UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA

ÁREA JURÍDICA, SOCIAL Y ADMINISTRATIVA

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

"EVALUACIÓN FINANCIERA A LA DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CIA. LTDA. DE LA CIUDAD DE LOJA, PERIODO 2013"

TESIS PREVIO A OPTAR EL GRADO DE INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA. CONTADOR PÚBLICO-AUDITOR

ASPIRANTE:

Cecilia Margarita Cuenca Armijos

DIRECTORA DE TESIS:

Dra. Rosa Beatriz Calle Oleas, Mg.Sc.

Loja - Ecuador

2015

DRA. ROSA BEATRIZ CALLE OLEAS, MG. SC. DOCENTE DE LA CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA, ÁREA JURÍDICA, SOCIAL Y ADMINISTRATIVA DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA Y DIRECTORA DE TESIS.

CERTIFICA:

Que el trabajo de investigación titulado "EVALUACIÓN FINANCIERA A LA DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CÍA. LTDA, DE LA CIUDAD DE LOJA, PERIODO 2013", elaborado por la Srta. Cecilia Margarita Cuenca Armijos, previo a optar el grado de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría Contador Público Auditor; ha sido dirigido y revisado bajo mi dirección; por lo que autorizo su presentación ante el respectivo Tribunal de Grado.

Loja, octubre del 2015

Dra. Rosa Beatriz Calle Oleas, Mg. Sc.

DIRECTORA DE TESIS

AUTORÍA

Yo, Cecilia Margarita Cuenca Armijos, declaro ser autora del trabajo de tesis y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos de posibles reclamos o acciones legales, por el contenido de la misma.

Adicionalmente acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja, la publicación de mi tesis en el Repositorio Institucional- Biblioteca Virtual.

Autora: Cecilia Margarita Cuenca Armijos

Firma:

Cédula: 1104762230

Fecha: Loja, octubre del 2015

CARTA DE AUTORIZACIÓN DE TESIS POR PARTE DE AL AUTORA, PARA LA CONSULTA, REPRODUCCIÓN PARCIAL O TOTAL Y PUBLICACIÓN ELECTRÓNICA DEL TEXTO COMPLETO.

Yo, Cecilia Margarita Cuenca Armijos declaro ser autora de la tesis titulada: **"EVALUACIÓN FINANCIERA A LA DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CÍA. LTDA, DE LA CIUDAD DE LOJA, PERIODO 2013"**, como requisito a optar el grado de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría Contador Público, Auditor, autorizo al Sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que con fines académicos, muestre la visibilidad de su contenido de las siguiente manera en el Repositorio Digital Institucional.

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el Repositorio Digital Institucional y en las redes de información digital que tenga convenio la Universidad.

La Universidad Nacional de Loja no se responsabiliza por el plagio o copia de la tesis que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los veintiocho días del mes de octubre del 2015, firma la autora.

Firma:

Autora: Cecilia Margarita Cuenca Armijos

Cedula: 1104762230 Dirección: Cruz de Yaguarcuna

Celular: 0980731196 Correo Electrónico: ccuencarmijos@gmail.com

DATOS COMPLEMENTARIOS:

Directora de Tesis: Dra. Rosa Beatriz Calle Oleas, Mg.Sc.

Tribunal de Grado:

Presidenta: Dra. Elvia Maricela Zhapa Amay. Mg. Sc.

1er vocal: Lic. Eufemia Alexandra Saritama Torres, Mg. Sc

2da vocal: Lic. María del Rocío Delgado Guerrero, Mg. Sc

DEDICATORIA

Este trabajo de tesis se lo dedico primeramente a Dios por darme inteligencia, sabiduría y ser mi inspiración, a mis padres por ser un apoyo fundamental, a mis hermanos y hermanas por sus consejos y sustento durante mi formación académica y especialmente a mi hija Johana Estefanía el ser más lindo que es mi bendición y fortaleza, ya que por ella doy mi mayor esfuerzo en pos de conseguir grandes metas, finalmente agradezco a mis amigas, amigos y todas aquellas personas que de una u otra forma contribuyeron al desarrollo del presente trabajo de tesis, por brindarme su apoyo incondicional.

Cecilia Margarita

AGRADECIMIENTO

Mi sincero agradecimiento a la Universidad Nacional de Loja, Área Jurídica, Social y Administrativa, Carrera de Contabilidad y Auditoría, a sus autoridades y docentes, por haberme dado la oportunidad de formarme profesionalmente.

De manera especial quiero agradecer a la Dra. Rosa Beatriz Calle Oleas, Mg. Sc. Directora de tesis, quien con su acertada tutoría contribuyó al desarrollo de la presente tesis haciendo factible su culminación.

Así mismo, mi gratitud al Ing. Marco Patricio Cevallos Villavicencio Gerente de la Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda., y a los empleados, quienes me colaboraron al brindarme todas las facilidades con la información solicitada.

LA AUTORA

a. TÍTULO

“EVALUACIÓN FINANCIERA A LA DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CÍA. LTDA, DE LA CIUDAD DE LOJA, PERIODO 2013”

b. RESUMEN

El trabajo de tesis titulado “EVALUACIÓN FINANCIERA A LA DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CÍA. LTDA, DE LA CIUDAD DE LOJA, PERIODO 2013”, se desarrolla para cumplir con el requisito previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría Contador Público-Auditor

Es un trabajo elaborado en base a los objetivos planteados, que busca realizar la evaluación financiera de la distribuidora, y con los cuales se puede establecer su liquidez, solvencia y rentabilidad de manera general, y contenga un informe de evaluación que facilite a sus directivos la toma de decisiones oportunas dirigidas a maximizar el valor económico de la distribuidora.

La realización de la evaluación financiera permitió dar cumplimiento al objetivo general, se inició realizando la recolección de datos económicos-financieros de la empresa que constaron principalmente con los estados financieros, en cuanto a los objetivos se cumplieron en su totalidad, en el cual se puede describir que se la realizó mediante la determinación de la estructura financiera de los estados financieros del periodo en análisis, se analizó e interpretó los resultados donde se pudo conocer la situación

financiera y económica demostrando de esta manera el grado de eficiencia y eficacia en el empleo de los recursos disponibles que posee.

Se determinaron los indicadores financieros a ser aplicados tomando en consideración la actividad económica que realiza la distribuidora, es así que entre los principales resultados obtenidos mediante la evaluación practicada a la entidad sujeta a evaluación, se puede evidenciar que posee liquidez para cubrir obligaciones al vencimiento de las mismas, la rentabilidad mínima obtenida reflejada en su utilidad en el periodo evaluado, adicionalmente la empresa tiene un alto nivel de endeudamiento con proveedores e instituciones financieras, en razón a que la entidad adquirió nuevos vehículos para la distribución de la mercadería y por ende los gastos fueron cubiertos por inversión de terceros.

Posteriormente se plantea las conclusiones y recomendaciones, que esperamos sean tomadas en consideración para lograr una mayor eficiencia en la administración de los recursos económicos, y por ende sirvan a los socios en la dirección y organización de la empresa.

ABSTRACT

The work of thesis entitled **"**EVALUATION FINANCIAL OF SUPPLIES DISTRIBUTOR CAMEL DISCAMEL CIA LTDA, LOJA CITY, PERIOD 2013**",** is developed to meet the prerequisite for obtaining the title of engineer in accounting and auditing accountant public auditor

It is an elaborate work on the basis of the objectives, seeks to perform the financial evaluation of the Distributor, and with which you can set their liquidity, solvency and profitability in general, and containing an evaluation report provided by their directors timely decision-making aimed at maximizing the economic value of the Distributor.

The financial assessment allowed to comply with the overall objective, began carrying out the collection of financial data of the company that mainly relied on financial statements, in terms of the objectives were met in full, which can be described that it was through the determination of the financial structure of the financial statements of the period in analyses discussed and interpreted the results where you could meet the financial and economic situation showing in this way the degree of efficiency and effectiveness in the use of the available resources you have.

They determined the financial indicators to be applied taking into consideration the economic activity that performs the Distributor, is so

between the main results obtained by the practiced evaluation to the institution subject to evaluation, can demonstrate that it has liquidity to cover obligations at maturity thereof, the minimum profitability reflected in its usefulness in the evaluated period In addition the company has a high level of debt with suppliers and financial institutions, due to which the entity acquired new vehicles for the distribution of goods and therefore expenses were covered by third-party investment.

Then arises the conclusions and recommendations, which we hope will be taken into consideration to achieve greater efficiency in the administration of economic resources, and thus serve as partners in the management and organization of the company.

c. INTRODUCCIÓN

En la actualidad las empresas privadas del país tienen la necesidad de conocer la gestión que está realizando la gerencia, por cuanto representa el punto de partida en el proceso de administrar los recursos que disponen, es así que la Evaluación Financiera está dirigida a evaluar, analizar e interpretar la posición económica-financiera de la empresa, con el propósito es demostrar a los directivos la eficiencia y eficacia en el manejo de los recursos financieros, dicha información servirá de base para la toma de decisiones y el mejoramiento continuo de la gestión administrativa y financiera de la empresa.

El trabajo de tesis tiene como finalidad brindar al Gerente de la empresa "Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda.", un aporte significativo, con el propósito de contribuir a dar posibles alternativas de solución cuyo fin será mejorar la gestión administrativa y financiera de la empresa incrementando su posicionamiento en el mercado local.

El trabajo de tesis se encuentra estructurado de conformidad al Reglamento de Régimen Académico vigente en la Universidad Nacional de Loja y contiene lo siguiente: **TÍTULO, RESUMEN**, que contiene un detalle minucioso de todo el trabajo de manera que el lector tenga una idea general del contenido, **INTRODUCCIÓN** la cual sintetiza la importancia

del tema, el aporte a la empresa y todo el contenido de la investigación; **REVISIÓN DE LITERATURA** consta de los elementos teóricos de administración financiera, evaluación financiera, e indicadores financieros, ciclo de conversión del efectivo, luego se presentan los **MATERIALES Y MÉTODOS**, que se utilizaron en el proceso investigativo como método científico, deductivo, inductivo, analítico, sintético y estadístico, en la parte de **RESULTADOS** se presenta el contexto empresarial, la base legal, luego el desarrollo de la práctica en donde se presenta la estructura financiera de la empresa, e indicadores de liquidez, solvencia, actividad, rentabilidad y endeudamiento y el informe de la evaluación financiera; seguidamente tenemos la **DISCUSIÓN,** donde se expone la información que surge entre la realidad y la teoría. Posteriormente se presenta las **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES** del trabajo elaborado y la **BIBLIOGRAFÍA** que sirvió de sustento de la revisión de literatura; y, finalmente **ANEXOS** que sustentan el trabajo de tesis.

d. REVISIÓN DE LITERATURA

Compañía de responsabilidad limitada

Concepto

“La compañía de responsabilidad limitada es la que se contrae entre tres o más personas, que solamente responden por las obligaciones sociales hasta el monto de sus aportaciones individuales y hacen el comercio bajo una razón social o denominación objetiva, a la que se añadirá, en todo caso, las palabras "Compañía Limitada" o su correspondiente abreviatura.

Características

- El número de socios para su constitución mínimo 2, máximo 15.
- Luego de constituida no puede subsistir con un sólo socio.
- El capital debe estar pagado al constituir la compañía, en un mínimo el 50% y el restante en un plazo no mayor de doce meses.
- En esta compañía no se tomarán resoluciones encaminadas a reducir el capital social
- La transferencia de las participaciones se realiza mediante escritura pública.
- El capital está dividido en participaciones, en caso de transferencia de participaciones se requiere el consentimiento unánime de los socios.

- La responsabilidad de los socios se limita al monto de sus aportaciones”[1].

Objeto Social

La compañía de responsabilidad limitada podrá tener como finalidad las realizaciones de toda clase de actos civiles o de comercio y operaciones mercantiles permitidas por la Ley, a excepción de operaciones de bancos, seguros, capitalización y ahorro.

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

“Es una fase de la administración general, que tiene por objeto maximizar el patrimonio de una empresa a largo plazo, mediante la obtención de recursos financieros por aportaciones de capital u obtención de créditos, su correcto manejo y aplicación, así como la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones y resultados, para tomar decisiones acertadas”[2]

Por lo tanto, la administración financiera se encarga de optimizar los recursos financieros para el logro de los objetivos con mayor eficiencia y rentabilidad, por medio de las decisiones del administrador financiero.

[1] SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, Ley Reformatoria a La Ley de Compañías del Ecuador, Pág. 17-22
[2] PERDOMO MORENO, Abraham, Elementos Básicos de Administración Financiera, Pág. 31.

Meta de la administración financiera

"Se quiere decir de manera explícita que la meta consiste en maximizar el valor actual de las acciones. Con esto se quiere decir que sólo tienen derecho a lo que queda después de pagarles a empleados, proveedores y acreedores lo que se les adeuda."[3]

Administrador financiero

Es el principal responsable de la administración de los recursos financieros de la empresa y también es responsable de desplegar los recursos humanos a su cargo, de acuerdo con los requerimientos de su función y con el crecimiento de la empresa.

Funciones del administrador financiero

"Las tareas del administrador financiero van dirigidas en su totalidad a lograr el objetivo de maximizar la riqueza del propietario, pueden evaluarse según los estados financieros básicos de la empresa.

Las principales funciones del administrador financiero son:

- Inversión

[3] ROSS WESTERFIELD, Jordán. Fundamentos de Las Finanzas Corporativas, Pág. 8

- Planeación financiera
- Administración de los activos
- Obtención de fondos

La inversión.- Es importante porque se relaciona, básicamente con la percepción riesgo y rendimiento en una entidad financiera, guardando las debidas proporciones y determinar los valores que serán invertidos de acuerdo a la necesidad de la empresa.

La planeación financiera.- Se realizará la planeación financiera para transformar la información financiera de modo que se pueda utilizar para estar al tanto de la posición financiera de la empresa.

La administración de activos.- El administrador financiero determina tanto la composición como las características de los activos de la empresa. Una vez determinada la composición el administrador financiero deberá determinar los niveles óptimos de cada activo circulante.

La obtención de fondos.- Si los flujos de salida del efectivo exceden a las entradas del efectivo y el saldo es insuficiente para absorber el faltante, el administrador se verá obligado a obtener fondos de fuentes externas para cubrir este faltante."[4]

[4] GITMAN. J. Lawrence. Administración Financiera, pág. 14 -15

Responsabilidades del administrador financiero

Entre las responsabilidades del administrador financiero se recalcan las siguientes**:**

- Es el principal responsable del manejo de los recursos económicos financieros de la empresa.
- Es responsable de tomar decisiones en la adquisición de activos y la mejor manera de financiarlos, buscando la mejor alternativa de inversión.
- De la definición de objetivos y políticas direccionadas a maximizar el valor económico de la empresa y por ende los beneficio de los accionistas.
- Es responsable del manejo de los recursos humanos a su cargo de acuerdo con los requerimientos de su función y con el crecimiento de la empresa.

ESTADOS FINANCIEROS

"Los estados financieros son el resultado del registro contable realizado en un determinado período. Constituye el producto final de las transacciones realizadas por la empresa en ese período contable."[5]

También denominados estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las instituciones para reportar la

[5] BRAVO VALDIVIESO, Mercedes. Contabilidad General, pág. 69.

situación económica, financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado.

Importancia

La información financiera cumple un rol muy importante al producir datos indispensables para la administración y el desarrollo del sistema económico.

Objetivos

- Satisfacer las necesidades de información financiera acerca de las actividades económicas de la empresa.
- Proporcionar a los inversionistas y acreedores información útil que les permita predecir, comprar y evaluar los flujos de efectivo.
- Evaluar la capacidad de la administración para utilizar con eficiencia los recursos económicos de la empresa.

Características

- “Ser comprensivo: Deben abarcar todas las actividades u operaciones de la empresa.

- Consistencia: La información contenida debe ser totalmente coherente entre las distintas partidas y los estados financieros.
- Relevancia: Deben ayudar a mostrar los aspectos principales del desempeño de la empresa.
- Confiabilidad: Deben ser fidedignos de la realidad financiera de la empresa.
- Comparabilidad: Deben ser comparables con otros períodos de la misma empresa y con otras firmas de la misma actividad.

- Proporcionar información de utilidad: Para evaluar la capacidad de la administración al utilizar con eficacia los recursos de la empresa.

- Proporcionar informaciones relativas: A las transacciones y demás eventos que sirva para predecir, comparar y evaluar la capacidad generadora de utilidades”[6].

Clasificación.

- Balance general.
- Estado de pérdidas y ganancias.
- Estado de flujos de efectivo.
- Estado de cambios en el patrimonio.

[6] BRAVO VALDIVIESO, Mercedes. Contabilidad General, pág. 71

Balance general.- Presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. El estado equilibra los activos de la empresa (lo que posee) frente a su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o patrimonio (lo proporcionado por los propietarios)[7].

El balance general está compuesto por:

Activo.- Se agrupan las cuentas que representan bienes, valores y derechos que son propiedad de la empresa.

Pasivo.- Se agrupan cuentas que demuestran las obligaciones que tiene la empresa con terceras personas.

Patrimonio.- Representa el derecho del propietario o propietarios los aportes de los socios.

Estado de pérdidas y ganancias.- "Denominado también estado de situación económica, estado de rentas y gastos, estado de operaciones, etc. Se elabora al finalizar el período contable con el objeto de determinar la situación económica.

Estado de flujos de efectivo.- Este estado financiero se elabora al término de un ejercicio económico o período contable para evaluar con mayor objetividad la liquidez o la solvencia de la empresa."[8]

---

[7] LAWRENCE J, Gitman; Principios de la administración financiera, Pág. 42

[8] BRAVO VALDIVIESO, Mercedes. Contabilidad General, pág. 82

Estado de cambios en el patrimonio.- "El estado de cambios en el patrimonio refleja los cambios ocurridos en el patrimonio de un periodo determinado, estos cambios pueden provenir no solo de los resultados del ejercicio sino también de los aportes y retiros de los empresarios."[9]

EVALUACIÓN

"Proceso que tiene como finalidad determinar el grado de eficacia y eficiencia, con que ha sido empleados los recursos, destinados a alcanzar los objetivos previstos posibilitando la determinación de las actividades y la adaptación de medidas correctivas que garanticen el cumplimiento adecuado de las metas presupuestarias"[10]

Clases de evaluación

Según la evaluación que se va a realizar esta se divide en:

Evaluación económica.- Busca identificar el aporte de un proyecto al bienestar económico, en efecto, mide su contribución al cumplimiento de múltiples objetivos económicos nacionales tales como; producto interno bruto.

---

[9] ZAPATA SÁNCHEZ, Pedro. Contabilidad General, pág. 214
[10] www.Definición.org/evaluación.

En síntesis se puede decir que la evaluación económica busca identificar los impactos positivos y negativos sobre los recursos reales, y asignarles un valor que refleje el aporte de cada recurso.

Evaluación financiera

La evaluación financiera, consiste en observar, evaluar y analizar una información relacionada al desarrollo de un proceso, actividad, proyecto, programa o acción con la finalidad de determinar con exactitud si ha habido desviaciones y permitiendo tomar medidas correctivas a tiempo, así mismo es importante la evaluación por cuanto estudiando y analizando los resultados permite conocer claramente el entorno, facilitando el descubrimiento habilidades, fortalezas, sus amenazas y oportunidades.

Tiene la función de medir tres aspectos fundamentales:

- Estructurar el análisis de financiamiento
- Medir el grado de rentabilidad que ofrece la inversión
- Brindar la información base para la toma de decisiones sobre la inversión

En síntesis se considera a la evaluación financiera como un sistema que incluye un sinnúmero de elementos, procedimientos y conceptos que

posibilitan y facilitan el cumplimiento de los principios, metas y objetivos de una organización o empresa.

Alcance

El alcance de la evaluación financiera radica en la capacidad que tiene la empresa para satisfacer sus deudas a corto y mediano plazo; es decir analizando la estructura financiera (pasivos) y la estructura económica (activos) tendremos una visión del equilibrio de la empresa.

Por otra parte los indicadores resultantes, habrán de tomarse con mucha cautela y no sacar conclusiones precipitadas que, después la realidad de los hechos nos puede contradecir; ya que todos los datos utilizados han de estar correctamente medidos.

Objetivos

- Manejar los indicadores más utilizados que brindan información necesaria para el análisis de las inversiones.
- Obtener recursos necesarios que ayuden a la toma de decisiones acordes a los objetivos de la empresa.
- Determinar la rentabilidad de la empresa mediante la aplicación de la evaluación financiera.

Proceso de la evaluación financiera

La evaluación financiera inicia con la comparación de las cuentas de ingresos, gastos, activos, pasivos y patrimonio, midiendo de esta forma las desviaciones de cada una de las cuentas, determinando la eficiencia en la administración de los ingresos, así como de los gastos, activos como pasivos y patrimonio, analizando mediante indicadores financieros la capacidad económica–financiera de la empresa sujeta a evaluación.

Al momento de realizar la evaluación es necesario seleccionar los índices que serán aplicados, en primer lugar se solicitará la información necesaria a la empresa que constará principalmente de los estados financieros, realizando un estudio a cada uno de ellos, luego se establecerá y analizará la estructura financiera de la empresa, al mismo tiempo se realizará la interpretación.

Para la evaluación financiera de la empresa se emplearan los índices de liquidez, solvencia, rotación, rentabilidad, endeudamiento con aplicación de estos índices se dará mayor seriedad a la evaluación financiera; después de desarrollar las fórmulas de los indicadores seleccionados se realizará la respectiva interpretación a la que se llega en cada uno de ellos, determinando la eficiencia en la utilización de los recursos financieros mediante la aplicación de estos indicadores, los mismos que permitirán

conocer la capacidad económica–financiera de la entidad, al terminar se elaborará y presentará el informe de la evaluación para tomar decisiones correctivas.

Métodos de evaluación financiera

1. **Métodos de evaluación que toman en cuenta el valor del dinero a través del tiempo.**

Este método de evaluación que toman en cuenta el valor del dinero a través del tiempo se emplea para comprobar la rentabilidad económica y financiera tomando en cuenta que el dinero disminuye su valor en el tiempo.

Estos métodos son:

Valor actual neto.- Es el valor monetario que resulta de restar la suma de los flujos descontados a la inversión inicial. Cuando el resultado es positivo se interpreta que el valor de la empresa tendrá un incremento equivalente al monto del valor del valor presente neto.

En el caso de ser negativo quiere decir que la empresa reducirá su riqueza en el valor que arroje el valor presente neto, y cuando el valor presente neto arroje cero, la firma no modificará el monto de su valor.

$$\mathrm{VAN} = \frac{\mathrm{F}E^{t}}{1 + i^{t}}$$

Tasa interna de rendimiento.- Es la tasa de descuento por la cual en valor presente neto es igual a cero, cuya tasa que iguala la suma de los flujos descontados a la inversión inicial.

En el caso que la tasa interna de rentabilidad sea mayor a la tasa descuento se acepta la inversión, y cuando el resultado es inferior no se acepta la inversión.

$$\text{TIR} = \text{Tasa Inferior} + \text{Diferencia de Tasas} \frac{\text{VPN Menor}}{\text{VPN Menor - VPN Mayor}}$$

2. Métodos de evaluación que no toman en cuenta el valor del dinero a través del tiempo

Existen técnicas que no toman en cuenta el valor del dinero a través del tiempo y que no se relacionan en forma directa con el análisis de la rentabilidad económica, sino con la evaluación financiera de la empresa cuyos datos serán tomados de los estados financieros.

“El análisis de las tasas o razones financieras que no toman en cuenta el valor del dinero a través del tiempo esto es válido, ya que los datos que toman para su análisis provienen de la hoja del balance. Esta hoja contiene información de la empresa en un punto en el tiempo usualmente

de un año o fin de periodo contable, a diferencia de los métodos VAN y TIR, cuyos datos están tomados de los estados financieros proyectados”[11]

El análisis de las razones son esenciales, estas resultan de establecer una relación numérica entre dos cantidades; que corresponden a diferentes cuentas de los estados financieros, determinando así las variaciones de las cuentas, las razones que se emplearan para evaluar la información financiera de las empresas son las siguientes:

- “La liquidez
- La solvencia
- La rotación
- La rentabilidad
- El endeudamiento
- El apalancamiento

Indicadores de liquidez

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento”[12].

[11] BACA URBINA, Galo, Evaluación de Proyectos , Pág. 223-224
[12] LAWRENCE J, Gitman; CHAD J, zutter, Principios de la administración financiera, Pág. 64-65

Las razones comúnmente utilizadas para evaluar la capacidad de la empresa para cubrir obligaciones a corto plazo son:

Razón corriente o circulante. "Se obtiene dividiendo los activos circulantes sobre los pasivos circulantes. La tasa circulante es la más empleada, para medir la solvencia a corto plazo ya que indica a que grado es posible cubrir las deudas a corto plazo solo con los activos que se convierten en efectivo a corto plazo"[13]

Es decir mientras menos sea la participación del pasivo total en el financiamiento del activo total, menor es el riesgo financiero de la empresa, mayor es el margen de seguridad para los acreedores

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Estándar entre 1.5 y 2.5 (depende de la naturaleza de la empresa).

Prueba ácida.- Mide la disponibilidad de la empresa, a corto plazo (Menos los inventarios) para cubrir sus deudas a corto plazo, ya que en algunas circunstancias, los inventarios y otros activos a corto plazo pueden ser difíciles de liquidar.

[13] BACA URBINA, Galo, Evaluación de Proyectos, Pág. 190-192

$$\text{Índice liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente - Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Estándar entre 0.5 hasta 1.0

Capital de trabajo neto.- Este indicador financiero de corto plazo permite conocer la capacidad financiera de la empresa para continuar con las operaciones, bajo el supuesto de que todas las obligaciones a corto plazo fueron cubiertas con los recursos del activo corriente.

"Una empresa que tenga un capital de trabajo adecuado está en la capacidad de pagar sus compromisos a su vencimiento y al mismo tiempo satisfacer contingencias e incertidumbres"[14]

Capital de Trabajo = Activo Corriente – Pasivo Corriente

Indicadores de actividad

Los índices de actividad miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas.

[14] LEÓN GARCÍA, Oscar, Administración Financiera-Fundamentos y Aplicaciones, Pág. 198

En cierto sentido, los índices de actividad miden la eficiencia con la que opera una empresa en una variedad de dimensiones, como la administración de inventarios, gastos y cobros.

Los indicadores más usados son los siguientes:

Rotación de inventarios.- Mide comúnmente la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa. Nos indica el número de veces que ha renovado el inventario de mercaderías por consecuencia de las ventas, se obtiene de la relación del costo de la mercadería y el promedio de inventario, así como se puede utilizar el saldo final de inventarios

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costos de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

Rotación de cuentas por cobrar.- Es una razón de gestión que indica el número de veces que se han hecho efectivas las cuentas por cobrar en un período determinado.

Está dada por la relación de las ventas anuales a crédito y el promedio de las cuentas por cobrar a clientes.

$$\text{R. Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas a Crédito}}{\text{Promedio Cuentas por Cobrar}}$$

Permanencia de cuentas por cobrar.- Está razón indica el número de días que ha demorado la conversión a efectivo de las cuentas por cobrar.

Viene dada por la relación entre el número de días del año contable y las veces que se han hecho efectivas las cuentas por cobrar.

$$\textbf{Permanencia Cta. por Cobr.} = \frac{360\ \text{Días}}{\text{Rotación Cuentas por Cobrar}}$$

Indicador rotación de proveedores.- Expresa el número de veces que las cuentas por pagar a proveedores rotan durante un periodo de tiempo determinado o en otras palabras, el número de veces en que tales cuentas por pagar se cancelan usando recurso líquidos de la empresa.

$$\text{Rotación de Proveedores} = \frac{\text{Compras a Crédito}}{\text{Promedio Cuentas por Pagar}}$$

Rotación de activos no corrientes.- Destaca el nivel de productividad que presenta los activos no corrientes en relación a los ingresos operativos de la empresa.

$$\text{R. Activos no Corrientes} = \frac{\text{Ingresos}}{\text{Activos no Corriente}}$$

Rotación de activos totales.- La rotación de los activos totales indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas"[15].

Se obtiene dividiendo los Ingresos, sobre el total de Activos Brutos, o sea sin descontar las provisiones de deudores e inventarios y la depreciación para generar Ingresos.

$$\text{R. Activos Totales} = \frac{\text{Ingresos}}{\text{Activo Total}}$$

Indicadores de rentabilidad

Denominados también rendimiento o lucrativita de la empresa sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa en el manejo de los recursos económicos financieros, y para controlar los costos y gastos, y de esa manera convertir las ventas en utilidades.

Desde el punto de vista del inversionista, lo más importante de analizar con la aplicación de estos indicadores es la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total). Existen muchas medidas de rentabilidad, la cual relaciona los rendimientos de la empresa con sus ventas, activos o

[15] LAWRENCE. J. Gitman; CHAD. J. Zutter. Principios de la Administración Financiera Pág. 70

inversión, son útiles especialmente para comparar el rendimiento, estas pueden ser:

Rentabilidad sobre ventas netas.- Se obtiene de la utilidad neta del ejercicio antes de impuesto y distribuciones y de las ventas netas del ejercicio, permite conocer la utilidad por cada dólar vendido.

$$\text{Rentabilidad sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas Periodo}}$$

Margen bruto de utilidades.- Indica el porcentaje por dólar de ventas que queda después que la empresa ha pagado sus bienes.

Cuanto más alto sea el margen bruto de utilidades tanto mejor será para la empresa.

$$\text{Margen Bruto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Bruta en Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$$

Margen neto de utilidades.- Mide el porcentaje de cada dólar o unidad monetaria de ventas que queda después que todos los gastos, incluidos impuestos han sido deducidos. Cuanto más alto sea el margen neto de utilidades de la empresa tanto mejor será, este tipo de margen es la

medida a la que se recurre con más frecuencia para evaluar el éxito de la empresa respecto a sus ingresos por concepto de ventas.

$$\text{Margen Neto de Utilidades} = \frac{\text{Utilidades Netas Desp. de Imp}}{\text{Ventas Netas}}$$

Rendimiento del patrimonio (ROE).- El rendimiento del patrimonio promedio determina la eficiencia de la administración para generar utilidades con el capital de la organización, es decir mide la tasa de rendimiento de los asociados del patrimonio promedio.

$$\text{Rendimiento del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidades Netas}}{\text{Patrimonio}}$$

Rendimiento del activo total (ROA).- El rendimiento del activo total, determina la eficiencia de la administración para generar utilidades con los activos totales que dispone la empresa, Por lo tanto entre más altos sean los rendimientos sobre la inversión es más eficiente la organización.

$$\text{Rendimiento del Activo Total} = \frac{\text{Utilidades Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

Rentabilidad económica.- la rentabilidad económica mide la capacidad generadora de renta de los activos de la empresa, con independencia de la

clase de financiación o composición del pasivo utilizada. Esta Expresada normalmente en tanto por ciento, Se obtiene dividiendo el beneficio total anual de la empresa antes de deducir los intereses de las deudas por el activo total.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Activos Totales}} * 100$$

Rentabilidad financiera.- Refleja los beneficios obtenidos de los capitales propios, es decir, el capital aportado por los socios y el patrimonio. Es un indicador de la ganancia relativa de los socios como suministradores de recursos financieros

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Patrimonio}} * 100$$

Indicadores de endeudamiento

Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que incurren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento.

Nivel de endeudamiento.- Mide la proporción de los activos totales financiados por los acreedores de la empresa, cuanto más alta sea esta razón, mayor será la cantidad de dinero prestado por terceras personas que se utiliza para tratar de generar utilidades.

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activos Total}}$$

Endeudamiento del patrimonio

Señala cuantas veces el patrimonio está comprometido en el pasivo total, es la relación que existe dentro de la estructura del capital entre los recursos proporcionados entre terceros y los fondos propios, permitiendo establecer el grado de compromiso de los accionistas para con los acreedores

Señala cuantas veces el patrimonio está comprometido en el pasivo total

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

Concentración de endeudamiento en el corto plazo.- Permite establecer qué porcentaje del total pasivos con terceros tiene vencimiento a corto plazo, es decir a menos de un año.

$$\text{Concentración de End. En el Corto Plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Totales}}$$

Indicador para medir la estructura financiera

La aplicación de este indicador financiero, significa como los activos totales se sostienen con los pasivos y patrimonio; el análisis financiero puede mejorar posiciones y evitar peligros, que traigan consecuencias negativas.

Índice de solidez

Permite establecer el grado de solvencia y el grado de coherencia entre la administración de las capacidades y colocaciones. Asimismo informa el margen de participación que tienen los creedores sobre el activo total

$$\text{Índice de Solidez} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

Evaluación de “leverage” o apalancamiento

Es la capacidad de utilización de las cargas financieras a fin de incrementar los efectos de los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos sobre las utilidades por acción. Estos indicadores comparan el financiamiento originado con terceros con los recursos de la empresa, con el fin de establecer cuál de las dos partes está corriendo el mayor riesgo.

Apalancamiento total.- Es la participación que tiene el pasivo externo con respecto al patrimonio de la empresa. Es decir señala cuantas veces el patrimonio está comprometido con el pasivo total.

"Este índice indica cuantas veces el patrimonio está comprometido con el pasivo, lo que quiere decir que compara el financiamiento original de terceros con los recursos de los dueños."[16]

$$\text{Apalancamiento Total} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

Apalancamiento a corto plazo.- Indica la participación que tienen los pasivos corrientes dentro del patrimonio de la empresa. Es decir establece por cada dólar del patrimonio, se obtiene un porcentaje de endeudamiento proveniente de las fuentes de financiamiento de los acreedores.

$$\text{Apalancamiento a Corto Plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

Apalancamiento financiero.- Establece la relación existente entre los compromisos financieros contraído con terceras personas y el patrimonio de la empresa.

[16] GITMAN Lawrence, Fundamentos de Administración Financiera.

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivos Totales}} * 100$$

Razón de calidad de la deuda.- Indica el porcentaje de los pasivos que tienen que ser asumidos a corto plazo por la empresa.

Es decir establece cuanto de los pasivos contraídos con terceras personas tienen vencimiento en un plazo menor a un año, con relación al patrimonio de la empresa.

$$\text{R. Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

Ciclo de conversión del efectivo

El ciclo de conversión de efectivo es el tiempo o plazo que transcurre desde que se paga la compra de materia prima necesaria para la fabricación de un producto hasta la cobranza de la venta de dicho producto terminado.

El análisis de este indicador posibilitara conocer las necesidades de circulante para mantener el equilibrio financiero de la empresa.

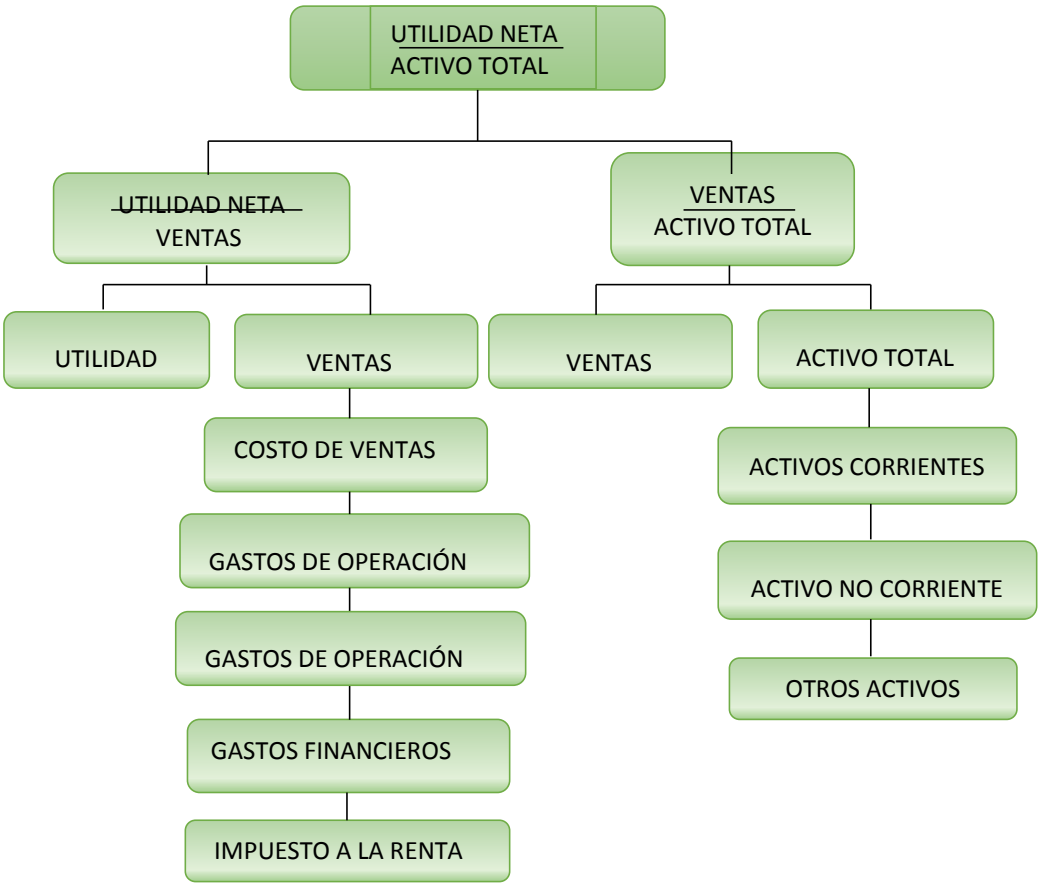
$$\text{C. de Conversión del Efectivo} = \text{R. de Cuentas} + \text{R. de Inventarios} - \text{R. de Proveedores}$$

Sistema dupont

Este sistema correlaciona los indicadores de actividad con los indicadores de rendimiento, para establecer si el rendimiento de la inversión, proviene primordialmente de la eficiencia en el uso de los recursos para producir ventas o del margen neto de utilidad que tales ventas generan.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{ventas}}{\text{Activos totales}}$$

Esquema sistema dupont



El sistema Dupont permite localizar las áreas responsables del desempeño financiero de la empresa; además se puede determinar el margen neto de utilidad que mide la rentabilidad de la empresa en relación con las ventas, y la rotación de activos totales que indica la eficiencia con que se ha dispuesto de los activos para la generación de ventas.

Indicador de creación de valor (Eva)

Es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo con que opera, el eva es lo que queda una vez que sean satisfechos los gastos, impuestos y costos de oportunidad de los accionistas.

Es decir una empresa crea valor cuando la rentabilidad generada supera la rentabilidad mínima esperada por los socios.

EVA= UAIDI – CAPITAL X CPPC

EVA: Valor económico agregado**.**

UAIDI: Utilidad operativa antes de intereses y después de impuestos.

ACTIVOS NETOS: Activos totales menos pasivos que no pagan intereses.

CAPITAL: Fuentes de financiamiento por medio de deuda y de capital de los accionistas

CPPC: Costo promedio ponderado de capital.

Este sistema sirve para medir la rentabilidad real de las empresas y dar a conocer a los directivos sobre la base de la creación de valor producto del desempeño administrativo.

Informe de evaluación financiera

"Es un documento que prepara el contador de la empresa al finalizar un período, tomando como base los estados financieros para informar a los propietarios del negocio sobre el resultado de las operaciones registradas en los libros y demás documentos contables.

El informe que se obtiene como resultado de la aplicación de métodos, índices, y razones, es de mucha importancia, tanto para los directivos y para los administradores de la empresa tanto para sus propietarios o accionistas ya que permite conocer la posición financiera de la entidad."[17]

Características

- Fidedigno: Los datos que aparecen en el informe deben ser los mismos de los libros contables.
- Claro y Sencillo: El informe debe ser redactado de manera que sea entendible por todos sus lectores.

[17] GUDIÑO CORAL "Contabilidad 2000", Pág. 255

- Funcional: Que los estados financieros, su análisis y comentarios reflejen de manera práctica, como se ha desarrollado la gestión económica.
- Oportuno: La utilidad de un informe depende de la oportunidad con que se estén proporcionando los resultados.

Contenido

El informe de evaluación financiera puede contener las siguientes partes:

- Carta de Presentación
- Balance General
- Estado de pérdidas y ganancias
- Evaluación Financiera
- Interpretación y conclusiones, con un criterio profesional que permita una acertada toma de decisiones.

e. MATERIALES Y MÉTODOS

Materiales

Los materiales utilizados en la investigación son los siguientes:

Material bibliográfico

- Libros
- Tesis
- Folletos
- Páginas Web

Material oficina

- Resmas de papel bond
- Lápiz
- Esferográficos
- Calculadora
- Cuaderno

Equipo de computación

- Computador
- Impresora
- Cartuchos negro y de color
- Flash memory

MÉTODOS

Científico.- Contribuyó a relacionar la teoría y la práctica de la evaluación financiera, además se lo utilizó para extraer conceptos teóricos, científicos y sobre todo la realidad de los hechos económicos de la empresa.

Deductivo.- Permitió conocer los aspectos generales del problema de la empresa con relación a la evaluación financiera, así como también para saber en qué momento se pueden aplicar esta evaluación, en casos particulares de las actividades financieras y contables que se han desarrollado en el año que se evaluó.

Inductivo.- Se lo utilizó para reconocer los aspectos particulares del movimiento contable, para aplicar los índices e indicadores seleccionados, los mismos que permitieron conocer la estructura financiera, así como la gestión realizada por el gerente.

Analítico.- Se utilizó para el análisis e interpretación de la información obtenida durante el proceso de evaluación, descomponiendo los estados financieros en rubros y cuentas, para medir su proporcionalidad en la estructura financiera de la distribuidora.

Sintético.- Sirvió para interpretar, clasificar y resumir los contenidos que se abordaron en el marco teórico, las conclusiones y recomendaciones así como la presentación del trabajo de tesis.

Estadístico.- Permitió realizar la representación gráfica de los resultados obtenidos de la estructura financiera y de la aplicación de los índices o razones financieras dentro de la evaluación financiera.

f. RESULTADOS

Contexto Empresarial de la Distribuidora Camel

Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda., de la ciudad de Loja. Es una empresa que se constituyó con fecha 01 de noviembre del 2007, mediante resolución n° 07-LDSCL.219, inscrita en el registro mercantil con número setecientos sesenta y cuatro (764), cuyo capital suscrito a la fecha fue de $ 59.000,00, con número de ruc 119172331900, ubicada en el barrio las Pitas en la Av. 8 de Diciembre, calle Fénix nombrando como presidente al Ingeniero Julio Augusto Correa Córdova, quien deja sus funciones el año 2011, con el fin de dar cumplimiento a las disposiciones legales la empresa Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda., de la ciudad de Loja, nombra como gerente general al Ingeniero Marco Patricio Cevallos Villavicencio, quien será responsable legal de la Distribuidora judicialmente y extrajudicial.

Esta empresa netamente lojana, con capital y recurso humano lojano, creado con el objetivo de distribuir productos en general, productos alimenticios y productos de consumo masivo; importación y exportación de productos en general; importación de equipos, herramientas y maquinaria en general; actualmente Camel de Insumos Discamel mantiene convenios con la instituciones de la misma rama comercial.

En el año 2008 se realiza un aumento de capital de $ 1.000.00, previo acuerdo de los socios el mismo es manteniendo en la actualidad un capital suscito de $ 60.000,00, dividido en $ 60.000 acciones de valor un dólar cada una acumulativas, estas aportaciones constan como certificados de aportación

Base legal

Para el desarrollo de las actividades, la empresa “Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda., se sujetará a las leyes y reglamentos establecidos para su funcionamiento.

La empresa está constituida legalmente como Compañía Limitada, y tiene la capacidad de prestar sus servicios a nivel local y regional.

Las Entidades que la regulan son:

- Superintendencia de Compañías.
- Servicio de Rentas Internas (SRI)
- Ministerio de Trabajo
- Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social

Leyes con que se regula la compañía

- Constitución de la República del Ecuador

- Ley de Compañías
- Ley de Seguridad Social
- Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento,
- Código de Comercio,
- Código Civil,
- Código de Trabajo y a los estatutos y reglamentos de la empresa.

Administración

La administración está a cargo de su Gerente General el Ing. Marco Patricio Cevallos Villavicencio, el mismo que se encarga de administrar y dirigir las actividades diarias de la empresa con la finalidad de maximizar el valor económico de la empresa.

En la actualidad la presidenta de la Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda., es la Ingeniera Tatiana Nathaly Correa Rojas

DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
Expresado en dólares

ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente al efectivo		**$ 322.741,70**	
Caja	$ 40.400,68		
Bancos	$ 282.341,02		
Activos financieros		**$ 871.576,50**	
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	$ 786.009,94		
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	$ 85.566,56		
Inventarios		**$ 768.760,68**	
Inventarios de productos terminados	$ 768.760,68		
Servicios y otros pagos anticipados		**$ 52.242,83**	
Anticipo a proveedores	$ 52.242,83		
Activos por impuestos corrientes		**$ 95.145,45**	
Crédito tributario a favor de la empresa (IVA)	$ 2.143,65		
Crédito tributario a favor de la empresa (I.R)	$ 79.842,64		
Anticipo del impuesto a la renta	$ 13.159,16		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			**$2.110.467,16**
ACTIVO NO CORRIENTE			
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO			
Instalaciones	$ 6.033,93		
Costos muebles y enseres	$ 9.744,06		
Costos equipo de computación	$ 17.450,50		
Costo vehículo, equipo de transporte	$ 816.897,00		
Costo equipo de oficina	$ 6.279,54		
(-) Depreciación acumulada	$ 297.220,45		
Activos por impuestos diferidos		**$ 5.830,61**	
Activos por impuestos diferidos	$ 5.830,61		

DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
Expresado en dólares

Activos financieros no corrientes		**$ 187.019,42**	
Activos finan. Mantenidos hasta su vencimiento	$ 187.019,42		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			**$ 752.034,61**
TOTAL DE ACTIVOS			**$ 2.862.501,77**
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas y documentos por pagar		**$ 1.223.766,49**	
Locales	$ 1..223.766,49		
Obligaciones con instituciones financieras		**$ 473.490,29**	
Locales	$ 473.490,29		
Otras obligaciones corrientes		**$ 111.786,88**	
Obligaciones con la administración tributaria	$ 45.387,36		
Obligaciones laborables por pagar	$ 6.879,72		
Obligaciones con empleados y trabajadores	$ 59.030,78		
Participación trabajadores	$ 489,02		
TOTAL PASIVO CORRIENTE			**$ 1.809.043,66**
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas y documentos por pagar diversas relacionadas		**$ 538.381,34**	
Locales	$ 538.381,34		
Anticipo a clientes		**$ 1.778,54**	
Locales	$ 1.778,54		
TOTAL DE PASIVO NO CORRIENTE			**$ 540.159,88**
TOTAL PASIVOS			**$ 2.349.203,54**
PATRIMONIO			
Capital		**$ 230.041,05**	
Capital suscrito o asignado	$ 230.041,05		

DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
Expresado en dólares

Reservas		**$ 12.032,56**	
Reserva legal	$ 12.032,56		
Resultados acumulados		**$ 44.678,82**	
Ganancias acumuladas	$ 44.678,82		
Utilidad o pérdida del ejercicio		**$ 22.545,80**	
TOTAL PATRIMONIO			**$ 513.298,23**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			**$ 2.862.501,77**

Loja, 31 de diciembre del 2013

GERENTE **CONTADOR**

DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CÍA. LTDA.

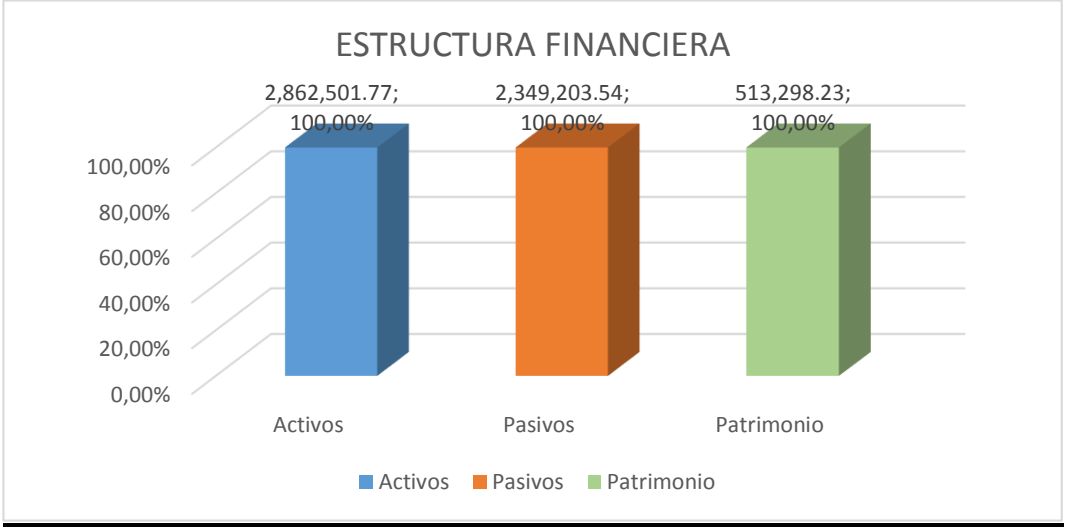
BALANCE GENERAL AÑO 2013

ESTRUCTURA FINANCIERA

Cuadro # 1

Estructura Financiera	2.013	%
Activo Corriente	$ 2.110.467,16	73,73%
Activo No Corriente	$ 752.034,61	26,27%
Total Activos	**$ 2.862.501,77**	**100,00%**
Pasivos Corriente	$ 1.809.043,66	77.00%
Pasivo No Corriente	$ 540.159,88	23,00%
Total Pasivos	**$ 2.349.203,54**	**100,00%**
Patrimonio	$ 513.298,23	100,00%
Total Patrimonio	**$ 513.298,23**	**100,00%**

Gráfico # 1



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda. Estados Financieros

Elaborado por: La Autora

Interpretación:

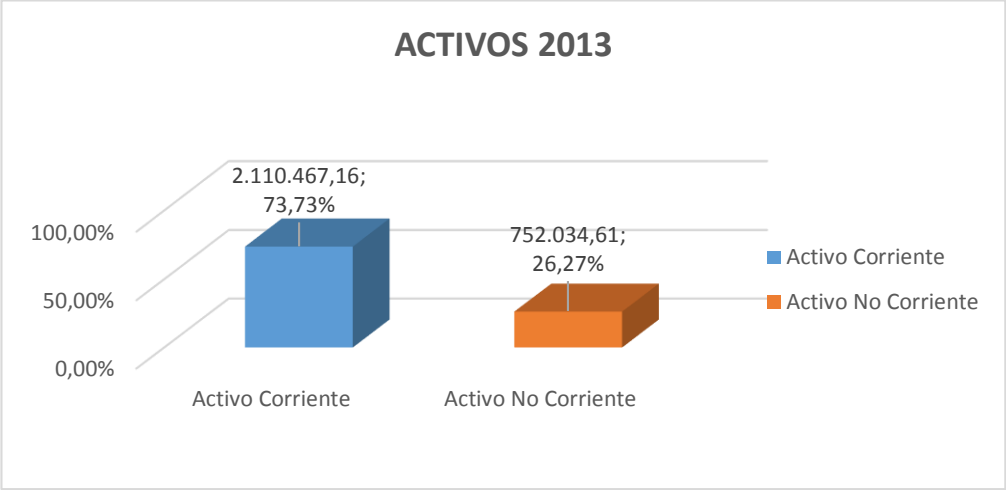
La estructura financiera de la empresa Distribuidora de Insumos Camel Discamel Cía. Ltda, en el período 2013 se establece que dentro del balance general se encuentran los activos con un valor de $ 2.862.501,77 lo que representa el 100% del total de los mismos compuestos en su mayoría por los activos corriente, por el hecho de encontrarse la mayor concentración de los inventarios, y los documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados en este grupo superando así a los activos no corrientes cuyo valor es $ 752.034,61; los pasivos poseen un valor de $ 2.349.203,54 cuyo porcentaje representa el 100% con una mayor concentración en los pasivos corrientes frente a los no corrientes por estar inmerso en la necesidad de cubrir la obligaciones a corto plazo que posee la empresa con terceras personas productos de la operaciones que realiza; mientras que el patrimonio posee el valor de $ 513.298,23 equivalente al 100% demostrando que la mayor participación está en el capital suscrito o asignado, seguido de los resultados del ejercicio dentro de la cual se encuentra las utilidades del año en análisis.

ACTIVOS 2013

Cuadro # 2

Estructura Financiera	2013	%
Activo Corriente	$ 2.110.467,16	73,73%
Activo No Corriente	$ 752.034,61	26,27%
Total Activos	**$ 2.862.501,77**	**100,00%**

Gráfico # 2



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda. Estados Financieros
Elaborado por: La Autora

Interpretación:

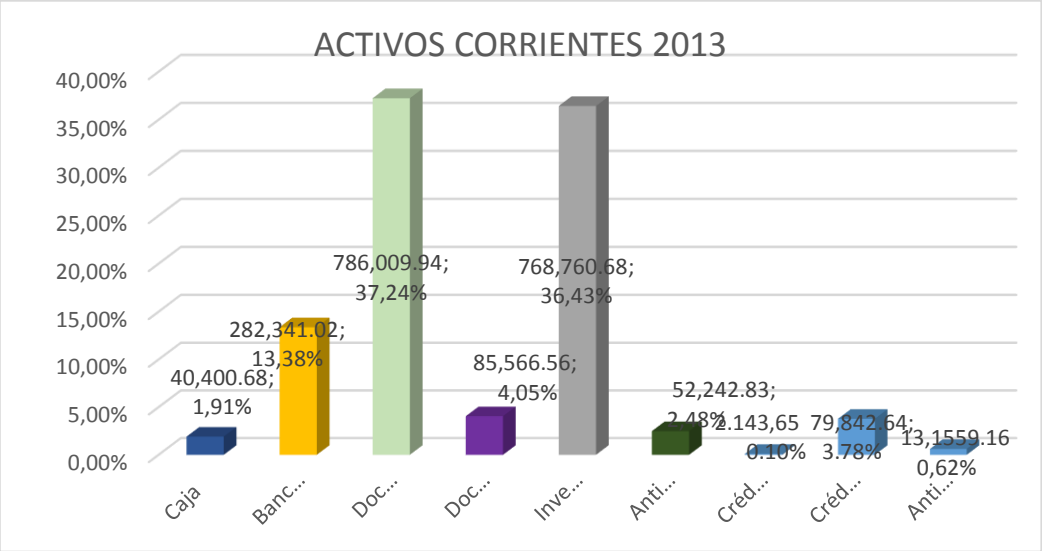
Luego de haber determinado la estructura económica y financiera de la Distribuidora de Insumos Camel Discamel Cía. Ltda. correspondiente al año 2013 dentro del Balance General se presenta el total del activo con un valor de $ 2,862,501,77, donde el 73.73% corresponden al activo corriente con una cantidad de $ 2.110.467,16 dólares; mientras que los activos no corrientes corresponden al 26.27% que representan los activos no corrientes con el valor de $ 752.034,61, como se puede evidenciar que la mayor concentración de los activos se encuentra en los corrientes lo que representa un gran beneficio ya que cuenta con disponibilidad de recursos económicos para realizar cualquier tipo de inversión en beneficio de la distribuidora, mientras que los no corrientes tienen un valor mínimo, lo que se evidencia que no se ha realizado mayor inversión.

ACTIVO CORRIENTE

Cuadro # 3

Activo Corriente	**$ 2.110.467,16**	**100%**
Caja	$ 40.400,68	1,91%
Bancos	$ 282.341,02	13,38%
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados.	$ 786.009,94	37,24%
Doc. y cuentas por cobrar clientes relacionados	$ 85.566,56	4,06%
Inventarios de productos terminados	$ 768.760,68	36,43%
Anticipo a proveedores	$ 52.242,83	2,48%
Crédito tributario a favor de la empresa (IVA)	$ 2.143,65	0,10%
Crédito tributario a favor de la empresa (I.R)	$ 79.842,64	3,78%
Anticipo del impuesto a la renta	$ 13.159,16	0,62%

Gráfico # 3



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda. Estados Financieros

Elaborado por: La Autora

Interpretación:

Dentro de las cuenta más representativas que integran el activo corriente; se encuentra documentos y cuentas por cobrar a los clientes no relacionados con un valor de $ 786.009,94, que representa el 37.24%, productos de las ventas a crédito y contado que realiza la distribuidora demostrando que es un porcentaje elevado con relación a la disponibilidad inmediata de dinero, por lo cual se deberá tener en consideración el supuesto de que las cuentas no sean canceladas en la fecha prevista; los inventarios con un valor de $ 768.760,68 y un porcentaje de 36.43% de la mercadería que se convertirá en el ingreso para la distribuidora después de la venta, misma que representa la fuente de ingresos, la cuenta bancos cuyo valor es $ 282.341,02, que representa 13.38% justificando la disponibilidad que ingresan por concepto de las ventas efectuadas; la cuenta documentos y cuentas por cobrar a clientes relacionados cuyo valor es $ 85.566,56 que representan el 4.06%, la misma representa los anticipos o prestamos que se hace al personal.

Además, está integrado por otras cuentas: crédito tributario a favor de la empresa del impuesto a la renta con un valor de $ 79.842,64 y un porcentaje de 3.78%; mientras que el anticipo a proveedores con el porcentaje de 2.48% y un valor de $ 52.242,83; la cuenta caja con un porcentaje de 1.91% y con un valor de $ 40.400,68 mínimo de efectivo; el 0.62% de anticipo del impuesto a la renta; mientras que el crédito tributario a favor de la empresa del iva con un valor cuyo valor es $ 2.143,65 y está

representado por el 0.10% , lo que nos indica que la distribuidora busca salvaguardar los recursos; a su vez debe buscar los medios necesarios para cobra las cuentas, resultados que demuestran que la distribuidora cuenta con recursos necesarios para el desarrollo de sus operaciones y por lo tanto económicamente estable, tomando en cuenta que es una empresa comercial lo que justifica la inversión de los inventarios.

ACTIVO NO CORRIENTE

Cuadro # 4

Activo no Corriente	**$ 752.034,61**	**100,00%**
Instalaciones	$ 6.033,93	0,80%
Costo muebles y enseres	$ 9.744,06	1,30%
Costo equipo de computación	$ 17.450,50	2,32%
Costo vehículos, equipos de transp.	$ 816.897,00	108,62%
Costo equipo de oficina	$ 6.279,54	0,84%
(-) depreciación acumulada	$- 97.220,45	- 39,52%
Activos por impuestos diferidos	$ 5.830,61	0,77%
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.	$ 187.019,42	24,87%

Gráfico # 4

Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda. Estados Financieros
Elaborado por: La Autora

Interpretación:

Por otro lado el activo no corriente está conformado por: la cuenta de vehículos, equipos de trasporte que cuenta con un valor de $ 816.897,00, que representa el 108.62% este valor se justifica ya que la empresa mantiene vehículos destinados a la distribución de productos siendo el valor más significativo de los Activos no Corrientes este valor representa su totalidad sin descontar las depreciaciones de los vehículos; las depreciaciones acumuladas cuentan con un valor de $ - 297.220,45 cuyo porcentaje es - 39.52% representado por el valor de desgaste que sufren los equipos para el desarrollo de las actividades; mientras que los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento cuyo valor es $ 187.019,42, que representa el 24.87% de los cuales se mantienen las garantías bancarias por los créditos concedidos en las ventas de mercaderías.

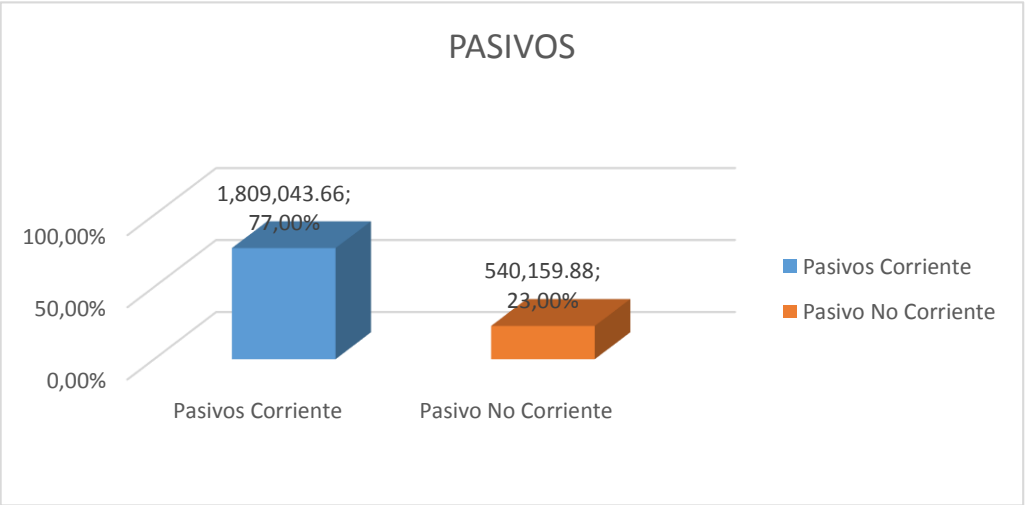
Por otra parte la cuenta equipo de computación cuyo valor es $ 17.450,50 que representa el 2.32%; mientras que los costos de muebles y enseres representan el 1.30% con un valor de $ 9.744,06, la cuenta de instalaciones representa el 0.80% cuyo valor es $ 6.033,93, la misma integra las instalaciones de seguridad, por ultimo tenemos la cuentas activos por impuestos diferidos con un valor de $ 5.830,61 y un porcentaje de 0.77%, del resultado se establece que los activos no corriente demuestra una inversión considerable.

PASIVOS 2013

Cuadro # 5

Estructura	2013	%
Pasivos Corriente	$ 1.809.043,66	77%
Pasivo No Corriente	$ 540.159,88	23%
Total Pasivos	**$ 2.349.203,54**	**100%**

Gráfico # 5



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda. Estados Financieros

Elaborado por: La Autora

Interpretación:

Al analizar la estructura de los pasivos del Balance General correspondiente al año 2013, se determina que los $ 2.349.203,54 que

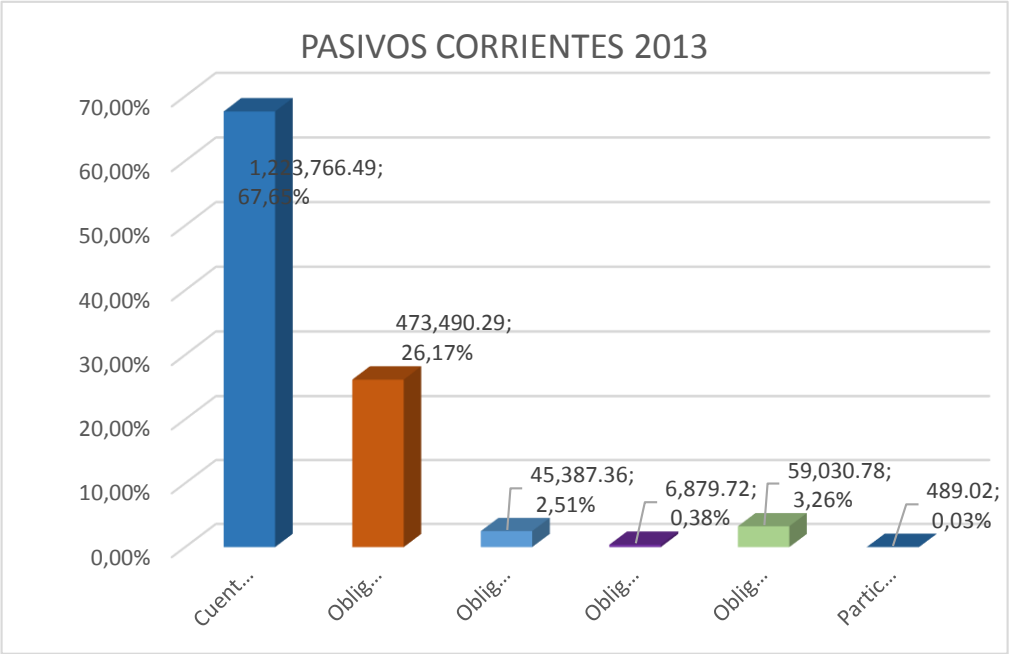
representa el total de los pasivos, de los cuales el 77% corresponden a los pasivos corrientes con un valor de $ 1.809.043,66 considerando que mantiene obligaciones de pago inmediato con proveedores por la compra de mercaderías destinadas a la venta, los pasivos no corrientes con el 23% y un valor de $ 540.159,88, se considera que las cuentas por pagar corresponden a los préstamos que se ha realizado para ser invertido en la distribuidora, por lo tanto se puede mencionar que la distribuidora debe controlar las pasivos corrientes y evitar adquirir obligaciones a corto plazo que puedan generar riesgo financiero.

PASIVO CORRIENTE:

Cuadro # 6

Pasivos Corrientes	**$ 1.809.043,66**	**100%**
Cuenta y documentos por pagar	$ 1.223.766,49	67,65%
Obligaciones con instituciones financieras	$ 473.490,29	26,17%
Obligaciones con la administración tributaria	$ 45.387,36	2,51%
Obligaciones laborables por pagar	$ 6.879,72	0,38%
Obligaciones con empleados y trabajadores	$ 59.030,78	3,26%
Participación trabajadores	$ 489,02	0,03%

Gráfico # 6



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda. Estados Financieros

Elaborado por: La Autora

Interpretación:

Dentro de los pasivos corrientes de pago inmediato se observa que las cuentas de mayor relevancia son: las cuentas y documentos por pagar con un valor de $ 1.223.766,49 cuyo porcentaje es 67.65% representando en su mayoría al total de los pasivos corrientes debido a los pagos que debe efectuar a los proveedores por las adquisiciones de mercaderías para la venta; las obligaciones con instituciones financieras $ 473.490,29 que representa el 26.17% por concepto de intereses a pagar; la cuenta de obligaciones con empleados y trabajadores representan el 3.26%, cuyo

valor es $ 59.030,78, que integra los pagos adeudados por concepto de los servicios prestados de los empleados y trabajadores.

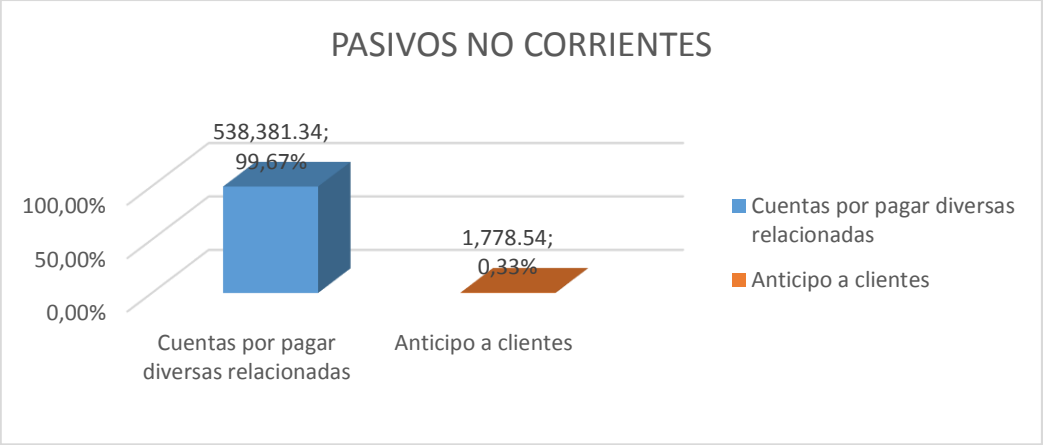
Mientras que las cuentas que mantienen menor participación dentro de los pasivos tenemos: las de obligaciones con la administración tributaria cuyo valor es $ 45.387,36 y representa el 2.51% con una mínima participación dentro de los pasivos corriente; mientras que las cuentas de obligaciones laborables por pagar integran los aportes a la seguridad social cuyo valor es $ 6.879,72 y un porcentaje mínimo de 0.38%; finalmente la cuenta participación trabajadores con un valor de $ 489,02 y representa el 0.03%; determinando así que la distribuidora mantiene obligaciones pendientes de pagos con empleados debido a la participación de los mismos dentro de las utilidades, por lo tanto el porcentaje de los pasivos corrientes con relación a los pasivos totales es elevada lo que significa que tiene malas políticas de financiamiento y por ende expuesta a sobre endeudarse.

PASIVO NO CORRIENTE

Cuadro # 7

Pasivos no corrientes	**$ 540.159,88**	**100%**
Cuentas por pagar diversas relacionadas	$ 538.381,34	99,67%
Anticipo a clientes	$ 1.778,54	0,33%

Gráfico # 7



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda. Estados Financieros

Elaborado por: La Autora

Interpretación:

Dentro del total de los pasivos no corrientes que posee la empresa cuyo valor asciende a $ 540.159,88 de los cuales $ 538.381,34 representan el 99.67%, originadas por los pagos que deben efectuarse por concepto de los préstamos bancarios realizados para financieras las actividades de la distribuidora; y la cuenta anticipo a clientes cuyo valor $ 1.778,54 representan el 0.33% siendo la cuenta de menor representatividad dentro del total de los pasivos no corrientes.

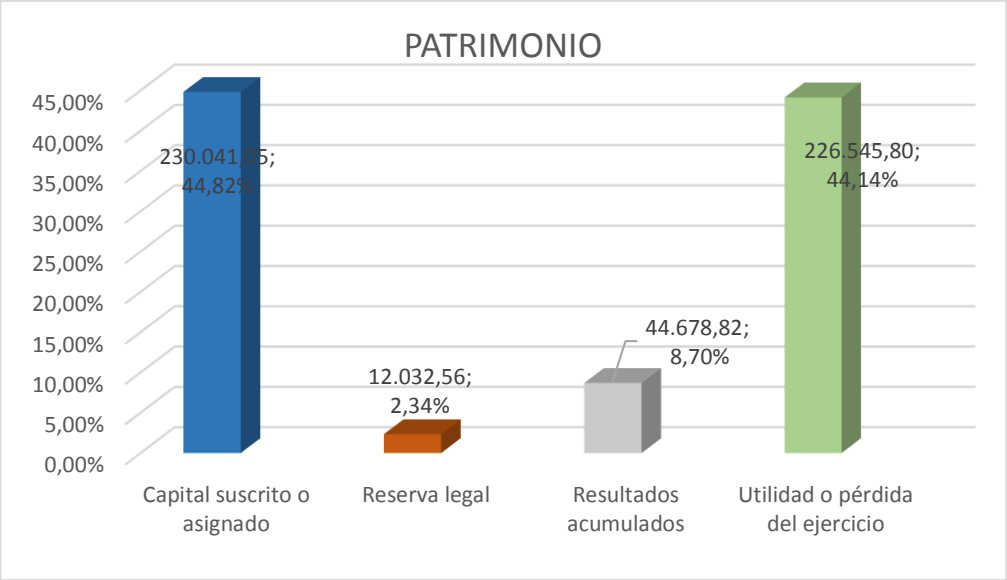
Demostrando así que la empresa asume nuevas obligaciones a largo plazo para el normal funcionamiento y desarrollo de las actividades de la distribuidora.

PATRIMONIO 2013

Cuadro # 8

Patrimonio Neto	**$ 513.298,23**	**100%**
Capital suscrito o asignado	$ 230.041,05	44,82%
Reserva legal	$ 12.032,56	2,34%
Resultados acumulados	$ 44.678,82	8,70%
Utilidad o pérdida del ejercicio	$226.545,80	44,14%

Gráfico # 8



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda. Estados Financieros

Elaborado por: La Autora

Interpretación:

Dentro de la representación del patrimonio se establece que el capital suscrito y asignado representa el 44.82% con un valor de $ 230.041,05

con lo que la empresa ha podido ejecutar sus actividades para generar rentabilidad a la empresa; la cuenta utilidad o pérdida del ejercicio representa el 44.14% con un valor de $ 226.545,80, evidenciando que la gerencia ha sabido administrar en forma correcta los recursos económicos-financieros y no se ha realizado las respectivas reparticiones de la utilidad; la cuenta resultados acumulados dentro del patrimonio representa el 8.70% cuyo valor es $ 44.678,82 indicando así que no se han realizado distribución de los años anteriores por lo que hace que el patrimonio de la empresa aumente su valor; mientras que la cuenta de reserva legal tiene una participación del 2.34% con un valor de $ 12.032,56; dentro de la composición de patrimonio de la distribuidora.

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
Expresado en dólares

INGRESOS			
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS			
Venta de bienes	$12.661.144,22		
(-) Devolución de ventas	$ 416.700,33		
TOTAL DE INGRESOS			**$12.244.443,89**
COSTOS Y GASTOS			
Costos de venta y producción		$10.903.415,92	
TOTAL COSTO DE VENTA			**$10.903.415,92**
GASTOS			
Gastos operacionales		**$ 408.243,82**	
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	$ 238.902,36		
Aportes a la seguridad social	$ 33.027,85		
Beneficios sociales e indemnizaciones	$ 47.289,48		
Mantenimiento y reparación	$ 33.143,06		
Promoción y publicidad	$ 17.403,12		
Combustible	$ 31.060,91		
Lubricantes	$ 7.417,04		
Gastos administrativos		**$ 642.639,65**	
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	$ 101.326,59		
Aportes a la seguridad social	$ 2.803,92		
Beneficios sociales e indemnizaciones	$ 734,46		
Honorarios, comisiones al personal	$ 46.696,33		
Mantenimiento y reparaciones	$ 38.831,16		
Seguros y reaseguros	$ 23.999,94		
Transporte	$ 29.355,45		
Gastos de gestión	$ 2.979,25		
Gastos de viaje	$ 81.207,75		

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
Expresado en dólares

Agua, energía eléctrica	$ 8.398,02		
Notarios y registradores de la propiedad	$ 1.222,16		
Impuestos y contribuciones	$ 57.752,37		
Depreciaciones	$ 119.659,73		
Propiedad, planta y equipo (baja de productos)	$ 120.984,95		
Otros gastos	$ 6.687,57		
Gastos financieros		**$ 63.598,70**	
Intereses	$ 34.373,58		
Comisiones	$ 29.225,12		
TOTAL GASTOS			**$ 1.114.482,17**
TOTAL COSTOS Y GASTOS			**$12.017.898,09**
PÉRDIDA O GANANCIA DEL EJERCICIO			**$ 226.545,80**

Loja, 31 de diciembre del 2013

GERENTE **CONTADOR**

DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CÍA. LTDA.

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AÑO 2013

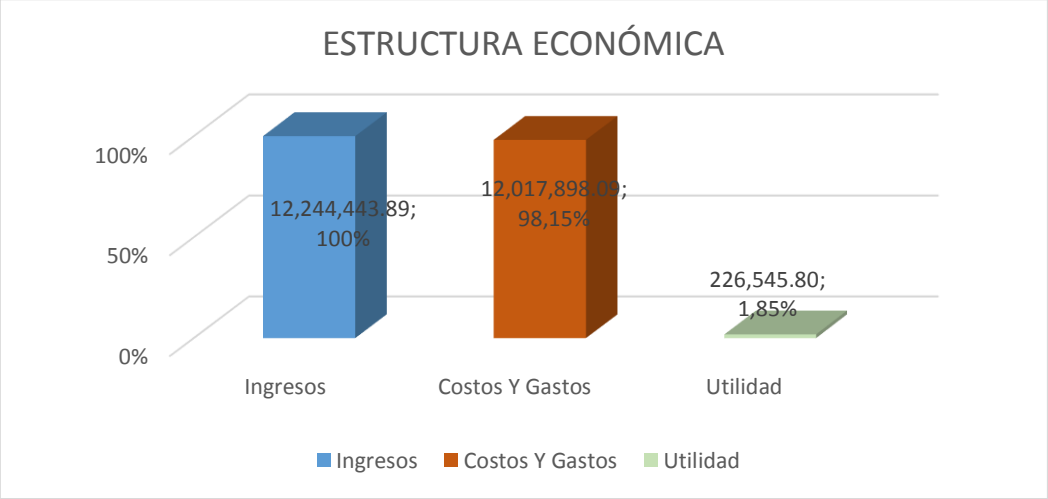
ESTRUCTURA ECONÓMICA

INGRESOS

Cuadro # 9

Estructura Económica	2013	%
Venta de bienes	$ 12,661,144.22	103.40%
(-) devolución en ventas	$ - 416,700.33	- 3.40%
Total Ingresos	**$ 12,244,443.89**	**100%**
Costos de venta y producción	$ 10,903,415.92	89.05%
Gastos operacionales	$ 408,243.82	3.33%
Gastos administrativos	$ 642,639.65	5.25%
Gastos financieros	$ 63,598.70	0.52%
Total costos y gastos	**$ 12,017,898.09**	**98.15%**
Utilidad	$ 226,545.80	1.85%
Total gastos y utilidad	**$ 12.244.443,89**	**100%**

GRÁFICO # 9



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda. Estados Financieros
Elaborado por: La Autora

Interpretación:

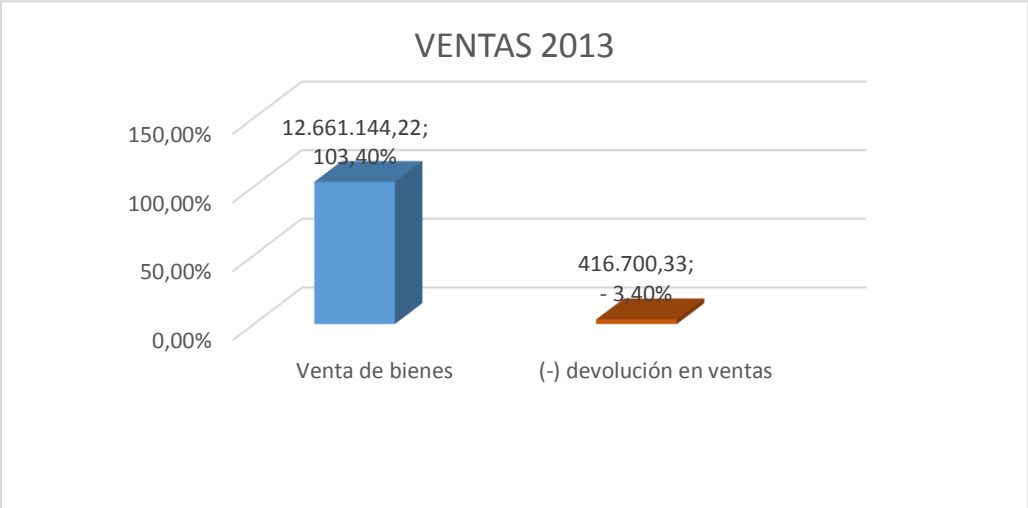
Al analizar la estructura del Estado de Resultados del año 2013, se establece que los ingresos totales brutos son $ 12.661.144,22 de los cuales la cuenta de venta de bienes corresponden 103.40%, siendo la cuenta que genera mayor ingreso a la empresa producto de las ventas efectuadas a los clientes, disminuyendo las devoluciones en ventas con un porcentaje de 3.40% mismo que es reduce el valor de las ventas brutas a un monto de $ 12.244.443,89, correspondiente a los ingresos; comprobando que los ingresos cubren a los costos y gasto cuyo valor es $ 12.017.898,09 con un porcentaje de participación de 98.15%; donde la cuenta costos de venta y producción corresponde al mayor porcentaje de 89.05%, cuyo valor asciende a $ 10.903.415,92, como resultados de los costos incurridos para las ventas, disminuyendo así los costos y gastos obtenemos así una utilidad cuyo valor es $ 226.545,80 representado en el 1.85% evidenciando así que los ingresos obtenidos generan utilidad mínima para los accionistas de la distribuidora durante el periodo evaluado, por lo tanto se debe controlar los gastos y aumentar el volumen de ventas así generar mayor utilidad.

INGRESOS 2013

Cuadro # 10

Venta de bienes	$ 12.661.144,22	103.40%
(-) devolución en ventas	$ - 416.700,33	- 3.40%
Total ingresos	**$ 12.244.443,89**	**100%**

Gráfico # 10



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda. Estados Financieros

Elaborado por: La Autora

Interpretación:

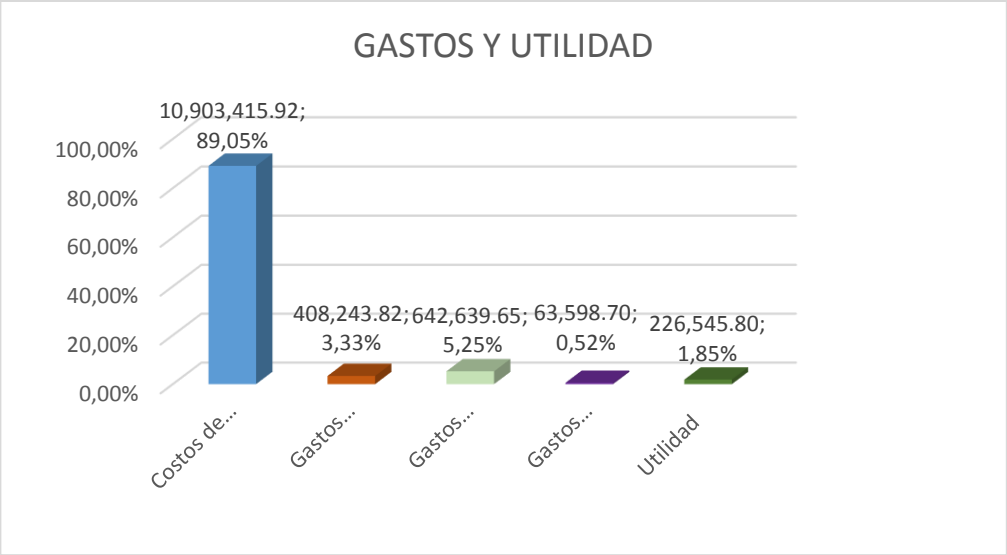
Al analizar la estructura de los ingresos del año 2013 evidenciamos que las ventas brutas generan $ 12.661.144,22 dólares con un porcentaje representativo del 103.40%, mismo que se obtiene sin tomar en consideración la respectiva devolución de las ventas que se han realizado cuyo valor asciende a $ 416.700,33 dólares donde podemos conocer que la devolución es un mínimo porcentaje de (-3.40%) y que esto no representa mayor pérdida para la empresa, evidenciando así que la distribuidora genera ingresos producto de las ventas, necesarios para cubrir los costos y gastos del periodo y obtener una utilidad aceptable para los accionistas.

GASTOS Y UTILIDAD 2013

Cuadro # 11

Estructura Económica	2013	%
Costos de venta y producción	$ 10,903,415.92	89.05%
Gastos operacionales	$ 408,243.82	3.33%
Gastos administrativos	$ 642,639.65	5.25%
Gastos financieros	$ 63,598.70	0.52%
Total costos y gastos	**$ 12,017,898.09**	**98.15%**
Utilidad	$ 226,545.80	1.85%
Total gastos y utilidad	**$ 12.244.443,89**	**100%**

Gráfico # 11



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda. Estados Financieros

Elaborado por: La Autora

Interpretación:

Al determinar los costos y gastos del año 2013 tenemos que el total asciende a $ 12.017.898,09 dentro de los cuales la cuenta más

representativa es el costos de venta y producción con un valor de $ 10.903.415,92 y un porcentaje del 89.05% debido a los costos de venta originados en el periodo por la adquisición y comercialización de las mercaderías para la venta; la cuenta gastos administrativos representan los valores incurridos por pagos a los empleados y trabajadores de la distribuidora cuyo valor es $ 642.639,65 y representa el 5.25%; mientras que los gastos operacionales de venta originados ascienden a $ 408.243,82 con un porcentaje de 3.33%, donde integra los valores correspondientes a pagos por concepto de sueldos de trabajadores del área de ventas, bodega y distribución de productos , por otra parte la utilidad que se ha obtenido representa el 1.85% con cuyo valor es $ 226.545,80, de los resultados de la empresa valor que no justifica la inversión en adquisición y comercialización de los productos, mientras que los gastos financieros originados con un valor de $ 63.598,70 representan un porcentaje mínimo del 0.52%, por lo tanto se deberá controlar los costos y gastos, aumentar las ventas y así generar mayor utilidad para los accionistas que argumente la inversión realizada para el desarrollo de las operaciones de la distribuidora.

DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CIA. LTDA

APLICACIÓN DE INDICADORES

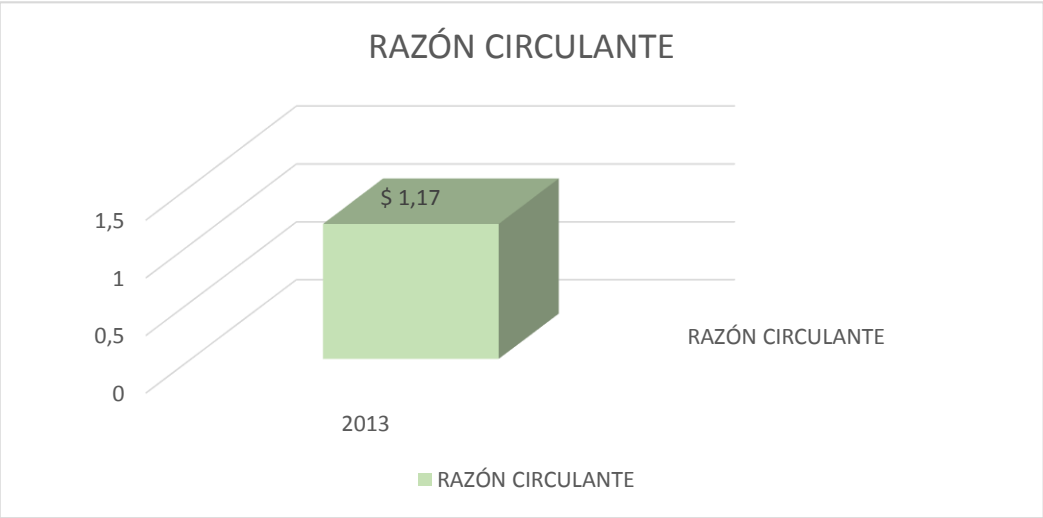
1. INDICADORES DE LIQUIDEZ

INDICADOR DE SOLVENCIA

Cuadro # 12

$\text{Razón Circulante} = \dfrac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Año 2013 = $\dfrac{\$\ 2.110.467{,}16}{\$\ 1.809.043{,}66}$ = $ 1.17

Gráfico # 12



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda.

Elaborado por: La Autora

Interpretación:

Este indicador permitió conocer la capacidad que tiene la distribuidora para cubrir sus obligaciones a corto plazo, en el año 2013 tuvo una razón corriente de $1,17, con lo que se quiere decir que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo cuenta con $ 1.17 para respaldar esta obligación, demostrando su capacidad para cubrir las deudas y de adquirir nuevas obligaciones, ya que mantuvo una diferencia de $ 0,17 centavos, valor mínimo si se compara con el estándar básico para ser considerado un nivel estable de liquidez, por lo tanto la distribuidora debe mejorar la gestión de los pasivos corrientes.

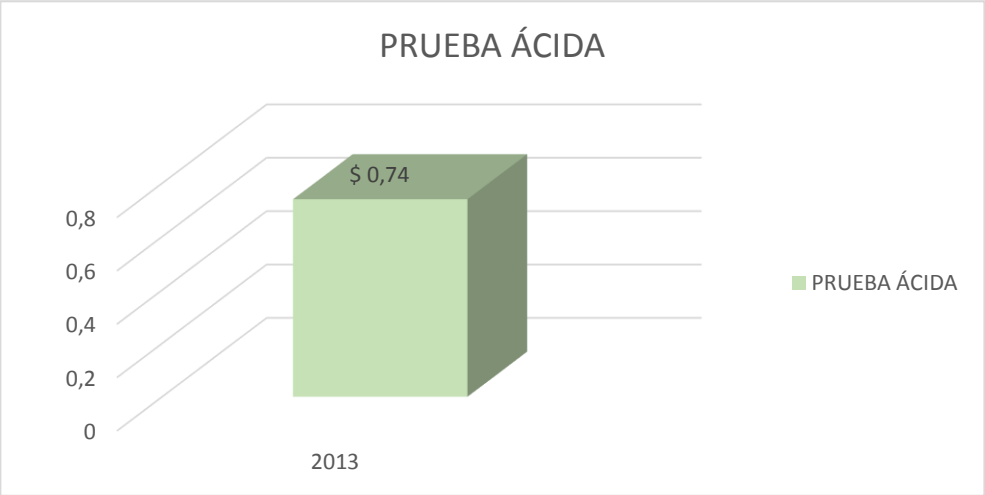
INDICADOR DE RAZÓN O PRUEBA ÁCIDA

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente - inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

<u>Cuadro # 13</u>

$$\text{AÑO 2013} = \frac{\$\ 2.110.467{,}16 - \$\ 768.760{,}68}{\$\ 1.809.043{,}66} = \$\ 0{,}74$$

Gráfico # 13



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda.
Elaborado por: La Autora

Interpretación:

El resultado que arroja la aplicación de este índice, en el año 2013 tiene una razón de $ 0,74 centavos lo que indica que la empresa cuenta con solvencia para cubrir sus obligaciones a corto plazo al vencimiento sin la necesidad de liquidar o vender sus inventarios, esto quiere decir que por cada dólar que se debe a corto plazo, se cuenta, para su cancelación con $ 0.74 en activos corrientes de fácil liquidación, liquidez aceptable considerando que se trata de una empresa netamente comercial.

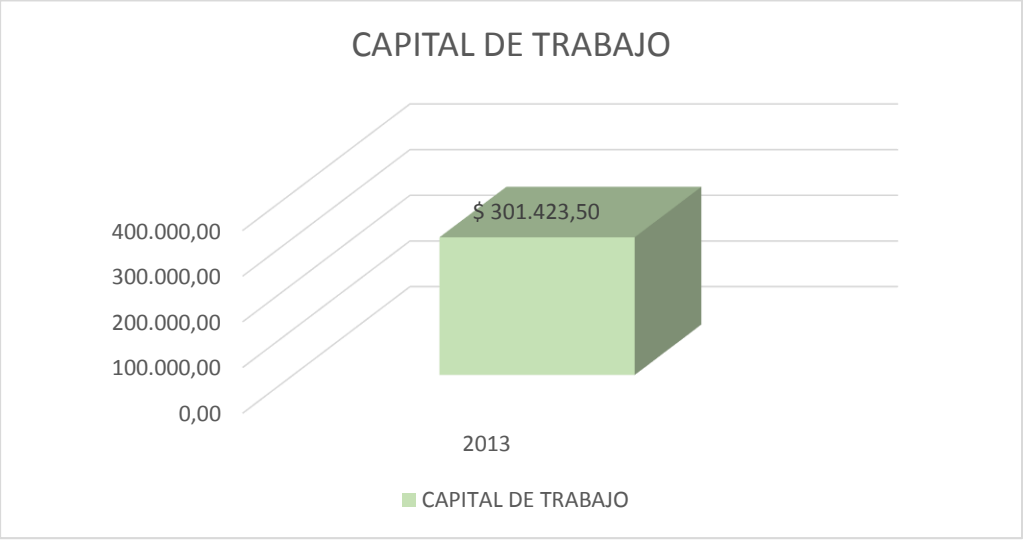
CAPITAL DE TRABAJO

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

Cuadro # 14

AÑO 2013 = $ 2.110.467,16 – $ 1.809.043,66 = $ 301.423,50

Gráfico # 14



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda.

Elaborado por: La Autora

Interpretación:

Con la aplicación de este índice se establece el monto del capital neto con que cuenta la distribuidora para continuar con sus operaciones, es así que de los $ 2.110.467,16 que la distribuidora tiene invertidos en activos

corrientes, $ 1.809.043, 66, han sido financiados con recursos de terceras personas, obteniendo así un capital de trabajo neto de $ 301.423,50 durante el periodo en análisis, tomando en consideración que los pasivos a corto plazo sean cubiertos con los activos corrientes.

2. EVALUACIÓN DE LA ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

INDICADOR DE ROTACIÓN DE INVENTARIOS

$$\text{R. de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

Cuadro # 15

$$\text{R. de Inventarios} = \frac{\$\ \mathbf{10.903.415{,}92}}{\$\ \mathbf{768.760{,}68}}$$

$$\text{R. de Inventarios} = 14.18 \text{ veces}$$

Año	Costo de Ventas	Inventario Promedio	Resultado
2013	$ 10.903.415,92	$ 768.760,68	14.18 veces

Interpretación:

Al realizar el análisis de la rotación de inventarios se determina que durante el año 2013 ha rotado 14.18 veces en función al costo de ventas, es decir convierte en efectivo su inventario 14.18 veces, el mismo que se encuentra sobre los parámetros normales (9 veces), lo que significa que

cada vez más va mejorando su situación, teniendo una buena acogida de su mercadería por parte de sus clientes. En forma general la empresa cuenta con una buena rotación de inventarios que favorece y contribuye a la satisfacción de las necesidades.

PERMANENCIA DE INVENTAROS

$$\text{Permanencia de Inventarios} = \frac{360}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

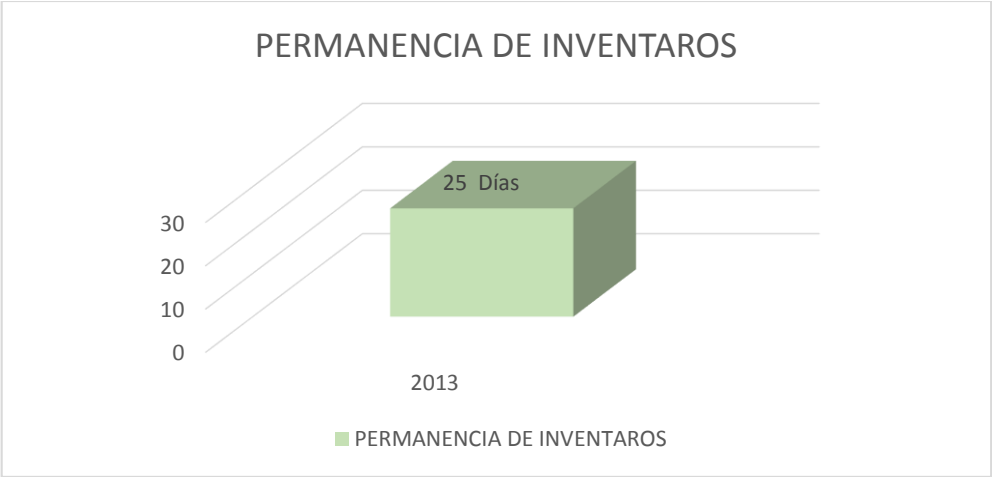
Cuadro # 16

$$\textbf{Permanencia de Inventarios} = \frac{360}{14.18}$$

$$\textbf{Permanencia de Inventarios} = 25 \text{ días}$$

Año	Días	Rotación de Inventario	Resultado
2013	360	14.18	25 días

Gráfico # 15



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda.
Elaborado por: La Autora

Interpretación:

Dentro del análisis de la permanencia de inventario del año 2013 la distribuidora demora 25 días en convertir en efectivo su inventario, siendo esto un beneficio para los ingresos recibidos por las ventas debido a que por la actividad que realiza se requiere que las mercaderías roten rápidamente y por otro lado mide la agilidad que debe tener la compañía para efectuar sus ventas. En síntesis la empresa cuenta con un buen movimiento de inventarios por consecuencia de ventas que favorece a la satisfacción de las necesidades.

ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

$$\text{R. Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas a Crédito}}{\text{Promedio Cuentas por Cobrar}}$$

Cuadro # 17

$$\textbf{Rotación cuentas por cobrar} = \frac{\$\ \mathbf{12.661.144{,}22}}{\$\ \mathbf{786.009{,}94}}$$

Rotación cuentas por cobrar = 16.11 veces

Año	Ventas a Crédito	Prom. Cuentas por cobrar	Resultado
2013	$ 12.661.144,22	$ 786.009,94	16.11 veces

Interpretación:

En referencia a la rotación de las cuentas por cobrar para el año 2013 la empresa recupera sus saldos en 16.11 veces, lo cual es beneficioso puesto que se encuentra sobre el parámetro normal de recuperación de cartera, a su vez la distribuidora ha sabido manejar las políticas de crédito y cobro, originando así una adecuada recuperación de las cuentas, que le permite satisfacer necesidades de efectivo en un tiempo determinado.

PERMANENCIA DE CUENTAS POR COBRAR

$$\text{P. Cuentas por Cobrar} = \frac{360 \text{ DIAS}}{\text{Rotación Cuentas por Cobrar}}$$

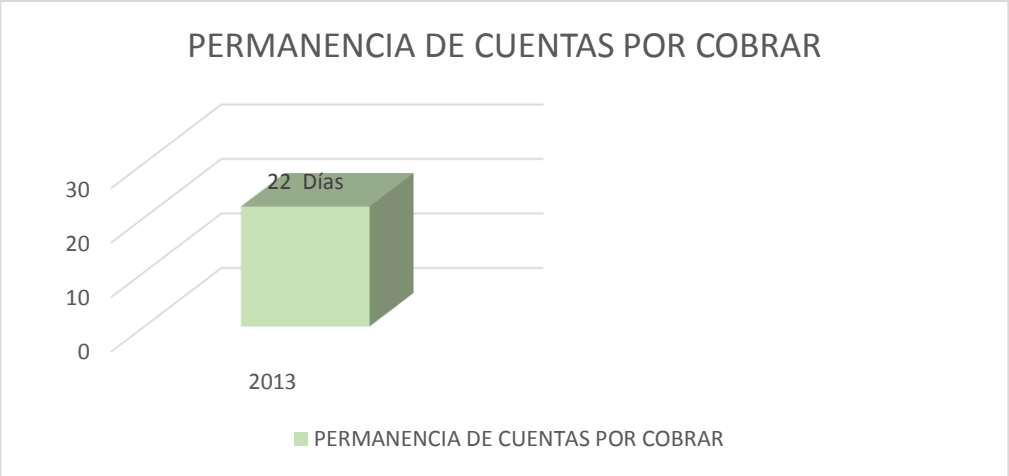
Cuadro # 18

$$\textbf{Permanencia de cuentas por cobrar} = \frac{360}{16.10}$$

$$\textbf{Permanencia de Inventarios} = 22 \text{ días}$$

Año	Días	Veces de R. Cuentas por Cobrar	Resultado
2013	360	16.11	22 días

Gráfico # 16



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda.

Elaborado por: La Autora

Interpretación:

En la permanencia de las cuentas por cobrar tenemos que los clientes cancelan sus deudas aproximadamente en menos de un mes, ósea cada 22 días, lo que es beneficioso para la empresa puesto que puede seguir operando o adquiriendo nuevos inventarios que generen rentabilidad, por lo tanto la rotación de las cuentas y su permanencia se encuentra en niveles aceptables, que le permite obtener ingreso de efectivo por la cancelación de las cuentas de sus clientes.

ROTACIÓN DE PROVEEDORES

$$\text{Rotación de Proveedores} = \frac{\text{Costo de Mercaderías}}{\text{Cuentas por pagar Promedio}}$$

Cuadro # 19

$$\text{Rotación de proveedores} = \frac{\$\ \mathbf{10.903.415{,}92}}{\$\ \mathbf{1.223.766{,}49}}$$

$$\text{Permanencia de Inventarios} = 8.91 \text{ veces}$$

Año	Costo de mercaderías	C. Por pagar promedio	Resultado
2013	$ 10.903.415,92	$ 1.223.766,49	8.91 veces

Interpretación:

Dentro de este indicador para el año 2013 se puede evidenciar que la distribuidora rota las cuentas por pagar en 8.91 veces, lo que indica que las cuentas se cancelan dentro de los parámetros normales, a su vez esto benéfica a la empresa si se toman en consideración la agilidad para vender y cobrar, y con ello generar recursos para cancelar a sus proveedores.

PERMANENCIA DE PROVEEDORES

$$\text{Permanencia de proveedores} = \frac{360}{\text{Rotación de Proveedores}}$$

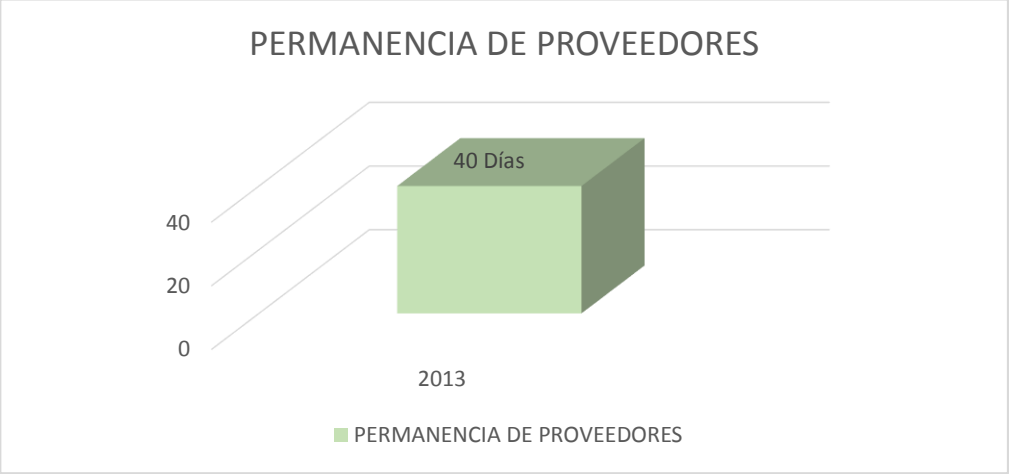
Cuadro # 20

$$\text{Permanencia de proveedores} = \frac{360}{8.91}$$

$$\text{Permanencia de proveedores} = 40 \text{ días}$$

Año	Días	Rotación de Proveedores	Resultado
2013	360	8.91	40 días

Gráfico # 17



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda.
Elaborado por: La Autora

Interpretación:

En la aplicación de esta razón se determina cada cuantos días la empresa cancela sus obligaciones, es así que se paga en un aproximado de 40 días, evidenciando que la empresa puede utilizar estos recursos para trabajar hasta la fecha de cancelación de los proveedores, obteniendo así diez

días de diferencia con relación al cobro de las cuentas y pago de los proveedores, es así que se dispone de recursos ajenos para poder trabajar con esos fondos hasta la fecha de pago.

CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO

$$\text{Ciclo de conversión del efectivo} = \text{Rotación de Cuentas} + \text{Rotación de Inventarios} - \text{Rotación de Proveedores}$$

Cuadro # 21

Ciclo de conversión del efectivo $= 22 + 25 - 40$ **Ciclo de conversión del efectivo** = 7				
Año	**Rotación de cuentas**	**Rotación de inventarios**	**Rotación de proveedores**	**Resultado**
2013	22	25	40	7

Interpretación:

Los resultados obtenidos reflejan que en promedio el inventario se vende a crédito en 25 días, el recaudo de esas cuentas por cobrar (cartera) se realiza en 22 días y el pago efectivo de las cuentas por pagar a

proveedores se efectúa en 40 días, para finalmente tener un ciclo de conversión del efectivo de 7 días; por lo tanto, la empresa cuenta con recursos de los proveedores para ser reinvertidos hasta la fecha de pago, ya que las cuentas financian 40 días del ciclo operacional de la empresa.

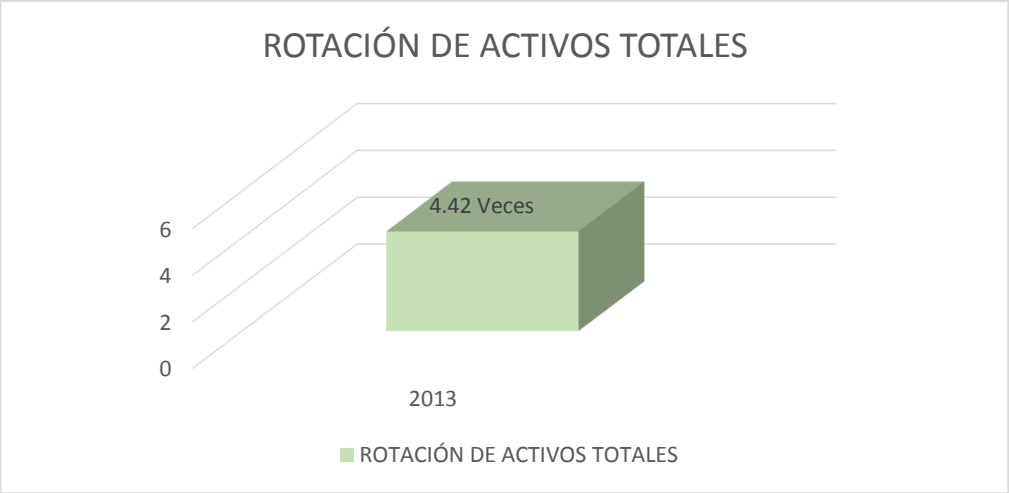
ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{Ventas}{\text{Activos Totales Brutos}}$$

Cuadro # 22

$$\text{Año 2013} = \frac{\$\ 12.661.144{,}22}{\$\ 2.862.501{,}77} = 4.42$$

Gráfico # 18



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda.
Elaborado por: La Autora

Interpretación:

La razón de rotación de activos totales es muy importante para conocer lo que la empresa invierte y cuanto está ganando por dicha inversión, al aplicar este indicador se muestra que el año 2013 la rotación de activos totales es 4.42 veces en función de las ventas, es decir por cada dólar que invirtió en activos este le genera $ 4,42 ; lo que significa que la distribuidora está utilizando adecuadamente sus activos direccionándolos a la obtención de buenos resultados, a su vez entidad mantiene políticas de ventas con los clientes, donde sus ventas son a crédito.

EVALUACIÓN DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA.

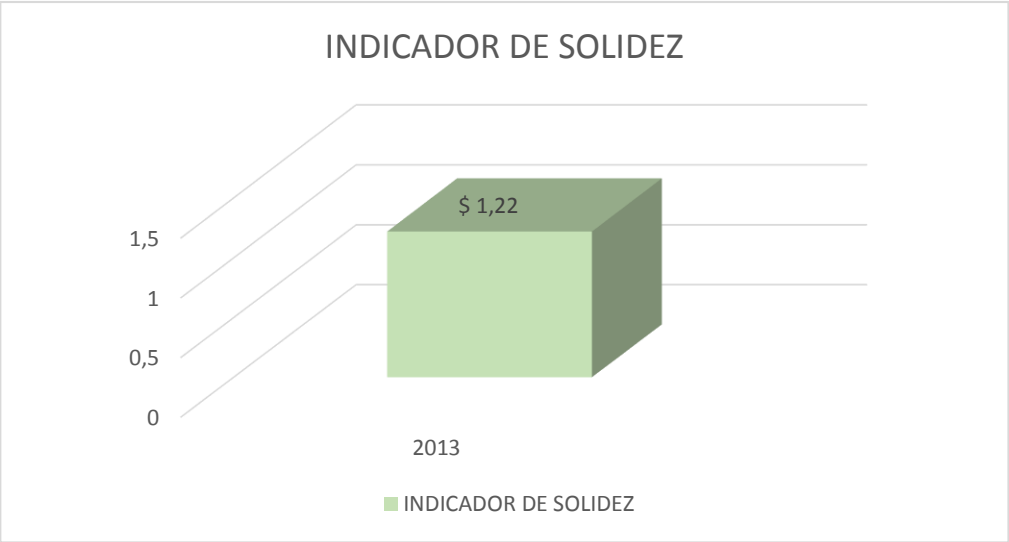
INDICADOR DE SOLIDEZ

$$\text{Índice de Solidez} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

Cuadro # 23

$$\text{Año 2013} = \frac{\$\ 2.862.501{,}77}{\$\ 2.349.203{,}54} = \$\ 1{,}22$$

Gráfico # 19



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda.
Elaborado por: La Autora

Interpretación:

Mediante la aplicación del indicador de solidez en la Distribuidora Camel de Insumos Discamel, los resultados permiten evaluar la estructura de financiamiento del activo total, es así que el año 2013 es de $ 1,22 lo que significa que la empresa cuenta con este valor en sus activos totales para pagar las deudas contraídas en sus pasivo, es decir por cada dólar contraído de deuda en el año tiene $ 1,22 para cubrir los pasivos , por lo tanto está en condiciones de adquirir y cancelar sus obligaciones a corto y largo plazo si necesidad de sobre endeudarse.

3. EVALUACIÓN DE LA RENTABILIDAD

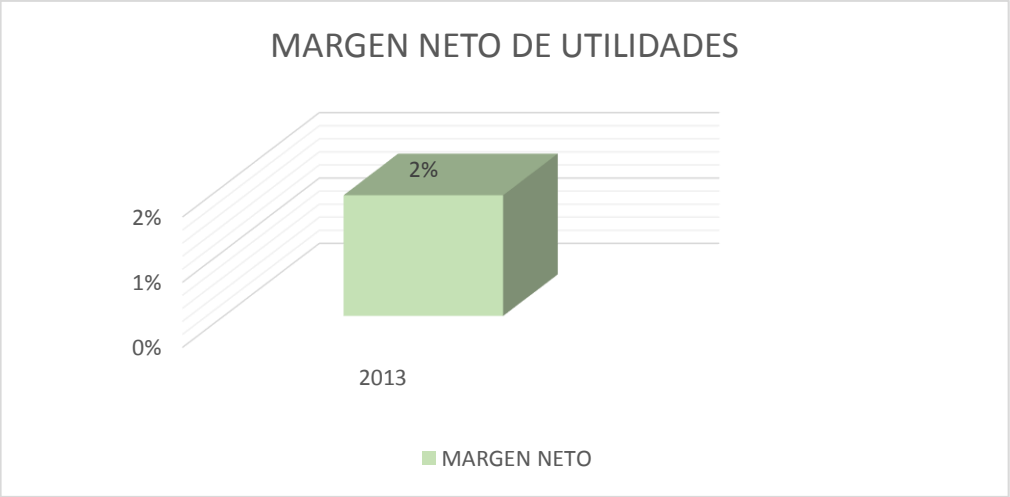
MARGEN NETO DE UTILIDADES

$$\text{Margen Neto de Utilidades} = \frac{Utilidad\ Neta}{\text{Ventas Netas}}$$

Cuadro # 24

$$\text{Año 2013} = \frac{\$\ 226.545{,}80}{\$\ 12.244.443{,}89} = 2\%$$

Gráfico # 20



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda.
Elaborado por: La Autora

Interpretación:

Según los resultados obtenidos de la aplicación del indicador se determina que las ventas en el año 2013 de la Distribuidora Camel, produjeron una utilidad neta expresada en cada $ 0,02 de las ventas efectuadas, es decir generó 2% de utilidad después de haber descontado los costos y gastos operacionales y no operacionales, por lo tanto se puede decir que el beneficio es mínima en relación a la inversión realizada. Por consiguiente corresponde aumentar el volumen de las ventas y así maximizar el valor de las utilidades.

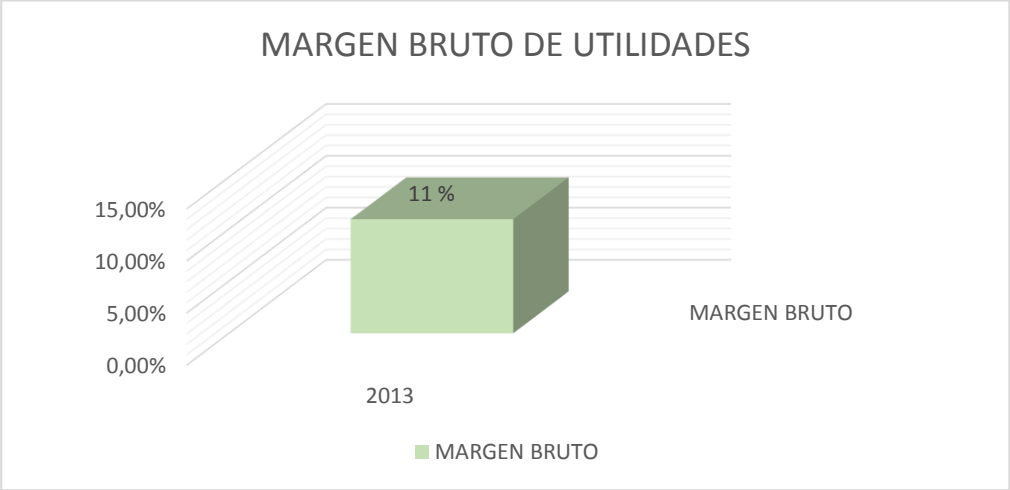
MARGEN BRUTO DE UTILIDADES

$$\text{Margen Bruto de Utilidades} = \frac{Utilidad\ Bruta}{\text{Ventas Netas}}$$

Cuadro # 25

$$\text{Año 2013} = \frac{\$\ 1.341.027{,}97}{\$\ 12.244.443{,}89} = 11\%$$

Gráfico # 21



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda.

Elaborado por: La Autora

Interpretación:

La utilidad del año en análisis 2013 es de $ 1.341.027.97 obteniéndose una utilidad bruta del 11%, es decir que por cada dólar vendido este generó $ 0.11 de utilidad, demostrando que las ventas cubren los costos y gastos generados, por otra parte es necesario que los directivos tomen acciones direccionadas a incrementar las ventas sin necesidad de aumentar los costos, y por ende incrementar el valor de las utilidades obteniendo así un mayor margen de utilidad para los socios y accionistas. Puesto que no se está obteniendo una rentabilidad con relación a la inversión que realizada.

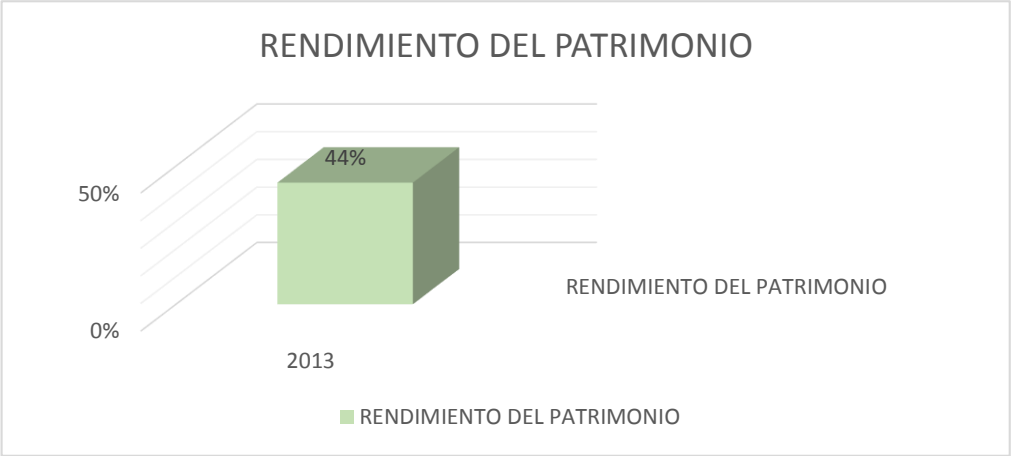
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO

$$\text{R. del Patrimonio} = \frac{Utilidad\ Neta}{\text{Patrimonio}}$$

Cuadro # 26

$$\text{Año 2013} = \frac{\$\ 226.545,80}{\$\ 513.298,23} = 44\%$$

Gráfico # 22



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda.

Elaborado por: La Autora

Interpretación:

Este indicador con relación al rendimiento del patrimonio demuestra que la empresa ha obtenido un rendimiento del aporte de los socios sobre su inversión del 44% en el año 2013, señalando que el patrimonio contribuyó en el 44% a la generación de la utilidad del año analizado, lo

que significa que por cada $ 100 que los accionistas tienen invertidos en el patrimonio de la empresa este solo les generó 44% de rentabilidad.

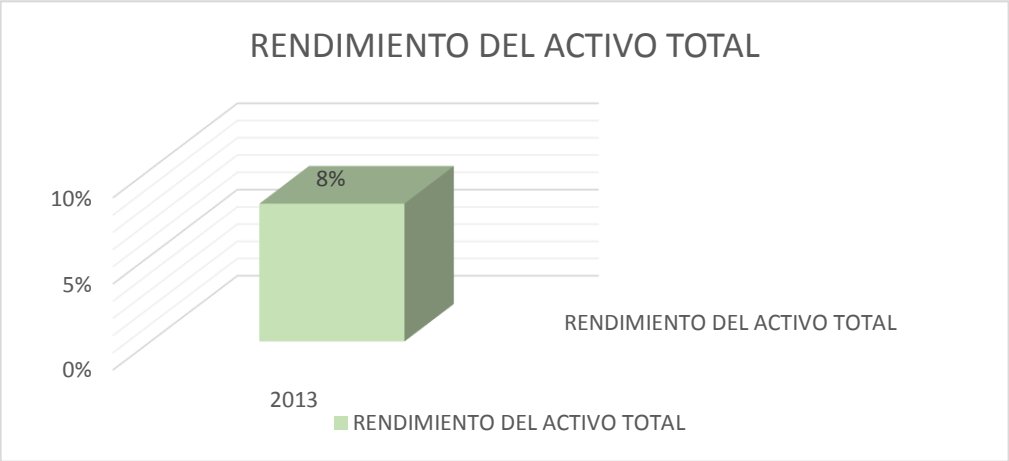
RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL

$$\text{R. del Activo Total} = \frac{Utilidad\ Neta}{\text{Activos Totales}}$$

Cuadro # 27

$$\text{Año 2013} = \frac{\$\ 226.545{,}80}{\$\ 2.862.501{,}77} = 8\%$$

Gráfico # 23



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda.
Elaborado por: La Autora

Interpretación:

Según los resultados obtenidos significan que la utilidad neta con respecto al activo total correspondió al 8% en el año 2013, es decir que por cada dólar invertido en activos se genera el $ 0,8 centavos de rendimiento, demostrando su capacidad para invertir en activos y generar utilidad, misma que no es de gran valor debido a que se cubren costos y gastos pero no se tiene mayor utilidad por las ventas efectuadas, es necesario que se maximicen las ventas debido a que la inversión en activos es significativa con relación a las utilidades productos de las ventas.

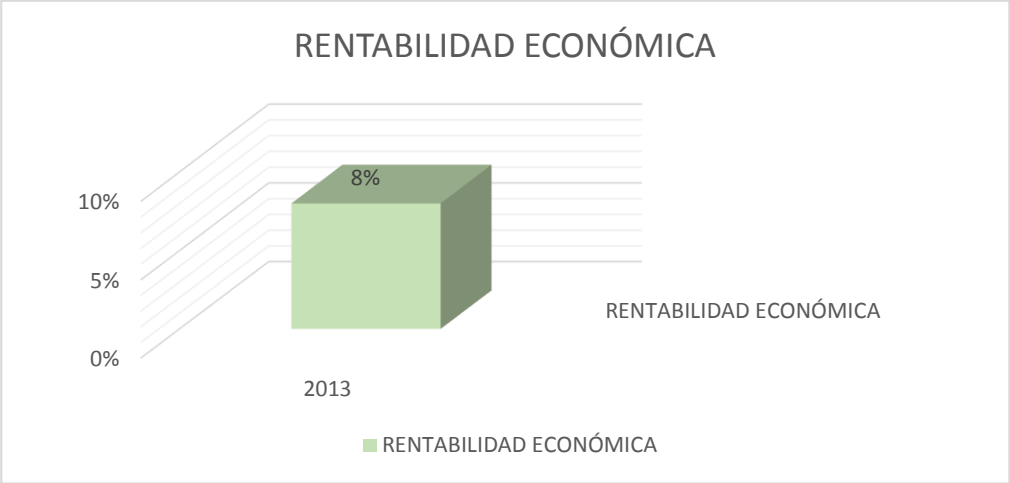
RENTABILIDAD ECONÓMICA

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Activos Totales}} * 100$$

Cuadro # 28

$$\text{Año 2013} = \frac{\$\ 226.545{,}80}{\$\ 2.862.501{,}77} = 8\%$$

Gráfico # 24



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda.
Elaborado por: La Autora

Interpretación:

Este índice permite conocer el rendimiento alcanzado sobre la inversión, por lo tanto permite medir el grado de eficiencia en la utilización de los activos. En el año 2013 se indica que la empresa ha obtenido un rendimiento por la inversión realizada de 8%, debido que los activos han contribuido con el 8% en la generación de la utilidad para el año sujeto a análisis antes de intereses e impuestos, es decir que por cada dólar invertido en activos estos generaron $ 0.08 producto de su utilización.

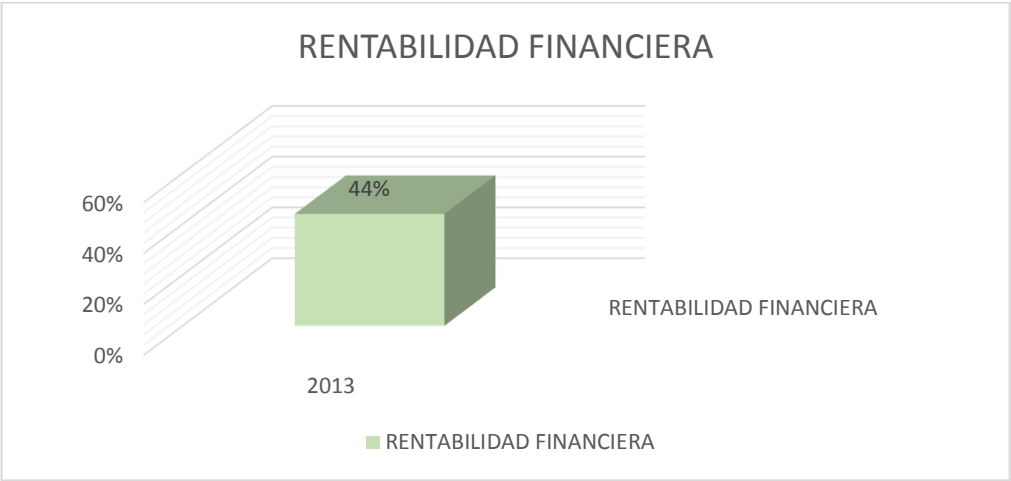
RENTABILIDAD FINANCIERA

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Patrimonio}} * 100$$

Cuadro # 29

$$\text{Año 2013} = \frac{\$\ 226.545{,}80}{\$\ 513.298{,}23} = 44\%$$

Gráfico # 25



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda.

Elaborado por: La Autora

Interpretación:

La razón refleja el rendimiento alcanzado del patrimonio. Según el resultado obtenido de la aplicación de este índice se determinó que el patrimonio de la empresa contribuyó con el 44% a generación de utilidad dentro del periodo de análisis, lo que significa que por cada $ 1,00 de capital propio se ha generado una utilidad de $ 0,44 centavos, el cual es representativo

con relación a los aportes realizados por los socios, demostrando así la capacidad de generar utilidad con los recursos de los socios.

4. EVALUACIÓN DE ENDEUDAMIENTO

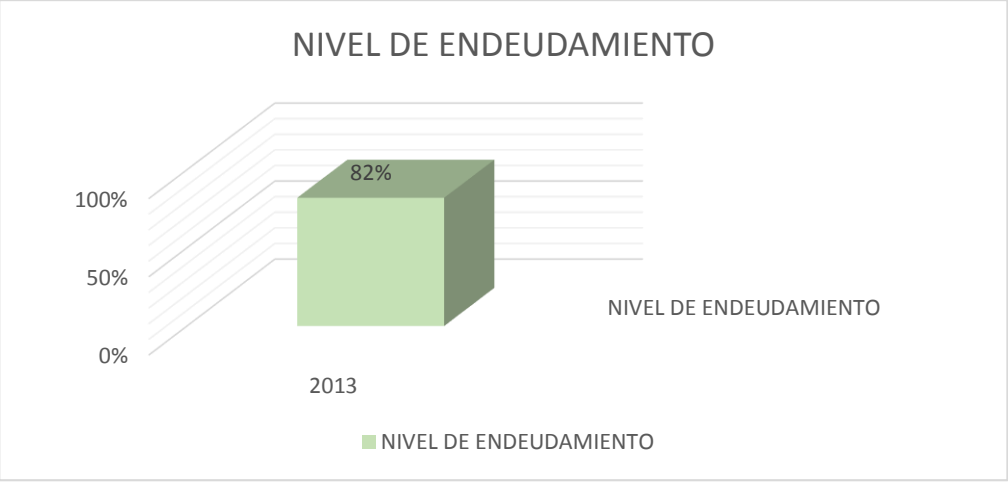
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

$$\text{Nivel De Endeudamiento} = \frac{Total\ Pasivos}{\text{Total Activos}}$$

Cuadro # 30

$$\text{Año 2013} = \frac{\$\ 2.349.203{,}54}{\$\ 2.862.501{,}77} = 82\%$$

Gráfico # 26



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda.
Elaborado por: La Autora

Interpretación:

Del análisis del indicador se puede determinar que la participación de los acreedores sobre el activo total de la empresa en el año 2013 es de 82%, en forma general la participación de los acreedores es alta por cuanto la mayoría de los activos que posee la empresa están financiados por terceras personas y presenta riesgo financiero, en el supuesto que la empresa asuma este riesgo la tercera parte deberá ser dirigida a cubrir obligaciones con terceros, por tal motivo es necesario que se controle las obligaciones con los proveedores y así disminuir los pasivos.

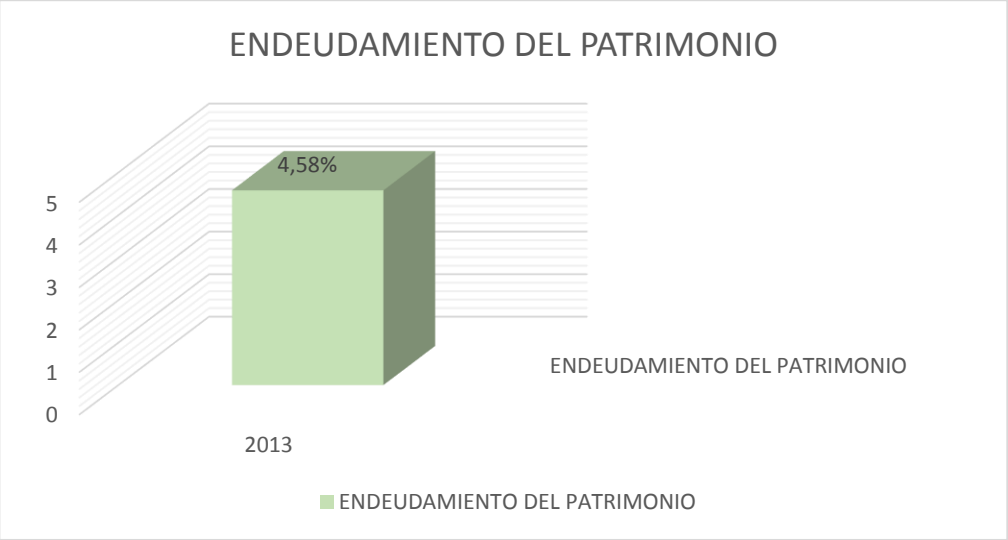
ENDEUDAMIENTO DEL PATRIMONIO

$$\textbf{Endeudamiento del Patrimonio} = \frac{Total\ Pasivos}{\text{Patrimonio}}$$

Cuadro # 31

$$\text{Año 2013} = \frac{\$\ 2.349.203{,}54}{\$\ 513.298{,}23} = 4.58\%$$

Gráfico # 27



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda.

Elaborado por: La Autora

Interpretación:

Con la aplicación de este índice se establece que durante el año 2013, la distribuidora mantiene el 4.58% de endeudamiento, lo que indica que la parte de su capital se encuentra en manos de terceras personas, ya que son obligaciones que la empresa ha contraído con las aportaciones de los socios, recalcando que si en algún momento la entidad tuviera que asumir estas obligaciones con recursos propios, no dispondría de capital suficiente para enfrentar dicha deuda.

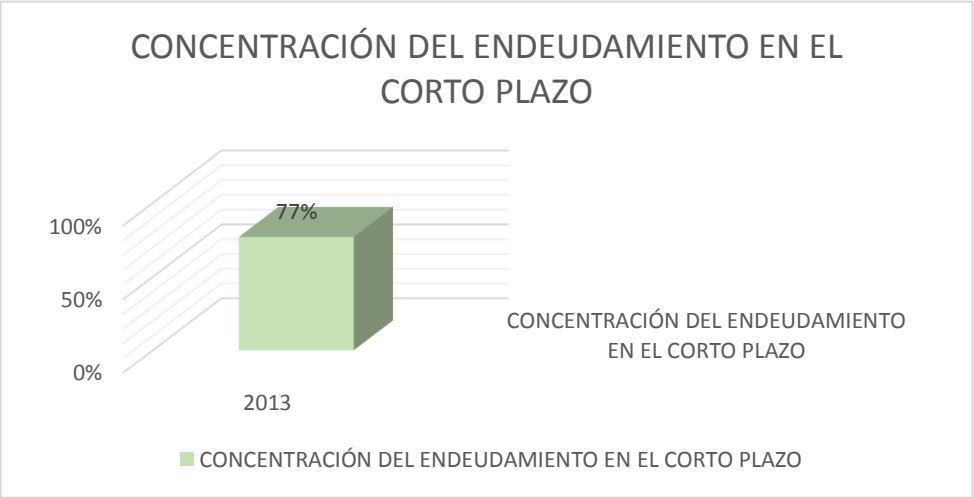
CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO

$$\textbf{Concentración del End. En el Corto Plazo} = \frac{Pasivos\ Corrientes}{\text{Pasivos Totales}}$$

Cuadro # 32

$$\text{Año 2013} = \frac{\$\ 1.809.043,66}{\$\ 2.349.203,54} = 77\%$$

Gráfico # 28



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda.

Elaborado por: La Autora

Interpretación:

Este indicador señala que por cada dólar de deuda que la empresa tiene con terceros $ 0,77 centavos al 31 de diciembre del año 2013 tiene vencimiento corriente, o lo que es igual que el 77% de los pasivos con terceros tienen vencimiento en menos de un año y que tienen que ser cancelados, esto a su vez origina que no cuente con la liquidez necesaria para cubrir esta obligación a la medida que estas lleguen a su vencimiento.

5. EVALUACIÓN DE "LEVERAGE" O APALANCAMIENTO

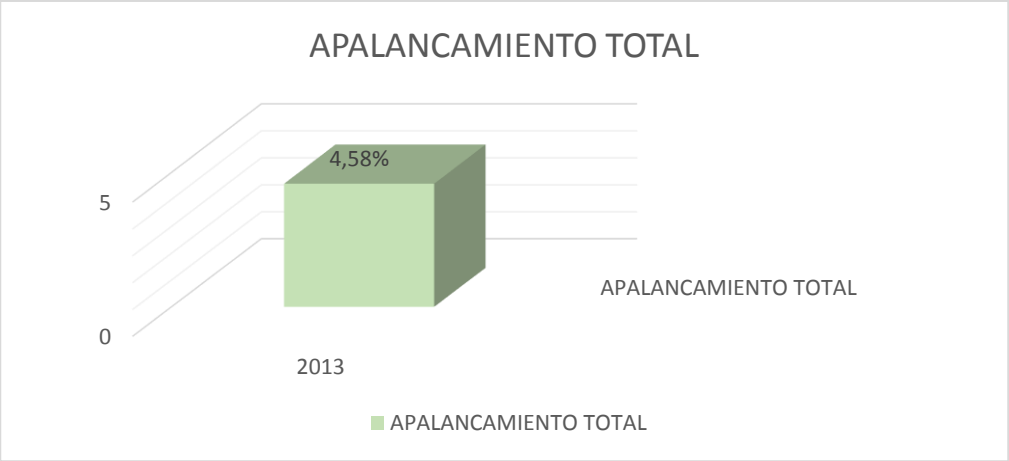
APALANCAMIENTO TOTAL

$$\text{Apalancamiento Total} = \frac{Pasivo\ Total}{\text{Patrimonio}}$$

Cuadro # 33

$$\text{Año 2013} = \frac{\$\ 2.349.203{,}54}{\$\ 513.298{,}23} = 4.58\%$$

Gráfico # 29



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda.
Elaborado por: La Autora

Interpretación:

En la aplicación de este índice se determina que para el año 2013 mantiene un valor de $ 4,58, lo que indica que parte de su capital se encuentra en manos de terceras personas debido a las obligaciones que la empresa ha contraído, es decir en caso de asumir riesgo financiero no se podría cubrir el mismo, ni cancelar a los proveedores, hay que tomar en consideración que el patrimonio es mínimo con relación a la inversión y al financiamiento de la distribuidora que proviene de fuentes externas, como préstamos bancarios.

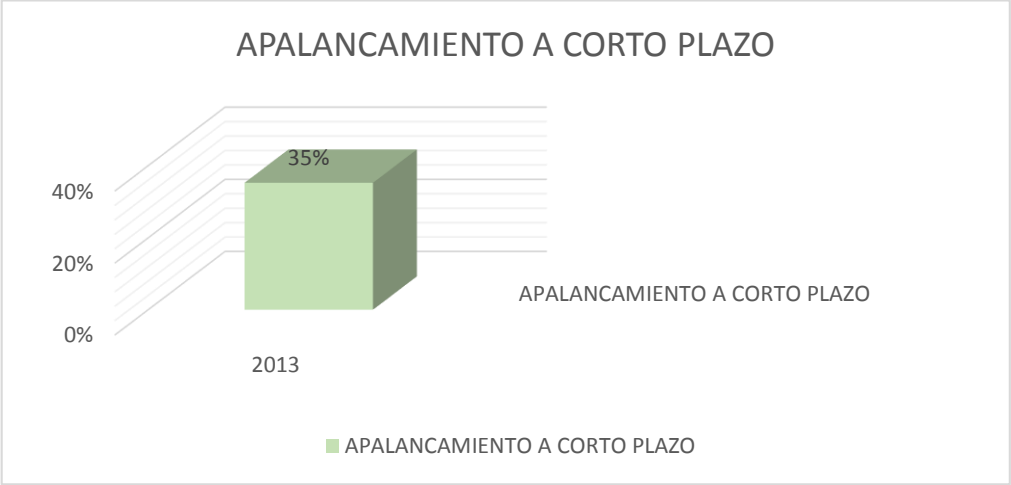
APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO

$$\textbf{Apalancamiento a Corto Plazo} = \frac{Pasivo\ Corriente}{\text{Patrimonio}}$$

Cuadro # 34

$$\text{Año 2013} = \frac{\$\ 1.809.043{,}66}{\$\ 513.298{,}23} = 35\%$$

Gráfico # 30



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda.

Elaborado por: La Autora

Interpretación:

Al aplicar este indicador el resultado refleja que por cada $ 1,00 del patrimonio se tiene un endeudamiento de $ 0,35 a corto plazo, es decir que mantienen el 35% de endeudamiento para el año demostrando que la distribuidor mantiene fuentes de financiamiento ajenas en mayor proporción, lo que ocasiona una situación de riesgo en términos financieros.

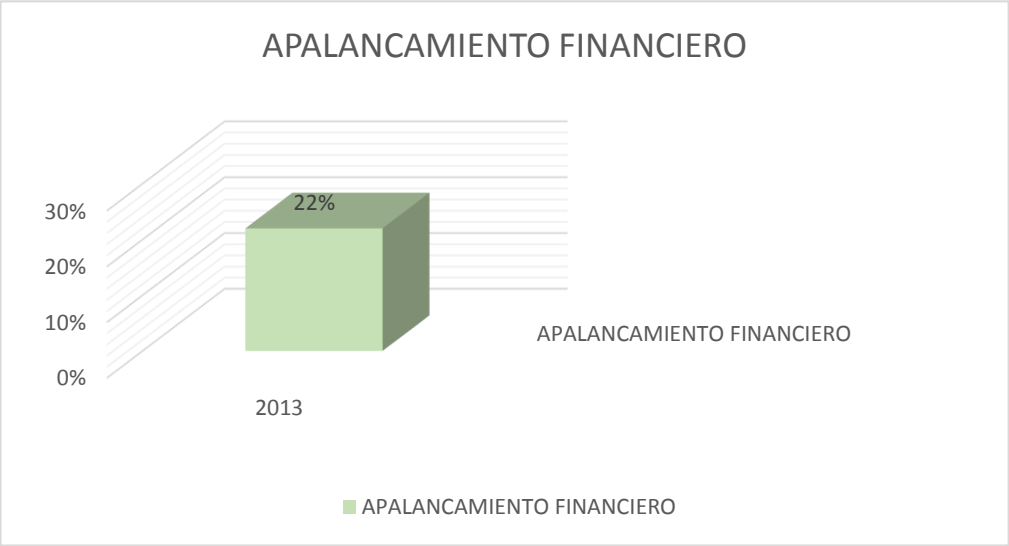
APALANCAMIENTO FINANCIERO

$$\textbf{Apalancamiento Financiero} = \frac{Patrimonio}{\text{Pasivos Totales}}$$

Cuadro # 35

$$\text{Año 2013} = \frac{\$\ 513.298{,}23}{\$\ 2.349.203{,}54} = 22\%$$

Gráfico # 31



Fuente: Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda.

Elaborado por: La Autora

Interpretación:

El indicador de apalancamiento financiero manifiesta que por cada $ 1,00 del pasivo el patrimonio aporta $ 0,22 es decir el 22% en el año 2013 lo que significa que el patrimonio contribuye con valores mínimos ya que su mayor concentración se encuentra en los pasivos corrientes en los pagos a proveedores, por lo que se la considera como una cuenta importante dentro del pasivo.

RAZÓN DE CALIDAD DE LA DEUDA

$$\textbf{Razón de Calidad de la Deuda} = \frac{Pasivo\ Corriente}{\text{Pasivos Totales}}$$

Cuadro # 36

$$\text{Año 2013} = \frac{\$\ 1.809.043{,}66}{\$\ 2.349.203{,}54} = 77\%$$

Interpretación:

Al aplicar este índice se determina que la distribuidora cuenta para el año 2013 con el 77% de concentración de los pasivos corrientes específicamente en la cuenta proveedores ya que son compromisos que la entidad mantiene con empresas para el desarrollo de las actividades normales de la distribuidora, por otra parte cabe señalar que es un porcentaje elevado si tómanos en consideración los pasivos, con esto se refleja que la distribuidora asume obligaciones a corto plazo que puede no ser fácil de cubrir en la fecha determina y podría ocasionar un riesgo financiero para la empresa.

SISTEMA DUPONT

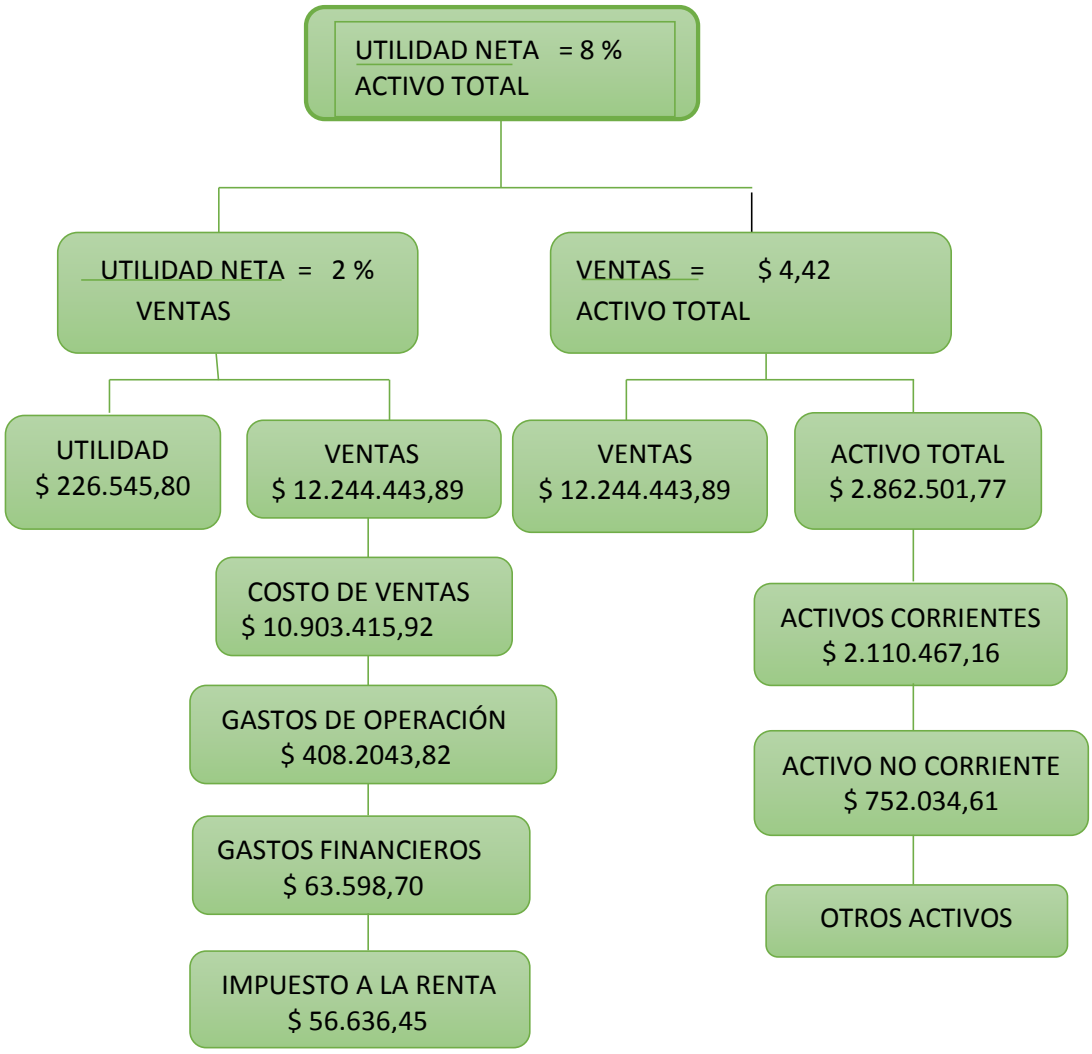
$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$$

Cuadro # 37

DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CIA LTDA				
SISTEMA DUPONT				
UTILIDAD NETA	=	**UTILIDAD NETA**	=	**VENTAS**
ACTIVO TOTAL		**VENTAS NETAS**		**ACTIVOS TOTALES**
$ 226.545,80	=	$ 226.545,80	=	$ 12.661.144,22
$ 2.862.501,77		$ 12.244.443,89		$ 2.862.501,,77
0,7914258 * 100		$ 0,0185019 * 100	*	$ 4,423104416
8%	=	8%		

DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CÍA. LTDA.

SISTEMA DUPONT



Interpretación

Luego de haber aplicado el sistema Dupont se evidencia que cumple con la correlación de los indicadores de rentabilidad que demuestra la eficiencia en el manejo de los recursos para generar ventas y obtener utilidad, de

esta forma tenemos en el año sujeto a análisis las ventas generaron 2% de la utilidades tomando en consideración que esta rentabilidad es mínimo para los accionistas, mientras que los activos contribuyen con el 4.42% a la generación de este beneficio, siendo significativa la inversión que se ha realizado en los activos. Sin embargo la empresa no gana mucho por las ventas que efectúa sino porque las ventas le dejen un margen de utilidad adecuado, por lo tanto la empresa no está generando las ventas y obteniendo utilidad suficiente que justifiquen la inversión realizada en activos.

CREACIÓN DE VALOR ECONÓMICO (EVA)

1.- cálculo de la utilidad operativa antes de intereses y después de impuestos

Cuadro # 37

	2013
VENTAS	$ 12.244.443,89
COSTOS DE VENTAS	$ 10.903.898,09
GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN	$ 1.050.883,47
UTILIDAD DE OPERACIÓN	$ 289.662,33
15% PARA TRABAJADORES E IMPUESTOS	$ 105.002,59
UAIDI	$ 184.659,74

2.- CAPITAL DE LA EMPRESA

Cuadro # 39

	MONTO	% DE MONTO
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	$ 538.381,34	51%
PATRIMONIO	$ 513.298,23	49%
TOTAL CAPITAL	$ 1.051.679,57	100%

3.- CÁLCULO DE ACTIVO NETO

Cuadro # 40

	VALOR
TOTAL ACTIVOS	$ 2.862.501,77
MENOS	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	$ 1.223.766,49
OBLIGACIONES FINANCIERAS	$ 473.490,29
OBLIGACIONES TRIBUTARIAS CORRIENTES	$ 111.786,88
CLIENTES	$ 1.778,54
ACTIVO NETO	$ 1.051.679,57

4.- COSTO PROMEDIO PONDERADO

Cuadro # 41

COSTO DE CAPITAL PROMEDIO PONDERADO	MONTO	% DE MONTO	% DE INTERÉS	COSTO PONDERADO	COSTO NETO DE IMP. Y PART. TRABAJADORES
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	$ 538.381,34	51%	0.12	0.061	0,037
PATRIMONIO	$ 513.298,23	49%	0.15	0.074	0,044
CAPITAL	$ 1.051.679,57	100%		0.135	0,081

5.- CÁLCULO DE EVA

EVA= UAIDI – CAPITAL X CPPC

EVA = $ 184.659,74 – ($ 1.051.679,57 *0.081)

EVA = $ 184.659,74 - ($85.186,05)

EVA = $ 99.473,69

Interpretación

Luego de la aplicación del EVA se obtuvo un valor agregado es positivo de $ 99.473,69 lo que representa un beneficio tanto para los accionistas como para los socios y la satisfacción de sus directivos que la empresa está utilizando bien los recursos y al final del periodo e permite tener rentabilidad por la inversión que se realiza.

PROYECCIÓN DE ESTADO DE RESULTADOS Y PATRIMONIO

Para la proyección del Estado de Resultados y de la inversión se consideró lo siguiente:

- Los ingresos y egresos se proyectaron de acuerdo a la tasa de inflación vigente a la fecha, la cual se tomó del Banco Central del Ecuador cuyo porcentaje es 2.70%.
- Se proyectan todos los ingresos y egresos

PROYECCIÓN DE LA INVERSIÓN

Cuadro # 42

DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CIA LTDA PROYECCIÓN DEL PATRIMONIO						
INGRESOS	**AÑO 0**	**AÑO 1**	**año 2**	**año 3**	**año 4**	**año 5**
PATRIMONIO						
CAPITAL SOCIAL	$ 230.041,05	$ 236.252,16	$ 242.630,97	$ 249.182,00	$ 255.909,92	$ 262.819,48
TOTAL DEL CAPITAL SOCIAL	**$ 230.041,05**	**$ 236.252,16**	**$ 242.630,97**	**$ 249.182,00**	**$ 255.909,92**	**$ 262.819,48**
TOTAL DEL PATRIMONIO	**$ 230.041,05**	**$ 236.252,16**	**$ 242.630,97**	**$ 249.182,00**	**$ 255.909,92**	**$ 262.819,48**

Elaborado por: La Autora

FLUJO OPERATIVO DE EFECTIVO

Cuadro # 43

DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CIA LTDA						
FLUJO OPERATIVO DE EFECTIVO						
INGRESOS	**AÑO 0**	**AÑO 1**	**AÑO 2**	**AÑO 3**	**AÑO 4**	**AÑO 5**
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS						
VENTA DE BIENES	$ 12.661.144,22	$ 13.002.995,11	$ 13.354.075,98	$ 13.714.636,03	$ 14.084.931,21	$ 14.465.224,35
(-) DEVOLUCIÓN DE VENTAS	$ 416.700,33	$ 427.951,24	$ 439.505,92	$ 451.372,58	$ 463.559,64	$ 476.075,75
TOTAL INGRESOS	**$ 12.244.443,89**	**$ 12.575.043,88**	**$ 12.914.570,06**	**$ 13.263.263,45**	**$ 13.621.371,56**	**$ 13.989.148,60**
COSTO DE VENTA Y PRODUCCIÓN	$ 10.903.415,92	$ 11.197.808,15	$ 11.500.148,97	$ 11.810.652,99	$ 12.129.540,62	$ 12.457.038,22
GASTOS OPERACIONALES	$ 408.243,82	$ 419.266,40	$ 430.586,60	$ 442.212,43	$ 454.152,17	$ 466.414,28
GASTOS ADMINISTRATIVOS	$ 642.639,65	$ 659.990,92	$ 677.810,68	$ 696.111,56	$ 714.906,58	$ 734.209,05
GASTOS FINANCIEROS	$ 63.598,70	$ 65.315,86	$ 67.079,39	$ 68.890,54	$ 70.750,58	$ 72.660,85
DEPRECIACIONES	$ 119.659,73	$ 122.890,54	$ 126.208,59	$ 129.616,22	$ 133.115,86	$ 136.709,99
TOTAL COSTOS Y GASTOS	**$ 12.137.557,82**	**$ 12.465.271,88**	**$ 12.801.834,22**	**$ 13.147.483,75**	**$ 13.502.465,81**	**$ 13.867.032,38**
FLUJO OPERATIVO DE EFECTIVO	**$ 106.886,07**	**$ 109.771,99**	**$ 112.735,84**	**$ 115.779,71**	**$ 118.905,76**	**$ 122.116,21**

Elaborado por: La Autora

VALOR ACTUAL NETO

Datos

Tasa de descuento 11.20%

Numero de periodos: 5 años

Inversión inicial: $ 230.041,05

Cuadro # 44

DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CIA LTDA VALOR ACTUAL NETO			
AÑOS	**FLUJOS**	**TASA DE ACTUALIZACIÓN 11.20%**	**VALOR ACTUALIZADO**
0	$ 230.041,05		
1	$ 109.771,99	$ 0,8992805755	$ 98.715,82
2	$ 112.735,84	$ 0,8087055535	$ 91.170,10
3	$ 115.779,71	$ 0,7272531956	$ 84.201,16
4	$ 118.905,76	$ 0,6540046723	$ 77.764,92
5	$ 122.116,21	$ 0,5881336981	$ 71.820,66
		∑ =	**$ 423.672,66**

Elaborado por: La Autora

$$\text{Factor de Actualización} = \frac{1}{(1+i)^n}$$

$$\text{Factor de Actualización} = \frac{1}{(1+0.1120)^1}$$

$$\text{VAN} = \sum flujos - Inversión\ Inicial$$

$$\text{VAN} = \$\ \ 423.672,66 - \$\ 230.041,05$$

$$\text{VAN} = \$\ 193.631,61$$

Interpretación

Para aplicar el valor actual neto se consideró los flujos de efectivo proyectados para la empresa de las operaciones realizadas, la tasa de descuento que se utilizó es del 11.20% vigente a la fecha de elaboración la misma que fue tomada del Banco Central del Ecuador, se considera que el propietario esperará recuperar la inversión en un periodo de cinco años.

Mediante la aplicación de esta medida de evaluación VAN el resultado que arrojo este método es positivo con un valor de $ 193.631,61, por lo tanto la inversión realizada por los accionistas o propietarios de Discamel recuperan su inversión en el tiempo estimado, con la tasa de descuento planteada, generando a si una utilidad superior a la programada.

TASA INTERNA DE RETORNO

$$\text{TIR} = \text{Tasa Inferior} + \text{Diferencia de Tasas}\ \frac{\text{VPN Menor}}{\text{VPN Menor - VPN Mayor}}$$

Cuadro # 45

DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CIA LTDA TASA INTERNO DE RETORNO					
AÑOS	**FLUJOS NETOS**	**TASA DE ACTUALIZACIÓN 11.20%**	**VAN 1**	**TASA DE ACTUALIZACIÓN 15.18%**	**VAN 2**
0	$ 230.041,05				
1	$ 109.771,99	$ 0,89928476000	$ 98.716,28	$ 0,868206286	$ 95.304,73
2	$ 112.735,84	$ 0,80870555400	$ 91.170,10	$ 0,753782155	$ 84.978,26
3	$ 115.779,71	$ 0,72725319600	$ 84.201,16	$ 0,654438405	$ 75.770,69
4	$ 118.905,76	$ 0,65000437200	$ 77.289,26	$ 0,568187537	$ 67.560,77
5	$ 122.116,21	$ 0,58813369800	$ 71.820,66	$ 0,493303991	$ 60.240,41
		∑	**$ 423.197,46**		$ 383.854,87
		Inversión Inicial	$ 230.041,05		$ 230.041,05
			$ 193,15		$ 153,81

Elaborado por: La Autora

TIR = TASA MENOR – DIFERENCIA DE TASA $\frac{VPN\ MENOR}{VPN\ MENOR - VPN\ MAYOR}$

TIR = 11,20+3,98 $\left(\frac{193,15}{193,15-153,81}\right)$

TIR = 15,18 $\left(\frac{193,15}{39,34}\right)$

TRI = 19,16+ 4,909

TIR = 20,09

Interpretación

El costo de capital es del 11.20% y la tir es de 20.09% siendo esta mayor que el coste de la inversión, por lo tanto se debería aceptar el negocio, ya que obtendría mayor beneficio por el importe de capital de $ 230.041,05, obteniendo así una rentabilidad superior a lo que obtendría si su dinero lo pusiera en una institución financiera.

DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS

DISCAMEL CÍA. LTDA

INFORME DE LA EVALUACIÓN FINANCIERA

ESTADOS FINANCIEROS ANALIZADOS

BALANCE GENERAL

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

PERIODO DE EVALUACIÓN

AÑO 2013

EVALUADORA

CECILIA MARGARITA CUENCA ARMIJOS

LOJA-ECUADOR

2014

Loja, julio del 2014

Ing.
Marco Patricio Cevallos Villavicencio
GERENTE DE LA DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CÍA. LTDA.
Cuidad.-

De mi consideración:

Me permito entregar a Usted el informe de la Evaluación Financiera de la Distribuidora Camel de Insumos Discamel Cía. Ltda, con la finalidad de establecer la posición económica y financiera de la misma, tendiente a mejorar la administración los recursos económicos.

El desarrollo de la Evaluación Financiera se la realizó en base a los Estados Financieros: Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias del año 2013, los mismos que fueron proporcionados por el Gerente y Contadora de la Compañía.

Las recomendaciones producto de la evaluación permitirán tomar decisiones tendientes a lograr la mayor optimización de sus recursos.

Atentamente;

Srta. Cecilia Margarita Cuenca Armijos
ANALISTA

DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
Expresado en dólares

ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente al efectivo		**$ 322.741,70**	
Caja	$ 40.400,68		
Bancos	$ 282.341,02		
Activos financieros		**$ 871.576,50**	
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	$ 786.009,94		
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	$ 85.566,56		
Inventarios		**$ 768.760,68**	
Inventarios de productos terminados	$ 768.760,68		
Servicios y otros pagos anticipados		**$ 52.242,83**	
Anticipo a proveedores	$ 52.242,83		
Activos por impuestos corrientes		**$ 95.145,45**	
Crédito tributario a favor de la empresa (IVA)	$ 2.143,65		
Crédito tributario a favor de la empresa (I.R)	$ 79.842,64		
Anticipo del impuesto a la renta	$ 13.159,16		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			**$2.110.467,16**
ACTIVO NO CORRIENTE			
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO			
Instalaciones	$ 6.033,93		
Costos muebles y enseres	$ 9.744,06		
Costos equipo de computación	$ 17.450,50		
Costo vehículo, equipo de transporte	$ 816.897,00		
Costo equipo de oficina	$ 6.279,54		
(-) Depreciación acumulada	$ 297.220,45		
Activos por impuestos diferidos		**$ 5.830,61**	
Activos por impuestos diferidos	$ 5.830,61		

DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
Expresado en dólares

Activos financieros no corrientes		**$ 187.019,42**	
Activos finan. Mantenidos hasta su vencimiento	$ 187.019,42		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			**$ 752.034,61**
TOTAL DE ACTIVOS			**$ 2.862.501,77**
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas y documentos por pagar		**$ 1.223.766,49**	
Locales	$ 1..223.766,49		
Obligaciones con instituciones financieras		**$ 473.490,29**	
Locales	$ 473.490,29		
Otras obligaciones corrientes		**$ 111.786,88**	
Obligaciones con la administración tributaria	$ 45.387,36		
Obligaciones laborables por pagar	$ 6.879,72		
Obligaciones con empleados y trabajadores	$ 59.030,78		
Participación trabajadores	$ 489,02		
TOTAL PASIVO CORRIENTE			**$ 1.809.043,66**
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas y documentos por pagar diversas relacionadas		**$ 538.381,34**	
Locales	$ 538.381,34		
Anticipo a clientes		**$ 1.778,54**	
Locales	$ 1.778,54		
TOTAL DE PASIVO NO CORRIENTE			**$ 540.159,88**
TOTAL PASIVOS			**$ 2.349.203,54**
PATRIMONIO			
Capital		**$ 230.041,05**	
Capital suscrito o asignado	$ 230.041,05		

DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
Expresado en dólares

Reservas		**$ 12.032,56**	
Reserva legal	$ 12.032,56		
Resultados acumulados		**$ 44.678,82**	
Ganancias acumuladas	$ 44.678,82		
Utilidad o pérdida del ejercicio		**$ 22.545,80**	
TOTAL PATRIMONIO			**$ 513.298,23**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			**$ 2.862.501,77**

Loja, 31 de diciembre del 2013

GERENTE **CONTADOR**

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
Expresado en dólares

INGRESOS			
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS			
Venta de bienes	$12.661.144,22		
(-) Devolución de ventas	$ 416.700,33		
TOTAL DE INGRESOS			**$12.244.443,89**
COSTOS Y GASTOS			
Costos de venta y producción		$10.903.415,92	
TOTAL COSTO DE VENTA			**$10.903.415,92**
GASTOS			
Gastos operacionales		**$ 408.243,82**	
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	$ 238.902,36		
Aportes a la seguridad social	$ 33.027,85		
Beneficios sociales e indemnizaciones	$ 47.289,48		
Mantenimiento y reparación	$ 33.143,06		
Promoción y publicidad	$ 17.403,12		
Combustible	$ 31.060,91		
Lubricantes	$ 7.417,04		
Gastos administrativos		**$ 642.639,65**	
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	$ 101.326,59		
Aportes a la seguridad social	$ 2.803,92		
Beneficios sociales e indemnizaciones	$ 734,46		
Honorarios, comisiones al personal	$ 46.696,33		
Mantenimiento y reparaciones	$ 38.831,16		
Seguros y reaseguros	$ 23.999,94		
Transporte	$ 29.355,45		
Gastos de gestión	$ 2.979,25		
Gastos de viaje	$ 81.207,75		

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
Expresado en dólares

Agua, energía eléctrica	$ 8.398,02		
Notarios y registradores de la propiedad	$ 1.222,16		
Impuestos y contribuciones	$ 57.752,37		
Depreciaciones	$ 119.659,73		
Propiedad, planta y equipo (baja de productos)	$ 120.984,95		
Otros gastos	$ 6.687,57		
Gastos financieros		**$ 63.598,70**	
Intereses	$ 34.373,58		
Comisiones	$ 29.225,12		
TOTAL GASTOS			**$ 1.114.482,17**
TOTAL COSTOS Y GASTOS			**$12.017.898,09**
PÉRDIDA O GANANCIA DEL EJERCICIO			**$ 226.545,80**

Loja, 31 de diciembre del 2013

GERENTE **CONTADOR**

El trabajo de evaluación financiera se aplicó al: Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias, se realizó con el fin de llegar a determinar cuál es la posición económica y financiera de la distribuidora Camel sujeta a estudio, y por ende llegar a determinar los correctivos necesarios con el fin de incrementar la rentabilidad de la misma; los resultados obtenidos del análisis son los siguientes:

Dentro del resultado de los activos las cuentas más representativas que integran el activo corriente; se encuentra documentos y cuentas por cobrar a los clientes no relacionados con un valor de $ 786.009,94, que representa el 37.24%, productos de las ventas a crédito y contado que realiza la distribuidora demostrando que es un porcentaje elevado con relación a la disponibilidad inmediata de dinero, por lo cual se deberá tener en consideración el supuesto que las cuentas no sean canceladas en la fecha prevista; los inventarios con un valor de $ 768.760,68 y un porcentaje de 36.43% de la mercadería que se convertirá en ingreso para la distribuidora después de la venta, misma que representa la fuente de ingresos, justificando la disponibilidad que ingresan por concepto de las ventas efectuadas.

Por otro lado el activo no corriente está conformado por: la cuenta de vehículos, equipos de trasporte que cuenta con un valor de $ 816.897,00, que representa el 108.62% este valor se justifica ya que la empresa

mantiene vehículos destinados a la distribución de productos siendo el valor más significativo de los Activos no Corrientes este valor representa su totalidad sin descontar las depreciaciones de los vehículos; las depreciaciones acumuladas cuentan con un valor de $ - 297.220,45 cuyo porcentaje es - 39.52% representado por el valor de desgaste que sufren los equipos para el desarrollo de las actividades; mientras que los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento cuyo valor es $ 187.019,42, que representa el 24.87% de los cuales se mantienen las garantías bancarias por los créditos concedidos en las ventas de mercaderías.

Dentro de los pasivos corrientes de pago inmediato se observa que las cuentas de mayor relevancia son: las cuentas y documentos por pagar con un valor de $ 1.223.766,49 cuyo porcentaje es 67.65% representando en su mayoría al total de los pasivos corrientes debido a los pagos que debe efectuar a los proveedores por las adquisiciones de mercaderías para la venta; mientras que los pasivos no corrientes que posee la empresa cuyo valor asciende a $ 540.159,88 de los cuales $ 538.381,34 representan el 99.67%, originadas por los pagos que deben efectuarse por concepto de los préstamos bancarios realizados para financieras las actividades de la distribuidora.

Dentro del análisis del patrimonio se establece que las cuentas más representativas son el capital suscrito y asignado representa el 44.82%

con un valor de $ 230.041,05 con lo que la empresa ha podido ejecutar sus actividades para generar rentabilidad a la empresa; la cuenta utilidad o pérdida del ejercicio representa el 44.14% con un valor de $ 226.545,80, evidenciando que la gerencia ha sabido administrar en forma correcta los recursos económicos-financieros.

Del análisis del estado de Pérdidas y Ganancias se obtuvieron los siguientes resultados:

En la estructura de los ingresos del año 2013 las ventas brutas generan $ 12.661.144,22 dólares con un porcentaje representativo del 103.40%, mismo que se obtiene sin tomar en consideración la respectiva devolución de las ventas que se han realizado cuyo valor es - $ 416.700,33 dólares donde podemos conocer que es un porcentaje mínimo de 3.40% y que esto no representa mayor pérdida para la empresa, justificando así que la distribuidora genera ingresos producto de las ventas, necesarios para cubrir los costos y gastos y obtener una utilidad.

Los costos y gastos del año 2013 ascienden a $ 12.017.898,09 dentro de los cuales la cuenta más representativa es el costos de venta y producción con un valor de $ 10.903.415,92 y un porcentaje del 89.05% debido a los costos de venta originados en el periodo por la adquisición y comercialización de las mercaderías para la venta; la cuenta gastos

administrativos representan los valores incurridos por pagos a los empleados y trabajadores de la distribuidora cuyo valor es $ 642.639,65 y representa el 5.25%, por concepto de sueldos y salarios de empleados administrativos.

Con la aplicación del indicador de liquidez se obtuvo una razón corriente de $1,17, es decir que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo cuenta con $ 1.17 para respaldar esta obligación, demostrando su capacidad para cubrir las deudas y de adquirir nuevas obligaciones, ya que mantuvo una diferencia de $ 0,17 centavos, valor mínimo si se compara con el estándar básico para ser considerado un nivel estable de liquidez, por lo tanto la distribuidora debe mejorar la gestión de los pasivos corrientes.

Con la aplicación de los indicadores de actividad, se determina que la distribuidora cuenta con una rotación de activos importante es así que este indicador muestra que el año 2013 la rotación de activos totales es 4.27 veces en función de las ventas, es decir que por cada dólar que invirtió en activos este le genera $ 4,27; Eso se debe a que la entidad mantiene políticas de ventas con los clientes

Con aplicación de los indicadores de rentabilidad se determinan que de las ventas de la distribuidora, produjeron una utilidad neta expresada en cada

$ 0,02 de las ventas efectuadas, es decir generó 2% de utilidad después de haber descontado los costos y gastos operacionales y no operacionales, por lo tanto se puede decir que el beneficio es mínima en relación a la inversión realizada.

El indicador con relación al rendimiento del patrimonio demuestra que la empresa ha obtenido un rendimiento del aporte de los socios sobre su inversión del 44% en el año 2013, señalando que el patrimonio contribuyó en el 44% a la generación de la utilidad del año analizado, lo que significa que por cada $ 100 que los accionistas tienen invertidos en el patrimonio de la empresa este solo les generó 44% de rentabilidad.

Del análisis del indicador de endeudamiento se determina que la participación de los acreedores sobre el activo de la empresa es de 82%, en forma general la participación de los acreedores es alta por cuanto la mayoría de los activos que posee la empresa están financiados por terceros y presenta riesgo financiero, en el supuesto que la empresa asuma este riesgo la tercera parte deberá ser dirigida a cubrir obligaciones con terceros

El índice de endeudamiento del patrimonio demuestra que para el año 2013 posee $ 4,58, lo que indica que la parte de su capital se encuentra en manos de terceras personas, ya que son obligaciones que la empresa ha contraído con las aportaciones de los socios, recalcando que si la

entidad tuviera que asumir estas obligaciones con recursos propios, no dispondría de capital suficiente para enfrentar dicha deuda.

Con la aplicación del sistema dupont, tenemos en el año sujeto a análisis las ventas generaron 2% de la utilidades tomando en consideración que esta rentabilidad es mínimo para los accionistas, mientras que los activos contribuyen con el 4.27% a la generación de este beneficio, siendo significativa la inversión que se ha realizado en los activos. Sin embargo la empresa no está generando las ventas suficientes para obtener utilidad suficiente que justifiquen la inversión realizada en activos.

Luego de la aplicación del EVA se obtuvo un valor agregado es positivo de $ 99.473,69 lo que representa un beneficio tanto para los accionistas como para los socios y la satisfacción de sus directivos que la empresa está utilizando bien los recursos y al final del periodo e permite tener rentabilidad por la inversión que se realiza.

Mediante la aplicación de esta medida de evaluación VAN el resultado que arrojo es positivo con un valor de $ 193.631,61 por lo tanto la inversión realizada por los accionistas se recupera en el tiempo estimado, con la tasa de descuento planteada, generando a si una utilidad superior a la programada.

Conclusiones de la evaluación financiera

Una vez finalizada la evaluación financiera se procede a emitir las siguientes conclusiones:

1. Al analizar la estructura financiera se evidencia que los pasivos corrientes presentan porcentajes significativos, ya que la empresa ha tenido que recurrir a endeudamiento para financiar sus activos lo cual ha afectado su capital y por ende el valor del patrimonio es muy reducido.

2. Los indicadores de endeudamiento indican claramente que el nivel de participación de los acreedores en la empresa es muy alto y presenta riesgo financiero.

3. Dentro de los indicadores de rendimiento se evidencian la escasa rentabilidad que genera la empresa, con relación a la actividad económica que realiza y al volumen de ventas que efectúa.

4. Se aplicaron diferentes medidas de evaluación; es así que la inversión inicial se recupera en un periodo considerable, el Valor Presente Neto es positivo, y la Tasa Interna de retorno presenta un porcentaje significativo

Recomendaciones de la evaluación financiera

1. Controlar el financiamiento a corto plazo que podría no ser cubierto a medida que lleguen a su vencimiento, a su vez puede llegar a afectar el capital y por ende el valor del patrimonio es muy reducido.

2. Disminuir el endeudamiento mediante el pago de cuentas próximas a vencer y contraer nuevas obligaciones en el caso que sea estrictamente necesario para el funcionamiento normal de la distribuidora.

3. Incrementar las ventas a través de la publicidad y promoción de los productos que oferta y con ello mejorar el volumen de ventas por ende mejorar la rentabilidad de la distribuidora.

4. Aplicar las medidas de evaluación: Valor Presente Neto la Tasa Interna de retorno y así poder determinar si la inversión recupera y si está generando rentabilidad para los socios por la inversión efectuada a la distribuidora.

g. DISCUSIÓN

Es importante conocer la importancia de la evaluación financiera en una empresa, para de esta manera determinar a tiempo las posibles falencias que tengan y por ende plantear y aplicar oportunamente los correctivos necesarios, por tal motivo esta evaluación permitirá dar a conocer a los directivos la solvencia, liquidez, endeudamiento y rentabilidad de la empresa así como también permitirá tomar medidas oportunas que conlleven hacia el adelanto económico- financiero de la misma.

En la Distribuidora se determinó aspectos como el posicionamiento en el mercado, la falta de una evaluación financiera y desconocimiento de la estructura económica-financiera, para dar solución a este problema que afecta al desarrollo de sus actividades se plantea la evaluación financiera, misma que dio cumplimiento a los objetivos planteados, se estableció la estructura de los estados financieros del periodo en análisis, para conocer su coherencia y objetividad, así mismo se aplicó varios índices que permitieron verificar su capacidad de pago, endeudamiento, liquidez, rentabilidad económica – financiera, demostrando de esta manera el grado de eficiencia y eficacia en el empleo de los recursos disponibles que posee.

En lo que respecta a la estructura financiera podemos determinar que la distribuidora tiene mayor inversión en los activos corrientes con un valor de

$ 2.110.467,16 que representan el 73.73% donde se encuentran los inventarios de mercaderías que se convertirán en ventas, la principal fuente de ingresos para la distribuidora, mientras que los activos no corrientes representan un porcentaje mínimo del 26.27% demostrando que no se ha invertido mayor valor puesto que es una empresa comercial y no requiere que se realice una inversión significativa ya que puede trabajar con los activos fijos que posee.

Los pasivos corrientes cuyo valor es $ 1.809.043,66 que representan el 77.00% del total de los pasivos, mientras que los pasivos no corrientes representan $ 540.159,88 con un porcentaje del 23.00%, se observa que la distribuidora ha adquirido obligaciones a corto plazo especialmente con proveedores que afectan a la liquidez y que podrían no ser cubiertas a la fecha de vencimiento, así mismo se establece que el patrimonio de la distribuidora es limitado.

Al analizar la estructura del estado de pérdidas y ganancias se establece que los ingresos de $ 12.244.443,89 cubren los costos y gastos cuyo valor es $ 12.017.898,09 y representan el 98.15%, mientras que la utilidad con un valor de $ 226.545,80 y representa el 1.85%, es así que se considera que la utilidad es mínima con relación a la inversión que se realiza para la adquisición y comercialización de los productos, esto afecta a la rentabilidad esperada por los socios.

De los resultados de los índices aplicados se determinó que la empresa se encuentra en la capacidad de adquirir y cubrir las obligaciones a corto plazo; dentro de la evaluación de la actividad de la empresa cuenta con una rotación de los inventarios y de cuentas óptimo debido a que tarda menos de un mes para poder cobrar las cuentas, mientras que la rotación de los proveedores tarda 40 días para cubrir esta obligación lo que da la oportunidad de trabajar con esos recursos y generar mayor rentabilidad productos de ventas, la rentabilidad que se ha obtenido producto de las ventas es mínima en relación a la inversión que se realizada para adquirir y comercializar los productos, por ende debe mejorar la administración de los costos y gastos, aumentar ventas y así generar mayor rentabilidad.

Según los resultados obtenidos de los indicadores de endeudamiento se puede evidenciar que la participación de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa es alta, en forma general los acreedores mantienen más del 50% de participación dentro de los activos que posee la empresa por lo que se puede presentar riesgo financiero. Los resultados de la aplicación de las diferentes medidas de evaluación, dan a conocer que la inversión inicial realizada se recupera en el tiempo establecido, el Valor Presente Neto es positivo, y la Tasa Interna de retorno presenta un porcentaje significativo

h. CONCLUSIONES

Al término del presente trabajo de investigación en la Distribuidora Camel Se procede a la formulación de las siguientes conclusiones.

1. Se analizó la estructura financiera de la empresa, misma que permitió conocer el estado y la posición económica financiera, la cual manifiesta que no se están utilizando bien los recursos económicos,

2. Se establecieron y aplicaron indicadores financieros que permitieron valorar la liquidez, solvencia, y rentabilidad de la empresa de acuerdo a su actividad económica.

3. Se determinó la capacidad de apalancamiento y endeudamiento que posee la empresa dentro del periodo sujeto a evaluación; es así que la empresa se encuentra en un nivel elevado de endeudamiento y presenta riesgo financiero.

4. Se elaboró el informe de evaluación financiera donde se presentan las respectivas conclusiones y recomendaciones, que permitan la adecuada toma de decisiones dirigidas al optimar los recursos de la distribuidora.

i. RECOMENDACIONES

1. Realizar el análisis de la estructura financiera de la empresa para conocer el estado y la posición económica financiera que posee y de esa manera emplear correctivos necesarios dirigidos al desarrollo de la distribuidora.

2. A los directivos aplicar medidas para evaluar la liquidez, solvencia y rentabilidad, con la finalidad de tener conocimiento de las disponibilidades económicos, generar mayor rentabilidad y por ende mayor beneficio para los accionistas

3. Al gerente mantener un adecuado nivel de endeudamiento conforme a las necesidades y requerimientos de la empresa, sin afectar la disponibilidad económica, a través del pago de cuentas a los proveedores para que la empresa no presente riesgo financiero.

5. Tomar en consideración el informe antes presentado donde se da a conocer en forma general la situación económica - financiera de la distribuidora y resultados de la evaluación financiera efectuada dirigida a maximizar el valor económico de la misma.

j. BIBLIOGRAFÍA

1. BACA URBINA; "Evaluación de Proyectos" Sexta Edición, Editorial: Mc Graw Hill, México año 2010

2. GUDIÑO CORAL; Contabilidad 2000, Segunda Edición. Editorial MC Graw Hill.

3. ESTUPIÑAN GAITÁN, Rodrigo; Análisis Financiero y de Gestión, Segunda Edición, Año 2006

4. GITMAN. J. Lawrence; Fundamentos de Administración Financiera, Tercera Edición. Editorial Terra. México 2010.

5. GUADALUPE A. Ochoa Setzer; Administración Financiera, Editorial McGraw-Hill, Año 2002

6. GITMAN. J. Lawrence; CHAD. J. Zutter. Principios de la Administración Financiera; Décimosegunda Edición, Editorial Pearson; Año 2012.

7. LEÓN GARCÍA. Oscar; .Administración Financiera-Fundamentos y Aplicaciones, Tercera Edición, Cali Colombia.

8. ROSS. Westerfield. Jordán; Fundamentos de las Finanzas Corporativas, Novena Edición, Editorial Mc Graw Hill, Año 2010.

9. SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS; Ley Reformatoria a la Ley de Compañías del Ecuador, Mayo del 2014

10. VASCONES ARROYO José Vicente; "Contabilidad General para el Siglo XXI" Tercera Edición, Año 2005

11. WWW.DEFINICIÓN.ORG/EVALUACIÓN.

k. ANEXOS

UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA

ÁREA JURÍDICA SOCIAL Y ADMINISTRATIVA

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

"EVALUACIÓN FINANCIERA A LA DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CIA. LTDA. DE LA CIUDAD DE LOJA, PERIODO 2013"

Proyecto de Tesis Previo a Optar el Grado de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría. Contador Público-Auditor

ASPIRANTE:

- **Cecilia Margarita Cuenca Armijos**

Director de tesis:

Dr. Mgs. Jorge Efraín Matute Espinoza

Loja - Ecuador

2014

a) TEMA

“EVALUACIÓN FINANCIERA A LA DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CIA. LTDA. DE LA CIUDAD DE LOJA, PERIODO 2013”

b) PROBLEMÁTICA

Planteamiento del Problema

La evaluación financiera en la actualidad es una herramienta importante tanto para empresas públicas como privadas ya que permite comprobar la veracidad, exactitud y autenticidad de la información financiera, posibilitando a generar ventajas competitivas en el ámbito administrativo-financiero que contribuyan sobre la base del análisis y evaluación brindando una nueva perspectiva empresarial orientadas a una eficiente y equilibrada posición financiera relacionada a la liquidez, solides y rentabilidad económica y financiera de las empresas.

La empresa Distribuidora Camel De Insumos Discamel Cía. Ltda., fue creada el 01 de noviembre del 2007, cuyo objetivo social es satisfacer las necesidades y exigencias de sus clientes, tratando de brindar la mejor calidad de servicio en la distribución de insumos de primera necesidad por

alrededor de 7 años para Loja y la provincia, realizando alianzas estratégicas con empresas de la misma actividad de comercialización, potenciando de esta manera el desarrollo organizativo de la distribuidora.

Mediante la aplicación de la entrevista realizada al personal directivo de la misma se pudo determinar que desde su creación en el año 2007 hasta la presente fecha no ha sido objeto de un estudio financiero que se relacione con su evaluación por lo tanto los directivos de esta empresa no han podido tomar decisiones en la conducción financiera de la misma llegando al punto de tener problemas que se relacionan con su estabilidad económica y financiera que les permita mantenerse en el mercado local.

La anterior situación descrita se refleja en los siguientes aspectos:

⇒ La falta de una evaluación financiera, dificulta la acertada toma de decisiones por parte de la administración de la empresa.

⇒ No se han aplicado indicadores financieros por lo cual no se puede determinar su liquidez, solvencia, endeudamiento, apalancamiento y rentabilidad.

⇒ La Empresa al no realizar ninguna evaluación financiera, no le ha permitido conocer los aspectos positivos y negativos para no recurrir a un endeudamiento financiero.

⇒ Se ignora si la rotación de inventarios y los benéficos obtenidos por las ventas es la adecuada de acuerdo a la naturaleza de sus actividades.

- ⇒ No se ha determinado si el capital que posee la empresa es suficiente cumplir con los objetivos y metas planteados por el propietario o requiere acudir al endeudamiento externo.

- ⇒ Desconoce la capacidad de endeudamiento a corto y largo plazo que posee la empresa

Las situaciones anteriores no permitirán a la empresa aprovechar sus recursos tanto humano, materiales y financiero desaprovechando oportunidades de inversión ya sean a corto y largo plazo, de continuar con esta situación la empresa podría perder competitividad y disminuir la rentabilidad y la liquidez, porque al no conocer la solvencia, capacidad de endeudamiento, apalancamiento y rentabilidad, no se podrá tomar decisiones dirigidas al manejo sostenible de los recursos económicos financieras y cumplir con los objetivo y metas institucionales.

Para la mejor utilización de la recursos económicos es necesario la aplicación de la evaluación financiera a la empresa para conocer como está distribuido sus activos, pasivos y patrimonio en el año en estudio, determinar el aumento o disminución que han sufrido económica y financieramente, buscar los indicadores financieros necesario que permitan determinar la rentabilidad de la misma y direccionar los propietarios y administradores para la toma de decisiones correctas en el cumplimiento de sus metas y objetivos en cada periodo contable. Lo descrito anteriormente determina que:

Formulación del problema

¿Cómo incide en la gestión financiera de la Distribuidora Camel De Insumos Discamel Cía. Ltda. La falta de una evaluación financiera que le permita una adecuada toma de decisiones?

Sistematización del problema

¿Qué produce en la empresa el no determinar la estructura financiera y el capital de trabajo que posee?

¿Cómo afecta la falta de aplicación de indicadores que permitan medir la rentabilidad de la empresa?

¿Se han aplicado indicadores financieros que permiten establecer la liquidez, solvencia, endeudamiento, apalancamiento y rentabilidad?

c) JUSTIFICACIÓN

La Universidad Nacional de Loja mediante la vinculación de la teoría y la práctica propone posibles soluciones a diversos problemas de la realidad social, en base a estos requerimientos se realiza el presente trabajo, procurando principalmente proporcionar una fuente de información para los directivos y accionistas de la empresa objeto de estudio.

La investigación propuesta busca mediante la aplicación de la teoría y los conceptos básicos de evaluación financiera encontrar explicación a la

situación interna que está atravesando la empresa y el entorno que afecta directamente a la Distribuidora Camel Cía. Ltda., con el propósito de brindar un aporte de solución a la problemática existente, entregando resultados de la evaluación financiera y planteando alternativas para administrar con eficiencia los recursos financieros que permita a los accionistas y directivos tomar oportunamente decisiones, las misma que beneficiarán a la sociedad donde esta empresa presta sus servicios tanto local como regional, con la finalidad de tener posicionamiento en el mercado y mejorar la rentabilidad de los inversionistas y así cumplir con los objetivos de la empresa.

Para dar cumplimiento al presente trabajo se emplearan técnicas de recolección de información como herramienta de investigación, permitiendo así obtener datos de los hechos económicos, organización estructural, distribución del personal, permitiendo efectuar un análisis del entorno de la empresa, con la finalidad de determinar cómo se han estado manejando los recursos económicos, materiales y humanos de la empresa a la fecha que se realizara la evaluación financiera.

Con la evaluación financiera y la aplicación de Indicadores para medir la liquidez, rentabilidad, solvencia, endeudamiento, se podrá lograr una mejor visión del grado de eficiencia y efectividad de sus actividades logrando un desarrollo financiero e institucional, mejorando a si la gestión financiera y la rentabilidad de la misma en base a las recomendaciones que se

brindaran y así puedan adoptar medidas correctivas para el manejo sostenible de los recursos económicos y la prestación de servicios con el fin de satisfacer oportunamente las necesidades de sus clientes y cumplir con los objetivo y metas institucionales, de modo que el crecimiento de la entidad, sean reflejo de una acertada directriz administrativa.

Conjuntamente este proyecto servirá para las futuras generaciones que necesiten un modelo de trabajo para que de una u otra forma amplíen sus conocimientos con respecto a la realización de una Evaluación Financiera.

d) OBJETIVOS

OBJETIVO GENERAL

- Realizar la Evaluación Financiera a la Distribuidora Camel De Insumos Discamel Cía. Ltda. de la ciudad de Loja, periodo 2013, la misma que permitirá la correcta toma de decisiones.

OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Analizar la estructura financiera de la empresa para conocer el estado y la posición económica financiera.

- Establecer y Aplicar indicadores financieros que permitan valorar la liquidez, solvencia, y rentabilidad de acuerdo a la actividad de la empresa.

- Determinar la capacidad de apalancamiento y endeudamiento que posee la empresa dentro del periodo de evaluación.

e) REVISIÓN DE LITERATURA

LA EMPRESA

Concepto

"Es la persona natural o jurídica, pública, lucrativa o no lucrativa, que asume la iniciativa, decisión, innovación y riesgo para coordinar los factores de la producción en la forma más ventajosa para producir y / o distribuir bienes y /o servicios que satisfagan las necesidades humanas y por ende a la sociedad."[18]

Una empresa es una organización dedicada a actividades o persecución de fines económicos o comerciales en la cual se coordina capital y trabajo valiéndose del proceso administrativo.

CLASIFICACIÓN DE LAS EMPRESAS

Las empresas se clasifican considerando varios criterios:

[18] ESTUPIÑAN Gaitán Rodrigo, Análisis Financiero y de Gestión, Segunda Edición, Pág. 3

Por la Actividad

Industriales: Son las empresas que se dedican a transformar las materias primas en productos terminados y posteriormente se los comercializa en el mercado.

Comerciales: Son aquellas que se dedican a la adquisición de bienes o productos con el objeto de comercializarlos y obtener ganancias.

Servicios: Son aquellas empresas que se dedican a ofrecer servicios que son intangibles.

Por el sector al que pertenecen

Públicas: Son empresas que pertenecen al Estado y se dedican a prestar servicios a la colectividad.

Privadas: El capital de este tipo de empresas pertenece a personas naturales o jurídicas del sector privado, la finalidad principal es obtener ganancias por la inversión realizada.

Mixtas: El capital de las empresas mixtas está constituido por aportes del sector privado y del sector púbico.

Por el tamaño

Microempresa: Es aquella empresa que opera una persona natural o jurídica bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial.

Pequeña empresa: Se considera pequeña empresa a aquella que opera con capital, dimensión física y sus operaciones son de magnitudes reducidas, se maneja con escasos recursos económicos y humanos.

Mediana empresa: En este tipo de empresas la inversión de capital es considerable y el número de personal que trabaja se incrementa en relación con la pequeña empresa.

Grande empresa: Las inversiones son de mayor cuantía, por lo tanto las utilidades también son significativas, el personal que posee es especializado por departamentos.

Por la función económica

Primarias: Son las empresas de explotación, las agropecuarias y las de construcción.

Secundarias: Son aquellas empresas que se dedican a la transformación de materias primas es decir son las empresas industriales.

Terciarias: Son las empresas dedicadas exclusivamente a la prestación de servicios de salud, educación, transporte, hospedaje, seguros, servicios financieros, etc.

Por la constitución del capital

Unipersonales: Son aquellas empresas que se conforman con el aporte de capital de un solo propietario.

Pluripersonales: Son aquellas que se constituyen con el aporte de capital de varias personas naturales o jurídicas.

Por su constitución legal

La sociedad anónima: es una sociedad cuyo capital, está dividido en acciones negociables, formado por la aportación de los accionistas que responde únicamente por el monto de sus acciones.

Compañía en nombre colectivo: se contrae entre dos o más personas que hacen que hace el comercio bajo una razón social, esta es la fórmula enunciativa de los nombres de todos los socios, o de algunos de ellos, con la agregación de las palabras "y compañía".

Compañía en comandita simple y por acciones: Esta compañía se divide en acciones nominativas de un valor igual. La décima parte del capital social, por lo menos, debe ser aportada por los socios solidariamente responsables.

Compañía en economía mixta: Son el Estado, las municipalidades, y las entidades u organismos del sector público, podrán participar, conjuntamente con el capital privado y en la gestión social.

Compañía de Responsabilidad Limitada

La compañía de responsabilidad limitada es la que se contrae entre dos o más personas, que solamente responden por las obligaciones sociales hasta el monto de sus aportaciones individuales y hacen el comercio bajo una razón social o denominación objetiva, a la que se añadirán, en todo caso, las palabras "Compañía Limitada" o su correspondiente abreviatura.

ESTADOS FINANCIEROS

Concepto

“Los estados financieros son el resultado del registro contable realizado en un determinado período. Constituye el producto final de las transacciones realizadas por la empresa en ese período contable.”[19]

También denominados estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las instituciones para reportar la

[19] BRAVO VALDIVIESO, Mercedes. Contabilidad General Sexta Edición. Editora NUEVODIA Pág. 69.

situación económica, financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado.

Importancia

En el complejo mundo de los negocios, hoy en día caracterizado por el proceso de globalización en las empresas, la información financiera cumple un rol muy importante al producir datos indispensables para la administración y el desarrollo del sistema económico.

Objetivos

El objetivo básico de los Estados Financieros es proporcionar información que sea útil para tomar decisiones, debe ser pertinente, confiable y comparable.

Los objetivos más aplicados son:

- Satisfacer las necesidades de información financiera acerca de las actividades económicas de la empresa.
- Proporcionar a los inversionistas y a los acreedores información útil que les permita predecir, comprar y evaluar los flujos de efectivo.
- Evaluar la capacidad de la administración para utilizar con eficiencia los recursos de la empresa.

- Presentar pronósticos financieros que faciliten la contabilidad de las predicciones de los usuarios.

Características

- **“Ser Comprensivo:** Deben abarcar todas las actividades u operaciones de la empresa.

- **Consistencia:** La información contenida debe ser totalmente coherente entre las distintas partidas y entre los distintos estados financieros.

- **Relevancia:** Deben ayudar a mostrar los aspectos principales del desempeño de la empresa.

- **Confiabilidad**: Deben ser fidedignos de la realidad financiera de la empresa.

- **Comparabilidad:** Deben ser comparables con otros períodos de la misma empresa y con otras firmas de la misma actividad.

- **Proporcionar Información de Utilidad:** Para evaluar la capacidad de la administración al utilizar con eficacia los recursos de la empresa que permiten lograr los objetivos propuestos.

- **Proporcionar Informaciones Relativas:** A las transacciones y demás eventos que sirva para predecir, comparar y evaluar la capacidad generadora de utilidades.

Clasificación.

- Estado de Situación Financiera.
- Estado de Resultado de Pérdidas y Ganancias.
- Estado de Flujos de Efectivo.

Estado de Situación Financiera.- “Denominado también Balance General se elabora al finalizar el periodo contable para determinar la Situación Financiera de la empresa en una fecha determinada, incluye el Activo, Pasivo y Patrimonio.

Activo.- Se agrupan las cuentas que representan bienes, valores y derechos que son propiedad de la empresa.

Pasivo.- Se agrupan cuentas que demuestran las obligaciones que tiene la empresa con terceras personas, considerándose como corto plazo las deudas que deben ser canceladas dentro del año y como largo plazo. **Patrimonio.-** El patrimonio representa el derecho del propietario o propietarios sobre el activo de la empresa.

Estado de Resultado de Pérdidas y Ganancias.- Denominado también estado de situación económica, estado de rentas y gastos, estado de operaciones, etc. Se elabora al finalizar el período contable con el objeto de determinar la situación económica.

Estado de Flujos de Efectivo.- Este estado financiero se elabora al término de un ejercicio económico o período contable para evaluar con mayor objetividad la liquidez o la solvencia de la empresa."[20]

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

"La administración financiera se refiere a las tareas del administrador financiero de una empresa o de una organización de negocios.

El Administrador financiero se ocupa de dirigir los aspectos financieros de cualquier tipo de negocio, sea este financiero o no financiero, público o privado, lucrativo o no lucrativo. Sus tareas van desde lo presupuestario, la predicción financiera y el manejo de efectivo hasta la administración crediticia, el análisis de inversiones y el procesamiento de fondos."[21]

OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

- Buscar los recursos necesarios para que la empresa opere en forma eficiente.
- Asignar recursos de acuerdo con los planes y necesidades.
- Optimizar los recursos financieros.

[20] BRAVO VALDIVIESO, Mercedes. Contabilidad General séptima edición 2007. Editora Nuevo día.
[21] GITMAN. J. Lawrence, Fundamentos de Administración Financiera, Tercera Edición. Editorial Terra. México 2010. Pág. 5

- Maximización de las utilidades y Maximización del Patrimonio Neto.

IMPORTANCIA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

La administración financiera es importante porque se encarga de hacer buen uso de los recursos, tomar decisiones que afectan a la empresa positiva o negativamente y así asegurar que los recursos financieros permitan el desarrollo de la empresa.

ADMINISTRADOR FINANCIERO

Es el principal responsable de la administración de los recursos financieros de la empresa y también es responsable de desplegar los recursos humanos a su cargo, de acuerdo con los requerimientos de su función y con el crecimiento de la empresa.

También tiene a su cargo la responsabilidad de todos los aspectos relacionados con la tesorería, contraloría, auditoría interna y frecuentemente los de informática y coordinación de la planeación.

FUNCIONES DE UN ADMINISTRADOR FINANCIERO:

- Debe saber Administrar los recursos financieros de la empresa para realizar operaciones
- Tiene que saber invertir los recursos financieros excedentes en operaciones como: inversiones en el mercado de capitales, adquisición de inmuebles, terrenos u otros bienes para la empresa.

- Manejar de forma adecuada la elección de productos y de los mercados de la empresa.

La meta de un Administrador Financiero consiste en planear, obtener y usar los fondos para maximizar el valor de la organización.

EVALUACIÓN

Concepto

"Proceso que tiene como finalidad determinar el grado de eficacia y eficiencia, con que ha sido empleados los recursos, destinados a alcanzar los objetivos previstos posibilitando la determinación de las actividades y la adaptación de medidas correctivas que garantice el cumplimiento adecuado de las metas presupuestarias.

El periodo para llevar a cabo una evaluación es de un año después de la aplicación de cada Programa Operativo Anual. "[22]

Importancia

Permite mejorar el grado de eficiencia y eficacia con la finalidad de alcanzar los objetivos.

- Permite rendir cuentas y transparentar las acciones, fortalece la organización, socializa los problemas y propuestas.

[22] www.Definición.org/evaluación.

- Ayuda a medir la viabilidad y sostenibilidad.

Clases de Evaluación

Las clases de evaluación son:

- **Evaluación Financiera.-** La evaluación financiera presupone una adecuada formulación y evaluación tanto administrativa como institucional y legal.

- **Evaluación Económica.-** La evaluación económica, en cambio, supone que todas las compras y las ventas son al contado riguroso y que todo el capital es propio.

EVALUACIÓN FINANCIERA

Concepto

"Conjunto orgánico y sistemático de principios, métodos, técnicas y procedimientos aplicados en una entidad o empresa, con el propósito de dirigir, ejecutar, registrar y controlar la gestión financiera para lograr los objetivos de las diversas áreas financieras, mediante la selección y adecuación de los medios disponibles que posibiliten los resultados previstos de manera eficiente y efectiva" [23]

[23] www.gestiopolis.com/resultados de búsqueda% evaluación-financiera

Importancia

Es importante ya que incluye un sinnúmero de elementos, procedimientos y conceptos que posibilitan la medición encaminada directamente a observar el cumplimiento de los principios, metas y objetivos de una organización.

Objetivos

- Manejar los indicadores más utilizados que brindan información necesaria para el análisis de las inversiones.
- Obtener recursos necesarios que ayuden a la toma de decisiones acordes a los objetivos de la empresa.
- Determinar la rentabilidad de la empresa mediante la aplicación de la evaluación financiera.
- Identificar los componentes que integran el Estado de Situación Financiera con el objeto de proyectar saldos positivos que aseguren la operatividad de la entidad.

Características

La evaluación debe tener las siguientes características:

- Confiable
- Integral

- Participativa
- Transparente
- Válida

MÉTODOS DE EVALUACIÓN QUE NO TOMAN EN CUENTA EL VALOR DEL DINERO A TRAVÉS DEL TIEMPO.

"Este método se lo efectúa en base a la aplicación de razones financieras e indicadores, que permiten observar puntos fuertes o débiles de una empresa, que son esenciales, en el análisis y evaluación financiera.

Su adecuada aplicación permite encontrar información que no se encuentra en las cifras de los estados financieros."[24]

El análisis por razones o indicadores permite observar puntos fuertes o débiles de una empresa, indicando también probabilidades y tendencias, pudiendo así determinar qué cuentas de los estados financieros requiere de mayor atención en el análisis.

Objetivo.- Simplifica las cifras y sus relaciones; hace factible las comparaciones para facilitar su interpretación.

Importancia.- Evalúa la realidad de la situación y comportamiento de una entidad, lo que permite obtener información que muestra los puntos

[24] BACA Urbina, "Evaluación de Proyectos" Cuarta Edición, Editorial: Mc Graw Hill, México

fuertes y débiles, los mismos que deben ser reconocidos para adoptar acciones para una mejor rentabilidad.

Estas razones pueden ser:

1. **Razones de Liquidez:** miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones (pagos) a corto plazo.

2. **Razones de Actividad:** miden la efectividad con que la empresa está utilizando los activos empleados.

3. **Razones de Rentabilidad:** miden la capacidad de la empresa para generar utilidades.

4. **Razones de Cobertura:** miden el grado de protección a los acreedores e inversionista a largo plazo.

El presente trabajo de Evaluación Financiera se lo desarrolla por este método debido a que los datos para el análisis provienen de los Estados Financieros, es decir considera datos de la empresa en un tiempo determinado, a diferencia de los métodos que si consideran el valor del dinero del tiempo, ya que los datos son tomados de los estados proyectados.

Proceso de La Evaluación Financiera.

Al momento de realizar esta evaluación es necesario seleccionar los índices que serán aplicados, en primer lugar se solicitara la información necesaria a la empresa que constara principalmente de los estados financieros, realizando un estudio a cada uno de ellos, luego se establecerá y analizará la estructura financiera de la empresa y se examinará el aumento o disminución que han sufrido las cuentas de los activos, activos corriente, no corriente y otros activos, así mismo los pasivos, pasivos corrientes, otros pasivos, patrimonio y capital, al mismo tiempo se realizará la respectiva graficación e interpretación.

Finalmente para la evaluación financiera de la empresa se emplearan los índices de Liquidez, con los cuales se podrán medir la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, las razones de actividad para medir la efectividad con que se está utilizando los activos, las razones de rentabiliza con las cuales se podrá establecer la capacidad de la empresa para generar utilidades, razones de cobertura para establecer el grado de protección a los acreedores e inversionista a largo plazo con relación a las obligaciones que mantienen la empresa, con la aplicación de estos índices darán mayor seriedad a las conclusiones que se vayan obteniendo durante la evaluación; después de realizar los cálculos y desarrollar las fórmulas de los indicadores seleccionados se realizara la

respectiva interpretación a la que se llega en cada uno de ellos, determinando la eficacia y la eficiencia en la utilización de los recursos financieros mediante la aplicación de estos indicadores financieros, los mismos que permitirán conocer la capacidad económica – financiera de la entidad sujeta a evaluación, para terminar la elaboración y presentación del informe de la evaluación financiera realizada en la que constaran las respectivas conclusiones y recomendaciones, sean para tomar decisiones correctivas o en busca de mejorar la gestión empresarial.

"La interpretación de los resultados que arrojan los indicadores económicos y financieros está en función directa a las actividades, organización y controles internos de las empresas como también a los períodos cambiantes causados por los diversos agentes internos y externos que las afectan."[25]

INDICADORES DE LA LIQUIDEZ

Mide la capacidad del negocio para pagar sus obligaciones con corto plazo, es decir, la capacidad que tiene el Activo Corriente para solventar los requerimientos de sus acreedores.

Los indicadores de liquidez más utilizados son: Capital de Trabajo, la razón corriente, la prueba ácida.

[25] Zapata Sánchez Pedro; Análisis Financiero, Primera edición, pág. 324

Capital de Trabajo.- Este indicador financiero de corto plazo permite conocer la capacidad financiera de la empresa para continuar con las operaciones, bajo el presupuesto de que todas las obligaciones a corto plazo fueron cubiertas con los recursos del activo corriente.

Fórmula:

$$\text{Capital De Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

Índice de Solvencia o Razón Corriente.- Llamada también razón de liquidez, este índice mide la capacidad que tiene la empresa para poder cubrir sus obligaciones a corto plazo, mientras menos sea la participación del Pasivo Total en el financiamiento del Activo total, menor es el riesgo financiero de la empresa, mayor es el margen de seguridad para los acreedores

Fórmula:

$$\text{Índice Solvencia o Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Índice de Liquidez. O Prueba Ácida.- Mide la disponibilidad de la empresa, a corto plazo (Menos los inventarios) para cubrir sus deudas a corto plazo

Fórmula:

$$\text{Índice liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente - inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

INDICADORES DE ACTIVIDAD

Estos indicadores, llamados también indicadores de rotación, tratan de medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos.

Son los que establecen el grado de eficiencia con el cual la administración de la empresa, maneja los recursos y la recuperación de los mismos.

Los indicadores más usados son los siguientes:

Rotación de Activos No Corrientes.- Destaca el nivel de productividad que presenta los activos no corrientes en relación a los ingresos operativos de la empresa; lo ideal es el 100% o a su vez un equilibrio entre estos componentes.

Fórmula:

$$\text{R. Activos no Corrientes} = \frac{\text{Ingresos}}{\text{Activos No Corriente}}$$

Rotación de Activos Totales.- Se obtiene dividiendo los Ingresos, sobre el total de Activos Brutos, o sea sin descontar las provisiones de deudores e inventarios y la depreciación para generar Ingresos.

Fórmula:

$$\text{R. Activos Totales} = \frac{\text{Ingresos}}{\text{Activo Total}}$$

<u>Rotación de Activos Fijos</u>.- La aplicación de este indicador permite medir cuanto generan los activos fijos brutos dentro de la empresa. Este índice se basa en la comparación del monto de los Ingresos con el total del Activo Fijo Neto.

Fórmula:

$$\text{R. Activos Fijos} = \frac{\text{Ingresos}}{\text{Activos Corriente}}$$

<u>Rotación de cuentas por cobrar.-</u> Es una razón de gestión que indica el número de veces que se han hecho efectivas las cuentas por cobrar en un período determinado. Está dada por la relación de las ventas anuales a crédito y el promedio de las cuentas por cobrar a clientes.

Fórmula:

$$\text{R. Cuentas Por Cobrar} = \frac{\text{Ventas A Crédito}}{\text{Promedio Cuentas Por Cobrar}}$$

<u>Plazo promedio en que se hacen efectivas las cuentas por cobrar</u>.- Está razón indica el número de días que han demorado la conversión a efectivo de las cuentas por cobrar. Viene dada por la relación entre el

número de días del año contable y las veces que se han hecho efectivas las cuentas por cobrar.

Fórmula:

$$\text{Plazo Promedio De Cobranza} = \frac{\text{360 Días}}{\text{Rotación Cuentas Por Cobrar}}$$

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Denominados también rendimiento o lucrativita sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa, para controlar los costos y gastos, y de esa manera convertir las ventas en utilidades. Desde el punto de vista del inversionista, lo más importante de analizar con la aplicación de estos indicadores es la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total).

Existen muchas medidas de rentabilidad, la cual relaciona los rendimientos de la empresa con sus ventas, activos o inversión, son útiles especialmente para comparar el rendimiento a través del tiempo, estas pueden ser:

Rentabilidad Sobre Ventas Netas. Se obtiene de la utilidad neta del ejercicio antes de impuesto y distribuciones y de las ventas netas del ejercicio, permite conocer la utilidad por cada dólar vendido.

Fórmula:

$$\text{Rentabilidad Sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta} + \text{Ventas Netas}}{\text{Ventas Netas Periodo}}$$

Rentabilidad financiera.- Evalúa lo que está obteniendo la empresa por cada dólar de capital invertido.

Fórmula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{UAII}}{\text{Capital Propio Promedio}}$$

Rentabilidad del Socio.- Relaciona el beneficio distribuido como dividiendo, con el capital aportado por cada socio." [26]

Fórmula:

$$\text{Rentabilidad del Socio} = \frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Capital Pagado}}$$

Margen bruto de utilidades.- Indica el porcentaje por dólar de ventas que queda después de la empresa ha pagado sus bienes. Cuanto más alto sea el margen bruto de utilidades tanto mejor será.

[26] LEON GARCIA, OSCAR Administración Financiera, Fundamentos y Aplicaciones 3ra. Edición Cali Colombia.

Fórmula:

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

<u>Margen Neto de Utilidades</u>.- Mide el porcentaje de cada dólar o unidad monetaria de ventas que queda después que todos los gastos, incluidos impuestos han sido deducidos.

Cuanto más alto sea el margen neto de utilidades de la empresa tanto mejor será, este tipo de margen es la medida a la que se recurre con más frecuencia para evaluar el éxito de la empresa respecto a sus ingresos por concepto de ventas.

Fórmula:

$$\text{Margen Neto de Utilidades} = \frac{\text{Utilidades Netas Desp. de Imp}}{\text{Ventas}}$$

Rendimiento del Patrimonio (ROA).- El rendimiento del patrimonio promedio determina la eficiencia de la administración para generar utilidades con el capital de la organización, es decir mide la tasa de rendimiento de los asociados del patrimonio promedio.

Fórmula:

$$\text{Rendimiento Del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidades Netas}}{\text{Patrimonio}}$$

Rendimiento del Activo Total (ROE).- El rendimiento del activo total, determina la eficiencia de la administración para generar utilidades con los activos totales que dispone la empresa, por lo tanto entre más altos sean los rendimientos sobre la inversión es más eficiente la organización.

Fórmula:

$$\text{Rendimiento del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidades Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

Rendimiento de la Inversión.- Mide la eficiencia total de la administración de la empresa en la obtención de utilidades a partir de los activos disponibles.

Fórmula:

$$\text{Rendimiento de la Inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta Desp. de Imp.}}{\text{Activos Totales}}$$

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que incurren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento.

Nivel de endeudamiento.- Mide la proporción de los activos totales financiados por los acreedores de la empresa, cuanto más alta sea esta razón, mayor será la cantidad de dinero prestado por terceras personas que se utiliza para tratar de generar utilidades.

Fórmula:

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activos Totales}}$$

Endeudamiento del Patrimonio. Es relación que existe dentro de la estructura del capital entre los recursos proporcionados entre terceros y los fondos propios, permitiendo establecer el grado de compromiso de los accionistas para con los acreedores.

Fórmula:

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

Concentración del endeudamiento en el corto plazo.- Permite establecer qué porcentaje de total pasivos con terceros tiene vencimiento, es decir a menos de un año.

Fórmula:

$$\text{Concentración de End. En El Corto Plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Totales}}$$

INDICADOR PARA MEDIR LA ESTRUCTURA FINANCIERA

La aplicación de este indicador financiero, significa como los activos totales se sostienen con los pasivos y patrimonio; el análisis financiero puede mejorar posiciones y evitar peligros, que traigan consecuencias negativas.

ÍNDICE DE SOLIDEZ

Permite establecer el grado de solvencia financiera y el grado de coherencia entre la administración de las capacidades y colocaciones. Informa el margen de participación que tienen los creedores sobre el activo total es mayor, mayor será la pertinencia de los activos de la empresa en manos de terceros

Formula:

$$\text{Índice De Solidez} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

Evaluación de "Leverage" o Apalancamiento

Estos indicadores comparan el financiamiento originario con terceros con los recursos de los dueños de la empresa con el fin de establecer cuál de las dos partes está corriendo el mayor riesgo.

Apalancamiento Total.- Es la participación que tiene el pasivo externo con respecto al patrimonio de la empresa. Es decir señala Cuantas veces el patrimonio está comprometido con el pasivo total.

Fórmula:

$$\text{Apalancamiento Total} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

Apalancamiento a Corto Plazo.- Indica la participación que tienen los pasivos corrientes dentro del patrimonio. Es decir establece que por cada dólar del patrimonio, se obtiene cierto porcentaje de endeudamiento proveniente de las fuentes de financiamiento de los acreedores.

Fórmula:

$$\text{Apalancamiento a Corto Plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

Apalancamiento Financiero.- Establece la relación existente entre los compromisos financieros y el patrimonio de la empresa.

Fórmula:

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo Totales}} * 100$$

Razón de Calidad de la Deuda.- Indica el porcentaje de los pasivos que deben ser asumidos a corto plazo.

Fórmula:

$$\text{Apalancamiento Total} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}} * 100$$

CICLO DE CAJA

"El ciclo de caja es el tiempo que transcurre entre el pago de cuentas por pagar y el recibo de efectivo de cuentas por cobrar. Si no tiene crédito una empresa queda atada desde el momento en que la empresa compra inventarios hasta que recupera sus cuentas por cobrar"[27]

El análisis de este indicador posibilitara conocer el fondo de maniobra necesario y las necesidades de circulante para mantener el equilibrio financiero de la empresa.

Fórmula:

$$\text{Ciclo De Caja} = \text{Rotación De Cuentas} + \text{Rotación De Inventarios} - \text{Rotación De Proveedores}$$

[27] ESTUPIÑAN Gaitán Rodrigo, Análisis Financiero y de Gestión, Segunda Edición, Pág. 248

INFORME DE EVALUACIÓN FINANCIERA

Definición

Es un documento elaborado por el contador que se presenta al finalizar un periodo contable basándose en los estados financieros, con el fin de informar a los propietarios sobre los resultados de las operaciones registradas en los libros y demás documentos contables.

Importancia

El informe es importante para los administradores, propietarios y directivos, mediante este informe la entidad demuestra solvencia, liquidez rentabilidad, y endeudamiento, permitiendo facilitar la toma de decisiones.

Características

- **Fidedigno.-** los datos que aparecen en el informe deben ser los mismos de los libros contables.
- **Claro y Sencillo**.- el informe debe ser redactado de manera que sea entendible por todos sus lectores.
- **Funcional.-** que los estados financieros, su análisis y comentarios reflejen de manera práctica, como se ha desarrollado la gestión económica para obtener ingresos, cubrir costos y gastos.
- **Oportuno.-** La utilidad de un informe depende de la oportunidad con que se estén proporcionando los resultados, por lo anterior

la información debe de ser siempre oportuna, ya que un informe espontaneo ocasiona una situación falsa de apreciaciones inmediatas que sirven de orientación para la toma de decisiones.

f) METODOLOGÍA

Para realizar el presente trabajo investigativo se seguirá los siguientes lineamientos metodológicos.

MÉTODOS

- **Método Científico.-** Este método permitirá afianzar los conocimientos lógicos y sistematizados sustentado desde el punto de vista teórico-práctico, permitiendo observar la realidad práctica de las operaciones que se desarrollarán para confrontar la teoría con la práctica de una evaluación financiera.
- **Método Inductivo.-**Permitirá conocer aspectos particulares en el periodo analizado, sobre la evaluación financiera en la agrupación de cuentas que formarán parte de componentes y rubros según el criterio a utilizarse que ayudará a concebir el método de evaluación.
- **Método Deductivo.-** Servirá de ayuda para relacionar el estudio de los fundamentos teóricos de la evaluación financiera en forma general para su aplicación en el desarrollo del presente trabajo.

- **Método Analítico.-**Se lo aplicará para examinar los estados financieros, en la interpretación de los indicadores con el propósito de validar criterios profesionales para la estructuración del informe.
- **Método Descriptivo.-** Servirá de ayuda para relacionar el estudio de los fundamentos teóricos de la evaluación financiera en forma general para su aplicación en el desarrollo del presente trabajo.
- **Método Matemático**.- Se lo utilizara para realizar la aplicación práctica, donde se obtendrá los resultados por medio de cálculos matemáticos a los índices y razones, en el proceso de evaluación financiera
- **Método Estadístico.-** Servirá en la representación gráfica de los porcentajes obtenidos, especificando la información resultante del análisis financiero.

TÉCNICAS

Para la realización del presente trabajo se procederá a utilizar algunas técnicas que permitan el desarrollo del trabajo investigativo como son:

- **Observación.-** Permitirá revisar la documentación que sustente los estados financieros para poder evaluar la situación de la entidad en estudio.
- **Entrevista.-** Esta dirigida al administrador con el propósito de conocer datos de la empresa.

PROCEDIMIENTOS

Para la realización de este trabajo investigativo denominado “Evaluación Financiera a La Distribuidora Camel De Insumos Discamel Cía. Ltda. De La Ciudad De Loja, Periodo 2013” se realizara una entrevista al Gerente-Administrador de la distribuidora y al responsable del manejo y control financiero.

Para la elaboración de la Revisión de Literatura revisare libros, folletos, revistas, bibliografías y se elaborara consultas de carácter científico relacionadas con el tema objeto de estudio, así mismo recopilaremos información institucional de la distribuidora.

De igual manera para realizar nuestro trabajo práctico de Evaluación Financiera aplicaremos diferentes indicadores financieros como son los Índices para medir la estructura financiera e indicadores financieros como son los de endeudamiento, liquidez y rentabilidad, y se elaborara y presentara el informe de la evaluación financiera realizada a la empresa.

g) Cronograma

Actividades	Abril				Mayo					Junio					Julio				
	1	**2**	**3**	**4**	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**
Elaboración y presentación del proyecto	**x**	**x**																	
Aprobación del proyecto			**x**	**x**	**x**	**x**	**x**												
Elaboración del borrador de tesis Recolección de información							**x**	**x**											
Elaboración del Marco teórico Aplicación de indicadores								**x**	**x**	**x**	**x**	**x**							
Revisión y corrección												**x**	**x**						
Revisión del avance del borrador de tesis													**x**	**x**	**x**	**x**			
Corrección borrador																	**x**		
Defensa del borrador																		**x**	
Sustentación de tesis																			**x**

h) PRESUPUESTO Y FINANCIAMIENTO

RECURSOS HUMANOS

- ✓ Aspirante
- ✓ Director/a de proyecto
- ✓ Funcionarios de la Distribuidora

RECURSOS MATERIALES

- ✓ Material Bibliográfico
- ✓ Materiales de oficina
- ✓ Calculadora
- ✓ Equipo de computo

FINANCIAMIENTO

Los gastos incurridos para la elaboración del presente trabajo, asumirá en el cien por ciento la autora de la misma, según el siguiente presupuesto:

Presupuesto

Financiados por recursos propios de la aspirante;

Cecilia Margarita Cuenca Armijos	$ 1000.00
GASTOS	1000.00
✓ Internet	$40.00
✓ Suministros de oficina	$50.00

✓ Levantamiento del texto	$815.00
✓ Movilización	$45.00
✓ Imprevistos	$50,00
TOTAL DE GASTOS	$1000.00

i) Bibliografía

- ✓ BRAVO Valdivieso, Mercedes. Contabilidad General Séptima Edición 2007.Editora Nuevo día
- ✓ ESTUPIÑAN Gaitán Rodrigo, Análisis Financiero y de Gestión, Segunda Edición.
- ✓ LEON García, Oscar Administración Financiera, Fundamentos y Aplicaciones 3ra. Edición Cali Colombia
- ✓ Méndez Álvarez, Carlos Eduardo, Metodología “Diseño Y Desarrollo del Proceso de Investigación” Editorial Mc Graw Hill.
- ✓ www.Definición.org/evaluación
- ✓ www.gestiopolis.com/resultados de búsqueda% evaluación-financiera

DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CIA LTDA
ESMERALDA NORTE VICENTE DELAGADO TAPIA 3058 Y AV. 8 DE DICIEMBRE
RUC: 1191723194001

BALANCE GENERAL
DESDE 01/01/2013 HASTA 31/12/2013

CUENTA S	SUBTOTALLES		TOTALES
ACTIVO			2,862,501.77
ACTIVO CORRIENTE		2,110,467.16	
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	**322,741.70**		
CAJA	40,400.68		
BANCOS	282,341.02		
ACTIVOS FINANCIEROS	**871,576.50**		
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	786,009.94		
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS	85,566.56		
INVENTARIOS	**768,760.68**		
INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS	768,760.68		
SERVICIOS Y OYROS PAGOS ANTICIPADOS	**52,242.83**		
ANTICIPO A PROVEEDORES	52,242.83		
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	**95,145.45**		
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	2,143.65		
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IR)	79,842.64		
ANTICIPO DEL IMPUESTO A LA RENTA	13,159.16		
ACTIVO NO CORRIENTE		752,034.61	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	**559,184.58**		
INSTALACIONES	6,033.93		
COSTO MUEBLES Y ENSERES	9,744.06		
COSTO EQUIPO DE COMPUTACIÓN	17,450.50		
COSTO VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSP.	816,897.00		
COSTO EQUIPO DE OFICINA	6,279.54		
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA	297,220.45		
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	**5,830.61**		
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	5,830.61		
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	**187,019.42**		
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDO HASTA SU VENCIMIENTO.	187,019.42		
PASIVOS			2,349,203.54
PASIVOS CORRIENTES		1,809,043.66	
CUENTA Y DOCUMENTOS POR PAGAR	**1,223,766.49**		
LOCALES	1,223,766.49		
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	**473,490.29**		
LOCALES	473,490.29		
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	**111,786.88**		
OBLIGACIONES CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	45,387.36		
OBLIGACIONES LABORABLES POR PAGAR	6,879.72		
OBLIGACIONES CON EMPLEADOS Y TRABAJADORES	59,030.78		
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	489.02		

DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CIA LTDA
ESMERALDA NORTE VICENTE DELAGADO TAPIA 3058 Y AV. 8 DE DICIEMBRE
RUC: 1191723194001

BALANCE GENERAL
DESDE 01/01/2013 HASTA 31/12/2013

CUENTA S	SUBTOTALES		TOTALES
PASIVOS NO CORRIENTES		540,159.88	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	538,381.34		
LOCALES	538,381.34		
ANTICIPO A CLIENTES	1,778.54		
LOCALES	1,778.54		
			513,298.23
PATRIMONIO NETO			
CAPITAL		230,041.05	
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	230,041.05		
RESERVAS	12,032.56		
RESERVA LEGAL	12,032.56		
RESULTADOS ACUMULADOS	44,678.82		
GANANCIAS ACUMULADAS	44,678.82		
RESULTADOS DEL EJERCICIO	44,678.82		
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO			
UTILIDAD O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	226,545.80		
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO			2,862,501.77

DISTRIBUIDORA CAMEL CIA LTDA RUC: 1191723194001 Loja-Ecuador

Ing. Marco Patricio Cevallos Valdaenosor
GERENTE

Lic. María del Cisne Ramírez
CONTADOR

DISTRIBUIDORA CAMEL DE INSUMOS DISCAMEL CIA LTDA
ESMERALDA NORTE VICENTE DELGADO TAPIA 3058 Y AV. 8 DE DICIEMBRE
RUC: 1191723194001

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DESDE 01/01/2013 HASTA 31/12/2013

CUENTAS	SUBTOTALES		TOTALES
INGRESOS			
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS			
VENTA DE BIENES	12,661,144.22		
(-) DEVOLUCION DE VENTAS	416,700.33		
TOTAL INGRESOS			12,244,443.89
COSTOS Y GASTOS			**12,017,898.09**
COSTO DE VENTA Y PRODUCCION			
TOTAL COSTO DE VENTAS		10,903,415.92	10,903,415.92
GASTOS			1,114,482.17
GASTOS OPERACIONALES		408,243.82	
SUELDOS SALARIOS Y DEMAS REMUNERACIONES	238,902.36		
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL	33,027.85		
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	47,289.48		
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	33,143.06		
PROMOCION Y PUBLICIDAD	17,403.12		
COMBUSTIBLE	31,060.91		
LUBRICANTES	7,417.04		
GASTOS ADMINISTRATIVOS		642,639.65	
SUELDOS SALARIOS Y DEMAS REMUNERACIONES	101,326.59		
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL	2,803.92		
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	734.46		
HONORARIOS,COMISIONES A PERSONAL	46,696.33		
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	38,831.16		
SEGUROS Y REASEGUROS	23,999.94		
TRANSPORTE	29,355.45		
GASTOS DE GESTION	2,979.25		
GASTOS DE VIAJE	81,207.75		
AGUA, ENERGIA ELECTRICA	8,398.02		
NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD	1,222.16		
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES	57,752.37		
DEPRECIACIONES	119,659.73		
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO (BAJA DE PRODUCTOS	120,984.95		
OTROS GASTOS	6,687.57		
GASTOS FINANCIEROS		63598.7	
INTERESES	34373.58		
COMISIONES	29225.12		
DIFERENCIA EN CAMBIO			
PERDIDA/ GANANCIA DEL EJERCICIO			226,545.80

DISTRIBUIDORA CAMEL CIA LTDA RUC: 1191723194001 CONTADOR

Ing. Marco Patricio Cevallos Villavicencio

Lic. María del Cisne Ramírez

ÍNDICE

PORTADA…..... i

CERTIFICACIÓN……..…..……. ii

AUTORÍA…….…… iii

CARTA DE AUTORIZACIÓN…… iv

DEDICATORIA…… v

AGRADECIMIENTO…… vi

a. TITULO…… 1

b. RESUMEN……..……..... 2

ABSTRACT…….. 4

c. INTRODUCCIÓN……..…… 6

d. REVISIÓN DE LITERATURA……..... 8

e. MATERIALES Y MÉTODOS…….. 39

f. RESULTADOS…….…….. 42

g. DISCUSIÓN……..…….…… 127

h. CONCLUSIONES…….…… 130

i. RECOMENDACIONES…….. 131

j. BIBLIOGRAFÍA……..…… 132

k. ANEXOS……..…… 134

ÍNDICE…… 180