ANÁLISIS DEL PLAN FINANCIERO DE LA EMPRESA PAPELES S.A

Jorge Alvarado[1], María Susana Cevallos[2], Cecilia Esparza[3], Jackeline Gómez[4], Mónica Puertas[5], Alberto Ramirez[6], Ec. William Hidalgo[7]

[1] Licenciado en Sistemas de Información, 1999

[2] Licenciado en Sistemas de Información, 1999

[3] Licenciado en Sistemas de Información, 1999

[4] Licenciado en Sistemas de Información, 1999

[5] Licenciado en Sistemas de Información, 1999

[6] Licenciado en Sistemas de Información, 1999

[7] Director de tesis. Economista, Universidad Católica de Guayaquil. Profesor de la ESPOL desde Marzo de 1997

RESUMEN

El presente proyecto centra su atención en el análisis de la estructura financiera de Papeles S.A. El análisis incluye la revisión de sus estados financieros para los años 1993, 1994, 1995, 1996 y 1997. Conociendo de antemano, que los estados financieros se utilizan para identificar y describir la situación actual y las estrategias utilizadas en una empresa.

Se analizaran sus balances generales, que describirán su liquidez y el crecimiento de la empresa durante los cinco años, sus estados de perdidas y

ganancias que mostrarán sus ingresos, egresos y utilidades. Así como también, se presentaran los estados de fuentes y usos, que reflejarán sus fuentes de financiamientos del presupuesto para el siguiente año.

INTRODUCCION

El objetivo del presente estudio es analizar la forma como Papeles S.A se ha desarrollado durante los últimos cincos años(1993..1997). Para esto se analizarán sus estados financieros y se determinaran los problemas que han tenido durante este periodo. Así como también, identificar los correctivos iniciados para superar dichos inconvenientes. Conoceremos además, si la estructura financiera se ha mantenido predominante en esta empresa durante este periodo o si ha habido cambio, todo esto con el fin de tener una idea general acerca de la operatividad y funcionalidad de la empresa.

CONTENIDO

Papeles S. A., es una empresa que se dedica al diseño y elaboración de cualquier tipo de formas y papeles. La misión es promover y ubicar los diferentes tipos de papel y formas como líder principal del mercado nacional.

La empresa Papeles S.A. nace debido al gran incremento de las ventas en los rubros de formularios y formas preimpresas de la empresa líder. Esta empresa forma parte de una corporación papelera formada por 3 empresas:

a) Cuadernos S.A.
b) Papeles S.A.
c) Cartones S.A

La empresa líder se encarga de la producción de cuadernos, hojas, cartulinas y dispone también de almacenes destinados a la venta de útiles escolares y útiles de oficina. La segunda empresa es Papeles S.A. que realiza los formularios y formas preimpresas y la tercera empresa creada aún no es explotada totalmente y se dedica a la elaboración de cartones y formas de cartón. Nuestro análisis financiero se basa en una industria papelera denominada PAPELES S.A., es una industria con 6 años en el mercado nacional, su actividad es la fabricación de formularios continuos, artes gráficas y otros. Todos los diseños usados en las diferentes formas impresas es realizada en la misma compañía mediante el departamento de arte.

Una de las funciones más importante del administrador, es la función de la planeación. Los planes deben ajustarse a la capacidad financiera del negocio. El administrador puede preguntarse. ¿resulta práctico para mí buscar créditos comerciales o bancarios adicionales? ¿Cómo debe considerar mi compañía a los acreedores a corto plazo o a largo plazo? Puesto que el interés principal de los acreedores a corto plazo es que se les pague rápidamente, el primer paso en su análisis sobre nuestros estados financieros se concentra en la razón entre el activo circulante y el pasivo circulante y en la rapidez con que las cuentas por cobrar y los inventarios se convierten en efectivo. Debido a que los acreedores actuales no están en posición de esperar cierto número de ciclos de rotación de efectivo con objeto de que la compañía pueda generar suficientes utilidades, la fuente inmediata de efectivo para el pago de cuentas deberá ser el producto de ventas al contado y el cobro de cuentas por cobrar. Por supuesto, si los proveedores no reciben sus pagos a tiempo provocaría la interrupción de la oportunidad de la compañía para generar beneficios. Si existe restricciones entre el flujo desde caja/banco por inventario, hacia cuentas por cobrar y de regreso a caja reducirán el nivel de operaciones beneficiosas y que pueden dar como resultado la insolvencia y la quiebra

La liquidez general de la empresa se muestra a continuación:

1993	1994	1995	1996	1997
0.58	1.09	2.26	7.54	8.49

Como se puede observar, la razón de liquidez para el año 1993, es excepcionalmente baja e indica que la compañía pudo tener ciertas dificultades para pagar a sus cuentas. La razón del circulante de la compañía es de 0.58:1, lo que quiere decir que de cada sucre tenemos 0.58 centavos para cubrir la deuda. Comparando el índice de 1993 con el de 1994, se evidencia un incremento en la razón de la compañía desde 0.58 : 1 hasta 1.09 : 1, lo que indica que tanto los acreedores como los accionistas han decidido seguir apoyándola. Para el año 1995, la compañía adquiere un compromiso a largo plazo. Puede ser que este compromiso condiciona que la razón circulante no debe permitirse que caiga abajo de 2:1 y es lo que ha pasado en este año. Para los años 1996 y 1997, los índices son excepcionalmente altos, lo que indica que los fondos no están siendo usados económicamente dentro de la compañía.

Los días de retorno de cartera se muestra a continuación.

1993	1994	1995	1996	1997
93	119	242	155	128

Se puede observar la recuperación de cartera para los cinco años tiene un promedio de 147 días (aproximadamente 5 meses), lo que nos indica que la empresa debe mejorar las políticas de crédito y de cobranzas. Papeles S.A. debería de realizar descuentos por pronto pago y comparar los días de cartera con los días de deudas. Claro está que debemos de ir al desglose, porque puede haberse realizado las ventas al final del año y esto hace que la razón presente un resultado alto.

La razón de endeudamiento se muestra a continuación:

1993	1994	1995	1996	1997
85%	65%	64%	44%	36%

Las razones nos indican que en el año de 1993, el 85% del total de los activos corresponden a los acreedores y a medida que pasan los años esta razón tiende a bajar; es así que en el año de 1997 los acreedores solamente pueden reclamar el 36% de los activos de la empresa.

CONCLUSIONES

Papeles S.A. inició sus operaciones en el año 1.992, como parte de otra empresa dedicada a la venta de útiles escolares y de oficina. Fue creada con el único objetivo de vender formularios continuos de diferentes formas y tamaños. La demanda de dichos formularios se ha incrementado en los últimos años debido al auge de las computadoras, de los Sistemas de Información Computarizados y de la necesidad de obtener reportes impresos. Esto nos lleva a pensar en un mercado cautivo cuyos integrantes son todas las empresas que posean al menos un computador. Desde este punto de vista, la actividad de Papeles se ve muy rentable, ya que si bien la utilidad unitaria no es muy alta, esta se hace muy atractiva cuando las ventas se hacen en volumen, sobre todo si se tiene clientes fijos.

Sin embargo, y a pesar de lo atractivo del negocio, Papeles S.A. no ha tenido muy buenos resultados, pues en el poco tiempo de operaciones, ha visto como, si bien sus ventas se han incrementado considerablemente, también sus cuentas por cobrar se han quintuplicado de un año al otro. Esto los ha llevado a permanecer casi estáticos los últimos dos años, pues no se han visto planes de inversión ni de ampliación del negocio, por el contrario, hemos visto que más bien han escatimado sus recursos.

En base al Análisis Financiero de los años 1993 al 1997 hemos podido concluir que la situación de Papeles S.A. se debe a las siguientes causas:

Por tratarse de una Empresa joven, Papeles S.A. refleja cierto desconocimiento del mercado. El impacto de ingresar a un mercado hasta ahora desconocido para ellos pudo haber sido menor si previamente hubieran efectuado un análisis de mercado, el cual hubiera determinado la verdadera demanda de formularios continuos, y con lo cual la Empresa hubiera podido prever el inventario óptimo; con esto podríamos explicar el por qué del crecimiento gradual de la cuenta Inventarios.

La política de endeudamiento de Papeles se limita a "no endeudarse"; esto, que a simple vista podría parecer beneficioso, podría a la larga ocasionarle inconvenientes, ya que no determinar y conservar una estructura óptima de capital podría disminuir su valor en el mercado. Pensamos que deberían revisar sus políticas con respecto al financiamiento externo.

Los Gastos Operacionales de Papeles se han ido incrementando gradualmente en los últimos años, lo cual nos lleva a pensar que conservarán la misma tendencia en los próximos años. De suceder esto, Papeles estaría corriendo el grave riesgo de ver disminuidas sus utilidades, lo cual agravaría aún más su situación. Es deseable que la empresa establezca controles internos con respecto a los gastos, tanto administrativos como operacionales.

El objetivo de Papeles S.A. de ganar mercado e incrementar sus ventas, los llevó a dar exagerados plazos de crédito, pues en los años 93 y 94, el 50% de sus ventas tenían un crédito de 150 días. Recién en el año 95 revisaron sus políticas de crédito y redujeron el máximo plazo a 120 días, sin embargo, las cuentas por cobrar siguieron acumulándose debido al error inicial, pues parecería que sus clientes se acostumbraron a no pagar a tiempo.

Nuestras recomendaciones para solucionar esta situación están orientados a una evaluación exhaustiva de los clientes antes de efectuar ventas a crédito. Igualmente, eficientizar sus políticas de crédito y mejorar los procedimientos de cobro que hasta ahora no han sido los más efectivos.
Si bien en el año 1996 lograron recuperar gran parte de su cartera vencida, aun mantienen la tendencia a dejarlas a acumular, lo cual nos lleva a pensar que no cuenta con un personal dedicado exclusivamente a ello, o que no lo hacen eficientemente.

Alberto Ramirez
Autor

Mónica Puertas
Autor

María Cevallos
Autor

Jackeline Gómez
Autor

Cecilia Esparza
Autor

Jorge Alvarado
Autor

Ec. William Hidalgo
Coautor