemplo para la sociedad, una persona que pueda ofrecer algo diferente a los demás. Siendo muy pequeño no entendía sus palabras y sentía que eran exageradas, pero hoy siendo un hombre estoy convencido que precisamente fueron esas palabras las forjaron mi carácter. A mi padre que con mucho esfuerzo hemos alcanzado lo que tanto quiso para mí, a él que a pesar de no tenerlo tan cercano en todo momento siempre he sentido que me acompaña en cada instante y en cada reto que emprendo. A mis tíos, que son mi faro, ellos que han sido mi ejemplo a seguir desde muy niño y que con su comportamiento me han mostrado la importancia de la responsabilidad y los valores. A mi madre, gracias por darme la vida y la posibilidad de hacerla sentir orgullosa de mí; a ella quien ha sido una guía.

Luis Gutiérrez

Dedico este logro en primera instancia a Dios por guiarme y acompañarme hasta la culminación de esta meta, a mi madre, tía, abuelo y padre por apoyarme en este proceso de superación para convertirme en un profesional y a mi novia que es mi motivación y es un pilar fundamental en mi vida.

José Ramírez

Agradecimientos

Hay otras personas, que sin ser tu familia de sangre, si representan muchos de los valores y principios que se forman alrededor de ella; por esta razón, también quiero agradecer a todos y cada uno de los docentes que han estado a lo largo de mi carrera, muchas gracias de corazón por esa labor tan altruista de formar personas y profesionales para la sociedad.

A mi compañero de tesis con quien hemos estado trabajando juntos desde que comenzó todo este proceso de formación profesional, gracias por su compañerismo.

Gracias también a mis amistades, quienes de una u otra forma han apoyado el proceso que he tenido como profesional y que también me han ayudado a hacerlo más fácil.

Y por terminar, gracias a aquel amigo que ve más allá el potencial que cada uno de nosotros tenemos, que hace que creas en tus sueños, habilidades y sobre todo, que te muestra lo fácil que es hacer que las debilidades se conviertan en fortalezas.

Luis Gutiérrez

Agradezco a mis docentes de la Universidad Antonio Nariño por la formación académica que me brindaron. Adicionalmente agradezco a mis tutores Arturo Charris y Fabián Calabria que fueron fundamentales en la consecución de este logro.

José Ramírez

Tabla de contenido

1. Resumen.....	12
2. Introducción.....	13
3. Planteamiento del problema.....	14
3.1. Antecedentes.....	14
3.2. Descripción del problema de investigación.....	17
3.3. Formulación del problema.....	19
3.4. Sistematización del problema.....	19
4. Justificación.....	20
5. Objetivos.....	23
5.1. Objetivo general.....	23
5.2. Objetivos específicos.....	23
6. Delimitación.....	24
6.1. Delimitación geográfica o espacial.....	24
6.2. Delimitación cronológica o temporal.....	24
6.3. Delimitación demográfica o poblacional.....	24
7. Marco referencial.....	25
7.1. Fundamentación teórica básica.....	25
7.2. Fundamentos del diagnóstico financiero.....	26
7.3. Fases del proceso de diagnóstico.....	27
7.4. Estados financieros.....	29
7.5. Análisis vertical y horizontal.....	31
7.6. Razones financieras.....	32

7.6.1. Razones de liquidez.....	33
7.6.2. Razones de endeudamiento.....	33
7.6.3. Razones de rentabilidad.....	35
7.6.4. Razones de actividad o eficiencia.....	36
7.7. Inductores de valor.....	37
8. Hipótesis.....	41
8.1. Formulación de hipótesis.....	41
8.2. Descripción de variables.....	41
9. Diseño metodológico.....	42
9.1. Tipo de estudio.....	42
9.2. Método de investigación.....	43
9.3. Fuentes de información.....	43
9.4. Análisis de datos y tratamiento de la información.....	44
9.5. Muestra.....	44
10. Resultados.....	45
10.1. Resultados acerca del primer objetivo Estructura financiera.....	45
10.1.1. Ballena azul S.A.S.....	45
10.1.2. Tenerife S.A.....	58
10.1.3. Tayrona eco lodging S.A.S.....	71
10.2. Resultados acerca del segundo objetivo Razones financieras.....	84
10.2.1. Ballena azul S.A.S.....	84
10.2.2. Tenerife S.A.....	95
10.2.3. Tayrona eco lodging S.A.S.....	106
10.3. Resultados acerca del tercer objetivo EVA.....	114

10.3.1. Costo de capital.....	114
10.3.1.1. Ballena azul S.A.S.....	115
10.3.1.2. Tenerife S.A.....	115
10.3.1.3. Tayrona eco lodging S.A.S.....	115
10.3.2. EVA.....	116
10.3.2.1. Ballena azul S.A.S.....	116
10.3.2.2. Tenerife S.A.....	117
10.3.2.3. Tayrona eco lodging S.A.S.....	117
11. Conclusiones y recomendaciones.....	118
12. Bibliografía.....	123

Lista de tablas

Tabla número 1. Análisis horizontal y vertical.....	31
Tabla número 2. Razones de liquidez.....	33
Tabla número 3. Razones de endeudamiento.....	34
Tabla número 4. Razones de rentabilidad.....	35
Tabla número 5. Razones de actividad o eficiencia.....	37
Tabla número 6. Inductores de valor.....	39
Tabla número 7. Fases del diagnóstico financiero.....	43
Tabla número 1 resultados. Componentes balance general Ballena azul S.A.S.....	50
Tabla número 2 resultados. Componentes balance general Ballena azul S.A.S.....	51
Tabla número 3 resultados. Componentes balance general Ballena azul S.A.S.....	51
Tabla número 4 resultados. Componentes balance general Tenerife S.A.....	63
Tabla número 5 resultados. Componentes balance general Tenerife S.A.....	64
Tabla número 6 resultados. Componentes balance general Tenerife S.A.....	64
Tabla número 7 resultados. Componentes balance general T.E.L. S.A.S.....	76
Tabla número 8 resultados. Componentes balance general T.E.L. S.A.S.....	76
Tabla número 9 resultados. Componentes balance general T.E.L. S.A.S.....	77
Tabla número 10 resultados. Indicadores de liquidez Ballena azul S.A.S.....	84
Tabla número 11 resultados. Prueba acida de pago inmediato Ballena azul S.A.S.....	86
Tabla número 12 resultados. Indicadores de endeudamiento Ballena azul S.A.S.....	87
Tabla número 13 resultados. Indicadores de rentabilidad Ballena azul S.A.S.....	89
Tabla número 14 resultados. Roe y roa Ballena azul S.A.S.....	92
Tabla número 15 resultados. Indicadores de actividad Ballena azul S.A.S.....	93
Tabla número 16 resultados. Indicadores de liquidez Tenerife S.A.....	95

Tabla número 17 resultados. Prueba acida de pago inmediato Tenerife S.A.....	98
Tabla número 18 resultados. Indicadores de endeudamiento Tenerife S.A.....	98
Tabla número 19 resultados. Indicadores de rentabilidad Tenerife S.A.....	100
Tabla número 20 resultados. Roe y roa Tenerife S.A.....	103
Tabla número 21 resultados. Indicadores de actividad Tenerife S.A.....	104
Tabla número 22 resultados. Indicadores de liquidez T.E.L. S.A.S.....	106
Tabla número 23 resultados. Indicadores de endeudamiento T.E.L. S.A.S.....	108
Tabla número 24 resultados. Indicadores de rentabilidad T.E.L. S.A.S.....	109
Tabla número 25 resultados. Roe y roa T.E.L. S.A.S.....	112
Tabla número 26 resultados. Indicadores de actividad T.E.L. S.A.S.....	113
Tabla número 27 resultados. Tabla costo de capital.....	114
Tabla número 28 resultados. Tabla EVA.....	116

Lista de graficas

Grafica número 1. Composición del activo Ballena azul S.A.S.....	45
Grafica número 2. Composición del pasivo Ballena azul S.A.S.....	46
Grafica número 3. Composición del patrimonio Ballena azul S.A.S.....	48
Grafica número 4. Balance general Ballena azul S.A.S.....	49
Grafica número 5. Estado de resultados Ballena azul S.A.S.....	55
Grafica número 6. Composición del activo Tenerife S.A.....	58
Grafica número 7. Composición del pasivo Tenerife S.A.....	60
Grafica número 8. Composición del patrimonio Tenerife S.A.....	61
Grafica número 9. Balance general Tenerife S.A.....	62
Grafica número 10. Estado de resultados Tenerife S.A.....	68
Grafica número 11. Composición del activo T.E.L. S.A.S.....	71
Grafica número 12. Composición del pasivo T.E.L. S.A.S.....	72
Grafica número 13. Composición del patrimonio T.E.L. S.A.S.....	74
Grafica número 14. Balance general T.E.L. S.A.S.....	75
Grafica número 15. Estado de resultados T.E.L. S.A.S.....	81

1. Resumen

Debido al principio que sugiere Alvarez (2015) en el cual expresa que “el diagnóstico financiero debe ser una práctica de manera permanente, debe ser un procedimiento continuo” esto indica que se hace necesario realizar dichas prácticas continuamente para de esta manera medir la situación financiera de las empresas y la gestión administrativa de las mismas, debido a que las directivas de las empresas pueden ejercer una excelente gestión solo con la ayuda de información confiable que refleje la situación financiera real de las empresas y de esta manera pueden tomar decisiones respecto a sus necesidades y no en conjeturas.

Por tales razones se desarrolló un análisis de la situación financiera real de tres empresas del sector hotelero del departamento del Magdalena para determinar el rendimiento demostrado por estas en el periodo de tiempo analizado, esto se logró a través de una minuciosa observación y análisis de los estados financieros de las respectivas empresas, lo cual tuvo como finalidad emitir un diagnóstico para posteriormente proponer recomendaciones.

2. Introducción

El diagnóstico financiero juega un papel fundamental fungiendo como instrumento utilizado por las directivas de la empresa, para que mediante la aplicación de esta herramienta se logre una excelente gestión administrativa y financiera por parte de las directivas de las entidades. Los resultados arrojados por este instrumento o herramienta le confieren a los entes interesados en la información adquirida la capacidad de evaluar, analizar e interpretar dicha información para de esta manera optimizar los recursos que posee la empresa, analizar las proyecciones que se realizan en la entidad, indagar sobre nuevas alternativas para generar recursos económicos, ayudar en la toma de decisiones ya que dichas decisiones se toman en base a una perspectiva real de la situación de la empresa y no en conjeturas, de esta manera la empresa puede alcanzar todos los objetivos y metas que hayan sido trazados, analizar el tema de la inversión, entre otras funciones que este instrumento permite observar.

El objetivo del presente trabajo se logró mediante el sistema de progresiones correspondiente a las fases del diagnóstico financiero que expresa Gil (2004), que son la identificación de la empresa objeto de estudio, selección de las variables que van a ser utilizadas en el análisis, búsqueda y obtención de información, evaluación de la información con el objeto de contrastar su fiabilidad y validez, preparación de la información para el análisis, aplicación de las técnicas adecuadas, análisis e interpretación de los resultados obtenido y por último la redacción del informe.

Una vez concluido el diagnóstico se proporcionaron las recomendaciones pertinentes para aplicar las correctivas necesarias en caso de detectar falencias y también enfatizar en las fortalezas encontradas con la finalidad de optimizar sus beneficios y por consiguiente maximizar su valor.

3. Planteamiento del problema

3.1. Antecedentes

Debido a la gran importancia que posee el diagnóstico financiero en la gestión de una entidad, ya que esta juega un papel fundamental fungiendo como un instrumento que permite desarrollar diversas funciones como evaluar, analizar e interpretar información que confiere una perspectiva del estado en el que se encuentra la entidad financiera y económicamente, para de esta manera establecer un conjunto de estrategias que le permitan a la entidad generar la mayor rentabilidad posible mediante una óptima toma de decisiones ya que en síntesis este es el objetivo de esta herramienta brindar un análisis previo a las directivas de la entidad para de esta manera tomar la decisión más favorable para la entidad. Por todas estas razones dicha herramienta “diagnóstico financiero” debe emplearse de forma consistente.

A continuación se presentan los estudios previos con respecto al objeto de estudio que se aborda en el presente trabajo sin la necesidad de entrar en profundidad:

Mercado & Correa, (2006) realizaron un diagnóstico financiero dirigido a la empresa Rones y Licores S.A. en la ciudad de Barranquilla, en el cual concluyeron luego de haber efectuado el previo análisis financiero correspondiente, que la empresa debía considerar una mejor planeación de costos eliminando productos derivados que no cumplen con las ventas proyectadas y sugiere hacer énfasis en productos clave o de mayor consumo para que de esta manera la empresa sea generadora de valor, también recalcan que la empresa no debió realizar proyectos de expansión sin haber realizado un estudio previo de inversión ya que esto eleva los costos y gastos y sin un previo análisis para determinar su capacidad puede ser nocivo para la empresa. La sugerencia en base al estudio luego de analizar todas las variables es que la empresa debe redimensionar sus

operaciones para de esta manera tener control sobre sus costos fijos, por otro lado también sugiere a la empresa ser más eficiente en el mercadeo de sus diferentes productos.

Castillo & Ospino, (2007) efectuaron un diagnóstico financiero dirigido al E.S.E Hospital Central Julio Mendez Barreneche en la ciudad de Santa Marta, después de analizar los datos que arrojaron los resultados estos hacen énfasis en que la entidad debe implementar algunas medidas para mejorar el desarrollo de la institución estas recomendaciones son acelerar el cobro de cartera, implementar políticas de descuentos de cartera, reducir el plazo de los créditos, incrementar el volumen de operaciones, realizar promociones de servicios, anticipar pagos de obligaciones onerosas aprovechando descuentos, comprar de contado e implementar una estructura de sistema de costos hospitalarios.

Hernández, Narváez & Olivera, (2012) luego de realizar el previo diagnóstico financiero del Hostal la galería E.U. en la ciudad de Santa Marta, estos llegaron a la conclusión después de analizar los resultados arrojados, que deben hacer énfasis en la estrategia de publicidad ya que al poseer solo publicidad a través de una página web necesitan adquirir más estrategias publicitarias ya que un solo medio no es suficiente para alcanzar la demanda deseada, también hace énfasis en que el hostal posee una ubicación pero en el caso del hostal este no se refleja como una ventaja sino más bien como una desventaja ya que sus competidores poseen cualidades de las que estos carecen como experiencia en el sector y preferencias de los turistas ya que estos tienen como estrategia para atraer clientes el boca a boca que consiste en crear una demanda potencial a través de las referencias que los clientes suministran a las demás personas, por estas razones la sugerencia es adquirir más estrategias publicitarias, y adquirir las cualidades que poseen sus competidores porque sin atender estas problemáticas no se pondrán corregir problemáticas financieras como la liquidez, la rentabilidad entre otras variables analizadas que arrojaron un

resultado negativo por lo que se hace de carácter obligatorio realizar cambios para que el hostal cambie su situación económica desfavorables a una favorable.

Estrada & Monsalve, (2014) efectuaron un diagnóstico financiero en la empresa PROCOPAL S.A. establecida en el departamento de Antioquia, en el cual llegaron a la conclusión que la compañía necesita acrecentar o maximizar de manera considerable el margen de utilidades, ya que se presentaron problemáticas que radican principalmente el incremento a gran escala de los costos lo cual es un problema, ya que aunque las ventas de la entidad presentan un crecimiento progresivo el estudio realizado indico que estas deben aumentar a gran escala para que de esta manera las utilidades no se vean afectadas por la estructura de costos que debe cubrir la entidad, de igual manera el estudio también hace énfasis en prestar una atención adecuada al manejo tributario de la entidad para evitar tasas superiores a las establecidas legalmente como los dos últimos años que se analizaron en dicho diagnóstico.

Alvarez, M. (2015) efectuó un diagnóstico financiero dirigido al sector económico conocido como fabricación de prendas de vestir del territorio nacional, en el cual concluyo después de haber realizado previamente un estudio exhaustivo de esta actividad económica en el cual se emplean diversos indicadores financieros, entre otros procedimiento para realizar dicho estudio, que las ventas en las grandes empresas del departamento de Antioquia dedicadas a desempeñar este objeto social aumentaron en el año 2014 en base al año anterior 2013 ya que durante este año se presentó una recesión económica en este sector esto debido a distintos factores macroeconómicas a los cuales el sector siempre permanece expuesto, pero logra afrontarlos de manera favorable, en el análisis realizado teniendo en cuenta que este sector de la economía es un sector maduro y las variaciones que este arroja en los índices o indicadores financieros no son tan evidentes se pudo observar un deceso bastante relevante en el año 2013 con base a las ventas de este sector económico.

Salcedo & Cayón, (2019) realizaron un diagnóstico financiero a tres empresas del sector bananero establecidas en el municipio de zona bananera, en el cual emitieron como reporte que las empresas generan la liquidez suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones a corto plazo, incluso en la prueba acida que se excluyen los inventarios. Poseen un alto nivel con respecto a la rotación de inventarios expresan que debido al objeto social de la empresa este punto es acertado, la razón de endeudamiento es baja por lo que la empresa no se encuentra endeudada ya que la mayoría de sus recursos son propios y por último que las empresas poseen capital preferiblemente de los socios y no de endeudamiento financiero.

3.2. Descripción del problema de investigación

Debido a que el sector del turismo es una actividad de suma importancia en la economía nacional, y en el distrito de Santa Marta, Magdalena que fue designado por el gobierno como distrito turístico, este es un motor de la economía por estos motivos debe ser analizado y estudiado para que su crecimiento aumente y esto se traduzca en una maximización de sus cifras y su rendimiento. El sector del turismo aporta al producto interno bruto 3,3% DANE (2019), según el balance del sector en el año 2019, un número de 4.515.932 personas en clasificación de visitantes no residentes llegó al territorio colombiano, reflejando con esto un gran crecimiento ya que superó las metas previstas.

La industria hotelera siendo un subsector del turismo en algún momento ha sido afectada significativamente ya que Colombia es un país que atraviesa por un conflicto armado interno lo que genera dos impactos que son reducir y limitar al sector debido a esta problemática social (Menchero, 2017).

Por tales razones se desarrolló un análisis de la situación financiera real de tres empresas del sector hotelero del departamento del Magdalena para determinar el rendimiento demostrado por estos en el periodo de tiempo analizado, esto se logró a través de una minuciosa observación y

análisis de los estados financieros de las respectivas empresas lo cual tuvo como finalidad emitir un diagnóstico para posteriormente proponer recomendaciones.

Dado que ninguna empresa por más trayectoria que presente en el ámbito que se desenvuelva se encuentra exenta de por ejemplo no ser lo suficientemente generadora de valor al no obtener los resultados esperados debido a diversas variables ya que esta no es garante de esto, se hizo necesario realizar un diagnóstico financiero en las entidades encargado de evaluar, analizar e interpretar toda la información financiera en un periodo determinado para de esta manera conocer las tendencias, variaciones mediante los indicadores financieros como lo son la liquidez, la capacidad de endeudamiento, la rentabilidad entre otras, esto nos proporcionó una perspectiva real de la situación económica y financiera de las empresas, ya que este es el fin de este instrumento eliminar información especulativa ya que si se posee una perspectiva real de la empresa se pueden tomar decisiones que maximicen el rendimiento de la empresa debido a que todas estas decisiones se toman en base a las necesidades de la empresa, dependiendo de la necesidad de esta se pueden establecer diversas variables como determinar cuáles son las debilidades que se deben mejorar, qué medidas se deben emplear para eliminar estas, generar la mayor rentabilidad posible optimizando los recursos que posee la empresa, indagar sobre nuevas alternativas para generar recursos y aprovechar las fortalezas encontradas para maximizar el beneficio de la entidad e incrementar el valor de esta. Todas estas variables son posibles gracias al diagnóstico financiero.

No obstante, cabe destacar que el diagnóstico financiero no solo es relevante para la toma de decisiones por parte de sus directivas, sino también para posibles inversionistas y acreedores, ya que existen dos perspectivas tanto interna como externa, la interna que es la administración utiliza la información adquirida para que las decisiones que tomen en base a los resultados maximicen el valor de la empresa, y la perspectiva externa que son los posibles accionistas y

proveedores estos utilizan la información adquirida que posteriormente es analizada, interpretada y evaluada para determinar qué tan factible puede ser una inversión en una determinada empresa. Dado a lo relevante y fundamental que es el diagnóstico financiero en una entidad, ya que esta herramienta permite analizar, interpretar y evaluar la información, brinda un panorama claro de la situación financiera real de la empresa por ende se pueden tomar decisiones de acuerdo a las necesidades que esta exija siendo un instrumento clave en la gestión de la empresa, se hizo necesario que a las compañías objeto de estudio se les realizara un diagnóstico financiero para determinar la situación financiero-económica real de las respectivas entidades para posteriormente tomar decisiones como implementar las correctivas correspondientes que se necesiten para superar debilidades, aprovechar sus fortalezas para optimizar los recursos y buscar la maximización del valor de la empresa. (García, 2009).

3.3. Formulación del problema

¿Cuál es la situación financiera de tres empresas del sector hotelero del departamento del Magdalena en el periodo 2013-2015?

3.4. Sistematización del problema

-¿Cuál es la estructura financiera de las tres empresas del sector hotelero del departamento del Magdalena?

-¿Cuál es la dinámica de los principales indicadores financieros de tres empresas del sector objeto de estudio?

-¿Cuál es la generación de valor, alcanzada por cada una de las tres empresas del sector analizado?

4. Justificación

El diagnóstico financiero juega un papel fundamental fungiendo como instrumento utilizado por las directivas de la empresa, para que mediante la aplicación de esta herramienta se logre una excelente gestión administrativa y financiera por parte de los directivos de las entidades. Los resultados arrojados por este instrumento o herramienta le confieren a los entes interesados en la información adquirida la capacidad de evaluar, analizar e interpretar dicha información para de esta manera optimizar los recursos que posee la empresa, analizar las proyecciones que se realizan en la entidad, indagar sobre nuevas alternativas para generar recursos económicos, ayudar en la toma de decisiones ya que dichas decisiones se toman bajo una perspectiva real de la situación de la empresa y no en conjeturas, de esta manera la empresa puede alcanzar todos los objetivos y metas que hayan sido trazados, analizar el tema de la inversión, entre otras funciones que este instrumento permite observar (García, 2009).

Por tales razones se desarrolló un análisis de la situación financiera real de tres empresas del sector hotelero del departamento del Magdalena, para la posterior emisión de un diagnóstico que sirva de cimiento para una estructura financiera sólida, ya que este permite tomar decisiones como implementar las correctivas correspondientes que se necesiten para superar debilidades, aprovechar fortalezas para optimizar los recursos y buscar la maximización del valor del ente económico.

Por medio de los diferentes procedimientos que se adquirieron a través de los conceptos, teorías y procedimientos básicos ya establecidos, lo que se busca es responder si los resultados en base a hechos pasados, se reflejaron en las empresas de forma favorable o por su contraparte desfavorable, en caso de ser de dicha índole darle utilidad a esta información y analizar las acciones pasadas para determinar cuáles de estas no fueron acertadas y de esta forma enmendar dichos errores, ya que el pasado no puede ser modificado pero si se puede contar con la

capacidad de afectar el futuro a favor de las entidades dependiendo de las acciones que sean ejecutadas teniendo como base información relevante que sea determinante en el rumbo de la entidad (Vélez, 1999).

Se utilizaron para desarrollar estos procedimientos técnicas fundamentales como la minuciosa observación y revisión de los estados financieros para posteriormente evaluar, analizar e interpretar estos y así generar el informe. Con esto lo que se pretende es brindar a las directivas de los entes económicos la información necesaria para desempeñar una excelente gestión ya que este reporte les proporciona una perspectiva acertada a las directivas de la situación financiera real de la compañía, para fungir como una variable imprescindible en la toma de decisiones de la empresa, que permite dirigir a las directivas en base a las necesidades de estas, por consiguiente ya que las decisiones serán tomadas en base a las necesidades de esta y cuando se conoce la falla es tratada y corregida, las directivas obtendrán excelentes resultados, aquí radica la importancia del análisis financiero siendo una herramienta efectiva para alcanzar los objetivos de la compañía (García, 2009).

Luego de realizar todos los procedimientos correspondientes como análisis, interpretación y evaluación de toda la información recabada en el estudio de los estados financieros, el resultado de este permitió suministrar a la empresa soluciones o recomendaciones que esta debe implementar para superar las falencias encontradas o mejorar sustancialmente en diversos aspectos, esto le permitirá a la empresa mejorar su gestión e incrementar el valor de esta, aquí radica la importancia del diagnóstico financiero al repercutir directamente en el futuro de la empresa, ya que la única forma de determinar si la situación financiera de la empresa es favorable y optima es realizando un previo diagnóstico, analizar las variables y si no se realiza este procedimiento constantemente no se puede determinar con exactitud cuál es la situación real de la empresa por lo que tampoco se podrán tomar decisiones ya que no hay fuentes fidedignas para

ejercer dicha función ya que si no hay fuentes fidedignas son simples conjeturas y esto puede ser nocivo ya que puede afectar los objetivos y metas propuestas por esta. Álvarez (2015) expresa que “el diagnóstico financiero debe ser una práctica de manera permanente, debe ser un procedimiento continuo”.

5. Objetivos

5.1. General:

Realizar el diagnóstico financiero de tres empresas del sector hotelero del departamento del Magdalena en el periodo 2013-2015.

5.2. Específicos:

Establecer la estructura financiera de las tres empresas del sector hotelero del departamento del Magdalena.

Evaluar la dinámica de los principales indicadores financieros de tres empresas del sector objeto de estudio.

Establecer la generación de valor alcanzada por cada una de las tres empresas del sector analizado.

6. Delimitación

6.1. Delimitación geográfica o espacial:

El espacio en el cual están situadas las empresas hoteleras objeto de estudio es el departamento del Magdalena, Colombia.

Ballena azul S.A.S. Cra. 1, Taganga, Santa Marta, Magdalena

Tenerife S.A. Cr2 11 A-98, Santa Marta - Magdalena

Tayrona eco lodging S.A.S. Cr2 19-20, Santa Marta - Magdalena

6.2. Delimitación cronológica o temporal:

El espacio temporal que se analizó en las empresas del presente trabajo está compuesto por los periodos 2013 a 2015.

6.3. Delimitación demográfica o poblacional:

El estudio estuvo constituido por tres (3) de las empresas hoteleras que conforman ese sector, y dicha delimitación obedeció a razones de conveniencia (Hernández et al., 2014).

Realizando el diagnóstico en los hoteles: Ballena azul S.A.S., Tenerife S.A., y Tayrona eco lodging S.A.S. de la ciudad de Santa Marta.

7. Marco referencial

7.1. Fundamentación teórica básica

El diagnóstico financiero puede ser definido como un procedimiento analítico que permite examinar la situación financiera real de la entidad en un periodo determinado, para de esta manera conocer las debilidades de la entidad, en que aspectos se están fallando o en qué aspectos las directivas no realizan una gestión adecuada, de esta manera previamente conociendo las problemáticas puedan plantearse estrategias que generen una solución respecto a estas y sean eliminadas o minimizadas exponencialmente dichas problemáticas y así lograr que los aspectos positivos de la entidad aumenten considerablemente. No es saludable para las compañías tomar decisiones basadas en conjeturas, aquí radica la importancia del diagnóstico financiero, es fundamental realizar un diagnóstico antes de tomar decisiones relevantes ya que de esta manera las directivas observan la situación y por consiguiente pueden tomar decisiones basadas en las necesidades del ente económico, ya que este proporciona una perspectiva real de la situación que es brindada por el diagnóstico previamente realizado y se implementan acciones en los puntos que la empresa debe fortalecer u optimizar.

¿Qué se entiende por diagnóstico financiero? Según García (2009), el diagnóstico financiero o análisis financiero podría entenderse como un método analítico que es efectuado por medio de información o datos suministrados por la contabilidad. Este procedimiento es realizado con la finalidad de conocer la situación financiera real de una compañía. En primera instancia los estados financieros son la información que permite conocer de manera limitada a una empresa ya que esta no es concluyente en un análisis de la situación financiera. Esto se debe a que la contabilidad posee cifras históricas, hechos cumplidos, que no necesariamente precisan sucesos futuros. Por estos motivos se hace necesario acudir a la utilización de otro tipo de información

cuantitativa y cualitativa que sirva como complemento de la contabilidad y esta permita conocer con exactitud la situación real de la compañía.

Comúnmente la gerencia financiera aborda el diagnóstico de los resultados haciendo énfasis en la gestión de un periodo señalado y de igual manera en la evaluación del diagnóstico que se mide empleando razones que permiten conocer las tendencias y el momento presente de una compañía aplicando las diferentes razones financieras como lo son la liquidez, el endeudamiento, la rentabilidad.

7.2. Fundamentos del diagnóstico financiero

Existen diversas interrogativas que tienen como objetivo alimentar el desarrollo del diagnóstico financiero, estas tienen como finalidad suministrar a las empresas pautas que posibilitan efectuar un análisis financiero idóneo sobre la gestión de esta. Ortiz (2009) hace referencia a lo expuesto anteriormente y posteriormente suministra respuestas a las diversas interrogantes que pueden manifestarse a medida que se desarrolla el diagnóstico financiero. A continuación se presentaran las diversas interrogantes con sus respectivas respuestas:

¿Por qué se debe efectuar un diagnóstico? El diagnóstico se justifica debido a que por medio de los resultados arrojados por este, estos permiten a la dirección conocer factores controlables y no controlables que inciden de manera directa en la vida empresarial, en diversas variables como lo son la competitividad, el cumplimiento de la misión, entre otras variables fundamentales relacionadas con la conquista y consolidación del prestigio corporativo.

¿Para qué se debe realizar un diagnóstico? Los resultados que suministra el diagnóstico financiero al emplear los indicadores que miden el desempeño empresarial posibilitan la manifestación de interrogantes que nos dirijan a determinar si las acciones ejecutadas respecto al diagnóstico logran satisfacer los intereses de la dirección y de los inversionistas.

¿Cuándo se debe efectuar un diagnóstico? La evaluación de lo realizado, los fracasos y las expectativas empresariales deben ser de manera periódica, porque solo de esta manera será factible saber de manera oportuna las desviaciones negativas que se perciban al cotejar los resultados esperados con los resultados reales que suministro la ejecución de este.

¿Con que se debe elaborar un diagnóstico? El diagnóstico recopila información peculiar en base a las decisiones relevantes que reflejan resultados y tiene en cuenta el manejo de los recursos, el óptimo manejo de los recursos y el potencial intelectual empleado por los responsables del diagnóstico debe permitir desarrollar todas las actividades pertinentes aplicando un excelente manejo de la información analizada, estas variables son responsables de los resultados que puedan ser alcanzados.

¿Cómo se debe diagnosticar? El diagnóstico es generado por un conjunto de variables que son una secuencia lógica y el aporte de indicadores creados en base a información interna efectuada por la acción empresarial y de información externa que proviene de las ejecutorias de la competencia y de datos propios del comportamiento que han tenido aspectos económicos y sociales de la nación.

7.3. Fases del proceso de diagnóstico

Realizar el diagnóstico de la situación económica y financiera de una empresa resulta una labor con alto grado de complejidad. Ya que el diagnóstico está ligado a diversas variables y pueden presentarse problemáticas durante el proceso de este precisamente por todos los factores que están ligados a esta tarea. Por todo lo expuesto anteriormente es esencial instaurar un orden en el proceso de evaluación para que de esta manera se realicen las diferentes labores en esquema de progresiones de esa manera se avanza paso a paso hasta la culminación de la labor que sería presentar los resultados del informe elaborado de acuerdo a las necesidades establecidas.

Según Gil (2004) “Dentro del proceso de análisis se pueden diferenciar las diferentes fases o etapas que deben seguirse progresivamente para facilitar el desarrollo de un diagnóstico financiero”

A continuación se presentan y explican cada una de las fases o etapas del diagnóstico financiero:

Identificación de la empresa objeto de estudio. Esta fase realiza el proceso de recolectar datos relativos respecto a la distribución industrial y geográfica del objeto social, estructura de la propiedad, edad de la entidad, antecedentes de la entidad, entre otras variables que se consideren para finalizar el proceso.

Selección de las variables que van a ser utilizadas en el análisis. En esta fase el analista debe realizar una selección de la información más relevante luego de haber realizado un análisis exhaustivo y minucioso para determinar las variables que midan mejor el aspecto o aspectos que se deseen analizar con respecto a la entidad.

Búsqueda y obtención de información. En esta fase ya luego de haber identificado la entidad o entidades a analizar y seleccionar de las variables que se utilizaran en el análisis, el analista debe recopilar información que permita calcular el valor de las variables seleccionadas de la manera más eficiente y ordenada posible. Dependiendo de la información que el analista necesite para realizar los cálculos de las variables, el analista deberá adquirir las diferentes fuentes de información en base a su necesidad.

Evaluación de la información con el objeto de contrastar su fiabilidad y validez. En esta fase luego de haber recopilado la información en la fase anterior esta debe verificarse porque de lo contrario el resultado que se derive de esta no tendrá valor alguno.

Preparación de la información para el análisis. Luego de haber revisado, verificado y aceptado la validez de la información que se obtuvo en el proceso anterior, el analista debe

someter esta información a un proceso de transformación esto se hace con el fin de obtener información precisa con la que se puedan calcular las diversas variables directamente, en pocas palabras el analista analiza la información y despeja la información que no es de utilidad para su finalidad que es tener información precisa para calcular las diferentes variables establecidas.

Aplicación de las técnicas adecuadas. En esta fase ya luego de haber realizado el proceso de transformación referente a la información y determinar las variables. El analista procede a la aplicación de las diferentes técnicas que este dispone, estas se realizan en base al objetivo propuesto. Por ejemplo el análisis de las diferentes razones financieras como lo son la liquidez, la solvencia, la rentabilidad, entre otros.

Análisis e interpretación de los resultados obtenidos. La información que da como resultado la aplicación de las diferentes técnicas empleadas en el proceso debe someterse a una evaluación que consiste en un análisis e interpretación que tiene como fin ser útil y relevante en el proceso de toma de decisiones.

Redacción del informe. Por último en esta fase luego de haber realizado los correspondientes procesos como la evaluación, análisis e interpretación de la información, los cuales tienen como finalidad reflejar un resultado. Este debe presentarse como un informe detallado. Este debe incluir la conclusión final que se deriva de la conclusión parcial y la opinión personal del analista como los respectivos argumentos que soportan esta. El dicho informe debe adjuntarse toda la información que ha sido utilizada en el análisis, original y transformada, esto con la finalidad de facilitar la comprobación de datos.

7.4. Estados financieros

Los estados financieros son los informes suministrados a las directivas y organismos externos interesados en conocer la situación real de la entidad para de esta manera darse una idea clara y

concisa de la situación económica y financiera real de la entidad. Estos son el resultado final del proceso contable.

Los dos estados financieros de mayor trascendencia o más utilizados son el balance general y el estado de resultados.

El balance general o estado de situación financiera es un informe que se encarga de medir la situación financiera de una empresa en un momento determinado. Su estructura está conformada por las cuentas de activos, pasivos y patrimonio.

El estado de resultado es un informe que básicamente muestra de manera ordenada y detallada la forma en que el ente económico llega al resultado final del ejercicio durante un periodo determinado. Su estructura está conformada por las cuentas de ingresos, gastos y costos. Este sirve para medir la gestión administrativa.

Existen dos procedimientos encargados de interpretar y analizar los estados financieros estos son el análisis vertical y horizontal. El análisis vertical se encarga de determinar en porcentajes el peso proporcional que posee cada cuenta dentro del estado financiero analizado. El análisis horizontal se encarga de determinar las variaciones que se hayan reflejado en cada partida en los estados financieros analizados en los periodos que se determinaron para ser comparados (Estados financieros básicos, 2017)

7.5. Análisis vertical y horizontal

Tabla 1 – Análisis vertical y horizontal

METODO	FORMULA	CONCEPTO
ANALISIS VERTICAL	$\% \text{ de Rubro} = \left(\frac{\text{Rubro a Analizar}}{\text{Total del grupo}} \right) * 100$	<p>Este procedimiento permite observar que porcentaje corresponde a cada rubro en el estado financiero que se analice. De esta manera se determina que porcentaje posee cada una de las cuentas dentro del estado financiero que se analice.</p>
ANALISIS HORIZONTAL	$\% \text{ de Variación} = \left(\frac{\text{Periodo 2} - \text{Periodo 1}}{\text{Periodo 1}} \right)$	<p>Este consiste en cotejar un grupo de periodos, para de esta manera observar mediante este análisis el porcentaje de variación que se presentó entre los respectivos periodos analizados.</p>

Fuente: Elaboración propia con base en Alvarez (2015)

7.6. Razones financieras

Cotejar los datos es una acción relevante para todas las empresas, ya que esta acción permite realizar una medición de la situación en que se encuentra respecto a las demás empresas. Para lo expuesto anteriormente se hace indispensable el calcular las razones financieras ya que independientemente del tamaño se puede ejecutar una investigación respecto a las relaciones entre los diversos sectores de la información financiera. El empleo de las razones financieras permite eliminar la problemática de tamaño de una empresa respecto a otra y esto hace que sean comparables las unas con las otras ya que los datos que arrojan son en forma de porcentajes o en periodos de tiempo.

Toda razón financiera debe cumplir y considerar estas preguntas según Ross, Westerfield, & Jordan (2010): ¿Cómo se calcula?; ¿Qué es lo que se pretende medir y porque estar interesado en eso?; ¿Cuál es la unidad de medición?; ¿Qué podría decir un valor elevado o bajo?; ¿En qué forma podrían ser engañosos esos valores? y ¿Cómo podría mejorar esta medida?

Las razones financieras se deben analizar y generar en base a la necesidad que posea la respectiva empresa. A continuación se presentan las diversas razones financieras:

7.6.1. Razones de liquidez. Según Alvarez (2015) la liquidez está considerada como la capacidad que dispone una compañía para hacer frente a sus obligaciones en un periodo a corto plazo. Entre los indicadores de liquidez más utilizados se encuentran los siguientes:

Tabla 2 – Razones de liquidez

INDICADOR	FORMULA	CONCEPTO
RAZON CORRIENTE	$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	La función de esta razón consiste en medir el disponible de recursos que posee la entidad para hacer frente sus obligaciones.
PRUEBA ACIDA	$\text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	La función de esta razón consiste en medir el disponible de recursos que posee la entidad, pero esta no tiene en cuenta en la ecuación a los inventarios.

Fuente: Elaboración propia con base en Estrada & Monsalve (2014) & Alvarez (2015)

7.6.2. Razones de endeudamiento. Según Alvarez (2015) el endeudamiento como su nombre lo indica consiste básicamente en medir el nivel de endeudamiento que tiene la respectiva compañía con terceros y la capacidad que esta tiene para hacer frente a las diversas obligaciones. Entre los indicadores de endeudamiento más utilizados se encuentran los siguientes:

Tabla 3 – Razones de endeudamiento

INDICADOR	FORMULA	CONCEPTO
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	Razón de Endeudamiento =Pasivo Total/Activo Total	La función de esta razón consiste básicamente en mostrar que porcentaje del activo pertenece a los acreedores.
PASIVO A CORTO PLAZO	Pasivo a corto plazo =Pasivo Corriente/Pasivo Total	La función de este indicador consiste básicamente en medir qué relación o porcentaje hay entre el pasivo corriente y el pasivo total.
PASIVO A LARGO PLAZO	Pasivo a largo plazo=1- Pasivo a CP	La función de este indicador consiste básicamente en medir que relación o porcentaje existe entre el pasivo no corriente y el pasivo total.

Fuente: Elaboración propia con base en Estrada & Monsalve (2014) & Alvarez (2015)

7.6.3. Razones de rentabilidad. Según Alvarez (2015) la rentabilidad como su nombre lo indica básicamente estas razones se encargan de medir el nivel de rentabilidad que posee una compañía en base a sus activos, su patrimonio y sus ventas. Entre los indicadores de rentabilidad más utilizados se encuentran las siguientes:

Tabla 4 – *Razones de rentabilidad*

INDICADOR	FORMULA	CONCEPTO
MARGEN BRUTO	$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	La función de este rubro consiste básicamente en medir que porcentaje representa la utilidad bruta con respecto a las ventas de una compañía.
MARGEN OPERATIVO	$\text{Margen Operativo} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	La función de este rubro consiste básicamente en medir que porcentaje representa la utilidad operativa con respecto a las ventas de una compañía.
MARGEN NETO	$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	La función de este rubro consiste básicamente en medir que porcentaje representa la utilidad neta

Tabla 4 – *Razones de rentabilidad*

MARGEN NETO		con respecto a las ventas de una compañía.
RENTABILIDAD PATRIMONIO ROE	ROE = Utilidad Neta / Patrimonio	La función de este rubro consiste básicamente en medir cual es la rentabilidad que consiguieron los inversionistas por su participación en la respectiva compañía.
RENTABILIDAD ACTIVO ROA	ROA = Utilidad Neta / Activo Total	La función de este rubro consiste básicamente en medir cual es la capacidad del activo para generar utilidades.

Fuente: Elaboración propia con base en Estrada & Monsalve (2014) & Alvarez (2015)

7.6.4. Razones de actividad o eficiencia. Según Alvarez (2015) la actividad o eficiencia como su nombre lo indica la función de estos indicadores consiste en medir que tan eficiente es la gestión del capital de trabajo en una entidad. Entre los indicadores de actividad o eficiencia más utilizados se encuentran los siguientes:

Tabla 5 – Razones de actividad o eficiencia

INDICADOR	FORMULA	CONCEPTO
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR (DIAS)	Rotación de $CxC(DIAS)=(Deudores*360)/Ventas$	La función de este rubro consiste básicamente en medir el tiempo en que la entidad cobra sus cuentas.
ROTACION DE INVENTARIOS	Rotación de Inventarios $=(Inventario*360)/Costo\ de\ Venta$	La función de este rubro consiste básicamente en medir los días que los inventarios demoran en rotar.
ROTACION DE PROVEEDORES	Rotación de Proveedores = $(Proveedores* 360)/Costo\ de\ ventas$	La función de este rubro consiste básicamente en medir los días que la entidad tarda para cumplir las obligaciones con sus respectivos proveedores.

Fuente: Elaboración propia con base en Estrada & Monsalve (2014) & Alvarez (2015)

7.8. Inductores de valor

Debido a que la gerencia financiera de las entidades se encuentra en un proceso de cambio y asimismo existe un sentimiento de preocupación por los resultados que se reflejan en un periodo determinado con respecto a los márgenes de utilidad, la relación precio-ganancia y el crecimiento

en las ventas y las utilidades netas, entre otras variables, las directivas de las entidades están optando por enfocar su visión en otros panoramas relacionados con las perspectivas a largo plazo esta implementación tiene como propósito aumentar el valor de la empresa, esto permitirá que todos los funcionarios de una entidad transcurran por un proceso de alineación con el direccionamiento estratégico de esta, no obstante cuando ejecuten decisiones, estas estarán encaminadas al aumento de su valor. (García, 2009)

El valor agregado se hace visible en el momento que la entidad maximiza las variables de rentabilidad y valor agregado de mercado. La entidad refleja crecimiento con respecto a su rentabilidad cuando se manifiesta un panorama en el cual las inversiones marginales exceden el costo de capital de estas; cuando esto ocurre, se puede divisar como el EVA aumenta con respecto al periodo anterior. El aumento del Valor Agregado de Mercado se presenta cuando ocurre un incremento del valor de la empresa mayor a los recursos que son invertidos para lograrlo. (Ibid)

Habiendo expuesto todos estos puntos cabe resaltar que el objetivo de este nuevo enfoque gerencial, es suscitar a que todos los funcionarios de una entidad se alineen con el direccionamiento estratégico de esta y esto permitirá la obtención de los objetivos corporativos y la generación de valor, esto se traduce en otras palabras al logro de excelentes resultados en todos los aspectos y principalmente en los inductores de valor. Todo esto con la finalidad de cumplir con el objetivo básico financiero. Los inductores de valor utilizados en el presente trabajo se presentaran a continuación en la tabla número 6.

Tabla 6 – *Inductores de valor*

INDICADOR	FORMULA	CONCEPTO
CAPITAL DE TRABAJO (KTO)	$KTO = \text{Cuentas por Cobrar} + \text{Inventario}$	Capital de trabajo: Está constituido por activos corrientes que son los recursos que necesita la empresa para poder desempeñar sus actividades.
CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO (KTNO)	$KTNO = KTO - \text{Proveedores-CxP}$	Capital de trabajo neto operativo: Este resta de la ecuación a la cuenta proveedores ya que en este se consideran las financiaciones obtenidas por los proveedores.
PRODUCTIVIDAD DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO (PKT)	$KTNO/\text{Ventas}$	La función de este rubro consiste básicamente en medir la eficiencia con que son gestionados los recursos corrientes de una entidad.

Tabla 6 – Inductores de valor

<p>VALOR ECONOMICO AGREGADO (EVA)</p>	<p>UODI=Utilidad Operativa- Impuestos</p> <p>ANDEO = KTO + Activos Fijos</p> <p>EVA=UODI- (ANDEO*CCPP)</p>	<p>La función de este rubro consiste básicamente en evaluar si una entidad está generando valor agregado, analizando si los activos y los recursos que necesita la entidad para poder desempeñar sus funciones exceden el costo de capital.</p>
---	--	---

Fuente: Elaboración propia con base en Estrada & Monsalve (2014) & Alvarez (2015)

8. Hipótesis

8.1. Formulación de la hipótesis:

Debido al principio que sugiere Alvarez (2015) en el cual expresa que “el diagnóstico financiero debe ser una práctica de manera permanente, debe ser un procedimiento continuo” esto indica que se hace necesario realizar estas prácticas continuamente para de esta manera medir la situación financiera de las empresas y también medir la gestión administrativa de las mismas, debido a que las directivas de las empresas pueden ejercer una excelente gestión solo con la ayuda de información confiable que refleje la situación financiera real de las empresas, ya que de esta manera pueden tomar decisiones respecto a sus necesidades y no en conjeturas. Debido a lo expuesto anteriormente se hizo necesario realizar un diagnóstico financiero de las empresas Ballena azul S.A.S., Tenerife S.A. y Tayrona eco lodging S.A.S. de Santa Marta, Colombia para de esta manera determinar la situación financiera de estas.

8.2. Descripción de las variables:

Variable dependiente. Situación financiera

Variable independiente. Diagnóstico financiero, razones financieras, inductores de valor.

9. Diseño metodológico

9.1. Tipo de estudio:

La investigación realizada fue de tipo evaluativa, la cual según Hurtado (2007) “consiste en indagar si los objetivos que se han planteado en un determinado programa o proyecto están siendo alcanzados o no, y descubrir cuáles aspectos del proceso han contribuido o entorpecido el logro de dichos objetivos”. Evaluar hace referencia al acto de juzgar un determinado objeto, situación o proceso respecto a ciertas funciones que deberían cumplirse, o con ciertos procesos de valoración, explícitos o no” (Briones, 1991). Para el caso de esta investigación, la situación en referencia la constituyen la situación financiera que presentan las respectivas empresas en los periodos de tiempo analizados; evaluando, analizando e interpretando toda la información recopilada para de esta manera generar un diagnóstico e informe que se destaque por su importancia y relevancia en la toma de decisiones, al exponer la situación financiera real de las empresas a sus directivas con el fin de coadyuvarles a desarrollo de una excelente gestión.

Finalmente se destaca que según Hurtado (2007), “la investigación evaluativa se usa para la toma de decisiones, las preguntas surgen del programa a evaluar, la hipótesis común de la evaluación es que el programa esté logrando lo que se propuso hacer” (pág., 11).

9.2. Método de investigación:

Tabla 7 – Fases del diagnóstico financiero

Fase 1	Identificación de las empresas objeto de estudio (Ballena azul S.A.S, Tenerife S.A. y Tayrona Eco Lodging S.A.S)
Fase 2	Selección de las variables que van a ser utilizadas en el análisis
Fase 3	Búsqueda y obtención de información
Fase 4	Evaluación de la información con el objeto de contrastar su fiabilidad y validez
Fase 5	Preparación de la información para el análisis
Fase 6	Aplicación de las técnicas adecuadas
Fase 7	Análisis e interpretación de los resultados obtenidos
Fase 8	Redacción del informe

Fuente: Elaboración propia con base a Gil (2004)

9.3. Fuentes de información:

Secundaria. Para llevar a cabo el presente diagnóstico financiero de las empresas Ballena azul S.A.S., Tenerife S.A. y Tayrona eco lodging S.A.S. de Santa Marta, Colombia, fue imprescindible la adquisición de los estados financieros de las respectivas entidades por medio de la plataforma web del Sistema de Información y Reporte Empresarial o SIREM, en el cual se encuentran los informes financieros de las supersociedades que están sometidas a inspección por parte de la superintendencia.

9.4. Análisis de datos y tratamiento de la información.

El procedimiento para recopilar la información fue en base al cumplimiento de los objetivos, para cumplir estos se hizo necesario conocer que es un diagnóstico financiero, los fundamentos sobre un diagnóstico financiero, las fases de un diagnóstico financiero, que son las razones financieras, sus fórmulas, que son los análisis verticales y horizontales, que son los inductores de valor, sus fórmulas, luego de aplicar las diversas herramientas, se procedió a la interpretación de la información para de esta manera proceder a dictaminar el diagnóstico financiero correspondiente a cada entidad.

9.5. Muestra:

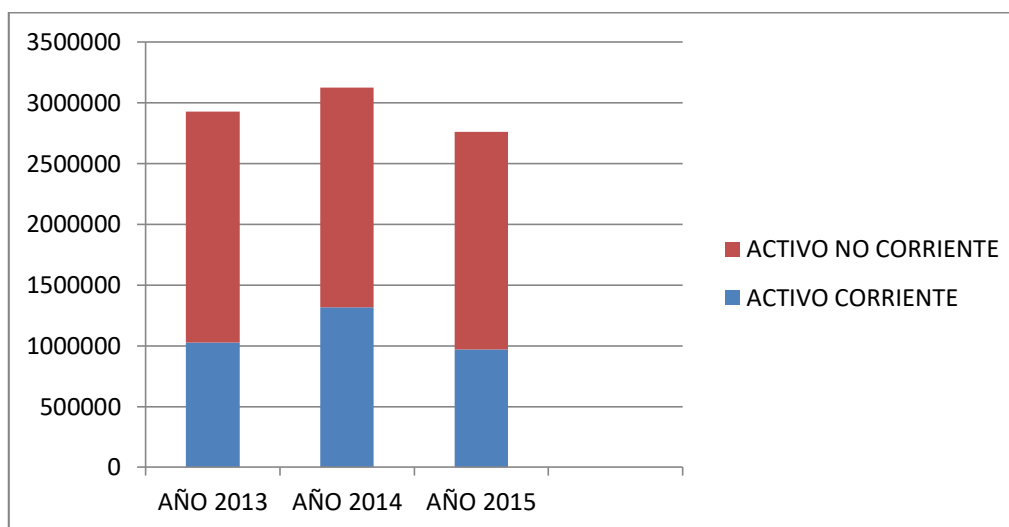
La muestra del presente trabajo son las tres entidades objeto de estudio Ballena azul S.A.S., Tenerife S.A. y Tayrona eco lodging S.A.S., estas fueron seleccionadas por conveniencia ya que contaban con la información requerida en los tres respectivos años analizados, contar con toda la información necesaria para llevar a cabo el diagnóstico financiero fue imprescindible para cumplir los objetivos del presente trabajo por ello la selección de las mismas.

10. Resultados

10.1. Resultados acerca del primer objetivo: “Establecer la estructura financiera de las 3 empresas del sector hotelero del departamento del Magdalena Ballena azul S.A.S., Tenerife S.A., y Garona eco lodging S.A.S.”.

Composicion del activo.

Grafica 1 – *Ballena azul S.A.S*



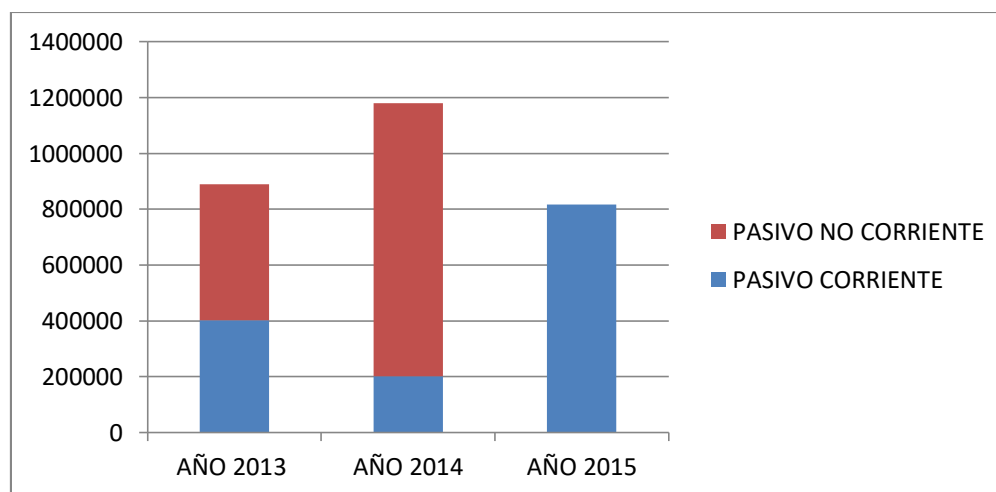
Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Realizando un análisis general del estado de situación financiera se puede observar que la composición del activo corresponde un 35,13% en razón al activo corriente y 64,87% en razón al activo no corriente. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 32,20% del total del activo corriente fue generado mayoritariamente por el grupo deudores, el activo no corriente corresponde un 48,67% a propiedad, planta y equipo y en un 16,20% a valorizaciones que se presentaron en la propiedad, planta y equipo en el periodo 2013. En el periodo 2014 se observa que la composición del activo corresponde un 42,19% en razón al activo corriente y 57,81% en razón al activo no corriente. Ya analizando el estado de situación

financiera detalladamente se observa que el 30,29% del total del activo corriente fue generado mayoritariamente por el grupo deudores, seguido del grupo disponible con una participación de 10,25%, el activo no corriente corresponde un 42,62% a propiedad, planta y equipo y en un 15,19% a valorizaciones que se presentaron en la propiedad, planta y equipo y en el periodo 2015 se ve que la composición del activo corresponde a un 35,17% en razón al activo corriente y 64,83% en razón al activo no corriente. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 33,74% del total del activo corriente fue generado mayoritariamente por el grupo deudores, el activo no corriente corresponde un 46,43% a propiedad, planta y equipo, seguido del grupo de valorizaciones con una participación de 17,18% manifestada en la propiedad, planta y equipo.

Composicion del pasivo.

Grafica 2 - *Ballena azul S.A.S*



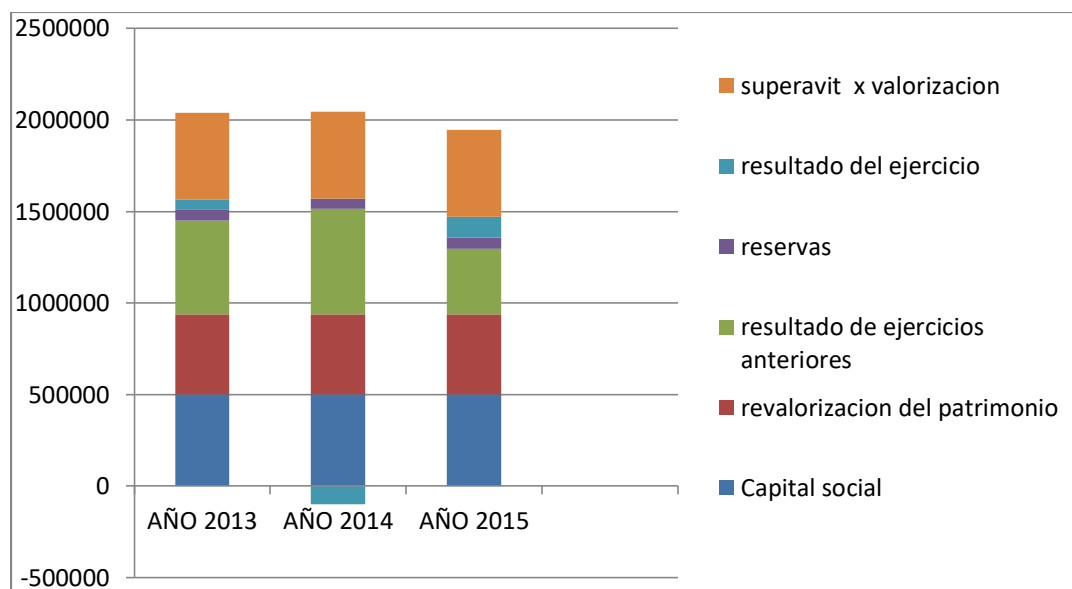
Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Realizando un análisis general del estado de situación financiera se puede observar que el 13,71% de los activos fue financiado por pasivos corrientes y el 16,67% fue financiado por

pasivos no corrientes. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 6,62% del pasivo corriente se generó mayoritariamente debido a la adquisición de obligaciones financieras, seguido de las diversas cuentas por pagar con una participación de 2,64%, también se puede apreciar que la totalidad del pasivo no corriente que corresponde a 16,67% se generó por la adquisición de obligaciones financieras en el periodo 2013. En el periodo 2014 se observa que el 6,46% de los activos fue financiado por pasivos corrientes y el 31,28% fue financiado por pasivos no corrientes. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 2,20% del pasivo corriente se generó mayoritariamente debido a obligaciones tributarias, seguido de las diversas cuentas por pagar con una participación de 1,59% y de otros pasivos con una participación de 1,41%, también se puede apreciar que la totalidad del pasivo no corriente que corresponde a 31,28% se generó por la adquisición de obligaciones financieras y en el periodo 2015 se ve que el 29,58% de los activos fue financiado totalmente por el pasivo corriente. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 19,57% del pasivo corriente se generó mayoritariamente debido a la adquisición de obligaciones financieras, seguido de las obligaciones tributarias con una participación de 3,28%, las diversas cuentas por pagar con una participación de 2,18%, proveedores con una participación de 2,02% y otros pasivos con una participación de 1,23%.

Composicion del patrimonio.

Grafica 3 - *Ballena azul S.A.S*



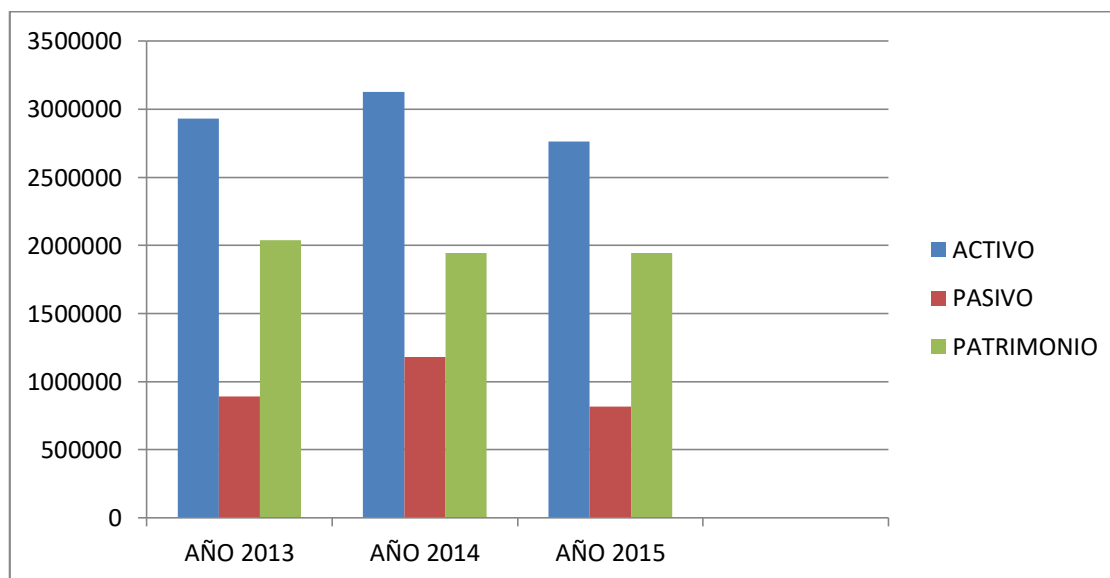
Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Realizando un análisis general del estado de situación financiera se puede observar que el 69,62% de los activos fue financiado por el patrimonio. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 17,06% de este se generó en el capital social, el 1,94% corresponde a las reservas legales, el 14,91% fue utilizado en la revalorización del patrimonio, el 1,94% corresponde la utilidad del ejercicio, el 17,57% correspondió a los resultados de ejercicios anteriores y el 16,20% se generó por el superávit por valorizaciones correspondientes a la propiedad planta y equipo en el periodo 2013. En el periodo 2014 se observa que el 62,26% de los activos fue financiado por el patrimonio. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 16,00% de este se generó en el capital social, el 1,82% corresponde a las reservas legales, el 13,98% fue utilizado en la revalorización del patrimonio, el -3.19% corresponde a la pérdida del ejercicio, el 18,47% correspondió a los

resultados de ejercicios anteriores y el 15,19% se generó por el superávit por valorizaciones correspondientes a la propiedad planta y equipo y en el periodo 2015 se ve que el 70,42% de los activos fue financiado por el patrimonio. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 18,09% de este se generó en el capital social, el 2,28% corresponde a las reservas legales, el 15,81% fue utilizado en la revalorización del patrimonio, el 4.08% corresponde a la utilidad del ejercicio, el 12,98% correspondió a los resultados de ejercicios anteriores y el 17,18% se generó por el superávit por valorizaciones correspondientes a la propiedad planta y equipo.

Balance.

Grafica 4 - *Ballena azul S.A.S*



Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

El análisis vertical tiene como finalidad brindar una perspectiva económica sobre la empresa en base a dos principios financieros fundamentales. Estos son:

Los activos circulantes deben ser mayores a los pasivos circulantes.

Los recursos permanentes (deudas de largo plazo y capital) deben ser mayores a los activos no circulantes. (Báez, 2015)

A continuación se presentan los porcentajes de la empresa en sus respectivos años donde se puede observar si la empresa presenta un equilibrio financiero.

Año 2013

Tabla 1 resultados - *Ballena azul S.A.S*

Activo circulante 35,13%	Pasivo circulante 13,71%
Activo no circulante 64,87%	Pasivo no circulante 16,67%
	Patrimonio neto 69,62%

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

De este resultado se puede inferir que la empresa presenta un equilibrio financiero ya que el activo circulante 35,13% supera al pasivo circulante 13,71%, y el pasivo no circulante 16,67% más el patrimonio neto 69,62% el cual su resultado es 86,29% cubre totalmente al activo no circulante 64,87%, un exceso de 21,42% que financia el capital de trabajo neto. Se puede concluir que la empresa cuenta con una estructura financiera sólida.

Año 2014

Tabla 2 resultados - *Ballena azul S.A.S*

Activo circulante 42,19%	Pasivo circulante 6,46%
Activo no circulante 57,81%	Pasivo no circulante 31,28%
	Patrimonio neto 62,26%

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Este resultado indica que la empresa presenta un equilibrio financiero ya que el activo circulante 42,19% supera al pasivo circulante 6,46%, y el pasivo no circulante 31,28% más el patrimonio neto 62,26% el cual su resultado es 93,54% cubre totalmente al activo no circulante 57,81%, un exceso de 35,73% que financia el capital de trabajo neto. Se puede concluir que la empresa cuenta con una estructura financiera sólida.

Año 2015

Tabla 3 resultados - *Ballena azul S.A.S*

Activo circulante 35,17%	Pasivo circulante 29,58%
Activo no circulante 64,83%	Pasivo no circulante 0%
	Patrimonio neto 70,42%

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

De este resultado se puede concluir que la empresa presenta un equilibrio financiero ya que el activo circulante 35,17% supera al pasivo circulante 29,58%, y el pasivo no circulante 0% más el patrimonio neto 70,42% el cual su resultado es 70,42% cubre totalmente al activo no circulante 64,83%, un exceso de 5,59% que financia el capital de trabajo neto. Se puede concluir que la empresa cuenta con una estructura financiera sólida.

Año 2013

Observaciones. A través del análisis anterior se puede inferir que la mayor parte de los activos de la empresa son no corrientes, basándonos en su objeto social podemos decir que este punto está bien.

Un gran porcentaje del activo corriente se encuentra en el grupo deudores lo cual nos indica que el 32,20% de las utilidades de la entidad se encuentra pendiente con respecto a los cobros.

El total del pasivo corresponde a 30,38% lo cual nos indica que la empresa tiene un buen control con respecto a sus pasivos.

El 69,62% corresponde al patrimonio neto lo cual nos indica que la empresa es rentable económicamente.

Año 2014

Observaciones. Con respecto al año anterior se puede inferir que el activo circulante de la empresa creció de manera considerable 28,10% y su activo no circulante presentó un efecto contrario disminuyendo 4,95%, esto se debe a que el grupo de disponible presentó una variación de 965,49% con respecto al año anterior y por lo dicho anteriormente el decremento que se presentó en la cuenta propiedad, planta y equipo que fue de -6,59%. Sin embargo la mayor parte de los activos de la empresa son no corrientes, basándonos en su objeto social podemos decir que este punto está bien.

Puede apreciarse también que respecto al año anterior el grupo de deudores aumento 0,31%, debido al aumento en las cuentas por cobrar a socios y accionistas de 10,25%, cabe resaltar que este rubro posee el mayor porcentaje de 30.29% de los grupos que constituyen al activo circulante, esto quiere decir más del 70% del total del activo circulante, esto nos indica que el 30,29% de las utilidades de la entidad se encuentra pendiente con respecto a los cobros.

Al realizar una comparación del pasivo total del año 2013, con el pasivo total del año 2014 se puede ver que este aumento considerablemente un 32,51%, el pasivo circulante descendió un 49,74% casi la mitad, pero el pasivo no circulante aumento 100,16%, un aumento de más de 100%, esto se presentó debido a que las obligaciones financieras dentro de esta índole aumentaron dicha cantidad. Sin embargo la empresa indica que tiene un buen control con respecto a sus pasivos.

El patrimonio manifestó una disminución con respecto al año anterior de 4,61%, esto se debe a que los pasivos presentaron un incremento debido al aumento del pasivo no circulante. Sin embargo la empresa es rentable económicamente. Cabe destacar que el resultado del ejercicio en dicho año arrojó pérdidas.

Año 2015

Observaciones. En comparación con el año anterior la empresa decreció de manera considerable 26,29% y su activo no circulante presento una disminución porcentual de 0,84%, esto se debe a que el grupo de disponible presento una disminución de 94,77% con respecto al año anterior y con respecto a la disminución del activo no circulante se presentó debido a que el grupo de propiedad planta y equipo decreció 3,68%. Sin embargo la mayor parte de los activos de la empresa son no corrientes, basándonos en su objeto social podemos decir que este punto está bien.

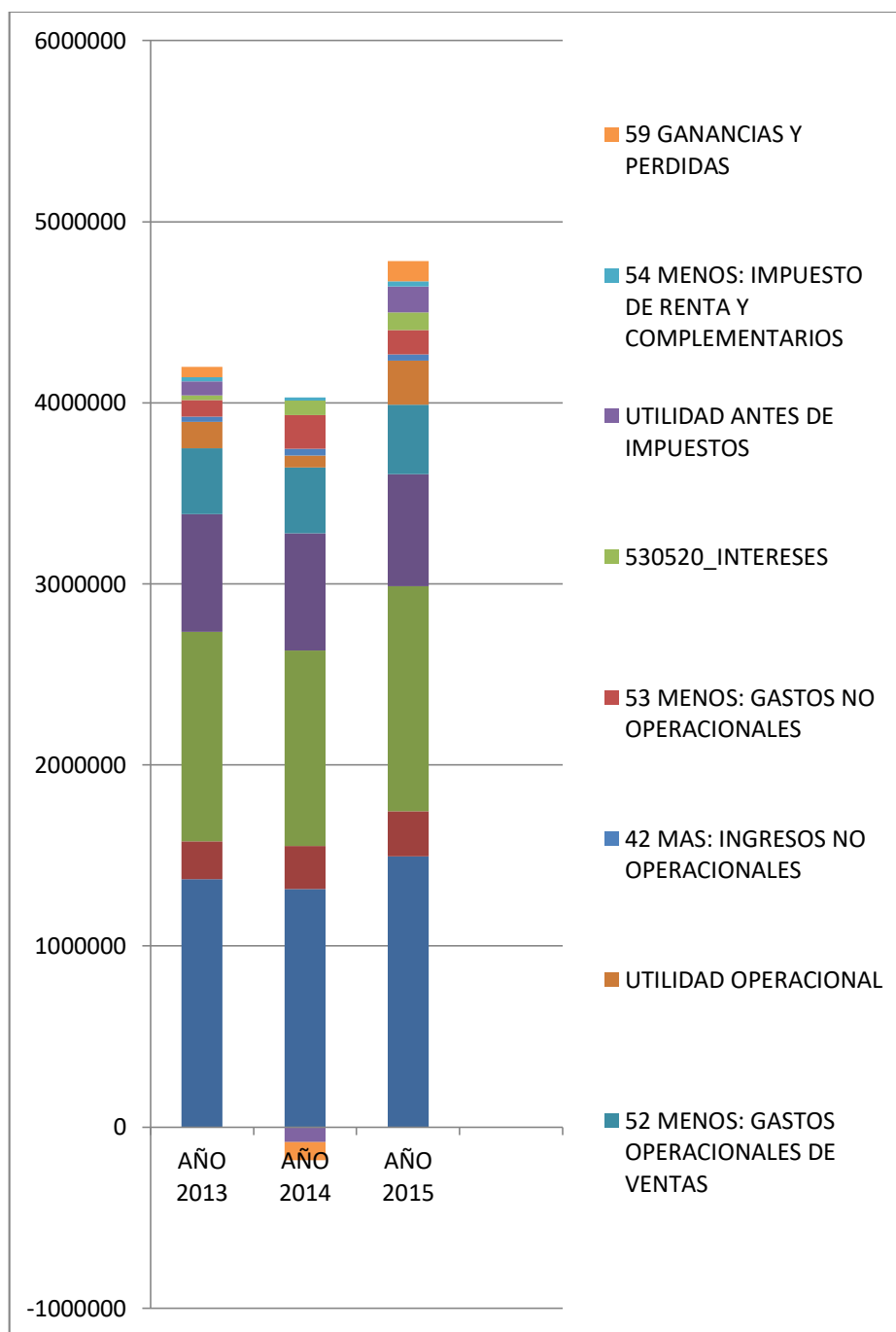
Puede apreciarse también que respecto al año pasado el grupo de deudores ha decrecido un 1,47% debido a que las cuentas por cobrar a accionistas y socios disminuyeron porcentualmente un 4.71%, no obstante sigue teniendo el mayor porcentaje de 33.74% esto quiere decir más del 95% del total del activo circulante casi su totalidad, esto nos indica que el 33,74% de las utilidades de la entidad se encuentra pendiente con respecto a los cobros.

Al realizar una comparación del pasivo total del año 2014, con el pasivo total del año 2015 se puede ver que este disminuyó considerablemente un 30,69%, el pasivo circulante aumento 304,88% esto debido al aumento de obligaciones financieras con un porcentaje de \$540.812,00%, pero el pasivo no circulante disminuyó un 100% ya que este fue cubierto totalmente. La empresa indica que tiene un buen control con respecto a sus pasivos.

El patrimonio manifestó un aumento con respecto al año anterior de 0,01%, esto se debe a que los pasivos presentaron un decremento de dicha cifra con respecto al año anterior. La empresa es rentable económicamente.

Estado de resultado.

Grafica 5 - *Ballena azul S.A.S*



Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Análisis vertical – Estado de resultados. Partiendo del análisis de la utilidad neta podemos inferir que su participación en el total de ventas es de 4,16% en el periodo, esto significa que del 100% de los ingresos operacionales solo sobra un 4,16% de utilidad neta para los socios y accionistas. Los ingresos operacionales que corresponden al 100%, se distribuyeron de la siguiente manera 15,29% que corresponde al costo y prestación del servicio, 74,1% que corresponde a los gastos de operación, el 1,96% corresponde a los ingresos no operacionales, el 6,82% corresponde a los gastos no operacionales, y el 1,59% corresponde a los impuestos, sobrando solo un 4.16% que corresponde a las utilidades netas en el periodo 2013. En el periodo 2014 su participación en el total de ventas es nula ya que el ejercicio reflejó pérdidas de 7.58%, esto significa que del 100% de los ingresos operacionales no se obtuvo utilidad alguna. Los ingresos operacionales que corresponden al 100%, se distribuyeron de la siguiente manera 18,12% que corresponde al costo y prestación del servicio, 76,99% que corresponde a los gastos de operación, el 2,91% corresponde a los ingresos no operacionales, el 14,15% corresponde a los gastos no operacionales, y el 1,22% corresponde a los impuestos, reflejando una pérdida de 7.58% y en el periodo 2015 su participación en el total de ventas es de 7,55% en el periodo, esto significa que del 100% de los ingresos operacionales solo sobra un 7,55% de utilidad neta para los socios y accionistas.

Los ingresos operacionales que corresponden al 100%, se distribuyeron de la siguiente manera 16,67% que corresponde al costo y prestación del servicio, 67,10% que corresponde a los gastos de operación, el 2,34% corresponde a los ingresos no operacionales, el 9.07% corresponde a los gastos no operacionales, y el 1,95% corresponde a los impuestos, sobrando solo un 7.55% que corresponde a las utilidades netas.

Analisis horizontal 2013-2014 – Estado de resultados. La entidad tuvo una disminucion en sus ingresos operacionales de 3.86% y sus costos aumentaron considerablemente un 13.97%, de igual manera aumentaron sus gastos no operacionales un 99.55%.

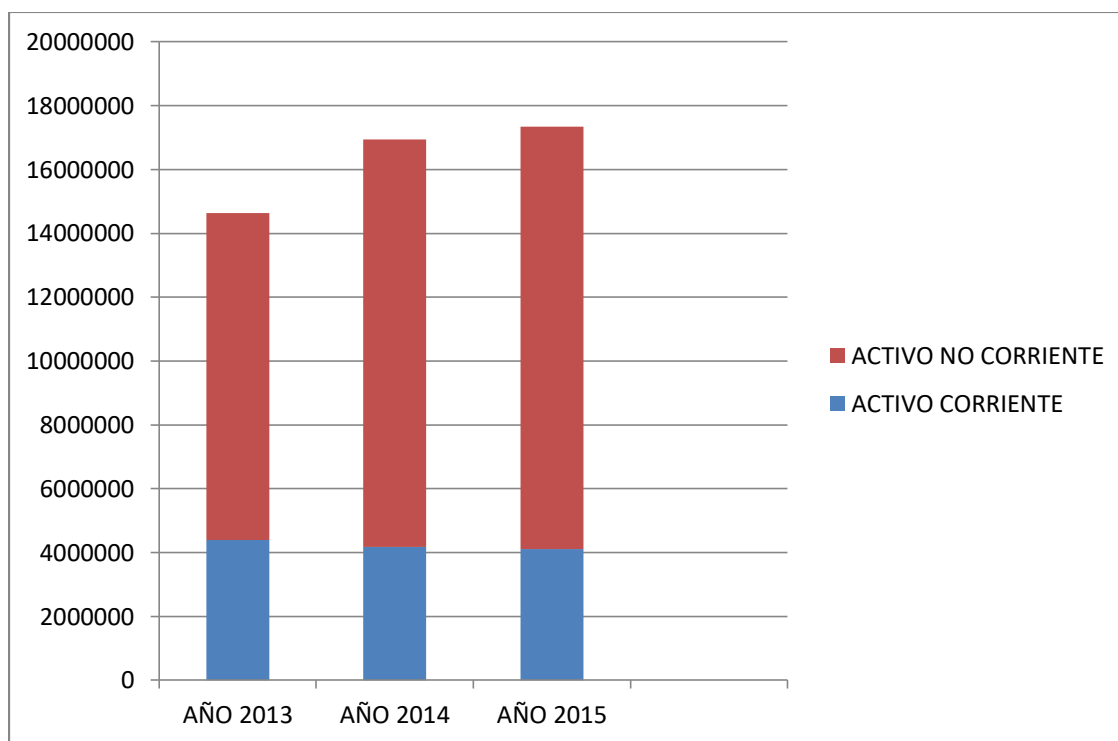
Se puede inferir que esta perdida se reflejo debido a que la disminucion de sus ingresos no fue congruente con sus gastos no operacionales y costos, los intereses que se reflejan en los gastos no operacionales aumentaron 219.01%

Analisis 2014-2015. Se puede observar que la compañía tuvo un incremento en sus ingresos operacionales de 13.56% y sus costos aumentaron un 4.50%, sus gastos operacionales de administracion disminuyeron un 4.70% y los gastos no operacionales disminuyeron considerablemente un 27.22%

Se puede concluir que la entidad enmendó sus fallos ya que incremento sus ingresos operacionales y posteriormente disminuyo sus gastos no operacionales, los costos no disminuyeron pero considerando que los ingresos operacionales aumentaron por congruencia los costos deben aumentar igualemnte.

Composicion del activo.

Grafica 6 - Tenerife S.A



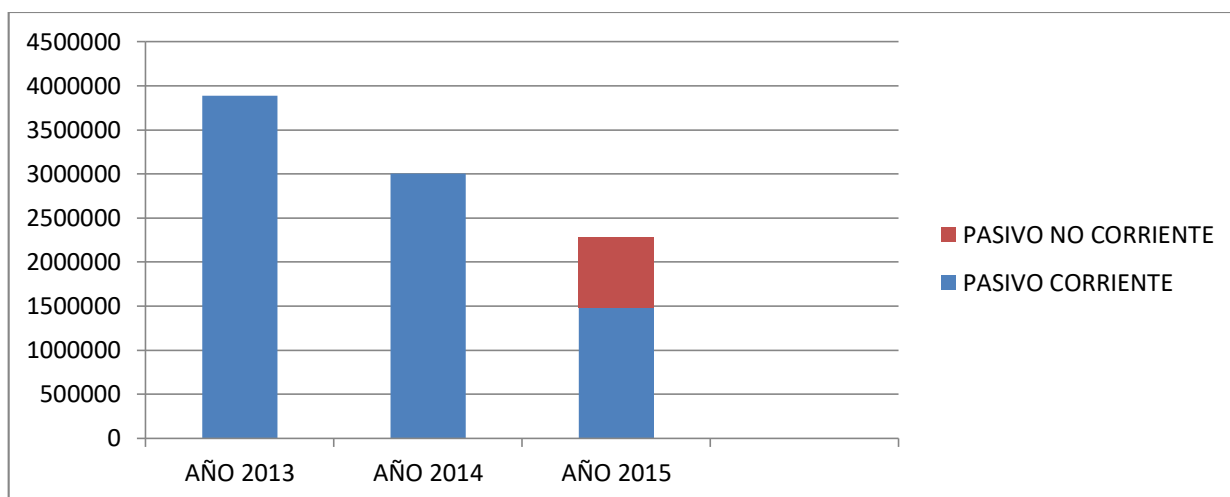
Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Realizando un análisis general del estado de situación financiera se puede observar que la composición del activo corresponde un 29,98% en razón al activo corriente y 70,02% en razón al activo no corriente. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 23,17% del total del activo corriente fue generado mayoritariamente por el grupo deudores, seguido del grupo disponible con una participación de 5,86%, el activo no corriente pertenece mayoritariamente a propiedad, planta y equipo con una participación de 60,23%, seguido del grupo diferidos con una participación 9,45% en el año 2013. En el año 2014 se observa que la composición del activo corresponde un 24,64% en razón al activo corriente y 75,36% en razón al activo no corriente. Ya analizando el estado de situación financiera

detalladamente se observa que el 18,89% del total del activo corriente fue generado mayoritariamente por el grupo deudores, seguido del grupo disponible con una participación de 4,97%, el activo no corriente pertenece mayoritariamente a propiedad, planta y equipo con una participación de 58,85%, seguido del grupo de valorizaciones con una participación 14,56% manifestada en la propiedad, planta y equipo y en el año 2015 se ve que la composición del activo corresponde un 23,71% en razón al activo corriente y 76,29% en razón al activo no corriente. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 18,08% del total del activo corriente fue generado mayoritariamente por el grupo deudores, seguido del grupo disponible con una participación de 4,55%, el activo no corriente pertenece mayoritariamente a propiedad, planta y equipo con una participación de 62,03%, seguido del grupo de valorizaciones con una participación 14,21% manifestada en la propiedad, planta y equipo.

Composicion del pasivo.

Grafica 7 - Tenerife S.A



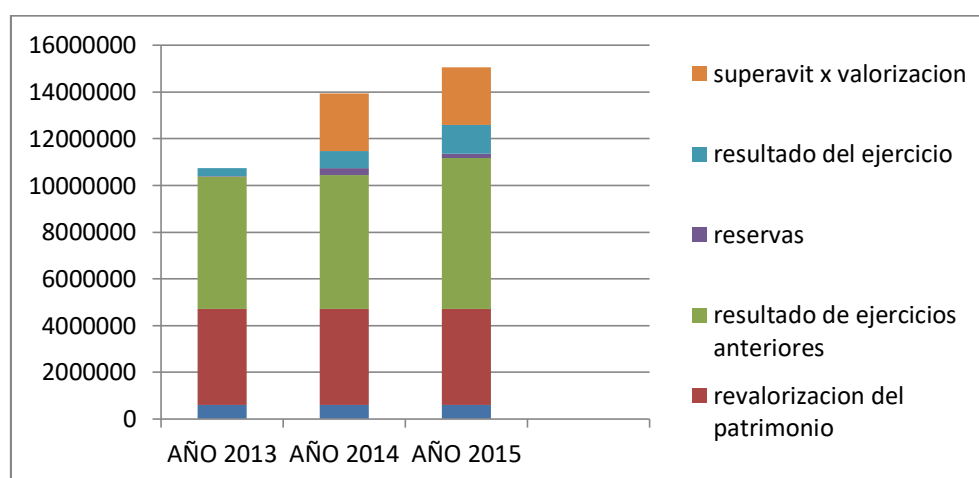
Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Realizando un análisis general del estado de situación financiera se puede observar que el 26,56% de los activos fue financiado totalmente por pasivos corrientes. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 9,64% del pasivo corriente se generó mayoritariamente debido a obligaciones tributarias, seguido de la adquisición de obligaciones financieras con una participación de 7,94%, otros pasivos con una participación de 3,68%, cuentas por pagar a proveedores con una participación de 3,15% en el año 2013. En el año 2014 se observa que el 17,73% de los activos fue financiado totalmente por pasivos corrientes. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 7,75% del pasivo corriente se generó mayoritariamente debido a obligaciones financieras, seguido de otros pasivos con una participación de 4,15%, cuentas por pagar a proveedores con una participación de 2,90% y en el año 2015 se que el 8,55% de los activos fue financiado por pasivos corrientes y el 4,61% fue financiado por pasivos no corrientes. Ya analizando el estado de situación financiera

detalladamente se observa que el 2,76% del pasivo corriente se generó mayoritariamente debido a cuentas por pagar a proveedores, seguido de la adquisición de obligaciones financieras con una participación de 1,54%, otros pasivos con una participación de 1,27%, también se puede apreciar que la totalidad del pasivo no corriente que corresponde a 4,61% se generó debido a la adquisición de obligaciones financieras.

Composicion del patrimonio.

Grafica 8 - Tenerife S.A



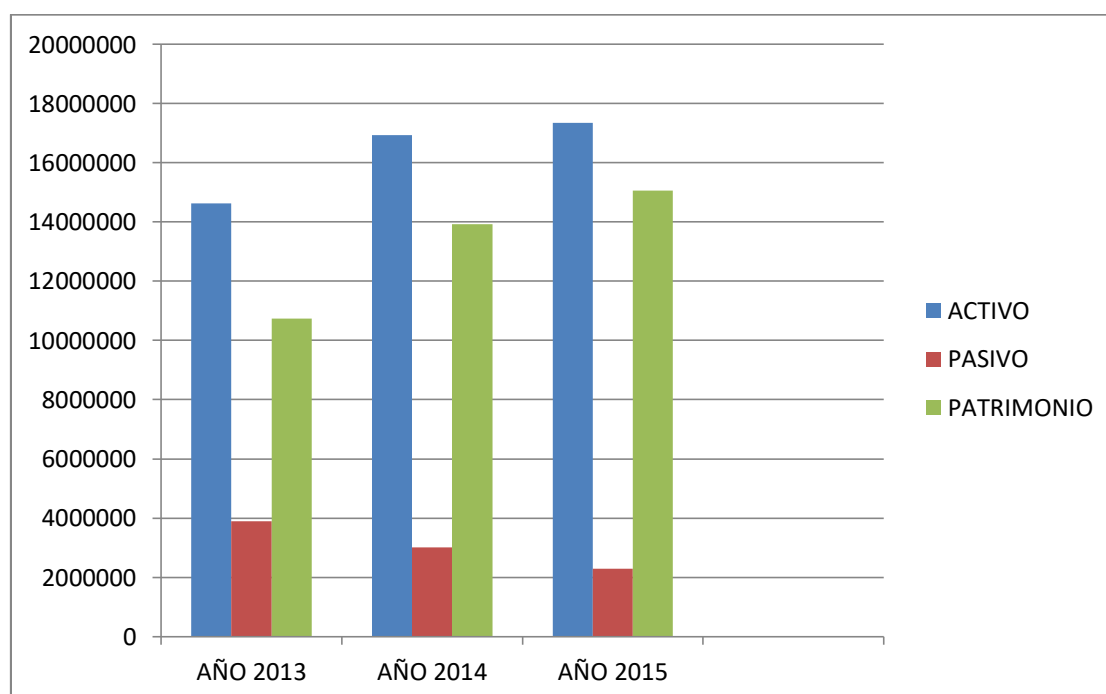
Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Realizando un análisis general del estado de situación financiera se puede observar que el 73,44% de los activos fue financiado por el patrimonio. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 4,10% de este se generó en el capital social, el 0,04% corresponde a las reservas legales, el 28,07% fue utilizado en la revalorización del patrimonio, el 2,43% corresponde la utilidad del ejercicio y el 38,80% correspondió a los resultados de ejercicios anteriores en el año 2013. En el año 2014 se observa que el 82,27% de los activos fue financiado por el patrimonio. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se

observa que el 3,54% de este se generó en el capital social, el 1,77% corresponde a las reservas legales, el 24,25% fue utilizado en la revalorización del patrimonio, el 4.26% corresponde a la utilidad del ejercicio, el 33,88% correspondió a los resultados de ejercicios anteriores y el 14,56% se generó por el superávit por valorizaciones correspondientes a la propiedad planta y equipo y en el año 2015 se ve que el 86,84% de los activos fue financiado por el patrimonio. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 3,46% de este se generó en el capital social, el 1,17% corresponde a las reservas legales, el 23,67% fue utilizado en la revalorización del patrimonio, el 7.10% corresponde a la utilidad del ejercicio, el 37,23% correspondió a los resultados de ejercicios anteriores y el 14,21% se generó por el superávit por valorizaciones correspondientes a la propiedad planta y equipo.

Balance.

Grafica 9 - Tenerife S.A



Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

El análisis vertical tiene como finalidad brindar una perspectiva económica sobre la empresa en base a dos principios financieros fundamentales. Estos son:

Los activos circulantes deben ser mayores a los pasivos circulantes.

Los recursos permanentes (deudas de largo plazo y capital) deben ser mayores a los activos no circulantes. (Báez, 2015)

A continuación se presentan los porcentajes de la empresa en sus respectivos años donde se puede observar si la empresa presenta un equilibrio financiero.

Año 2013

Tabla 4 resultados - *Tenerife S.A*

Activo circulante 29,98%	Pasivo circulante 26,56%
Activo no circulante 70,02%	Pasivo no circulante 0%
	Patrimonio neto 73,44%

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

De este resultado se puede inferir que la empresa presenta un equilibrio financiero ya que el activo circulante 29,98% supera al pasivo circulante 26,56%, y el pasivo no circulante 0% más el patrimonio neto 73,44% el cual su resultado es 73,44% cubre totalmente al activo no circulante 70,02%, un exceso de 3,42% que financia el capital de trabajo neto. Se puede concluir que la empresa cuenta con una estructura financiera sólida.

Año 2014

Tabla 5 resultados - *Tenerife S.A*

Activo circulante 24,64%	Pasivo circulante 17,73%
Activo no circulante 75,36%	Pasivo no circulante 0%
	Patrimonio neto 82,27%

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Este resultado indica que la empresa presenta un equilibrio financiero ya que el activo circulante 24,64% supera al pasivo circulante 17,73%, y el pasivo no circulante 0% más el patrimonio neto 82,27% el cual su resultado es 82,27% cubre totalmente al activo no circulante 75,36%, un exceso de 6,91% que financia el capital de trabajo neto. Se puede concluir que la empresa cuenta con una estructura financiera sólida.

Año 2015

Tabla 6 resultados - *Tenerife S.A*

Activo circulante 23,71%	Pasivo circulante 8,55%
Activo no circulante 76,29%	Pasivo no circulante 4,61%
	Patrimonio neto 86,84%

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

De este resultado se puede concluir que la empresa presenta un equilibrio financiero ya que el activo circulante 23,71% supera al pasivo circulante 8,55%, y el pasivo no circulante 4,61% más el patrimonio neto 86,84% el cual su resultado es 91,45% cubre totalmente al activo no circulante 76,29%, un exceso de 15,16% que financia el capital de trabajo neto. Se puede concluir que la empresa cuenta con una estructura financiera sólida.

Año 2013

Observaciones. A través del análisis anterior se puede inferir que la mayor parte de los activos de la empresa son no corrientes, basándonos en su objeto social podemos decir que este punto está bien.

Un gran porcentaje del activo corriente se encuentra en el grupo deudores lo cual nos indica que el 23,17% de las utilidades de la entidad se encuentra pendiente con respecto a los cobros.

El total del pasivo corresponde a 26,56% lo cual nos indica que la empresa tiene un buen control con respecto a sus pasivos.

El 73,44% corresponde al patrimonio neto lo cual nos indica que la empresa es rentable económicamente.

Año 2014

Observaciones. Con respecto al año anterior se puede inferir que el activo circulante de la empresa decreció un 4.86% y su activo no circulante presentó un efecto contrario aumentando un 24,55%, esto se debe a que la cuenta de bancos presentó un decremento de 52.55%, el grupo deudores presentó una disminución porcentual de 5.62% y por lo dicho anteriormente el incremento correspondiente al activo no circulante se presentó en la cuenta propiedad, planta y equipo que fue de 13,09%. La mayor parte de los activos de la empresa son no corrientes, basándonos en su objeto social podemos decir que este punto está bien.

Cabe resaltar que el grupo deudores posee el mayor porcentaje de 18.89% de los grupos que constituyen al activo circulante, esto quiere decir más del 75% del total del activo circulante, esto nos indica que el 18,89% de las utilidades de la entidad se encuentra pendiente con respecto a los cobros.

Al realizar una comparación del pasivo total del año 2013, con el pasivo total del año 2014, podemos percatarnos que este disminuyó considerablemente un 22,76%, el pasivo circulante descendió dicho porcentaje, esto se presentó debido a que las obligaciones tributarias dentro de esta índole disminuyeron considerablemente un 88,31%. La empresa indica que tiene un buen control con respecto a sus pasivos.

El patrimonio manifestó un aumento con respecto al año anterior de 29,65%, esto se debe a que los pasivos presentaron un decremento, los activos un incremento debido a los activos fijos y la utilidad del ejercicio presentó una variación de 103.06%. La empresa es rentable económicamente.

Año 2015

Observaciones. En comparación con el año anterior la empresa decreció 1.45% y su activo no circulante presentó un efecto contrario aumentando un 3,73%, esto se debe a que el grupo de disponible presentó una disminución de 6,09%, el grupo de deudores disminuyó 1,93% con respecto al año anterior y con respecto al aumento del activo no circulante se presentó debido a que el grupo de propiedad planta y equipo aumentó 7,98% reflejando crecimiento en el activo no corriente. La mayor parte de los activos de la empresa son no corrientes, basándonos en su objeto social podemos decir que este punto está bien.

Cabe resaltar que el grupo deudores posee el mayor porcentaje de 18.08% de los grupos que constituyen al activo circulante, esto quiere decir más del 75% del total del activo circulante, esto

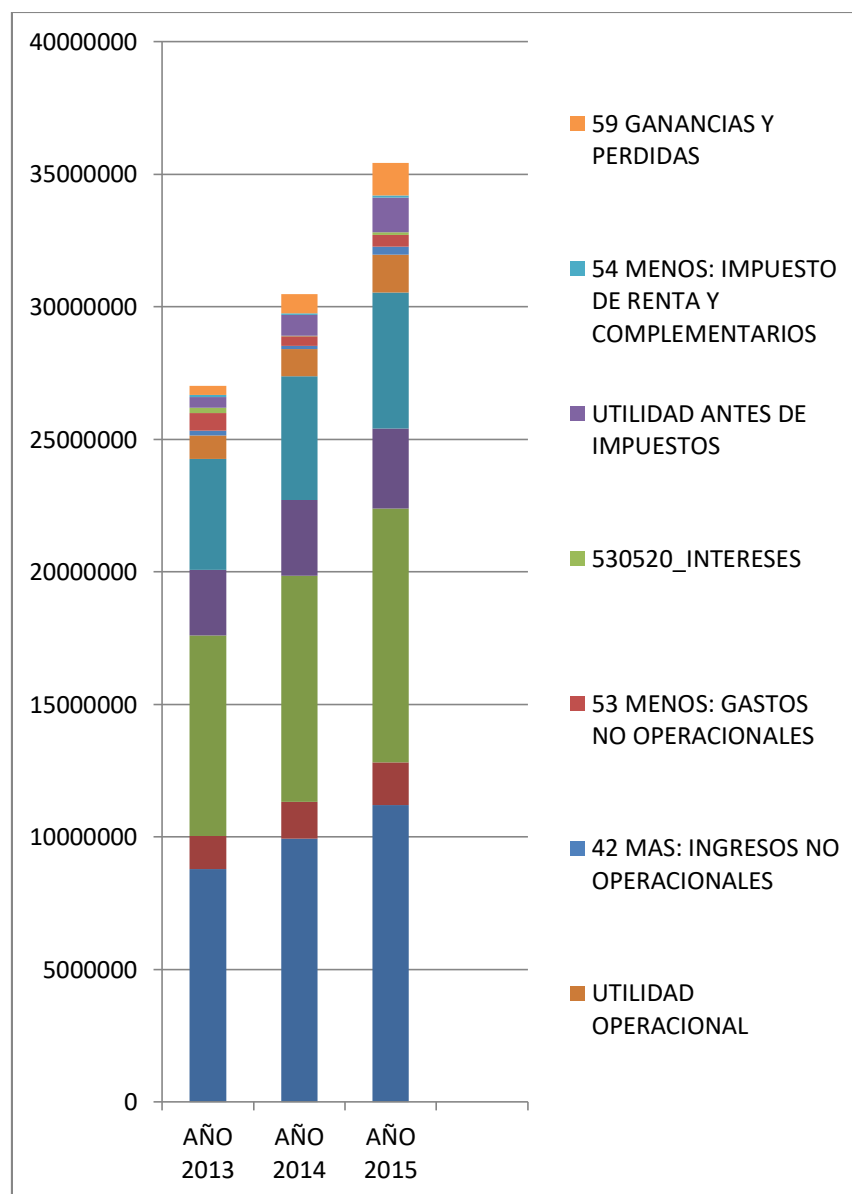
nos indica que el 18,08% de las utilidades de la entidad se encuentra pendiente con respecto a los cobros.

Al realizar una comparación del pasivo total del año 2014, con el pasivo total del año 2015, podemos percatarnos que este disminuyo considerablemente un 23,97%, el pasivo circulante descendió 50,61% debido a que las obligaciones financieras disminuyeron, de igual manera las obligaciones tributarias un 28,40%, los otros pasivos también disminuyeron un 68,71% cantidades bastante considerables, por otro lado el pasivo no circulante aumento un 800.000% esto se presentó debido a la adquisición de obligaciones financieras. La empresa indica que tiene un buen control con respecto a sus pasivos.

El patrimonio manifestó un aumento con respecto al año anterior de 8,15%, esto se debe a que los pasivos presentaron un decremento, los activos un incremento debido a los activos fijos y la utilidad del ejercicio presento una variación de 70.71%. La empresa es rentable económicamente.

Estado de resultado.

Grafica 10 - Tenerife S.A



Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Análisis vertical – Estado de resultados. Partiendo del análisis de la utilidad neta se puede inferir que su participación en el total de ventas es de 4,04% en el periodo, esto significa que del 100% de los ingresos operacionales solo sobra un 4,04% de utilidad neta para los socios y

accionistas y los ingresos operacionales que corresponden al 100%, se distribuyeron de la siguiente manera 14,05% que corresponde al costo y prestación del servicio, 75,75% que corresponde a los gastos de operación, el 2,05% corresponde a los ingresos no operacionales, el 7,47% corresponde a los gastos no operacionales, y el 0,74% corresponde a los impuestos, sobrando solo un 4.04% que corresponde a las utilidades netas en el año 2013. En el año 2014 su participación en el total de ventas es de 7,26% en el periodo, esto significa que del 100% de los ingresos operacionales solo sobra un 7,26% de utilidad neta para los socios y accionistas y los ingresos operacionales que corresponden al 100%, se distribuyeron de la siguiente manera 14,03% que corresponde al costo y prestación del servicio, 75,79% que corresponde a los gastos de operación, el 1,37% corresponde a los ingresos no operacionales, el 3,63% corresponde a los gastos no operacionales, y el 0,65% corresponde a los impuestos, reflejando una utilidad de 7.26%. y en el año 2015 su participación en el total de ventas es de 11% en el periodo, esto significa que del 100% de los ingresos operacionales solo sobra un 11% de utilidad neta para los socios y accionistas y los ingresos operacionales que corresponden al 100%, se distribuyeron de la siguiente manera 14,52% que corresponde al costo y prestación del servicio, 72,70% que corresponde a los gastos de operación, el 2,73% corresponde a los ingresos no operacionales, el 3,84% corresponde a los gastos no operacionales, y el 0.68% corresponde a los impuestos, sobrando solo un 11% que corresponde a las utilidades netas.

Análisis horizontal 2013-2014 – Estado de resultados. Se puede observar que la entidad tuvo un incremento en sus ingresos operacionales de 103.06% considerando que incremento sus ingresos el incremento de sus costos y gastos operacionales es proporcional y sus gastos no operacionales disminuyeron considerablemente un porcentaje de 45.10%, de igual manera su impuesto de renta que disminuyó 1.30%.

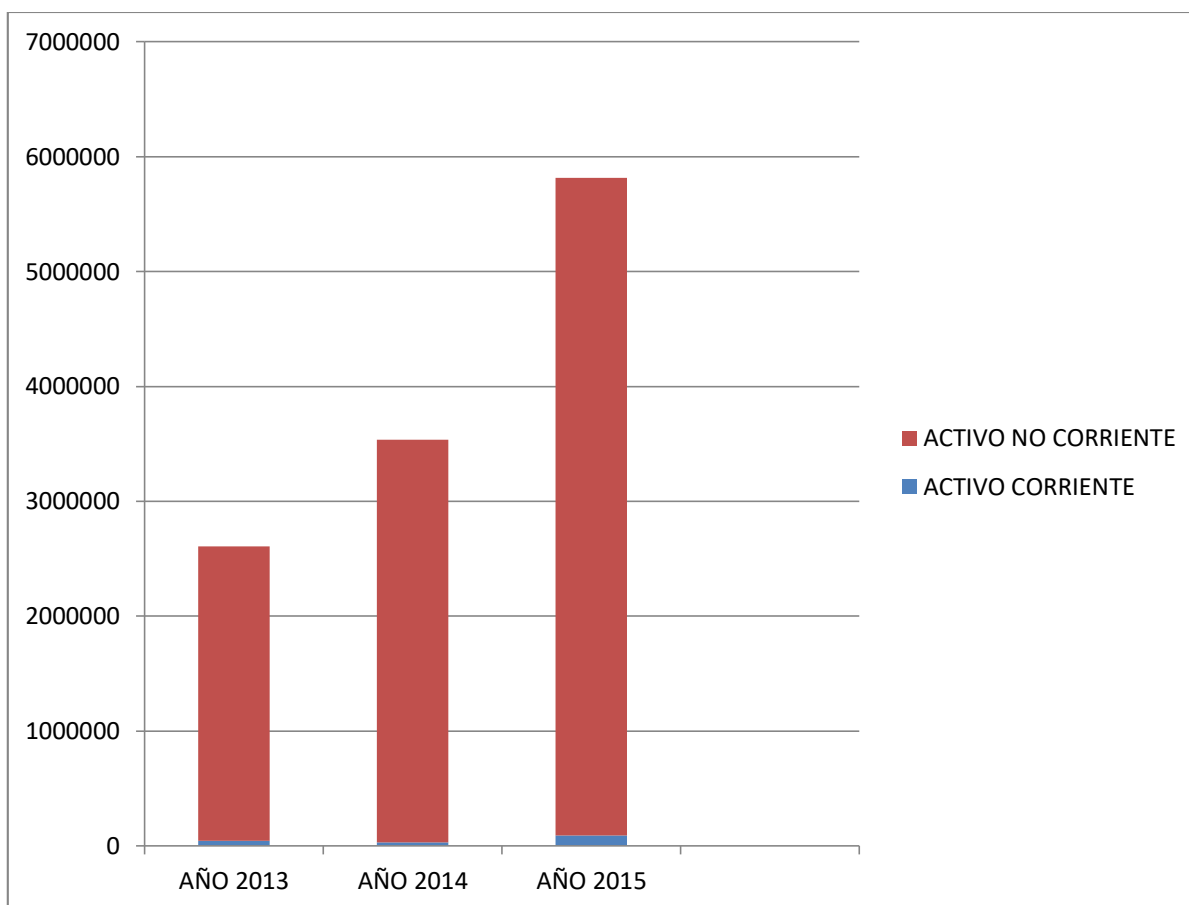
Se puede inferir que la empresa tiene un buen manejo de sus gastos y costos y esto refleja un excelente margen de utilidad. Entre menos gastos y costos generes mas el porcentaje de la utilidad neta tiene una mayor apticipacion en el total de los ingresos operacionales.

Analisis 2014-2015. Analizando los respectivos años se ve aprecia que la entidad tuvo un incremento en sus ingresos operacionales de 12.77% considerando que incremento sus ingresos el incremento de sus costos y gastos operacionales es proporcional, sin embargo sus gastos no operacionales aumentaron considerablemente un 19,25% debido a que los intereses aumentaron un 744,92%.

Se puede concluir que la entidad posee un buen manejo de sus gastos y costos lo que refleja el excelente amrgen de utilidad, sin embargo puede disminuir sus gastos no operacionales como en el analisis anterior.

Composicion del activo.

Grafica 11 - *Tayrona eco lodging S.A.S*



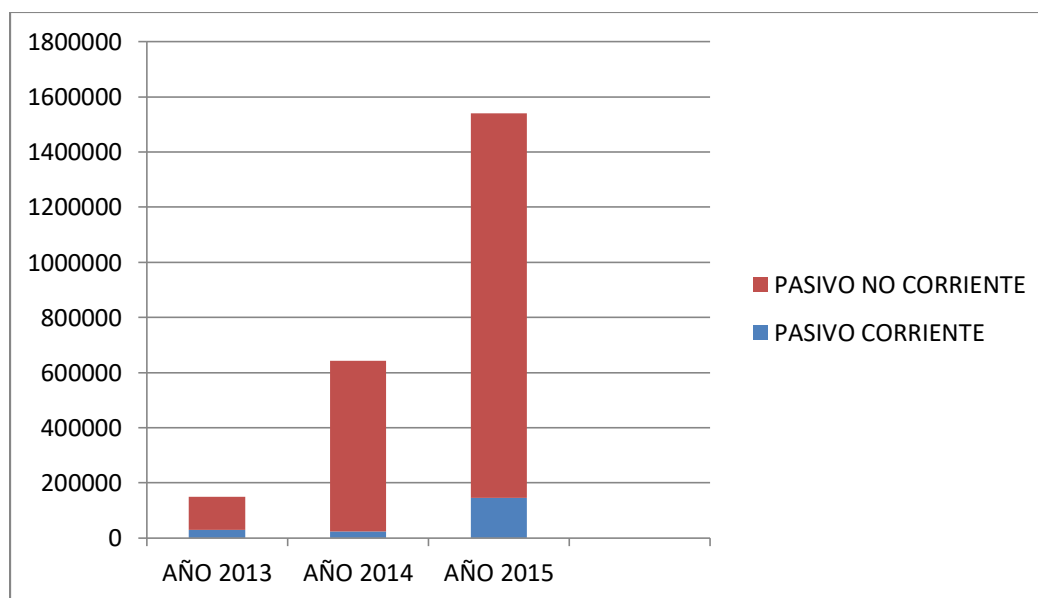
Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Realizando un análisis general del estado de situación financiera se puede observar que la composición del activo corresponde un 1,77% en razón al activo corriente y 98,23% en razón al activo no corriente. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 1,35% del total del activo corriente fue generado mayoritariamente por el grupo disponible, seguido del grupo deudores con una participación de 0.29%, el activo no corriente pertenece totalmente a propiedad, planta y equipo con una participación de 98,23% en el año 2013. En el año 2014 se observa que la composición del activo corresponde un 0,87% en razón al

activo corriente y 99,13% en razón al activo no corriente. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 0,73% del total del activo corriente fue generado mayoritariamente por el grupo disponible, seguido del grupo deudores con una participación de 0.10%, el activo no corriente pertenece totalmente a propiedad, planta y equipo con una participación de 99,13% y en el año 2015 se ve que la composición del activo corresponde un 1,59% en razón al activo corriente y 98,41% en razón al activo no corriente. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 1,47% del total del activo corriente fue generado mayoritariamente por el grupo deudores, seguido del grupo disponible con una participación de 0.12%, el activo no corriente pertenece totalmente a propiedad, planta y equipo con una participación de 98,41%.

Composicion del pasivo.

Grafica 12 - *Tayrona eco lodging S.A.S*

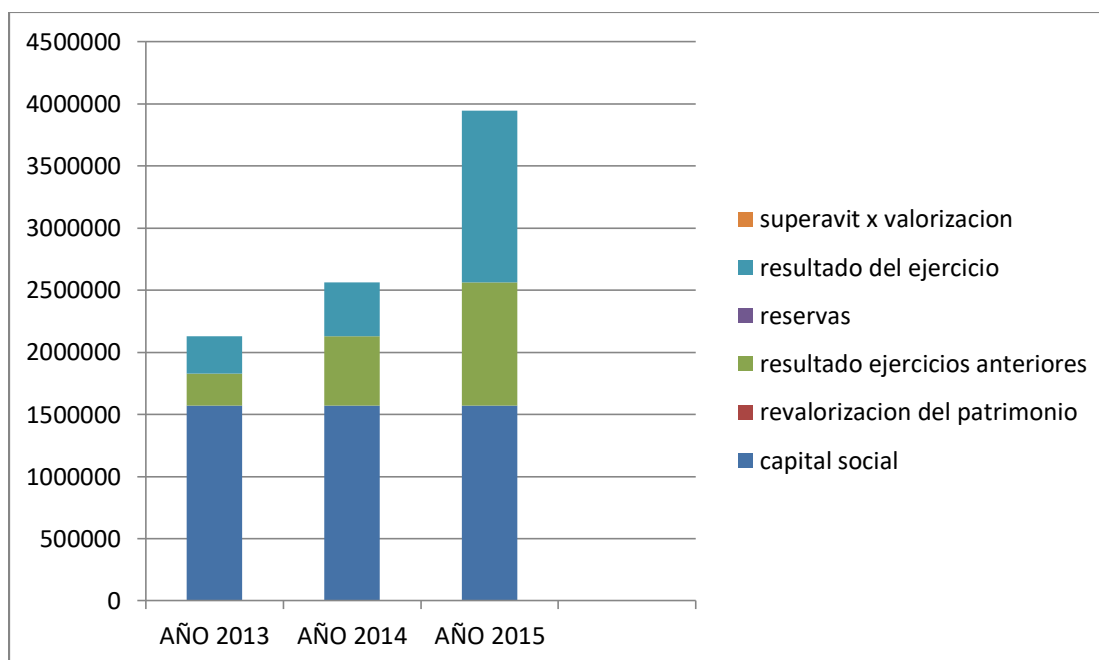


Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Realizando un análisis general del estado de situación financiera se puede observar que el 1,09% de los activos fue financiado por pasivos corrientes y el 4,60% fue financiado por pasivos no corrientes. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 1,09% del pasivo corriente se generó totalmente debido a la adquisición de obligaciones financieras, también se puede apreciar que la totalidad del pasivo no corriente que corresponde a 16,67% se generó por la adquisición de obligaciones financieras en el año 2013. En el año 2014 se observa que el 0,64% de los activos fue financiado por pasivos corrientes y el 17,53% fue financiado por pasivos no corrientes. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 0,64% del pasivo corriente se generó totalmente debido a la adquisición de obligaciones financieras, también se puede apreciar que la totalidad del pasivo no corriente que corresponde a 17,53% se generó por la adquisición de obligaciones financieras y en el año 2015 se va que el 2,48% de los activos fue financiado por pasivos corrientes y el 23,99% fue financiado por pasivos no corrientes. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 2,48% del pasivo corriente se generó totalmente debido a la adquisición de obligaciones financieras, también se puede apreciar que la totalidad del pasivo no corriente que corresponde a 23,99% se generó por la adquisición de obligaciones financieras.

Composicion del patrimonio.

Grafica 13 - *Tayrona eco lodging S.A.S*



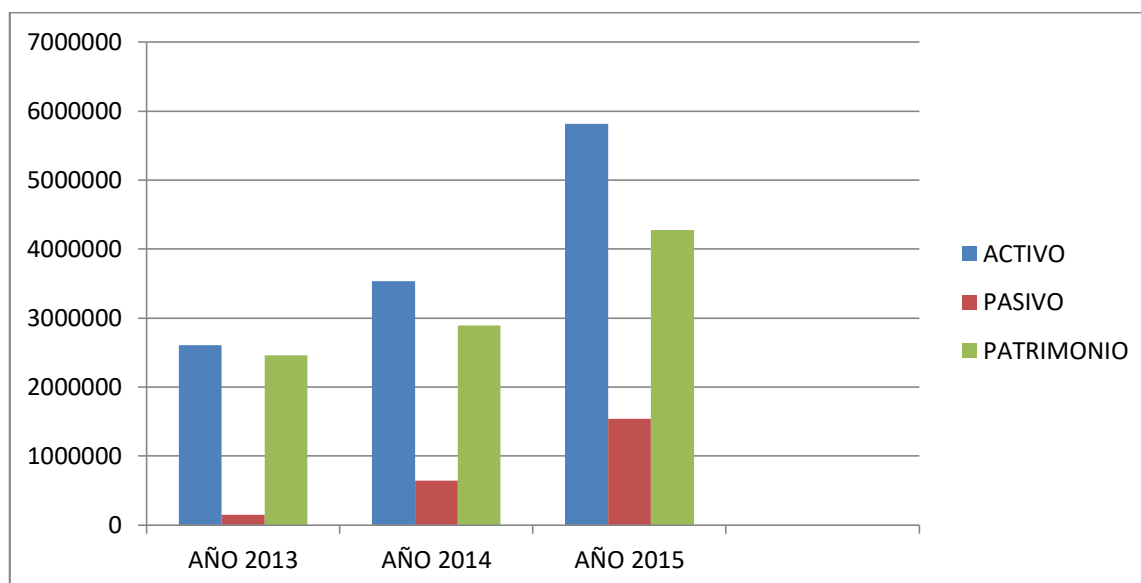
Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Realizando un análisis general del estado de situación financiera se puede observar que el 94,31% de los activos fue financiado por el patrimonio. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 60,31% de este se generó en el capital social, el 12,71% corresponde al superávit de capital, el 11,56% corresponde la utilidad del ejercicio y el 9,73% correspondió a los resultados de ejercicios anteriores en el año 2013. En el año 2014 se observa que el 81,83% de los activos fue financiado por el patrimonio. Ya analizando el estado de situación financiera detalladamente se observa que el 44,47% de este se generó en el capital social, el 9,37% corresponde al superávit de capital, el 12,30% corresponde la utilidad del ejercicio y el 15,69% correspondió a los resultados de ejercicios anteriores y en el año 2015 se ve que el 73,53% de los activos fue financiado por el patrimonio. Ya analizando el estado de

situación financiera detalladamente se observa que el 27,05% de este se generó en el capital social, el 5,70% corresponde al superávit de capital, el 23,75% corresponde la utilidad del ejercicio y el 17,03% correspondió a los resultados de ejercicios anteriores.

Balance.

Grafica 14 - *Tayrona eco lodging S.A.S*



Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

El análisis vertical tiene como finalidad brindar una perspectiva económica sobre la empresa en base a dos principios financieros fundamentales. Estos son:

Los activos circulantes deben ser mayores a los pasivos circulantes.

Los recursos permanentes (deudas de largo plazo y capital) deben ser mayores a los activos no circulantes. (Báez, 2015)

A continuación se presentan los porcentajes de la empresa en sus respectivos años donde se puede observar si la empresa presenta un equilibrio financiero.

Año 2013

Tabla 7 resultados - *Tayrona eco lodging S.A.S*

Activo circulante 1.77%	Pasivo circulante 1,09%
Activo no circulante 98,23%	Pasivo no circulante 4.60%
	Patrimonio neto 94,31%

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

De este resultado se puede inferir que la empresa presenta un equilibrio financiero ya que el activo circulante 1.77% supera al pasivo circulante 1,09%, y el pasivo no circulante 4.60% más el patrimonio neto 94,31% el cual su resultado es 98,91% cubre totalmente al activo no circulante 98,23%, un exceso de 0,68% que financia el capital de trabajo neto. Se puede concluir que la empresa cuenta con una estructura financiera sólida.

Año 2014

Tabla 8 resultados - *Tayrona eco lodging S.A.S*

Activo circulante 0,87%	Pasivo circulante 0,64%
Activo no circulante 99,13%	Pasivo no circulante 17.53%
	Patrimonio neto 81,83%

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Este resultado indica que la compañía presenta un equilibrio financiero ya que el activo circulante 0,87% supera al pasivo circulante 0,64%, y el pasivo no circulante 17.53% más el patrimonio neto 81,83% el cual su resultado es 99,36% cubre totalmente al activo no circulante 99,13%, un exceso de 0,23% que financia el capital de trabajo neto. Se puede concluir que la empresa cuenta con una estructura financiera sólida.

Año 2015

Tabla 9 resultados - *Tayrona eco lodging S.A.S*

Activo circulante 1,59%	Pasivo circulante 2,48%
Activo no circulante 98,41%	Pasivo no circulante 23,99%
	Patrimonio neto 73,53%

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

De este resultado se puede concluir que el ente económico presenta un equilibrio financiero ya que el activo circulante 1,59% es superado por el pasivo circulante 2,48%, y el pasivo no circulante 23,99% más el patrimonio neto 73,53% el cual su resultado es 97,52% no cubre totalmente al activo no circulante 98,41%, presentado un faltante porcentual de 0.89% por ende el capital de trabajo neto de la entidad es afectado. Se puede inferir que la empresa debe mejorar en ciertos manejos respecto a sus pasivos.

Observaciones:

Respecto al año 2015 ya que el pasivo circulante es mayor al activo circulante esto indica que la entidad no genero suficiente flujo de caja para hacer frente a todas sus obligaciones a corto plazo.

Y debido a que no se reflejó ningún excede entre los recursos permanentes y el activo no corriente el capital de trabajo neto es afectado.

El capital de trabajo neto es el excedente de los activos corrientes de la entidad una vez el pasivo corriente haya sido cubierto. De esta manera podemos saber la cantidad de recursos que posee la empresa para seguir operando una vez haya cubierto todas sus obligaciones a corto plazo. (Capital de trabajo, 2018)

Activo corriente – Pasivo corriente:

92.256-144.520= -52.264. Saldo negativo

Año 2013

Observaciones. A través del análisis anterior se puede inferir que la mayor parte de los activos de la empresa son no corrientes, basándonos en su objeto social podemos decir que este punto está bien.

La mayoría del activo corriente se encuentra en el grupo disponible, seguido de la cuenta deudores.

El total del pasivo corresponde a 5,69% lo cual nos indica que la empresa tiene un buen control con respecto a sus pasivos.

El 94,31% corresponde al patrimonio neto lo cual nos indica que la empresa es rentable económicamente.

Año 2014

Observaciones. Con respecto al año anterior se puede inferir que el activo circulante de la empresa decreció considerablemente un 32.98% y su activo no circulante presento un efecto contrario aumentando un 36,85%, esto se debe a que el grupo de disponible presento una disminución porcentual de 26.61%, de igual manera el grupo de deudores e inventarios presentando una disminución de 54.84% y 51.87% respectivamente, el incremento correspondiente al activo no circulante se presentó en la cuenta propiedad, planta y equipo que fue de 36,85%. La mayor parte de los activos de la empresa son no corrientes, basándonos en su objeto social podemos decir que este punto está bien.

El grupo disponible posee el mayor porcentaje de 0.73% de los grupos que constituyen al activo circulante, esto quiere decir más del 80% del total del activo circulante.

Al realizar una comparación del pasivo total del año 2013, con el pasivo total del año 2014, se puede ver que este aumento de manera bastante significativa un 332,64%, esto se debe a que el ente económico adquirió obligaciones financieras a largo plazo aumentando el pasivo no corriente en un 416.36%. Sin embargo la empresa indica que tiene un buen control con respecto a sus pasivos.

El patrimonio manifestó un aumento con respecto al año anterior de 17,68%, esto se debe al incremento en los activos fijos de la empresa y al resultado del ejercicio aumento un 44.23%. La empresa es rentable económicamente.

Año 2015

Observaciones.

Realizando una comparación con el año anterior se observa que el activo circulante de la empresa aumento considerablemente una cifra de 198.88% y de igual manera su activo no circulante presento un aumento de 63,21%, esto se debe a que el grupo de deudores aumento un 2391,52% con respecto al año anterior y con respecto al aumento del activo no circulante se

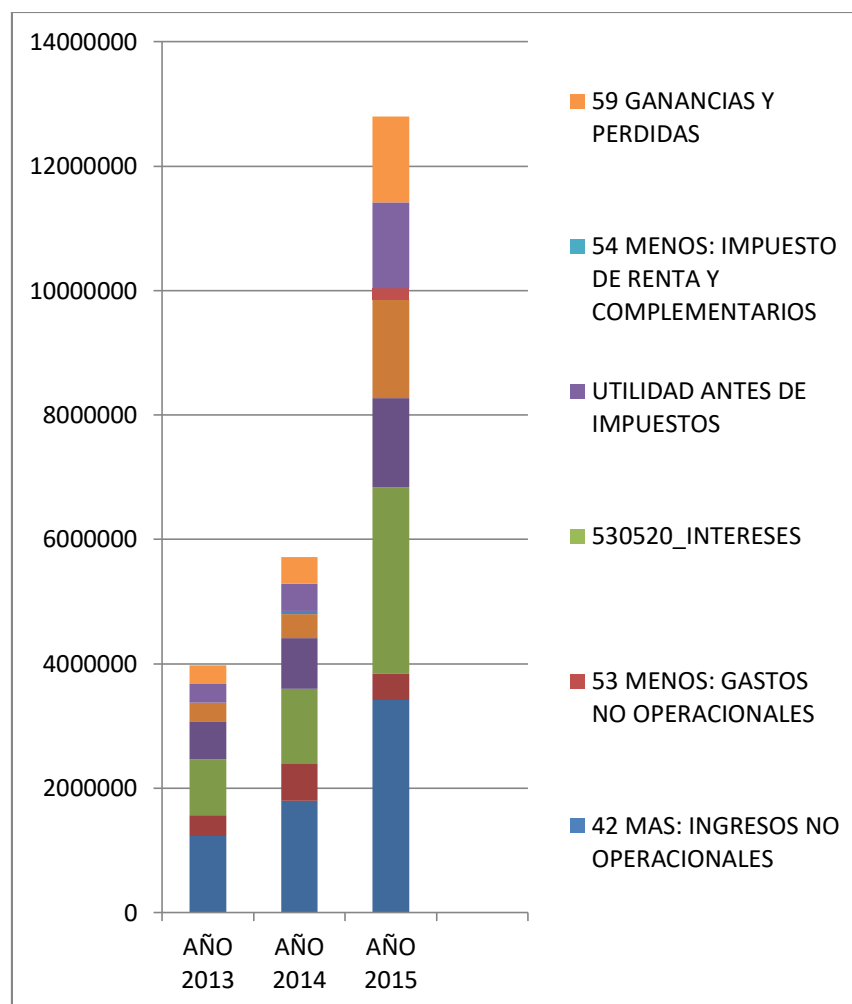
presentó debido a que el grupo de propiedad planta y equipo aumento 63,21% reflejando crecimiento en el activo no corriente. La mayor parte de los activos de la empresa son no corrientes, basándonos en su objeto social podemos decir que este punto está bien.

Al realizar una comparación del pasivo total del año 2014, con el pasivo total del año 2015, se puede ver que este aumento significativamente un 139,57%, el pasivo circulante aumento 538,56% debido a la adquisición de obligaciones financieras, por otro lado el pasivo no circulante aumento un 125% debido a la adquisición de obligaciones financieras. Sin embargo la empresa indica que tiene un buen control con respecto a sus pasivos.

El patrimonio manifestó un aumento con respecto al año anterior de 47,71%, esto se debe al incremento en los activos fijos de la empresa y al resultado del ejercicio dicho año que aumentó un 217.49%. La empresa es rentable económicamente.

Estado de resultado

Grafica 15 - *Tayrona eco lodging s.a.s*



Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Análisis vertical – Estado de resultados. Partiendo del análisis de la utilidad neta se puede inferir que su participación en el total de ventas es de 24,45% en el periodo, esto significa que del 100% de los ingresos operacionales solo sobra un 24,45% de utilidad neta para los socios y accionistas. Los ingresos operacionales que corresponden al 100%, se distribuyeron de la siguiente manera 26,50% que corresponde al costo y prestación del servicio, y el 49,05% que

corresponde a los gastos de operación, sobrando solo un 24.45% que corresponde a las utilidades netas en el año 2013. En el año 2014 su participación en el total de ventas es de 24,21% en el periodo, esto significa que del 100% de los ingresos operacionales solo sobra un 24,21% de utilidad neta para los socios y accionistas. Los ingresos operacionales que corresponden al 100%, se distribuyeron de la siguiente manera 33% que corresponde al costo y prestación del servicio, 45,57% que corresponde a los gastos de operación y los ingresos no operacionales con una participación de 2.78%, sobrando solo un 24.21% que corresponde a las utilidades netas y en el año 2015 su participación en el total de ventas es de 40.38% en el periodo, esto significa que del 100% de los ingresos operacionales solo sobra un 40.38% de utilidad neta para los socios y accionistas. Los ingresos operacionales que corresponden al 100%, se distribuyeron de la siguiente manera 12.22% que corresponde al costo y prestación del servicio, 41,86% que corresponde a los gastos de operación, los ingresos no operacionales con una participación de 0.04% y los gastos no operacionales con una participación de 5.58%, sobrando solo un 40.38% que corresponde a las utilidades netas.

Analisis horizontal 2013-2014 – Estado de resultados. La entidad tuvo un incremento en sus ingresos operacionales de 45.64% considerando que incremento sus ingresos el incremento de sus costos y gastos operacionales es proporcional.

Se puede inferir que la empresa tiene un buen manejo de sus gastos y costos y esto refleja un excelente margen de utilidad. Entre menos gastos y costos generes mas el porcentaje de la utilidad neta tiene una mayor participacion en el total de los ingresos operacionales. Cabe destacar que la empresa tambien aumento sus ingresos no operacionales con respecto al año anterior en un margen porcentual de 50.000%

Analisis 2014-2015. Realizando una comparación entre los respectivos años se puede ver que el ente econominoco tuvo un incremento en sus ingresos operacionales de 90.39% considerando

que incremento sus ingresos el incremento aun asi disminuyo sus costos con respecto al año pasado en un 29.47% a pesar de que aumento sus ingresos operacionales y su gasto operacional aumento proporcionalmente en base a sus ingresos.

Se puede concluir que el ente economico tiene un buen manejo de sus gastos y costos lo que refleja el excelente margen de utilidad. Entre menos gastos y costos generes mas el porcentaje de la utilidad neta tiene una mayor participacion en el total de los ingresos operacionales.

10.2. Resultados acerca del segundo objetivo: “Evaluar la dinámica de los principales indicadores financieros de las 3 empresas del sector hotelero del departamento del Magdalena Ballena azul S.A.S., Tenerife S.A., y Garona eco lodging S.A.S.”.

Ballena azul S.A.S.

Tabla 10 resultados - *Indicadores de liquidez*

	2013	2014	2015
Razón corriente	2,5620	6,5301	1,1889
Prueba acida	2,5161	6,4069	1,1613

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Razón corriente 2013. Se puede deducir de esta cifra que la empresa cuenta con 2.5 pesos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Dado que la relación 1:2 es óptima ya que los activos corrientes duplican en valor a las obligaciones a corto plazo, la empresa posee 0.5 pesos de excedente a los que esta podría darle un mejor manejo ya que aquí se mide la eficiencia de cómo se manejan los recursos reflejando la gestión.

Nota. Debido a que la cuenta de deudores tiene porcentaje de 32.20% respecto al activo circulante total que corresponde a 35.13%, puede apreciarse que más del 90% de los activos circulantes de la empresa no han sido cobrados por ende no existen. Esto se explicara más adelante en la rotación de cartera.

Razón corriente 2014. Se puede deducir de esta cifra que la empresa cuenta con 6.5 pesos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Dado que la relación 1:2 es óptima ya que los activos corrientes duplican en valor a las obligaciones a corto plazo, la empresa posee 4.5 pesos de excedente, dado que la cuenta deudores tiene un porcentaje de 30.29% y el porcentaje del

activo total es de 42.19% esto quiere decir más del 75% de los activos circulantes no existen ya que no han sido cobrados.

Se puede inferir que la empresa debido al excedente presentado posee una mala gestión en las políticas de cartera que se reflejan en la rotación de cuentas por cobrar, y esos recursos que no está explotando se reflejan en pérdidas ya que la empresa podría estar utilizando ese dinero para generar más activos líquidos.

Razón corriente 2015. Se puede deducir de esta cifra que la empresa cuenta con 1.1 pesos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Dado que la relación 1:2 es óptima ya que los activos corrientes duplican en valor a las obligaciones a corto plazo, la empresa posee un faltante de 0.9. Sin embargo la empresa tiene la capacidad de hacer frente a todas sus obligaciones a corto plazo.

Prueba acida 2013. Se puede deducir de esta cifra que la empresa cuenta con 2.5 pesos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Dado que la relación 1:1 es óptima ya que la empresa refleja que puede pagar la totalidad de sus obligaciones a corto plazo sin necesidad de vender sus inventarios. Cabe resaltar que la empresa debe tener mejores políticas con respecto a los cobros para que de esta manera estos recursos sean manejados de manera óptima y esto se traduzca en la maximización de su rendimiento.

Nota 1. Debido al objeto social de la empresa los inventarios no poseen tanta trascendencia por lo que por lo que excluyendo a estos de la formula posee una variación mínima respecto a la razón corriente.

Nota 2. Esto no es garante de tener una excelente liquidez puesto que la cartera puede ser de difícil cobro. Dado que pueden tener rotación lenta. Rotación de cartera.

Prueba acida 2014. Se puede deducir de esta cifra que la empresa cuenta con 6.5 pesos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Dado que la relación 1:1 es óptima ya que la

empresa refleja que puede pagar la totalidad de sus obligaciones a corto plazo sin necesidad de vender sus inventarios. Es evidente que está sobrevalorada deben enfatizar en políticas de cobro y así aprovechar dicho excedente.

Prueba acida 2015. Se puede deducir de esta cifra que la empresa cuenta con 1.1 pesos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Dado que la relación 1:1 es óptima ya que la empresa refleja que puede pagar la totalidad de sus obligaciones a corto plazo sin necesidad de vender sus inventarios. Esto refleja que la empresa tiene una relación óptima.

Realizando una prueba acida de pago inmediato se puede observar que descartando las cuentas x cobrar:

Tabla 11 resultados – *Prueba acida de pago inmediato*

	2013	2014	2015
Prueba acida de pago inmediato	0.16	1.71	0.02

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

De este resultado se puede inferir que si la empresa excluye las cuentas x cobrar no tiene capacidad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo a excepción del periodo 2014 en el cual el grupo disponible aumento considerablemente. Presentado claros problemas con respecto a su liquidez en los periodos 2013 y 2015.

Tabla 12 resultados - *Indicadores de endeudamiento*

	2013	2014	2015
Razón endeudamiento	30,38%	37,74%	29,58%
Pasivo a cp.	45,13%	17,12%	100,00%
Pasivo a lp.	54,87%	82,88%	0,00%

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Razón endeudamiento. La finalidad de este indicador es indicarnos qué porcentaje del activo total que son los recursos que la empresa necesita para operar, está financiado por sus acreedores que serían las obligaciones adquiridas por la empresa para financiar su operación. En otras palabras que porcentaje de los activos de la empresa es financiado por sus acreedores.

Los valores óptimos o adecuados oscilan entre el 40% y 60%. Ya que estos valores están por debajo de 40% como se muestra a continuación:

Año 2013 es 30.38%, año 2014 37.74% y año 2015 29.58%

Esto indica que la empresa cuenta con un nivel de recursos propios bastante elevado. Es decir que la empresa no se encuentra endeudada y se traduce en mayor capacidad de contraer obligaciones.

Pasivo a cp. La finalidad de este indicador es medir que porcentaje del endeudamiento es a corto plazo.

Pasivo a lp. La finalidad de este indicador es medir que porcentaje del endeudamiento es a largo plazo.

Basándonos en que en la razón de endeudamiento se percibe que la empresa no se encuentra endeudada reflejando buen manejo de sus pasivos de hecho la empresa solo con los activos corrientes es capaz de cubrir la totalidad de sus pasivos en todos los escenarios. Por lo que es solvente ya que puede cubrir todas sus obligaciones tanto a largo como a corto plazo. Por lo tanto es líquida y solvente por ende es rentable. Nota: Cabe destacar que los activos corrientes con mayor porcentaje se sitúan en el grupo de deudores. Por lo que gran parte de la utilidad de la empresa está en periodo de espera hablaremos de esto a profundidad en el análisis de la rotación de cartera.

En el periodo 2013 puede apreciarse que el mayor porcentaje se encuentra en los pasivos no corrientes esto es un punto a favor considerando que la empresa cuenta con una rotación de cartera lenta.

En el periodo 2014 puede apreciarse que el mayor porcentaje se encuentra en los pasivos no corrientes esto es un punto a favor considerando que la empresa cuenta con una rotación de cartera lenta.

En el periodo 2015 puede apreciarse que la totalidad de las obligaciones de la empresa contraídas con sus acreedores es a corto plazo sin embargo la empresa cuenta con la capacidad de responder por dichas obligaciones.

Tabla 13 resultados - Indicadores de rentabilidad

	2013	2014	2015
Margen bruto	84,71%	81,88%	83,33%
Margen operativo	10,61%	4,89%	16,23%
Margen neto	4,16%	-7,58%	7,55%
ROE	2,79%	-5,12%	5,79%
ROA	1,94%	-3,19%	4,08%

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Margen bruto. Este indicador permite observar la diferencia entre el precio de venta de un producto o servicio según sea el objeto social de la compañía con respecto a sus costos. Cuanto mayor sea el porcentaje, mayor será la capacidad de la empresa para hacer frente a otras variables. Ya que este cálculo se centra en la utilidad bruta quiere decir que en esa ecuación no entran intereses, impuestos o gastos, si la empresa tiene un adecuado manejo de sus costos entre menos sean los costos mayor será el resultado de la utilidad bruta y esto se refleja en la utilidad del ejercicio si las siguientes deducciones de igual manera poseen un óptimo manejo.

Comparando los periodos 2013 2014 2015 puede apreciarse que presenta fluctuaciones mínimas ya que en el periodo 2014 tuvo un decremento 2.83% y esto se manifestó debido a la disminución de sus ingresos operacionales y un manejo inadecuado de sus costos ya que ingresos y costos deben ser congruentes analizando el año, si la empresa vendió x porcentaje y tiene x costos, no puede ser que si vende una cantidad menor esta aumente sus costos ya que esto no

presenta una proporcionalidad y esto quiere decir que hubo una inadecuada gestión respecto a los costos.

Luego analizamos que en el periodo 2015 tuvo un incremento de 1.45% ya que sus ingresos aumentaron y su costo de venta presento una variación de 4.50% teniendo en cuenta que sus ingresos aumentaron este es proporcional.

Cabe destacar que la empresa tiene un buen manejo de costos en promedio ya se te puede decir que por cada peso la empresa tiene un margen de utilidad de 0.8 luego de restar el costo.

Margen operativo. Este indicador permite observar la diferencia entre el precio de venta de un producto o servicio según sea el objeto social de la compañía con respecto a sus costos y gastos operacionales. Cuanto mayor sea el porcentaje, mayor será la capacidad de la empresa para hacer frente a otras variables. Ya que este cálculo se centra en la utilidad operacional quiere decir que en esa ecuación no entran intereses e impuestos, si la empresa tiene un adecuado manejo de sus costos y gastos operacionales entre menos sean los costos y gastos operacionales mayor será el resultado de la utilidad bruta y esto se refleja en la utilidad del ejercicio si las siguientes deducciones de igual manera poseen un óptimo manejo.

Comparando los periodos 2013 2014 2015 puede apreciarse que en el periodo 2014 presento un decremento de 5.72% y esto se manifestó debido a la disminución de sus ingresos operacionales y un manejo inadecuado de sus costos y gastos operacionales ya que ingresos, costos y gastos deben ser congruentes basándonos en el periodo anterior, si la empresa vendió x porcentaje y tiene x costos y x gastos operacionales, no puede ser que si vende una cantidad menor esta aumente sus costos y gastos ya que esto no presenta una proporcionalidad y esto quiere decir que hubo una inadecuada gestión respecto a los costos y gastos operacionales.

Luego se aprecia que en el periodo 2015 tuvo un incremento de 11.34% ya que sus ingresos aumentaron y su costo de venta presento una variación de 4.50% teniendo en cuenta que sus

ingresos aumentaron este es proporcional y también se aprecia que sus gastos operacionales de administración a pesa de que tuvo mayores ingresos operacionales estos bajaron con respecto al periodo anterior reflejando buena gestión en dicho rubro.

En el periodo 1 se interpreta que la empresa por cada peso con respecto a sus ventas tiene un margen de utilidad de 10.61 luego de restar los costos y gastos de operación.

En el periodo 2 se interpreta que la empresa por cada peso con respecto a sus ventas tiene un margen de utilidad de 4.89 luego de restar los costos y gastos de operación.

En el periodo 3 se interpreta que la empresa por cada peso con respecto a sus ventas tiene un margen de utilidad de 16.23 luego de restar los costos y gastos de operación.

Estos resultados reflejan que la utilidad operacional es el resultado de un excesivo margen de gastos operacionales. Ya que en el periodo 3 la empresa reflejo una mejora podemos inferir que se enfatizó en estas variables y por ende se reflejó una mejor gestión respecto a estos.

Margen neto. Este indicador básicamente permite medir la capacidad que tiene la compañía de transformar los ingresos operacionales en beneficios. Entra más alto sea mejor ya que significa que la empresa desempeña una excelente labor gestionando sus costos, gastos e impuestos.

En el periodo 2013 el margen neto fue de 4.16% quiere decir que del 100% de los ingresos operacionales después de realizar todas las respectivas deducciones solo sobre el 4.16% que corresponde a la utilidad del ejercicio. Debido a que este está por debajo de 5% la empresa debe incurrir en ciertos cambios respecto a las variables costos, gastos e impuestos y mejorar su gestión.

En el periodo 2014 el margen neto fue nulo ya que el resultado del ejercicio manifestó una pérdida quiere decir que luego de realizar las respectivas deducciones no sobre nada en lo absoluto. Los ingresos operacionales con respecto a los costos, gastos operacionales y no operacionales no dieron abasto.

En el periodo 2015 el margen neto fue de 7.55% quiere decir que mejoro ya que de los ingresos operacionales después de realizar las correspondientes deducciones sobre el 7.55% correspondiente a la utilidad del ejercicio. Sus ingresos operacionales aumentaron y a su vez se desempeñó un buen manejo de costos, el gasto operacional de administración decreció con respecto al año pasado a pesar que en este periodo sus ventas incrementaron, el de ventas es proporcional, de igual manera los gastos no operacionales también presentaron una disminución.

Roe. Este indicador permite medir la rentabilidad obtenida en base a los fondos propios de la empresa por medio de esta podemos determinar cuál ha sido el rendimiento del capital invertido por los socios.

Roa. Este indicador permite medir la rentabilidad del total de los activos de la empresa. Este refleja la condición económica de la empresa sin importar la forma en que los activos de esta sean financiados si con recursos propios o de terceros.

2013 2014 2015

Tabla 14 resultados – *Roe y roa*

ROE	2,79%	-5,12%	5,79%
ROA	1,94%	-3,19%	4,08%

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Se dice que para poder valorar una empresa como rentable el ROA debe superar el 5% y a su vez este debe ser superado por el ROE para que se genere el apalancamiento que es la diferencia entre estos ratios y su efecto de apalancamiento sea positivo.

Ninguna de estos valores refleja tales principios.

Por lo que la empresa debe enfatizar en estos puntos para que su rentabilidad aumente.

Tabla 15 resultados - Indicadores de actividad

	2013	2014	2015
Rotación cxc (días)	248,31	259,07	224,76
Rotación inventarios	31,792	37,567	32,604
Rotación proveedores	58,588	16,293	80,549

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Rotación cxc. La finalidad de este indicador es determinar cuántas veces las cuentas por cobrar rotan en un periodo de un año. Básicamente calcula el tiempo con que el ente económico cobra sus cuentas y posteriormente las transforma en efectivo.

La importancia de estas radica en que si el ente económico posee una cartera lenta como lo indica el caso y básicamente también depende de las cuentas por cobrar debido a que es el mayor activo circulante que posee. No puede afrontar obligaciones en un tiempo menor al que se expresa y las obligaciones no poseen periodos de espera, en el caso de esta empresa afrontaría problemas de liquidez en un periodo de tiempo determinado, sin embargo es solvente ya que tiene como responder por todas sus deudas tanto a largo como a corto plazo ya que no posee liquidez en un periodo de tiempo determinado pero con otros recursos que la empresa posee puede hacer frente a todas estas. Este tema es de cuidado ya que esto repercute financieramente ya que tienes un monto de capital que no puedes utilizar hasta que sea cobrado y a su vez también puedes verte en la obligación de realizar erogaciones, es decir no puedes aprovechar este recurso

al máximo, pierdas dineros por varios flancos, aquí radica la importancia de las políticas de cartera.

Rotación de inventarios. Este indicador determina cuantas veces los inventarios rotan en un periodo de un año. Básicamente calcula el tiempo con que los inventarios se transforman en efectivo. Del resultado anterior podemos interpretar que este es lento ya que entre más alejado de 1 es mejor porque quiere decir que más rápido transforma sus inventarios en dinero. Por ejemplo si el resultado de la rotación es 360 significa que los inventarios se transforman en efectivo por día quiere decir que vende sus mercancías por día. Es de suponer que la empresa adquiere los inventarios que necesita para su operación y cuando estos se acaban adquiere más.

Debido al objeto social de la empresa puede decirse que los inventarios no generan un impacto trascendental debido a su operación este ratio debe utilizarse para empresas de producción que tienen que hacer énfasis en sus inventarios, en cuanto tiempo estos se transforman en efectivo.

Rotación de proveedores. Este indicador determina cuantas veces las cuentas referentes a los proveedores rotan en un periodo de un año. Calcula el tiempo con que las cuentas por pagar a proveedores son saldadas.

Los periodos analizados determinan que esto refleja un manejo eficiente sobre los proveedores a excepción del año 2014 ya que al darnos más plazo podemos pagar menos veces en el año y esto a su vez nos permite tener tiempo para adquirir los recursos para cubrir la totalidad de la deuda.

Tenerife S.ATabla 16 resultados - *Indicadores de liquidez*

	2013	2014	2015
Razón corriente	1,1285	1,3900	2,7746
Prueba acida	1,0951	1,3489	2,6547

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Razón corriente 2013. Se puede deducir de esta cifra que la empresa cuenta con 1.1 pesos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Dado que la relación 1:2 es óptima ya que los activos corrientes duplican en valor a las obligaciones a corto plazo, la empresa posee los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo ya que por cada peso tiene un peso para cubrir la deuda y un excedente aunque sea diminuto, podría mejorar dicho indicador con un mejor manejo de recursos y deudas.

Nota. Debido a que la cuenta de deudores tiene porcentaje de 23.17% respecto al activo circulante total que corresponde a 29.98%, puede apreciarse que más del 75% de los activos circulantes de la empresa no han sido cobrados por ende no existen. Esto se explicara más adelante en la rotación de cartera.

Razón corriente 2014. Se puede deducir de esta cifra que la empresa cuenta con 1.3 pesos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Dado que la relación 1:2 es óptima ya que los activos corrientes duplican en valor a las obligaciones a corto plazo, la empresa posee los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo ya que por cada peso tiene

un peso para cubrir la deuda y un pequeño excedente, podría mejorar dicho indicador con un buen manejo de recursos y deudas.

Razón corriente 2015. Se puede deducir de esta cifra que la empresa cuenta con 2.7 pesos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Dado que la relación 1:2 es óptima ya que los activos corrientes duplican en valor a las obligaciones a corto plazo, la empresa posee los recursos necesarios para hacer frente a todas sus obligaciones a corto plazo y no solo esto duplica sus activos corrientes duplican al pasivo corriente y sobra un excedente de 0.7, podemos apreciar que la empresa año a año va mejorando su gestión quiere decir que han mejorado puntos.

Prueba acida 2013. Se puede deducir de esta cifra que la empresa cuenta con 1.09 pesos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Dado que la relación 1:1 es óptima ya que la empresa refleja que puede pagar la totalidad de sus obligaciones a corto plazo sin necesidad de vender sus inventarios. Puede apreciarse que la empresa tiene una relación óptima ya que cumple la relación 1:1. Sin embargo cabe resaltar que se debe enfatizar en ciertas variables para mejorar dicho indicador como una mejor gestión respecto a deudas y recursos debido a que si la empresa posee rotación de cartera lenta puede que no posee la suficiente liquidez para hacer frente a sus deudas a corto plazo.

Al igual que en la razón corriente se debe enfatizar en ciertas variables para mejorar dicho indicador como un mejor gestión respecto a deudas y recursos.

Nota. Debido al objeto social de la empresa los inventarios no poseen tanta trascendencia por lo que por lo que excluyendo a estos de la fórmula posee una variación mínima respecto a la razón corriente.

Nota. Esto no es garante de tener una excelente liquidez puesto que la cartera puede ser de difícil cobro. Dado que pueden tener rotación lenta. Rotación de cartera.

Prueba acida 2014. Se puede deducir de esta cifra que la empresa cuenta con 1.3 pesos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Dado que la relación 1:1 es óptima ya que la empresa refleja que puede pagar la totalidad de sus obligaciones a corto plazo sin necesidad de vender sus inventarios. La empresa posee una relación óptima. Sin embargo cabe resaltar que se debe enfatizar en ciertas variables para mejorar dicho indicador como una mejor gestión respecto a deudas y recursos debido a que si la empresa posee rotación de cartera lenta puede que no posee la suficiente liquidez para hacer frente a sus deudas a corto plazo.

Se puede apreciar que con respecto al periodo pasada ha presentado una mejora el excedente se hace mayor gradualmente lo que evidencia cambios en su gestión. A este excedente se puede aprovechar para generar más recursos y puede anexarle disminuir más sus obligaciones.

Prueba acida 2015. Se puede deducir de esta cifra que la empresa cuenta con 2.6 pesos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Dado que la relación 1:1 es óptima ya que la empresa refleja que puede pagar la totalidad de sus obligaciones a corto plazo sin necesidad de vender sus inventarios. Esto refleja que la empresa supera la relación optima doblándola sin embargo se ejecutara una prueba acida de pago inmediato ya que la prueba acida normal excluyendo de la formula a los inventarios no es garante de que la empresa tenga la liquidez suficiente para cubrir sus obligaciones a corto plazo ya que los inventarios debido al objeto social del ente económico no poseen mayor trascendencia en estos.

Realizando una prueba acida de pago inmediato se puede observar que descartando las cuentas x cobrar:

Tabla 17 resultados – *Prueba acida de pago inmediato*

	2013	2014	2015
Prueba acida de pago inmediato	0.22	0.28	0.53

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

De este resultado se puede inferir que si la empresa excluye las cuentas x cobrar no tiene capacidad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, sin embargo la empresa está tratando de mejorar esto ya que puede apreciarse que se refleja un incremento gradual entre los periodos analizados.

Tabla 18 resultados - *Indicadores de endeudamiento*

	2013	2014	2015
Razón endeudamiento	26,56%	17,73%	13,16%
Pasivo a cp.	100,00%	100,00%	64,95%
Pasivo a lp.	0,00%	0,00%	35,05%

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Razón endeudamiento. La finalidad de este indicador es indicarnos qué porcentaje del activo total que son los recursos que la empresa necesita para operar, está financiado por sus acreedores que serían las obligaciones adquiridas por la empresa para financiar su operación. En otras palabras que porcentaje de los activos de la empresa es financiado por sus acreedores.

Los valores óptimos o adecuados oscilan entre el 40% y 60%. Ya que estos valores están por debajo de 40% como se muestra a continuación:

Año 2013 es 26.56%, año 2014 17.73% y año 2015 13.16%

Esto solo nos indica que la empresa cuenta con un nivel de recursos propios bastante elevado. Es decir que la empresa no se encuentra endeudada y se traduce en mayor capacidad de contraer obligaciones.

Pasivo a cp. La finalidad de este indicador es medir que porcentaje del endeudamiento es a corto plazo.

Pasivo a lp. La finalidad de este indicador es medir que porcentaje del endeudamiento es a largo plazo.

Basándonos en que en la razón de endeudamiento se percibe que la empresa no se encuentra endeudada reflejando buen manejo de sus pasivos, de hecho la empresa solo con los activos corrientes es capaz de cubrir la totalidad de sus pasivos en todos los escenarios. Por lo que es solvente ya que puede cubrir todas sus obligaciones tanto a largo como a corto plazo. Por lo tanto es líquida y solvente por ende es rentable.

Nota. Cabe destacar que los activos corrientes con mayor porcentaje se sitúan en el grupo de deudores. Por lo que gran parte de la utilidad de la empresa está en periodo de espera hablaremos de esto a profundidad en el análisis de la rotación de cartera.

En el periodo 2013 y 2014 puede apreciarse que la totalidad del pasivo se encuentra a corto plazo esto y en el periodo 2015 se fracciona pero con mayor porcentaje en sus obligaciones a corto plazo, esto podría ser un punto negativo basándonos en el hecho de que es posible que la empresa cuente con una rotación de cartera lenta por ende debería contraer más obligaciones a largo plazo de esta manera tendrá más tiempo para adquirir estos recursos en espera y una vez la empresa cuente con dicho recurso cubrir las respectivas obligaciones.

Tabla 19 resultados - *Indicadores de rentabilidad*

	2013	2014	2015
Margen bruto	85,95%	85,97%	85,48%
Margen operativo	10,20%	10,18%	12,79%
Margen neto	4,04%	7,26%	11,00%
ROE	3,31%	5,18%	8,17%
ROA	2,43%	4,26%	7,10%

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Margen bruto. Este indicador permite observar la diferencia entre el precio de venta de un producto o servicio según sea el objeto social de la compañía con respecto a sus costos. Cuanto mayor sea el porcentaje, mayor será la capacidad de la empresa para hacer frente a otras variables. Ya que este cálculo se centra en la utilidad bruta quiere decir que en esa ecuación no entran intereses, impuestos o gastos, si la empresa tiene un adecuado manejo de sus costos entre menos sean los costos mayor será el resultado de la utilidad bruta y esto se refleja en la utilidad del ejercicio si las siguientes deducciones de igual manera poseen un óptimo manejo.

Comparando los periodos 2013 2014 2015 puede apreciarse que presenta fluctuaciones mínimas podría decirse que es estable ya que el porcentaje que absorben los costos con respecto a los ingresos operacionales oscila en un porcentaje estable presentando variaciones mínimas.

Cabe destacar que la empresa tiene un buen manejo de costos en promedio ya se te puede decir que por cada peso la empresa tiene un margen de utilidad de 0.8 luego de restar el costo.

Margen operativo. Este indicador permite observar la diferencia entre el precio de venta de un producto o servicio según sea el objeto social de la compañía con respecto a sus costos y gastos operacionales. Cuanto mayor sea el porcentaje, mayor será la capacidad de la empresa para hacer frente a otras variables. Ya que este cálculo se centra en la utilidad operacional quiere decir que en esa ecuación no entran intereses e impuestos, si la empresa tiene un adecuado manejo de sus costos y gastos operacionales entre menos sean los costos y gastos operacionales mayor será el resultado de la utilidad bruta y esto se refleja en la utilidad del ejercicio si las siguientes deducciones de igual manera poseen un óptimo manejo.

Comparando los periodos 2013 2014 2015 puede apreciarse que presenta fluctuaciones mínimas podría decirse que es estable ya que el porcentaje que absorben los costos y gastos con respecto a los ingresos operacionales oscila en un porcentaje estable presentando variaciones mínimas.

En el periodo 1 puede decirse que la empresa por cada peso con respecto a sus ventas tiene un margen de utilidad de 10.2 luego de restar los costos y gastos de operación.

En el periodo 2 puede decirse que la empresa por cada peso con respecto a sus ventas tiene un margen de utilidad de 10.18 luego de restar los costos y gastos de operación.

En el periodo 3 puede decirse que la empresa por cada peso con respecto a sus ventas tiene un margen de utilidad de 12.79 luego de restar los costos y gastos de operación.

Estos resultados reflejan que la utilidad operacional es el resultado de unos gastos de operación bastante elevados y apreciando que el ente económico mejora de forma gradual como se refleja en el año 2015 se puede decir que puede existir una mejor gestión en estos sin descartar por igual a los costos, la empresa debería analizar estos rubros para ver si puede disminuirlos este es el trabajo de una buena gestión ya que si los costos y gastos disminuyen porcentualmente, el

porcentaje de la utilidad respecto a los ingresos operacionales será mayor esto es lo que determina una excelente gestión de una regular.

Nota. Cabe destacar que los gastos operacionales absorben el mayor porcentaje con respecto a las ventas, si este disminuye a la utilidad le sobra más porcentaje y esto se refleja en un margen de ganancia excelente.

Margen neto. Este indicador básicamente nos permite medir la capacidad que tiene la compañía de transformar los ingresos operacionales en beneficios. Entra más alto sea mejor ya que significa que la empresa desempeña una excelente labor gestionando sus costos, gastos e impuestos.

En el periodo 2013 el margen neto fue de 4.04% quiere decir que del 100% de los ingresos operacionales después de realizar todas las respectivas deducciones solo sobre el 4.04% que corresponde a la utilidad del ejercicio. Debido a que este está por debajo de 5% la empresa debe incurrir en ciertos cambios respecto a las variables costos, gastos e impuestos y mejorar su gestión.

En el periodo 2014 el margen neto fue de 7.26% quiere decir que del 100% de los ingresos operacionales después de realizar todas las respectivas deducciones sobre el 7.26% que corresponde a la utilidad del ejercicio. Debido a que este está por encima de 5% la empresa no presenta señales de debilidad esto no quiere decir que no pueda fortalecer en su estrategia de costos y gastos para conseguir un beneficio aún mayor. Cabe resaltar que con respecto al año anterior la empresa presentó claras mejoras producto de que disminuyó sus gastos operacionales y sus impuestos también disminuyeron.

En el periodo 2015 el margen neto fue de 11% quiere decir que del 100% de los ingresos operacionales después de realizar las respectivas deducciones sobre el 11% que corresponde a la utilidad del ejercicio. Debido a que este se sitúa por encima del 5% incluso lo duplica esto refleja

que la empresa no presenta señales de debilidad y si en algún momento las tuvo ha mejorado ciertas variables reflejando una buena gestión. Cabe resaltar que con respecto al año anterior la empresa presento claras mejoras aumentando su margen de utilidad gradualmente, esto se reflejó debido a que los ingresos no operacionales de la empresa aumentaron con respecto al año anterior y sus gastos tenían menor incidencia respecto a los periodos pasados sobre los ingresos operacionales esto permitió que sobrara mayor porcentaje para la utilidad del ejercicio. Entre menos sea el porcentaje deducido sobre el 100% de los ingresos operacionales mayor será la utilidad.

Roe. Este indicador nos permite medir la rentabilidad obtenida en base a los fondos propios de la empresa por medio de esta podemos determinar cuál ha sido el rendimiento del capital invertido por los socios.

RoA. Este indicador nos permite medir la rentabilidad del total de los activos de la empresa. Este refleja la condición económica de la empresa sin importar la forma en que los activos de esta sean financiados si con recursos propios o de terceros.

2013 2014 2015

Tabla 20 resultados – *Roe y roa*

ROE	3,31%	5,18%	8,17%
ROA	2,43%	4,26%	7,10%

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Se dice que para poder valorar una empresa como rentable el ROA debe superar el 5% y a su vez este debe ser superado por el ROE para que se genere el apalancamiento que es la diferencia entre estos ratios y su efecto de apalancamiento sea positivo.

Solo en el periodo 2015 se cumplen tales principios:

Ya que el ROA supera el 5% nos indica que la empresa es rentable y a su vez el ROE lo supera lo cual indica que el coste medio de la deuda es inferior a la rentabilidad económica.

Tabla 21 resultados - *Indicadores de actividad*

	2013	2014	2015
Rotación cxc (días)	138,69	115,98	100,87
Rotación inventarios	37,853	31,882	39,384
Rotación proveedores	134,27	126,72	105,89

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Rotación cxc. La finalidad de este indicador es determinar cuántas veces las cuentas por cobrar rotan en un periodo de un año. Básicamente calcula el tiempo con que el ente económico cobra sus cuentas y posteriormente las transforma en efectivo.

La importancia de estas radica en que si el ente económico posee una cartera lenta podría afrontar problemas de liquidez y más en este caso que la empresa cuanto con un vasto porcentaje del total de los activos corrientes totales en el grupo deudores, ya que gran parte del activo circulante esta como lo indica el caso y básicamente también depende de las cuentas por cobrar debido a que es el mayor activo circulante que posee. Puede observarse que la empresa está mejorando ya que este se va disminuyendo progresivamente sin embargo es posible que la empresa no puede afrontar obligaciones en un tiempo menor al que se expresa y las obligaciones no poseen periodos de espera, en el caso de esta empresa afrontaría problemas de liquidez en un

periodo de tiempo determinado, sin embargo es solvente ya que tiene como responder por todas sus deudas tanto a largo como a corto plazo ya que no posee liquidez en un periodo de tiempo determinado pero con otros recursos que la empresa posee puede hacer frente a todas estas. Este tema es de cuidado ya que esto repercute financieramente ya que tienes un monto de capital que no puedes utilizar hasta que sea cobrado y a su vez también puedes verte en la obligación de realizar erogaciones, es decir no puedes aprovechar este recurso al máximo, pierdas dineros por varios flancos, aquí radica la importancia de las políticas de cartera. Podemos decir que la empresa debe hacer estos periodos de tiempo aún más cortos de esa manera podrá cumplir con sus obligaciones óptimamente y el excedente en caso se presentarse el mismo podrá ser utilizado para generar más recursos.

Rotación de inventarios. Este indicador determina cuantas veces los inventarios rotan en un periodo de un año. Básicamente calcula el tiempo con que los inventarios se transforman en efectivo. Del resultado anterior podemos interpretar que este es lento ya que entre más alejado de 1 es mejor porque quiere decir que más rápido transforma sus inventarios en dinero. Por ejemplo si el resultado de la rotación es 360 significa que los inventarios se transforman en efectivo por día quiere decir que vende sus mercancías por día. (Rotación de inventarios, 2019)

Es de suponer que la empresa adquiere los inventarios que necesita para su operación y cuando estos se acaban adquiere más.

Debido al objeto social de la empresa puede decirse que los inventarios no generan un impacto trascendental debido a su operación este ratio debe utilizarse para empresas de producción que tienen que hacer énfasis en sus inventarios, en cuanto tiempo estos se transforman en efectivo.

Rotación de proveedores. Este indicador determina cuantas veces las cuentas referentes a los proveedores rotan en un periodo de un año. Calcula el tiempo con que las cuentas por pagar a proveedores son saldadas.

Los periodos analizados determinan que esto refleja un manejo ineficiente sobre los proveedores ya que al darnos menos plazo pagamos más y a su vez contamos con menor tiempo para adquirir los recursos respectivos que hagan frente a dicha obligación.

Tayrona eco lodging S.A.S.

Tabla 22 resultados - *Indicadores de liquidez*

	2013	2014	2015
Razón corriente	1,6179	1,3639	0,6384
Prueba acida	1,5082	1,2975	0,6384

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Razón corriente 2013. Se puede deducir de esta cifra que la empresa cuenta con 1.6 pesos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Dado que la relación 1:2 es óptima ya que los activos corrientes duplican en valor a las obligaciones a corto plazo, la empresa posee los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo ya que por cada peso tiene un peso para cubrir la deuda y un excedente de 0,6.

Razón corriente 2014. Se puede deducir de esta cifra que la empresa cuenta con 1.3 pesos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Dado que la relación 1:2 es óptima ya que los activos corrientes duplican en valor a las obligaciones a corto plazo, la empresa posee los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo ya que por cada peso tiene un peso para cubrir la deuda y un excedente de 0.3.

Razón corriente 2015. Se puede deducir de esta cifra que la empresa cuenta con 0.6 pesos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Dado que la relación 1:2 es óptima ya que los

activos corrientes duplican en valor a las obligaciones a corto plazo, la empresa claramente no cuenta con la relación 1:1 esto se traduce en que la empresa no puede hacer frente a sus obligaciones a corto plazo ya que no genera la liquidez suficiente con respecto a sus obligaciones circulantes.

Se puede apreciar que la empresa año a año va disminuyendo su capacidad esto quiere decir que debe haber un mejor manejo con respecto a las obligaciones con sus acreedores ya que los pasivos corrientes superan a los activos corrientes.

Recomendación. Se recomienda que se analice el flujo de caja ya que el flujo generado por sus activos circulantes no es capaz de cubrir las obligaciones a corto plazo del ente económico.

Prueba acida 2013. Se puede deducir de esta cifra que la empresa cuenta con 1.5 pesos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Dado que la relación 1:1 es óptima ya que la empresa refleja que puede pagar la totalidad de sus obligaciones a corto plazo sin necesidad de vender sus inventarios. Puede apreciarse que la empresa tiene una relación óptima ya que cumple la relación 1:1, y cuenta con un excedente de 0.4.

Nota. Debido al objeto social de la empresa los inventarios no poseen tanta trascendencia por lo que por lo que excluyendo a estos de la formula posee una variación mínima respecto a la razón corriente.

Prueba acida 2014. Se puede deducir de esta cifra que la empresa cuenta con 1.2 pesos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Dado que la relación 1:1 es óptima ya que la empresa refleja que puede pagar la totalidad de sus obligaciones a corto plazo sin necesidad de vender sus inventarios. La empresa posee una relación óptima.

Prueba acida 2015. Se puede deducir de esta cifra que la empresa cuenta con 0.6 pesos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Dado que la relación 1:1 es óptima ya que la empresa refleja que puede pagar la totalidad de sus obligaciones a corto plazo sin necesidad de

vender sus inventarios. Esto refleja que la empresa claramente no cuenta con la relación 1:1 esto se traduce en que la empresa no puede hacer frente a sus obligaciones a corto plazo ya que no genera la liquidez suficiente con respecto a sus obligaciones circulantes.

Se puede apreciar que la empresa año a año va disminuyendo su capacidad esto quiere decir que debe haber un mejor manejo con respecto a las obligaciones con sus acreedores ya que los pasivos corrientes superan a los activos corrientes.

Recomendación. Se recomienda que se analice el flujo de caja ya que el flujo generado por sus activos circulantes no es capaz de cubrir las obligaciones a corto plazo del ente económico.

Tabla 23 resultados - *Indicadores de endeudamiento*

	2013	2014	2015
Razón endeudamiento	5,69%	18,17%	26,47%
Pasivo a cp.	19,16%	3,52%	9,39%
Pasivo a lp.	80,84%	96,48%	90,61%

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Razón endeudamiento. La finalidad de este indicador es indicarnos qué porcentaje del activo total que son los recursos que la empresa necesita para operar, está financiado por sus acreedores que serían las obligaciones adquiridas por la empresa para financiar su operación. En otras palabras que porcentaje de los activos de la empresa es financiado por sus acreedores.

Los valores óptimos o adecuados oscilan entre el 40% y 60%. Ya que estos valores están por debajo de 40% como se muestra a continuación:

Año 2013 es 5.69%, año 2014 18.17% y año 2015 26.47%

Esto solo indica que la empresa cuenta con un nivel de recursos propios bastante elevado. Es decir que la empresa no se encuentra endeudada y se traduce en mayor capacidad de contraer obligaciones.

Pasivo a cp. La finalidad de este indicador es medir que porcentaje del endeudamiento es a corto plazo.

Pasivo a lp. La finalidad de este indicador es medir que porcentaje del endeudamiento es a largo plazo.

Basándonos en que en la razón de endeudamiento se percibe que la empresa no se encuentra endeudada reflejando buen manejo de sus pasivos.

Puede apreciarse que la totalidad del pasivo se encuentra a largo plazo, este es un punto acertado en vista de que el ente económico de esta manera tendrá más tiempo en el proceso de obtención de recursos y una vez la empresa cuente con dicho recurso cubrir las respectivas obligaciones.

Tabla 24 resultados - *Indicadores de rentabilidad*

	2013	2014	2015
Margen bruto	73,50%	67,00%	87,78%
Margen operativo	24,45%	21,43%	45,92%
Margen neto	24,45%	24,21%	40,38%
ROE	12,26%	15,03%	32,30%
ROA	11,56%	12,30%	23,75%

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Margen bruto. Este indicador permite observar la diferencia entre el precio de venta de un producto o servicio según sea el objeto social de la compañía con respecto a sus costos. Cuanto mayor sea el porcentaje, mayor será la capacidad de la empresa para hacer frente a otras variables. Ya que este cálculo se centra en la utilidad bruta quiere decir que en esa ecuación no entran intereses, impuestos o gastos, si la empresa tiene un adecuado manejo de sus costos entre menos sean los costos mayor será el resultado de la utilidad bruta y esto se refleja en la utilidad del ejercicio si las siguientes deducciones de igual manera poseen un óptimo manejo.

Comparando los periodos 2013 y 2014 puede apreciarse que se destinó un porcentaje mayor en los costos, pero en el periodo 2015 enmendó esta falencia ya que obtuvo ingresos operacionales mayores en este periodo, sin embargo su costo fue menor.

En el periodo 1 puede apreciarse que la empresa por cada peso con respecto a sus ventas tiene un margen de utilidad de 73.5 luego de restar los costos de operación.

En el periodo 2 puede apreciarse que la empresa por cada peso con respecto a sus ventas tiene un margen de utilidad de 67 luego de restar los costos de operación.

En el periodo 3 puede apreciarse que la empresa por cada peso con respecto a sus ventas tiene un margen de utilidad de 87.7 luego de restar los costos de operación.

Margen operativo. Este indicador permite observar la diferencia entre el precio de venta de un producto o servicio según sea el objeto social de la compañía con respecto a sus costos y gastos operacionales. Cuanto mayor sea el porcentaje, mayor será la capacidad de la empresa para hacer frente a otras variables. Ya que este cálculo se centra en la utilidad operacional quiere decir que en esa ecuación no entran intereses e impuestos, si la empresa tiene un adecuado manejo de sus costos y gastos operacionales entre menos sean los costos y gastos operacionales mayor será el resultado de la utilidad bruta y esto se refleja en la utilidad del ejercicio si las siguientes deducciones de igual manera poseen un óptimo manejo.

Comparando los periodos 2013 2014 2015 puede apreciarse que más del 40% es absorbido por los gastos de operación.

En el periodo 1 puede apreciarse que la empresa por cada peso con respecto a sus ventas tiene un margen de utilidad de 24.4 luego de restar los costos y gastos de operación.

En el periodo 2 puede apreciarse que la empresa por cada peso con respecto a sus ventas tiene un margen de utilidad de 21.4 luego de restar los costos y gastos de operación.

En el periodo 3 puede apreciarse que la empresa por cada peso con respecto a sus ventas tiene un margen de utilidad de 45.9 luego de restar los costos y gastos de operación.

Nota. Cabe destacar que los gastos operacionales absorben el mayor porcentaje con respecto a las ventas, si este disminuye a la utilidad le sobra más porcentaje y esto se refleja en un margen de ganancia excelente.

Margen neto. Este indicador básicamente nos permite medir la capacidad que tiene la compañía de transformar los ingresos operacionales en beneficios. Entra más alto sea mejor ya que significa que la empresa desempeña una excelente labor gestionando sus costos, gastos e impuestos.

En el periodo 2013 el margen neto fue de 24.4% quiere decir que del 100% de los ingresos operacionales después de realizar todas las respectivas deducciones sobre el 24.4% que corresponde a la utilidad del ejercicio. Debido a que este está por encima de 5% e incluso lo supera casi un 20% la empresa tiene una excelente gestión respecto a sus costos, gastos e impuestos cuando la empresa ejerce un manejo óptimo sobre estas variables las utilidades se maximizan.

En el periodo 2014 el margen neto fue de 24.2% quiere decir que del 100% de los ingresos operacionales después de realizar todas las respectivas deducciones sobre el 24.2% que corresponde a la utilidad del ejercicio. Debido a que este está por encima de 5% e incluso lo

Se dice que para poder valorar una empresa como rentable el ROA debe superar el 5% y a su vez este debe ser superado por el ROE para que se genere el apalancamiento que es la diferencia entre estos ratios y su efecto de apalancamiento sea positivo.

Ya que el ROA supera el 5% nos indica que la empresa es rentable y a su vez el ROE lo supera lo cual indica que el coste medio de la deuda es inferior a la rentabilidad económica.

Tabla 26 resultados - *Indicadores de actividad*

	2013	2014	2015
Rotación cxc (días)	2,218	0,688	8,998
Rotación inventarios	3,4362	0,9119	0,0000

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Rotación cxc. La finalidad de este indicador es determinar cuántas veces las cuentas por cobrar rotan en un periodo de un año. Básicamente calcula el tiempo con que el ente económico cobra sus cuentas y posteriormente las transforma en efectivo.

La importancia de estas radica en que si el ente económico posee una cartera lenta podría afrontar problemas de liquidez. Puede observarse que la empresa cobra sus cuentas por cobrar con bastante rapidez. Pertinente en el caso de la entidad con respecto al periodo 2015 en el que sus pasivos corrientes superaron a sus activos corrientes, en caso de que la entidad tuviera una cartera de rotación lenta los problemas de liquidez hubiesen sido mayores.

Rotación de inventarios: Este indicador determina cuantas veces los inventarios rotan en un periodo de un año. Básicamente calcula el tiempo con que los inventarios se transforman en efectivo. Del resultado anterior podemos interpretar que este es bastante lenta, ya que entre más alejado de 1 es mejor porque quiere decir que más rápido transforma sus inventarios en dinero.

Por ejemplo si el resultado de la rotación es 360 significa que los inventarios se transforman en efectivo por día quiere decir que vende sus mercancías por día. (Rotación de inventarios, 2019)

Como observa la lentitud es tal que hay un valor por debajo de uno.

Es de suponer que la empresa adquiere los inventarios que necesita para su operación y cuando estos se acaban adquiere más.

Debido al objeto social de la empresa puede decirse que los inventarios no generan un impacto trascendental debido a su operación este ratio debe utilizarse para empresas de producción que tienen que hacer énfasis en sus inventarios, en cuanto tiempo estos se transforman en efectivo.

10.3. Resultados acerca del tercer objetivo: “Establecer la generación de valor alcanzada por las 3 empresas del sector hotelero del departamento del Magdalena Ballena azul S.A.S., Tenerife S.A., y Garona eco lodging S.A.S.”.

Tabla 27 resultados – *Tabla costo de capital*

CONSOLIDADO COSTO DE CAPITAL	BALLENA AZUL S.A.S	TENERIFE S.A	TAYRONA ECO LODGING S.A.S
2013	2,73%	10,15%	11,20%
2014	4,74%	2,19%	10,67%
2015	10,13%	9,15%	16,32%

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Ballena azul S.A.S.

Mostrado en el consolidado el porcentaje de costo de capital aumenta verticalmente, partiendo del año 2013 donde la participación de obligaciones a corto plazo fueron mínimas, a diferencia que tuvo un porcentaje de aportes sociales bastante alto, por ende las afectaciones en su totalidad se basa en los aportes sociales, en el año 2014 aumenta el porcentaje comparándolo con el año 2013, donde su índice de rubros de participación y afectación para la totalidad fueron las obligaciones financieras a largo plazo donde su valor absoluto es el que más afecta para su porcentaje de costo de capital. En el año 2015 es el año que más conlleva participaciones rubros como aportes sociales y obligaciones laborales a corto plazo donde su protagonismo fue de un 54% y 48% para la sumatoria del valor de costo de capital.

Nota. Año con mayor porcentaje de costo de capital fue el 2015.

Tenerife S.A.

Partiendo del año 2013 su índice muestra que es el más alto teniendo protagonismo los rubros de obligaciones financieras a corto plazo con una participación de 65.9% para la totalidad del valor final y obligaciones financieras con un 34.1%, en el año 2014 igualmente al año anterior muestra participaciones de obligaciones a corto plazo y aportes sociales con unos porcentajes de 68.6% y 31.4%. En el año 2015 se mueven todos los rubros que hacen parte para la totalidad en general de su costo de capital, como obligaciones a corto y largo plazo y obligaciones laborales mostrando participaciones con 16,05%, 47,96% y 35,99%.

Nota. Año con mayor porcentaje de costo de capital fue el 2013 teniendo en cuenta que fueron dos rubros de 3 que afectaron la cuenta total.

Tayrona eco lodging S.A.S.

Teniendo en cuenta que la afectación total de los tres años consecutivos fueron afectados mayormente por la cuenta de aportes sociales, siguiendo la cuenta de aportes sociales a largo

plazo y terminando con aportes sociales a corto plazo, los valores absolutos de totalidad de costo de capital fueron casi equilibrados con diferencia muy baja, a diferencia del año 2015 donde aumento más por el equilibrio participativo entre las cuentas a obligaciones a largo plazo y aportes sociales.

Nota. Todo rubro para la totalidad del costo de capital en los 3 años tuvo participación, a diferencia de los otros hoteles donde en algunos años fueron 2 o incluso 1 que involucraron su protagonismo para el valor total.

Tabla 28 resultados – *Tabla eva*

CONSOLIDADO EVA	BALLENA AZUL S.A.S	TENERIFE S.A	TAYRONA ECO LODGING S.A.S
2013	\$86.340,67	-\$280.826,62	\$13.341,17
2014	-\$100.830,55	\$871.412,38	\$321.644,49
2015	\$48.776,86	\$481.783,45	\$622.510,74

Fuente: Elaboración propia basada en estados financieros proporcionados por el SIREM

Ballena azul S.A.S.

Como se puede observar en el consolidado del EVA de los tres años, los resultados positivos o de generación de utilidades a favor son el año 2013 y 2015 lo que nos indica que terminó con una utilidad de tal forma que el rendimiento fue favorecido para el hotel.

El resultado negativo fue en el año 2014 donde se vio afectado el hecho de tener un valor a favor para beneficios y su productividad, teniendo en cuenta que su valor fue más alto negativamente a diferencia de lo positivo que fueron los años 2013 y 2015.

Tenerife S.A.

El rendimiento que tuvo en los años 2014 y 2015 fue positivo e incluso alto en términos de valores absolutos, a pesar de tener en el año 2013 un resultado negativo, se ve de forma vertical el crecimiento que tuvo, aun así en el año 2015 tuvo un resultado positivo pero tuvo un bajón a diferencia del resultado mostrado en el año 2014.

Tayrona eco lodging S.A.S.

Mostrado en el consolidado, los valores absolutos que tuvieron en los años 2013,2014 y 2015 todos fueron positivos, favoreciendo la productividad que tuvo la empresa, notable crecimiento mostrado de forma vertical al avanzar los años.

NOTA. Los resultados más favorables o más altos en términos de productividad los tuvo la empresa TAYRONA ECO LODGING S.A.S donde todos sus rubros agarrados a sus respectivos años fueron positivos e incluso mostrando crecimiento notable por año.

NOTA. Un EVA positivo indica que las empresas están generándoles mayores rendimientos a los accionistas de lo que cuesta el capital, mientras que uno negativo indica que los rendimientos son menores a lo que cuesta generarlos. Así, si el EVA es negativo, la PyMES estaría destruyendo riqueza para los accionistas, es decir, estarían en una situación más favorable si hubieran elegido otras alternativas de inversión de igual riesgo. (Váquiro, 2006)

Este método de desempeño financiero permite calcular el verdadero beneficio económico de una empresa y considerar la productividad de todos los factores utilizados para realizar la actividad empresarial. (Universidad de Alcalá, 2020)

11. Conclusiones y recomendaciones

Ballena azul S.A.S.

La empresa cuenta con la liquidez necesaria para cubrir todas sus obligaciones a corto plazo presentándose un excedente bastante significativo en el periodo 2014, esto debido a una mala gestión con respecto a las políticas de cartera.

Se recomienda que la empresa solvete dicha debilidad enfatizando en las políticas de cartera de la empresa ya que un gran porcentaje del activo circulante se encuentran pendientes respecto a cobros. Estos recursos que no está explotando se reflejan en pérdidas ya que la empresa podría estar utilizando ese dinero para generar más activos líquidos.

La empresa luego de aplicar una prueba acida de pago inmediato excluyendo su cuenta más representativa respecto al activo circulante, el resultado de esta refleja que la empresa no cuenta con la liquidez suficiente para cubrir sus obligaciones a corto plazo, exceptuando el periodo 2014 donde se manifestó un incremento bastante significativo en el grupo disponible.

Se recomienda que la empresa solvete dicha debilidad enfatizando en las políticas de cartera ya que luego de analizar la rotación de cartera se refleja que las cuentas por cobrar tienen una rotación bastante lenta, esto es un problema ya que la empresa no cuenta con dichos recursos en caso de tener obligaciones inmediatas y por ende esta si tiene que hacer frente a dichas obligaciones no importa como aquí la importancia de las políticas de cartera.

La empresa cuenta con un nivel de recursos propios bastante elevado. Es decir que la empresa no se encuentra endeudada y se traduce en mayor capacidad de contraer obligaciones. Respecto a este punto la recomendación es que la empresa siga reflejando este buen manejo con respecto a sus pasivos.

Comparando los periodos 2013 2014 2015 puede apreciarse que en el periodo 2014 se presentó un decremento de 5.72% y esto se manifestó debido a la disminución de sus ingresos

operacionales y un manejo inadecuado de sus costos y gastos operacionales ya que ingresos, costos y gastos deben ser congruentes basándonos en el periodo anterior, si la empresa vendió x porcentaje y tiene x costos y x gastos operacionales, no puede ser que si vende una cantidad menor esta aumente sus costos y gastos ya que esto no presenta una proporcionalidad y esto quiere decir que hubo una inadecuada gestión respecto a los costos y gastos operacionales.

Luego se aprecia que en el periodo 2015 tuvo un incremento de 11.34% ya que sus ingresos aumentaron y su costo de venta presento una variación de 4.50% teniendo en cuenta que sus ingresos aumentaron este es proporcional y también se aprecia que sus gastos operacionales de administración a pesar de que tuvo mayores ingresos operacionales estos bajaron con respecto al periodo anterior reflejando buena gestión en dicho rubro.

La recomendación es que la empresa refleje una buena gestión respecto a sus gastos y costos para que los rendimientos sean los esperados.

Tenerife S.A.

La empresa cuenta con la liquidez necesaria para cubrir todas sus obligaciones a corto plazo. La recomendación es que la empresa siga manteniendo el control de sus activos corrientes respecto a los pasivos corrientes para que no llegue a presentar problemas de liquidez.

La empresa cuenta con un nivel de recursos propios bastante elevado. Es decir que la empresa no se encuentra endeudada y se traduce en mayor capacidad de contraer obligaciones. Respecto a este punto la recomendación es que la empresa siga reflejando este buen manejo con respecto a sus pasivos.

La empresa desempeña una excelente labor gestionando sus costos, gastos e impuestos. Ya que la empresa respecto a su margen neto va aumentándolo progresivamente esto quiere decir que del 100% de los ingresos operacionales después de realizar las respectivas deducciones sobra un porcentaje mayor que se refleja en la utilidad del ejercicio a medida. Presenta mejoras bastante

representativas en relación al periodo anterior sobre periodo siguiente. La recomendación respecto a este punto es que la empresa siga manifestando dicha gestión y que siga mejorando progresivamente que es lo que toda empresa busca.

La empresa presenta una mejora gradual respecto a las políticas de cartera, luego del análisis de la rotación de cartera se aprecia que la empresa mejora en este aspecto de manera gradual.

Se recomienda que la empresa siga desempeñando dicha gestión sobre todas sus variables.

Tayrona eco lodging S.A.S.

La empresa cuenta con la liquidez necesaria para cubrir todas sus obligaciones a corto plazo. A excepción del periodo 2015, esto quiere decir que debe haber un mejor manejo con respecto a las obligaciones con sus acreedores ya que los pasivos corrientes superan a los activos corrientes.

Recomendación. Se recomienda que se analice el flujo de caja ya que el flujo generado por sus activos circulantes no es capaz de cubrir las obligaciones a corto plazo del ente económico.

La empresa cuenta con un nivel de recursos propios bastante elevado. Es decir que la empresa no se encuentra endeudada y se traduce en mayor capacidad de contraer obligaciones. Respecto a este punto la recomendación es que la empresa siga reflejando este buen manejo con respecto a sus pasivos.

La empresa desempeña una excelente labor gestionando sus costos, gastos e impuestos. Ya que debido a que el margen de utilidad en todos los periodos supera el 5% con excedente bastante significativo incluso superado con un 35% respecto al periodo 2015, lo que indica que las utilidades se maximizan de tal forma gracias a una excelente gestión respecto a los gastos y costos. Entre menos sea el porcentaje deducido sobre el 100% de los ingresos operacionales mayor será la utilidad. La recomendación respecto a este punto es que la empresa siga desempeñando dicha gestión.

La empresa posee una buena gestión respecto a las políticas de cartera, se recomienda que la empresa siga desempeñando dicha gestión.

Respecto a la generación de valor

Ballena Azul S.A.S.

El resultado negativo se reflejó en el año 2014 del Eva en los otros periodos fueron positivos ya que cubren el porcentaje de costo de capital.

Tenerife S.A.

El hotel Tenerife S.A. en el año 2013 su porcentaje fue alto en costo de capital y esto repercutió de manera negativa en la gráfica de Eva, luego en el periodo 2014, puede verse que el costo de capital disminuyó considerablemente, no obstante se refleja de manera positiva en el Eva, en el 2015 su porcentaje de costo de capital aumentó y se refleja en el Eva quiere decir que favorece en el cubrimiento de costo de capital.

Tayrona eco lodging S.A.S.

Como se puede mostrar en la gráfica del hotel tayrona eco s.a.s tiene su proporción de porcentaje alto en todos los años, así corriendo menos riesgos debido que sus movimientos en rentabilidad son eficientes en términos generales y mostrado en las anteriores gráficas de rentabilidad, ya que esta supera a las demás empresas quiere decir que puede cubrir su costo de capital, mostrando en las gráficas de EVA donde se muestra la rentabilidad o ganancia reales donde este hotel se refleja su monto es favorable para cubrir su costo de capital así aumentado por año gradualmente.

Teniendo en cuenta los conceptos las recomendaciones pertinentes en la dinámica de la tabla costo de capital y EVA sería tener en cuenta la rentabilidad a futuro para así tener un costo de capital con un porcentaje favorable para equilibrar el cubrir de estos.

Se recomiendan fuentes de financiación con costos bajos, tasas de interés más bajas, para equilibrar la dinámica de estas tablas de análisis conectadas.

12. Bibliografía

1-Mercado Pacheco, Yaneth & Correa Rivas, Cielo de Jesús (2006). Diagnóstico financiero de la empresa Ronés y Licores S.A. Recuperado de:

<http://repositorio.unimagdalena.edu.co/jspui/bitstream/123456789/2706/1/PF-00018.pdf?fbclid=IwAR0ETTd8eaLqFKeoWjU60bICWx-squUZK1bd087V4CoLK6LD2RqiaKsht80>

2-Castillo, Carlos & Ospino, Edgardo (2007). Diagnóstico financiero E.S.E Hospital Central Julio Mendez Barreneche, Santa Marta. Recuperado de:

http://repositorio.unimagdalena.edu.co/jspui/bitstream/123456789/3090/1/PF-00027.pdf?fbclid=IwAR3BYYLXioepy-2yVf81P3TwWFmIY3ozga51CYGqzk_X0bbInkVcvAwwUg

3-Hernández Guerrero, Brenda, Narváez Rosado, Michelly & Olivera Guzmán, Ketty (2012). Diagnóstico financiero del Hostal La Galeria E.U. Periodo 2012. Recuperado de:

<http://repositorio.unimagdalena.edu.co/jspui/bitstream/123456789/3261/1/PF-00056.pdf?fbclid=IwAR2b2Kuauf3v2hFvPzaq0dM41RV7yetuWzpdIK1ytsPwuwXTPZxbzKp1n5w>

4-Estrada López, Venus & Monsalve Velásquez, Sandra Marcela (2014). Diagnóstico financiero de la empresa Procopal S.A. Recuperado de:

<https://repository.udem.edu.co/bitstream/handle/11407/1172/Diagn%C3%B3stico%20financiero%20de%20la%20empresa%20Procopal%20S.A..pdf?sequence=1>

5-Alvarez Hernandez, Maria Teresa (2015). Diagnóstico financiero sector de fabricación de prendas de textil. Recuperado de:

https://repository.udem.edu.co/bitstream/handle/11407/2205/TG_EGFE_50.pdf

6-DANE (2020). PIB Sector turismo (2019). Recuperado de:

<https://www.dane.gov.co/index.php/52-espanol/noticias/noticias/2553-sector-turismo>

7-Balance turismo (2020). Cifras turismo Colombia balance (2019). Recuperado de:

<https://www.elespectador.com/especiales/mundo-destinos/las-cifras-record-que-el-2019-le-dejo-al-turismo-en-colombia-articulo-906186>

8-Menchero Sánchez, Miriam (2017). Colombia en posconflicto: ¿turismo para la paz o paz para el turismo? Recuperado de:

https://institucional.us.es/revistas/Araucaria/39_2018/5.%20Menchero.pdf

9-García, Oscar León (2009). Capítulo complementario #2. Introducción al diagnóstico financiero. Recuperado de:

https://issuu.com/edgar0920/docs/introduccion_al_diagnostico_financi

10-Ortiz Gómez, Alberto (2005). Gerencia financiera y diagnóstico estratégico. Recuperado de:

<https://repository.udem.edu.co/bitstream/handle/11407/1172/Diagn%C3%B3stico%20financiero%20de%20la%20empresa%20Procopal%20S.A..pdf?sequence=1>

11-Gil Álvarez, Ana (2004). Introducción al análisis financiero. Recuperado de:

https://www.academia.edu/37047364/Introducci%C3%B3n_al_An%C3%A1lisis_Financiero_Tercera_Edici%C3%B3n

12- Gerencie (2017). Estados financieros básicos. Recuperado de:

<https://www.gerencie.com/estados-financieros-basicos.html>

13-Velez Pareja, Ignacio (1999). Análisis financiero y control. Recuperado de:

https://studylib.es/doc/4428107/2-an%C3%A1lisis-financiero-y-control?fbclid=IwAR1xVPPGef540CqCKO70o1ysMU_OvNh4a4zRD2z3JD-mHIOG0PinipARg0

14-Báez Ibarra, Juan (2015). Como calcular e interpretar el Análisis Vertical del Balance.

Recuperado de:

<http://finanzasenlapractica.com/leccion-6-calcular-e-interpretar-analisis-vertical-del-balance/>

15-Gerencie (2018). Capital de trabajo. Recuperado de:

<https://www.gerencie.com/capital-de-trabajo.html>

16-Ballesteros Cerchiaro, Lixardo (2017). Razón corriente. Recuperado de:

<https://ballesteros analisis financiero.wordpress.com/2017/04/04/4-2-razon-corriente/>

17-Ballesteros Cerchiaro, Lixardo (2017). Prueba acida. Recuperado de:

<https://ballesteros analisis financiero.wordpress.com/2017/04/11/4-3-prueba-acida/>

18-Financlick (2016). 5 indicadores de endeudamiento que debes conocer. Recuperado de:

<https://www.financlick.es/5-indicadores-de-endeudamiento-que-debes-conocer-n-59-es>

19-Mejia M., Felipe (2017). ¿Cuáles son los principales indicadores en un análisis financiero?

Recuperado de:

<https://www.linkedin.com/pulse/cu%C3%A1les-son-los-principales-indicadores-en-un-an%C3%A1lisis-felipe-mejia-m->

20- Acosta, Nelly (2018). Cómo interpretar una tasa de margen operativo. Recuperado de:

<https://www.cuidatudinero.com/13071982/beneficio-neto-vs-beneficio-operativo>

21-Informe de inversión. Margen de explotación. Recuperado de:

<http://www.informedeinversion.com/margen-explotacion-operativo/>

22-Westreicher, Guillermo. EBIT Margin – Margen BAIT. Recuperado de:

<https://economipedia.com/definiciones/ebit-margen-margen-bait.html>

23. Dobaño, Roger (2020). ¿Qué es el ROA y el ROE? Recuperado de:

<https://getquipu.com/blog/que-es-el-roa-y-el-roe/>

24. Finanzas para mortales. Apalancamiento financiero. Recuperado de:

<http://wiki-finanzas.com/index.php?seccion=Contenido&id=2013C01137>

25. Profima (2018). Análisis financiero de una empresa: Indicadores de Rotación o Actividad.

Recuperado de:

<https://www.profima.co/blog/finanzas-corporativas/49-analisis-financiero-de-una-empresa-indicadores-de-rotacion-o-actividad>

26- Gerencie (2019). Rotación de inventarios. Recuperado de:

<https://www.gerencie.com/rotacion-de-inventarios.html>

27- Váquiro C., José Didier (2006). El valor económico agregado – EVA. Recuperado de:

<http://www.pymesfuturo.com/eva.html>

28- Universidad de Alcalá (2020). Método eva como valoración en finanzas cuantitativas.

Recuperado de:

<https://www.master-finanzas-cuantitativas.com/eva-master-en-finanzas/>

29- SIREM (2020). Estados financieros empresas BALLENA AZUL S.A.S., TENERIFE S.A.

Y TAYRONA ECO LODGING S.A.S. (2013-2015). Recuperado de:

https://www.supersociedades.gov.co/delegatura_aec/estudios_financieros/Paginas/sirem.aspx

30- Salcedo Soto, Andrea & Cayón Vicioso, Gisela (2019). Diagnóstico financiero de tres empresas del sector bananero del departamento del magdalena en el periodo 2013-2015. Tesis de pregrado.

31- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2010). Fundamentos de las Finanzas Corporativas. Colombia: Mc Graw Hill.

32- Ortiz Gómez, Alberto. (2005). Gerencia Financiera y Diagnóstico Estratégico. Colombia: Mc Graw Hill.

33- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C. & Baptista Lucio, P. (2014). Selección de la muestra. En Metodología de la Investigación (6ª ed., pp. 170-191). México: McGraw-Hill.

Recuperado de:

http://euaem1.uaem.mx/bitstream/handle/123456789/2776/506_6.pdf?sequence=1&isAllowed

≡y

34-Córdoba, Martha Nelly & Monsalve, Carolina (s.f.) Tipos de investigación: Predictiva, proyectiva, interactiva, confirmatoria y evaluativa. Recuperado de:

<http://2633518-0.web->

[hosting.es/blog/didact_mate/9.Tipos%20de%20Investigaci%C3%B3n.%20Predictiva%2C%20Proyactiva%2C%20Interactiva%2C%20Confirmatoria%20y%20Evaluativa.pdf](http://2633518-0.web-hosting.es/blog/didact_mate/9.Tipos%20de%20Investigaci%C3%B3n.%20Predictiva%2C%20Proyactiva%2C%20Interactiva%2C%20Confirmatoria%20y%20Evaluativa.pdf)