UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA

ÁREA JURÍDICA, SOCIAL Y ADMINISTRATIVA

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

"ANÁLISIS FINANCIERO INTEGRAL Y ESTUDIO DEL CAPITAL DE TRABAJO A LA ENTIDAD ECONÓMICA ALMACÉN PEÑALOZA DEL CANTÓN HUAQUILLAS, PARA LOS PERÍODOS 2011 - 2012".

TESIS PREVIA A OPTAR EL GRADO DE INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA, CONTADOR PÚBLICO - AUDITOR.

AUTOR:

Victor Mauricio Abalo Nabarro.

DIRECTOR:

Dr. Jorge Efraín Matute Espinosa Mg. Sc.

LOJA - ECUADOR

2014

CERTIFICACIÓN

DR. JORGE EFRAÍN MATUTE ESPINOSA MG. SC. DOCENTE DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA, ÁREA JURÍDICA SOCIAL Y ADMINISTRATIVA DE LA CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA, Y DIRECTORA DE TESIS.

C E R T I F I C O:

Haber dirigido el presente trabajo de tesis titulado: "**ANÁLISIS FINANCIERO INTEGRAL Y ESTUDIO DEL CAPITAL DE TRABAJO A LA ENTIDAD ECONÓMICA ALMACÉN PEÑALOZA DEL CANTÓN HUAQUILLAS, PARA LOS PERÍODOS 2011 - 2012",** previo a optar el Grado de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría, Contador Público-Auditor, propuesto por el señor Victor Mauricio Abalo Nabarro, el mismo que ha sido desarrollado bajo mi orientación y revisión durante todo el proceso de trabajo de tesis, por lo que autorizo su presentación ante el respectivo Tribunal de Grado.

Loja, Marzo de 2014

Dr. Jorge Efraín Matute Espinosa Mg. Sc.
DIRECTOR DE TESIS

AUTORÍA

Yo, Victor Mauricio Abalo Nabarro declaro ser autor del presente 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-Bibliotecario Virtual.

Autor: Victor Mauricio Abalo Nabarro

Firma:

Cédula: 070537872-7

Fecha: Marzo de 2014.

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

Yo, Abalo Nabarro Victor Mauricio declaro ser autor de la tesis titulada: "ANÁLISIS FINANCIERO INTEGRAL Y ESTUDIO DEL CAPITAL DE TRABAJO A LA ENTIDAD ECONÓMICA ALMACÉN PEÑALOZA DEL CANTÓN HUAQUILLAS, PARA LOS PERÍODOS 2011 - 2012", como requisito para optar al grado de: Ingeniero en Contabilidad y Auditoría – Contador Público Auditor; autorizó al Sistema Bibliotecario de la Universidad nacional de Loja para que con fines académicos, muestre al mundo la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido de la siguiente manera en el Repositorio Digital Institucional.

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el RDI, en las redes de información del país y del exterior, con las cuales 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 25 días del mes de marzo de dos mil catorce, firma el autor.

Firma:

Autor: Victor Mauricio Abalo Nabarro

Cédula: 070537872-7

Dirección: La Argelia-Loja.

Correo Electrónico: vavalonavarro@yahoo.com **Celular:** 0969264565

DATOS COMPLEMENTARIOS:

Director de Tesis: Dr. Jorge Efraín Matute Espinosa Mg. Sc.

Tribunal de Tesis:

CPA. Econ. Rosario Enith Moreno	**Presidenta del tribunal**
Lic. Nelson Cobos Suárez, Mg. Sc.	**Miembro del Tribunal**
Dra. Gladys Ludeña Eras, Mg. Sc.	**Miembro del Tribunal**

DEDICATORIA

Dedicó este trabajo de tesis a dos seres extraordinarios: Santos Abalo y Carmen Nabarro, mis padres, que con gran devoción y sutileza pero al mismo tiempo, con actitud ferviente, supieron forjar mi persona especialmente durante mi niñez y adolescencia, y que con su apoyo incondicional esta meta lograda también forma parte de su satisfacción personal.

Con todo el afecto del mundo lo dedico a mis padres.

Victor Mauricio

AGRADECIMIENTO

Agradezco a la Universidad Nacional de Loja por abrirme sus puertas y acogerme entre su cuna del saber brindándome la oportunidad a cada instante que pase dentro de ella a consolidar, potenciar y emprender conocimientos como estudiante universitario, por enseñarme a comprender la filosofía del hombre líder y vehemente que lucha para vencer.

De igual manera agradezco a mi director de tesis el Dr. Jorge Efraín Matute Espinosa Mg. Sc. por las recomendaciones y sugerencias que fueron un aporte importante para mi trabajo de tesis. También un agradecimiento especial a la Lic. Fanny Yolanda González Vilela, MAE, por sus tutorías, orientaciones y comentarios invariablemente acertados que me fueron de mucha ayuda para la realización y ejecución del proyecto de tesis.

Finalmente agradezco al gerente-propietario de Almacén Peñaloza el Sr. Sergio Orlando Peñaloza por brindarme las facilidades para realizar el presente trabajo, de lo cual estoy profundamente agradecido.

El Autor.

a. TÍTULO

“ANÁLISIS FINANCIERO INTEGRAL Y ESTUDIO DEL CAPITAL DE TRABAJO A LA ENTIDAD ECONÓMICA ALMACÉN PEÑALOZA DEL CANTÓN HUAQUILLAS, PARA LOS PERÍODOS 2011 - 2012”.

b. RESUMEN

El trabajo de tesis cuyo tema es, “Análisis Financiero Integral y Estudio del Capital de Trabajo a la entidad económica Almacén Peñaloza del cantón Huaquillas, para los periodos 2011 – 2012”, se desarrolló en el marco general del análisis integral de los estados financieros a través de la aplicación de los diferentes métodos y técnicas de análisis, así como también la respectiva interpretación de estos datos cuantitativos. Por otro lado se realizó el estudio de las principales cuentas que componen el Capital de Trabajo, examinando detenidamente su comportamiento y sus niveles de inversión dentro de la estructura financiera del negocio.

En los parámetros u objetivos específicos compendian en un primer plano el análisis de la estructura financiera y económica, a través de la aplicación de porcentajes integrales a los estados financieros a cada uno de los años de forma vertical; también se estableció los aumentos y disminuciones de las cuentas producto de las operaciones del negocio entre los años 2011 y 2012. La aplicación de las tendencias corroboró a indicar la propensión de las altas, contantes y bajas fluctuaciones en los diferentes reglones de los informes financieros, permitiendo analizar patrones de comportamiento y las razones que las causaron. El cálculo de las razones financieras permitió medir y comparar los niveles de liquidez, rentabilidad y endeudamiento proporcionando información relevante para la administración de la empresa, el sistema Dupont donde se comprobó

que el rendimiento obtenido proviene principalmente de su inversión; el Valor Económico Agregado (EVA), identificó el grado del valor añadido una vez que se logró cubrir los costos de oportunidad del propietario de la empresa; el Punto de Equilibrio contrastó los ingresos generados por ventas, con los gastos y el costo de venta, en un punto de igualdad en donde su flujo de operaciones da como resultado cero, es decir no se adquiere pérdidas ni ganancias. En el capital de trabajo se analizó la proporcionalidad y la variación que ha tenido dentro de los periodos comprendidos en su estudió, el análisis independiente de sus componentes como es el Efectivo, las Cuentas por Cobrar y el Inventario de Mercaderías íntegramente examinados en relación al ámbito administrativo de la empresa.

Para finalizar se efectuó el correspondiente informe que recopila y proporciona estos resultados, reflejando el desempeño económico y financiero de la empresa. Los parámetros metodológicos utilizados para el desarrollo de este trabajo de tesis se encuentran los siguientes métodos: científico, inductivo, analítico y el sintético, así mismo se utilizó algunas técnicas de investigación como la entrevista, la observación y la recopilación bibliográfica que cumplieron un rol preponderante en la indagación y estudió en marco conceptual del tema propuesto.

En conclusión, como resultado de este estudio y análisis se pudo llegar a determinar que los niveles de liquidez han decrecido por cuanto su

Prueba Ácida obtuvo $1,3 para el 2011 y el $0,55 para el 2012, resultado que no ayudó a solventar sus deudas a corto plazo, los cuales se vieron afectados por la falta de un análisis financiero y la toma inadecuada de decisiones administrativas, las cuales tienen que ver con las excesivas compras de mercaderías por la sobre-estimación de ventas, que dejó como efecto la acumulación de capital inmovilizado y bajos niveles de liquidez para el actual periodo, además por los mayores pagos realizados a los proveedores.

Para lo cual se recomienda al gerente-propietario aplicar medidas adecuadas como la planificación financiera, en donde se efectué un estudió de los cambio económicos del mercado local, priorizando la compra de existencias de artículos de mayor comercialización, permitiendo de esta forma optimizar recursos líquidos dentro de la estructura financiera de la empresa.

ABSTRACT

The thesis work whose theme is, "Comprehensive Financial Analysis and Study of Working Capital to the economic entity store Peñaloza Canton Huaquillas for the periods 2011 - 2012", was developed in the framework of a comprehensive review of the financial statements through the application of different methods and analysis techniques, as well as the respective quantitative interpretation of these data. On the other hand the study of the major accounts that make up working capital, carefully examining their behavior and levels of investment in the financial structure of the business is conducted.

In the parameters or targets summed up in a close-up analysis of the financial and economic situation, through the implementation of comprehensive financial statements for each of the years of vertical percentages, the increases and decreases also established product accounts of business operations between 2011 and 2012. Applying corroborated trends indicate high propensity, constants and low fluctuations in the various screeds of financial reports, allowing analyzing patterns of behavior and the reasons that caused them. The calculation of financial the ratios possible to measure and compare the levels of liquidity, profitability and debt providing information relevant to the administration of the company, the Dupont system where it was found that the yield obtained comes mainly from its assets , the Economic Value Added (EVA)

identified the degree of added value once managed to cover the opportunity costs of the owner of the company , the Balance Point contrasted the revenue generated by sales, expenses and cost of sales , on a point of equality where the flow of operations is a zero , ie no gain or loss is acquired. In working capital proportionality and variation that has been in the periods in his studied, independent analysis of its components such as Cash, Accounts Receivable and Inventory of Goods fully examined in relation to the field was analyzed administrative company.

Finally the report that collects and provides the results was done, reflecting the economic and financial performance of the company. Methodological parameters used for the development of this thesis are the following methods: scientific, inductive, analytic and synthetic, also some research techniques was used as interview, observation and bibliography that played a major role in inquiry and studied in the framework proposed topic.

In conclusion, results of this study and analysis could determine that reach liquidity levels have decreased since the Acid Test earned $ 1.3 for 2011 and $ 0.55 in 2012 , a result that did not help solve their short-term debts , which were affected by the lack of a financial analysis and inadequate management decisions , which have to do with excessive purchases of goods by the over-estimation of sales, leaving the effect of accumulation capital assets and low levels of liquidity for the current period also by

higher payments to suppliers.

To which the manager - owner recommends applying appropriate as financial planning measures where conduct a study of economic change on the local market, prioritizing stock items wholesale and retail, thus optimizing liquid assets within the financial structure company .

c. INTRODUCCIÓN

Tomar decisiones es una de las actividades realizadas frecuentemente por la administración de las empresas, a través de la información financiera y económica generada por el sistema contable, es por esta razón que el análisis de estos datos cuantitativos se convierte en un factor preponderante dentro de los negocios, por cuanto los resultados que produzcan dependerán en gran medida a las decisiones tomadas en un determinado momento. En este contexto, un estudio más profundo de los datos proporcionados a través de un Análisis Financiero Integral y el estudio del Capital de Trabajo constituye un aspecto importante ya que esta información es examinada a un nivel más alto, logrando conocer situaciones intimas y aspectos relevantes de las empresas, analizando resultados de forma íntegra que contribuyen a plantear posibles soluciones, corregir deficiencias y optimizar mejores resultados, mitigando la incertidumbre a causa de estas decisiones tomadas de carácter administrativo.

El Análisis Financiero Integral y el Estudio del Capital de Trabajo suministra y aporta información relevante para la administración de la empresa “Almacén Peñaloza”, por cuanto contribuye con datos cuantitativos e interpretaciones aceptables que permiten visualizar su salud económica y financiera, por medio de los resultados obtenidos por la aplicación de diferentes técnicas de análisis, estableciendo

conclusiones y recomendaciones a considerarse que constan en el informe realizado y presentado a la empresa, para la adecuada toma de decisiones en el manejo de los recursos de forma correcta, evitando potenciales fracasos o pérdidas económicas irreversibles.

El trabajo académico recae en los preceptos para la elaboración de la tesis de pregrado de la Universidad Nacional de Loja, que constituye el desglosamiento de la siguiente estructura: **Titulo**, que comprende la denominación general del tema; **Resumen,** que muestra una síntesis y la descripción de los objetivos alcanzados en la realización de esta tesis; **Introducción,** representando la antesala de todo el trabajo efectuado en donde se relata la importancia del tema, el aporte a la empresa y por supuestos la estructura de este trabajo; **Revisión de Literatura,** que conforma las bases teóricas tomadas de las principales obras de los autores estudiosos de la materia de análisis financiero y capital de trabajo; **Materiales y Métodos,** que fueron utilizados para realizar y elaborar la tesis misma en su conjunto; **Resultados,** donde figuran los procesos prácticos de la ejecución del tema planteado y cumplimiento de los respectivos objetivos propuestos; **Discusión,** que plantea el contraste entre la situación encontrada y el nuevo escenario una vez obtenidos los resultados de su condición económica-financiera; **Conclusiones,** las cuales muestran las deficiencias encontradas dentro de la empresa; **Recomendaciones,** como las posibles medidas y sugerencias para los problemas que actualmente afectan al negocio; **Bibliografía,** con las

referencias de los libros, revistas y páginas web que complementan los conocimientos recopilados en esta tesis, y finalmente los **Anexos,** en los cuales se compendian los principales documentos de respaldo de la práctica realizada.

d. REVISIÓN DE LITERATURA

EMPRESA

Concepto

"Empresa es todo ente económico cuyo esfuerzo se orienta a ofrecer a los clientes bienes y/o servicios que, al ser vendidos, producirán una renta que beneficiara al empresario, al Estado y a la sociedad en general"[1].

Importancia

La empresa en cualquier sistema económico será el motor que mueva la economía de un país; la importancia radica en su capacidad generadora de riqueza, que al ser distribuida equitativamente, propicia la paz social y por ende tranquilidad y desarrollo.

Objetivos

Los objetivos de las empresas son situaciones deseadas que tienen el propósito de ser alcanzados, entre los cuales, de manera general se detallan los siguientes:

- ✓ Satisfacer las necesidades de los bienes o servicios de la sociedad.

[1] ZAPATA, Sánchez Pedro, Contabilidad General, séptima edición, Bogotá – Colombia, 2011. Pág. 5

- ✓ Aumentar el bienestar de la sociedad mediante el uso económico de los factores de producción.

- ✓ Crear un ambiente en el que las personas puedan satisfacer una parte de sus necesidades humanas.

Características

Las empresas poseen las siguientes características:

- ✓ **Están orientadas a obtener ganancias.-** Aunque el objetivo final de las empresas sea producir bienes o servicios, su propósito inmediato es conseguir utilidades, es decir, obtener el retorno financiero que supere el costo.

- ✓ **Asumen riesgos.-** Los riesgos implican tiempo, dinero, recursos y esfuerzo. Las empresas no trabajan en condiciones de certeza, el riesgo se presenta cuando la empresa conoce ciertas consecuencias de su negocio y se puede emplear este conocimiento para pronosticar la posibilidad de que ocurra.

- ✓ **Son dirigidas por una filosofía de negocios.-** Los administradores de la empresas deben tomar decisiones acerca de mercados, costos, precios, competencia, normas de gobierno, legislación, coyuntura

económica, relaciones con la comunidad y sobre asuntos internos de comportamiento y estructura de la empresa.

- ✓ **Se evalúan generalmente desde el punto de vista contable.-** El enfoque contable es importante, pues las inversiones y los retornos deben registrarse, procesarse, resumirse y analizarse de manera simplificada u medirse en términos de dinero.

- ✓ **Son reconocidas como negocios por las demás organizaciones y las agencias gubernamentales.-** Es decir se consideran productoras de bienes o servicios y como tal son requeridas por otras empresas y les suministran entradas, consumen sus salidas e incluso compiten con ellas o les cobran interés o impuestos.

Clasificación.

Existen algunos criterios para clasificar las empresas, para efectos contables se considera más útil la siguiente:

Clasificación de las empresas

Según su naturaleza

- ✓ **Industriales:** Transforman materias primas en nuevos productos.
- ✓ **Comerciales:** Son aquellas que se dedican a la compra y venta de productos.
- ✓ **Servicios:** Tienen por objeto la generación y ventas de productos intangibles.

Según al sector que pertenecen

- ✓ **Públicas:** Son aquellas cuyo capital pertenece al sector público es decir al estado.
- ✓ **Privadas:** El capital le pertenece al sector privado (personas naturales o jurídicas).
- ✓ **Mixtas:** Aquellas cuyo capital le pertenece tanto al sector público como privado (personas jurídicas).

Según la integración del capital

- ✓ **Unipersonales:** Son aquellas cuyo capital pertenece a una sola persona natural.
- ✓ **Pluripersonales:** Son aquellas cuyo capital pertenece a dos o más personas naturales.

EMPRESA COMERCIAL

Concepto

"Es aquella que se dedica a la compra y venta de mercadería, se caracteriza porque no realiza ninguna transformación de los bienes, sino que se los comercializa a un precio mayor al de la compra, este margen se constituye en utilidad o ganancia"[2]

Operaciones comerciales

Se denominan también transacciones mercantiles, constituyen el intercambio de bienes, valores y servicios entre dos partes con el objeto de satisfacer las necesidades de la colectividad, en donde toda transacción tiene dos partes, una que entrega y otra que recibe, por valores equivalentes. Este intercambio requiere una constancia, la misma que se refleja en la documentación fuente que constituye la base de los registros contables.

ESTADOS FINANCIEROS

Concepto

"Los estados financieros son reportes que se elaboran al finalizar un

[2] NARANJO, Salguero Marcelo y NARANJO Salguero Joselito, Contabilidad Comercial y de Servicios, décimo segunda edición, Quito – Ecuador, 2006. Pág. 19

periodo contable, con el objeto de proporcionar información sobre la situación económica y financiera de la empresa, la cual permite examinar los resultados obtenidos y evaluar el potencial económico de la entidad"[3].

Características

Con el fin de que los estados financieros cumplan a cabalidad con el propósito principal para el que se han creado, deben reunir las siguientes características:

Comprensibilidad.- Cualidad esencial que facilitará comprender los aspectos más importantes sin mayor dificultad, aún a usuarios que no tengan cultura contable.

Relevancia.- La información que proporcionan debe permitir a los usuarios identificar los datos más importantes, a partir de los cuales se tomara decisiones.

Confiabilidad.- Las cifras que correspondan a los conceptos expuestos deben ser suficientemente razonables, es decir, pueden ser comprobables.

Comparabilidad.- Las cifras estarán expresadas en moneda de un mismo poder adquisitivo, a fin de hacerlas comparables al momento de

[3] ZAPATA, Sánchez Pedro, Contabilidad General, séptima edición, Bogotá – Colombia, 2011. Pág. 60

establecer diferencias de un periodo a otro.

Estados financieros principales

En la práctica los estados más utilizados son aquellos denominados como estados financieros básicos o principales y estos son:

- ✓ Estado de Situación Financiera
- ✓ Estado de Resultados
- ✓ Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Situación Financiera

Concepto

"Es un informe contable que representa ordenada y sistemáticamente las cuentas del activo, pasivo y patrimonio, y determina la posición financiera de la empresa en un momento determinado"[4].

Importancia

Este estado financiero es de suma importancia en todo el mundo ya que las entidades de control en el ámbito mundial exigen a todas las

[4] ZAPATA, Sánchez Pedro, Contabilidad General, séptima edición, Bogotá – Colombia, 2011. Pág. 63

empresas la presentación del mismo, cuyo objetivo es presentar la situación financiera de la empresa en un momento dado de tiempo, es un estado sincrónico. El balance está conformado por los bienes y derechos de la empresa, y las obligaciones que la misma tiene para con terceros, sean acreedores, entidades financieras, empleados, terceros o accionistas.

Partes del Estado de Situación Financiera

Este estado financiero consta de las siguientes partes:

Encabezamiento:

- ✓ Nombre de la empresa, es decir su razón social o comercial.
- ✓ Identificación del estado financiero.
- ✓ El periodo al que corresponda dicho informe.

Contenido:

- ✓ Activos
- ✓ Pasivos
- ✓ Patrimonio

Firmas de legalización

- ✓ Firma y rúbrica del gerente
- ✓ Firma y rúbrica del contador.

Forma de presentación

"ALMACÉN PEÑALOZA"
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al…….de…….

ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
CAJA		XXXX		
BANCOS		XXXX		
CUENTAS POR COBRAR		XXXX		
PROVICION DE CUENTAS INCOBRABLES		XXXX		
INVENTARIOS		XXXX		
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			XXXX	
ACTIVOS NO CORRIENTES				
EDIFICIO	XXXX			
DEPRECIACION DE EDIFICIO	(XXXX)	XXXX		
MUEBLES Y ENSERES	XXXX			
DEPRECIACION DE MUEBLES Y ENSERES	(XXXX)	XXXX		
VEHICULO	XXXX			
DEPRECIACION DE VEHICULO	(XXXX)	XXXX		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			XXXX	
TOTAL ACTIVO				XXXX
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
CUENTAS POR PAGAR		XXXX		
PRESTAMOS A CORTO PLAZO		XXXX		
IMPUESTOS POR PAGAR		XXXX		
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR		XXXX		
TOTAL PASIVO CORRIENTE			XXXX	
PASIVO NO CORRIENTE				
DEUDA A LARGO PLAZO		XXXX		
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			XXXX	
TOTAL PASIVO				XXXX
PATRIMONIO				
CAPITAL		XXXX		
UTILIDADES		XXXX		
TOTAL PATRIMONIO			XXXX	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO				XXXX

…… **……..**
f) GERENTE **f) CONTADOR**

Estado de Resultados

Concepto

"Muestra los efectos de las operaciones de una empresa y su resultado final, ya sea ganancia o pérdida; resumen de los hechos significativos que originaron un aumento o disminución en el patrimonio de la empresa durante un periodo determinado. Es dinámico ya que expresa en forma acumulativa las cifras de rentas (ingresos), costos y gastos resultantes en un periodo determinado"[5].

Importancia

El estado de resultados mide la calidad de la gestión, puesto que del manejo inteligente, honrado y prudente de los activos, que conlleva decisiones acertadas, así como del control de los gastos y de las deudas, que demanda así como el control y mesura, dependerá que una empresa gane o pierda; en tal virtud, uno de los catalizadores apropiados para evaluar los aciertos o desaciertos del gerente en este informe.

Mide en términos monetarios el resultado económico de la empresa por las actividades desarrolladas durante un periodo; resultado que modificará

[5] ZAPATA, Sánchez Pedro, Contabilidad General, séptima edición, Bogotá – Colombia, 2011. Pág. 62

la composición del patrimonio incrementándolo o disminuyéndolo.

Partes del Estado de Resultados

Este estado financiero consta de las siguientes partes:

Encabezamiento:

- ✓ Nombre de la empresa, es decir su razón social o comercial.
- ✓ Identificación del estado financiero.
- ✓ El periodo al que corresponda dichos resultados.

Contenido:

- ✓ Ingresos operacionales.
- ✓ Costos.
- ✓ Gastos operacionales.
- ✓ Resultados del ejercicio.
- ✓ Ingresos no operacionales u otros ingresos.
- ✓ Gastos no operacionales u otros gastos.

- ✓ Resultado final.

- ✓ Participaciones y cálculo de impuestos.

Firmas de legalización:

- ✓ Firma y rúbrica del gerente

- ✓ Firma y rúbrica del contador

Forma de presentación

"ALMACÉN PEÑALOZA"
ESTADO DE RESULTADOS
Del……..al…….

VENTAS NETAS	XXXX
COSTO DE VENTAS	(XXXX)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	XXXX
GASTOS DE VENTAS	(XXXX)
GASTOS ADMINISTRATIVOS	(XXXX)
OTROS GASTOS OPERATIVOS	(XXXX)
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	XXXX
GASTOS FINANCIEROS	(XXXX)
INGRESOS FINANCIEROS	XXXX
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	XXXX
PARTICIPACION DE EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES	(XXXX)
IMPUESTO A LA RENTA	(XXXX)
UTILIDAD DESPUES DE LA PARTICIPACION DE EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	XXXX
UTILIDAD NETA DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	XXXX
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	XXXX
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	XXXX

…… **……..**
f) GERENTE **f) CONTADOR**

Estado de Flujo de Efectivo

Concepto

"Es el informe contable principal que presenta de manera significativa, resumida y clasificada por actividades de operación, inversión y financiamiento, los diversos conceptos de entrada y salida de recursos monetarios efectuados durante un periodo, con el propósito de medir la habilidad gerencial en recaudar y usar el dinero, así como evaluar la capacidad financiera de la empresa, en función de su liquidez presente y futura"[6].

Importancia

El estado de flujo de efectivo es de gran importancia ya que proporciona información para evaluar la habilidad de la administración para generar efectivo, así como también de la asignación de dichos recursos a las necesidades de la empresa, ya que este estado brinda datos acerca de los cambios históricos del efectivo y sus equivalentes en las actividades operativas, de inversión y financiamiento. Esto resulta de gran ayuda para la dirección de sus operaciones, planificar el pago de sus obligaciones y proporcionar rendimientos a sus propietarios.

[6] ZAPATA, Sánchez Pedro, Contabilidad General, séptima edición, Bogotá – Colombia, 2011. Pág. 389

Partes del estado de Flujo del Efectivo

Este estado consta de las siguientes partes:

Encabezamiento:

- ✓ Nombre de la empresa, es decir su razón social o comercial.
- ✓ Identificación o nombre del estado financiero.
- ✓ El periodo al que corresponda los resultados.

Contenido:

- ✓ Movimiento del efectivo por actividades de operación.
- ✓ Movimiento del efectivo por actividades de inversión.
- ✓ Movimiento del efectivo por actividades de financiamiento.

Firmas de legalización:

- ✓ Firma y rúbrica del gerente.
- ✓ Firma y rúbrica del contador.

Forma de presentación

"ALMACÉN PEÑALOZA"
ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO
Del…..al…..

1. Flujo de efectivo por actividades operativas		
Ingreso en efectivo de los clientes	XXXX	
Efectivo pagado a los proveedores	(XXXX)	
Efectivo generado por operaciones	XXXX	
Intereses pagados	(XXXX)	
Impuesto a la renta	(XXXX)	
Flujo de efectivo antes de partidas extraordinarias	XXXX	
Ingreso por liquidación de seguros	XXXX	
Efectivo neto por actividades operativas		XXXX
2. Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de subsidiaria Y (Nota A)	(XXXX)	
Adquisición de propiedades, planta y equipo (Nota B)	(XXXX)	
Procedente de venta de equipo	XXXX	
Intereses recibidos	XXXX	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		XXXX
3. Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
Préstamos a largo plazo	XXXX	
Pago de pasivos por arrendamiento financiero	(XXXX)	
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		XXXX
4. Aumento neto en efectivo y sus equivalentes		
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes		XXXX
Efectivo y sus equivalentes al inicio del periodo		XXXX
Efectivo y sus equivalentes al final del periodo		XXXX

…… **……..**
f) GERENTE **f) CONTADOR**

Notas Explicativas

Concepto

Presentan información en la medida en que sea practicable, de una forma sistemática. Cada partida del balance, de las cuentas de resultados, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo contendrá una referencia cruzada a la información correspondiente dentro de las notas.

"Los estados financieros deben ser claros y comprensibles. Se basan en políticas contables que varían de una empresa a otra. La revelación de las políticas contables significativas sobre las cuales se basan los estados financieros, es por lo tanto necesaria para que sean entendidos adecuadamente. La revelación de esas políticas debe ser una parte integral de los estados financieros; es útil para los usuarios si todas ellas se revelan en un lugar"[7].

Revelaciones especificas del Balance de Situación Financiera

- ✓ Restricciones a los derechos de propiedad sobre activos.

- ✓ Garantías otorgadas con respecto a los pasivos.

[7] BRAVO, Valdivieso Mercedes, Contabilidad General, décima edición, Quito – Ecuador, 2011. Pág. 282

- ✓ Los métodos de establecer provisiones para planes de pensiones y retiros.

- ✓ Activos y pasivos contingentes, cuantificados si es posible.

- ✓ Sumas comprometidas para futuras erogaciones capitalizables.

Revelaciones especificas del Estado de resultados

- ✓ Ventas y otros ingresos de operación

- ✓ Depreciación – forma de cálculo

- ✓ Ingresos por intereses – forma de cálculo

- ✓ Productos de inversiones

- ✓ Gastos por intereses

- ✓ Impuestos sobre la renta

- ✓ Cargos no usuales

- ✓ Créditos no usuales

- ✓ Transacciones de importancia intercompañias

- ✓ Utilidad neta

ANÁLISIS FINANCIERO

Concepto

Es “un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y los datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros, complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma lo que ayuda de manera decisiva a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones”[8].

El análisis financiero en un sentido más amplio comprende un estudio integral de los hechos y situaciones que forman el medio ambiente en el cual se ubica y opera la empresa, por lo que de ninguna manera debe ser considerado como un frio cálculo de razones o una interpretación de cifras aisladas de la realidad, si no que debemos considerar a la empresa como un organismo viviente y dinámico que forma parte de la economía, que se relaciona con los demás sujetos integrantes; que recibe influencia de empresas y entidades.

De igual manera no se puede considerar los aspectos financieros de la

[8] ORTIZ Anaya Héctor, Análisis Financiero Aplicado, Universidad Externado de Colombia, decimotercera edición, Bogotá-Colombia, 2008. Pág. 34

empresa como unos datos sin relación alguna con otras áreas no financieras pues se debe entender que los resultados operacionales, su situación financiera, en un momento dado, son el fruto de una labor administrativa, representa de manera tangible el efecto de unas políticas de producción y mercadeo. Por consiguiente el estudio de toda la empresa, en su conjunto, se hace necesario para poder hallar justificación a la interpretación a muchas razones financieras.

Importancia

El análisis de los estados financieros equivale en la arquitectura y en la ingeniería a examinar los planos, proyectos, cálculos, contratos y especificaciones de un edificio, para conocer la profundidad de sus cimientos; la resistencia de sus materiales; la técnica de su estructura; la distribución de sus salones y dependencias; el secreto de sus cúpulas y bóvedas y la estructuración de sus instalaciones. En otras palabras su importancia radica en el estudio minucioso de los componentes que integran los estados financieros e información complementaria para conocer y explicar la situación económica y financiera de una determinada empresa.

Objetivos

Los objetivos del análisis financiero se establecen según el propósito que

persigan pero de manera general se pueden considerar los siguientes:

- ✓ Establecer y valorar la verdadera situación financiera que guarda la empresa, así como las causas de esa situación.

- ✓ Diagnosticar los problemas del pasado, solucionar problemas del presente y evitar dificultades futuras.

- ✓ Obtener suficientes datos y elementos de juicio para apoyar o rectificar las opiniones formadas por la lectura de los estados financieros, conclusiones que pueden ser requeridas por los administradores del negocio, por los inversionistas interesados en la empresa, el otorgamiento de créditos, un mejor control de las operaciones y de la dirección del negocio.

Clases de análisis

De acuerdo con la ubicación del analista dentro o fuera de la empresa y, más aún, de acuerdo con su facilidad de acceso a la información detallada y minuciosa de la empresa, este se clasifica en interno y externo.

Análisis Interno.- Tiene lugar cuando el analista tiene acceso a los libros y registros detallados de la empresa y puede comprobar por sí mismo

toda la información relativa al negocio, en sus partes financieras y no financieras. Por lo general este análisis puede ser requerido por la administración de la empresa por algunos inversionistas y por organismos de gobierno con la capacidad legal para exigir detalles sobre la información.

Análisis Externo.- Es aquel en el cual no se tiene acceso a la totalidad de la información y por consiguiente el analista depende de la poca información que se le suministre o encuentre publicada, a partir de la cual debe hacer la evaluación y extraer sus conclusiones estos pueden ser los bancos, los acreedores en general y algunos inversionistas.

Usuarios del análisis financiero

Los usuarios de la información financiera son los grupos de interés que giran alrededor de la empresa y entre ellos se destacan siguientes:

Los propietarios.- Estos buscan formarse una idea acerca del riesgo comprometido con la inversión que actualmente tengan en el negocio o la que eventualmente podrían hacer en éste.

Los administradores.- El interés de quienes dirigen la empresa se centra básicamente en dos aspectos: Primero, la evaluación de la gestión administrativa. Segundo y con base en lo primero, diseñar las estrategias que permitirán a la empresa el alcance de su objetivo básico financiero.

Los acreedores.- Cuando un acreedor analiza la información financiera de una empresa busca básicamente formarse una idea sobre el riesgo que corre al conceder créditos a ésta y la evaluación de este riesgo dependerá de si el acreedor es de corto o largo plazo.

El Estado.- Es otro de los usuarios de la información financiera ya que no sólo está interesado en el aspecto impositivo, sino que a través de entidades como la Superintendencia Bancaria y de Sociedades, ejerce control y se mantiene enterado de los sucesos de la vida empresarial y analizar el comportamiento de la economía.

Metodología

La clasificación, ordenación y presentación de datos destinados al análisis de estados financieros puede estandarizarse en cierta medida para mayor coherencia u eficiencia organizativa, sin embargo, el proceso real del análisis debe dejarse a criterio del analista, de forma que este pueda tener en cuenta la enorme diversidad de situaciones y circunstancias que es probable encontrar en la práctica, no obstante , es posible establecer algunas generalizaciones y directrices para la realización de un análisis de estados financieros, las cuales se sugieren a continuación:

- ✓ Determinación de las principales características de la empresa, su

sector y su contexto actual.

- ✓ Identificación del interés justificativo, describiendo a qué tipo de usuario debemos dar respuesta y consecuentemente qué área del comportamiento empresarial tendrá más importancia en el análisis.

- ✓ Recopilación de información.

- ✓ Depuración de la información, desechando en algún caso información que pueda distorsionar el análisis, de cuya calidad no tengamos las suficientes referencias.

- ✓ Análisis de la liquidez, solvencia y rentabilidad mediante el uso de técnicas adecuadas.

- ✓ Contextualizar adecuadamente los datos obtenidos y de ser posible recoger información complementaria para aclarar un extremo, debiendo provenir fundamentalmente de fuentes externas de calidad o de la propia empresa cuando sea posible.

- ✓ Conclusión: redacción del informe de análisis.

Entorno preliminar de la empresa

Para el estudio de estos aspectos preliminares del análisis financiero se

compendian en los puntos siguientes:

Actividad de la empresa.- Antes de realizar cualquier tipo de diagnóstico financiero, se hace necesario conocer cuál es la actividad propia del negocio, que es lo que hace, como se hace y para que se hace; el análisis y la comprensión de los estados financieros serán muy diferentes según se trate de una empresa manufacturera, comercializadora, de servicios, seguros, de construcción, de servicios financieros, etc.

Tamaño de la empresa.- Probablemente este aspecto es uno de los más discutidos, ya que existen las más diversas opiniones entre los autores, en la práctica suelen aceptarse tres tipos de empresa; pequeña, mediana y grande, pero actualmente también se hace referencia a la microempresa ya que la definición de su tamaño a simple vista podría parecer que no tiene mayor importancia, la realidad es diferente ya que clasificar las empresas en razón de su tamaño deriva del hecho de que este plantea problemas sumamente distintos, y a veces radicalmente opuestos.

Situación general de la economía.- Dado que cada empresa o negocio es parte de un engranaje de la economía de un país, el desarrollo financiero de cada empresa en particular tiene mucho que ver con las circunstancias de la economía en general. Si la economía del país está en crecimiento, los negocios tenderán a presentar una buena situación financiera y un buen desarrollo en sus operaciones, pero si, por el

contrario, la economía está en recesión, en términos generales no se puede esperar buenos resultados de las empresas.

Situación del sector.- Todo negocio, cualquiera que sea su actividad, está adscrito a un sector económico empresarial, y lo normal es que como va el sector, así van las empresas que lo conforman. Por ejemplo, si la construcción está paralizada en un país, no se puede esperar que produzcan buenos resultados las empresas constructoras, las empresas cementeras, empresas ladrilleras o las empresas que procesan madera.

El mercado.- Lo más importante para que un negocio pueda nacer, crecer desarrollarse y permanecer en el tiempo es la existencia y el buen manejo de su mercado. Una empresa que vende bien, puede resistir hasta una mala administración y producir aún aceptables resultados pero si el mercado no responde probablemente serán infructuosos los esfuerzos de los mejores administradores.

Principales productos.- Es importante conocer cuáles son los productos o servicios que la empresa ofrece al mercado ya sea como comercializadora o como productora, si los productos no son comunes o corrientes como pantalones, vehículos, computadoras, sino productos químicos o materias primas de difícil nomenclatura, es necesario contar con la descripción adecuada de los mismos, indicando las características y usos de dichos productos, señalando si son perecederos o duraderos y

su almacenamiento o transporte requiere condiciones especiales.

Lo anterior suministra información importante para el análisis del balance general, en cuanto a la rotación de cartera, el volumen de cada tipo de inventario y la concentración de la inversión en cada uno de dichos reglones.

Principales proveedores.- Conviene conocer quiénes son los proveedores de las materias primas o mercaderías que la empresas procesa o comercializa, será diferente el análisis si los proveedores están en el país o en otro país cercano o muy lejano. Esto incidirá en los medios de transporte que se deben utilizar, de igual manera la forma de pago que se utiliza con dichos proveedores; si otorga plazo para el pago y si exigen carta de crédito o giro directo. Lo cual será muy útil para el análisis del inventario, la cuenta de proveedores y gastos financieros.

Principales clientes.- Es importante conocer el portafolio de clientes que tiene el negocio, y la seriedad de dichos clientes, así como los canales de comercialización utilizados, inciden directamente en el volumen de cartera, el manejo de las provisiones y/o reservas para deudas malas y el comportamiento de las ventas.

Tecnología.- El conocimiento de la actualización tecnológica del negocio permitirá opinar sobre sus posibilidades de supervivencia, ya que en el

mundo actual de la globalización la empresa que no disponga de la tecnología adecuada no tendrá posibilidades de competir.

Administración.- Los resultados de una empresa, en gran parte, dependen de la gestión buena o mala de sus administradores. En este aspecto se debe revisar por lo menos la composición de la junta directiva y la cúpula de la administración, es decir, presidente o gerente general y cabezas de las principales áreas. La estructura de organización debe ser la que requiera cada negocio, según su actividad y tamaño.

Relaciones laborales.- En algunas oportunidades, se han presentado casos de empresas buenas, que finalmente han fracasado por cuenta de las dificultades de tipo laboral. Afortunadamente no son casos muy frecuentes, pero este aspecto siempre implica un riesgo que no se puede dejar de lado. Lo cual implica por lo menos conocer el número de trabajadores de la empresa, el tipo de agremiación, la beligerancia del sindicato, si lo hay, y la vigencia del pacto o convención colectiva actual.

Métodos y técnicas de análisis de los estados financieros

Hay varios métodos para analizar los estados financieros, más que para escoger alguno, son para aplicarlos todos o casi todos en un análisis. En realidad forman parte del análisis financiero. Entre los cuales podemos

destacar los siguientes:

Análisis Estático o Vertical

Concepto

“Esta es una de las técnicas más sencillas del análisis financiero, y consiste en tomar un solo estado financiero (puede ser un balance general o un estado de pérdidas y ganancias) y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base. Se trata de una análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo"[9].

Este es un método vertical de análisis de los estados financieros, que indica la magnitud proporcional de cada partida, de un todo, que es la inversión total.

Es decir, es el cálculo de porcentajes de cada reglón del activo, pasivo y patrimonio en relación a la inversión total, tomando como base el índice 100, así mismo para el estado de resultados se tomara el valor total de cada partida en relación de los ingresos o gastos totales lo que facilita

[9] ORTIZ Anaya Héctor, Análisis Financiero Aplicado, Universidad Externado de Colombia, decimotercera edición, Bogotá-Colombia, 2008. Pág. 157

grandemente la comparación los resultados obtenidos y de su situación financiera. A manera de ejemplo podemos tomar el siguiente caso:

EMPRESA "ABC"

ACTIVO CORRIENTE	AÑO 1	PORCENTAJE
Caja	2.000,00	4%
Bancos	8.000,00	16%
Cuentas por Cobrar	15.000,00	30%
Inventarios de Mercaderías	25.000,00	50%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**50.000,00**	**100%**

Cálculo del porcentaje de la Cuenta Caja con respecto al rubro

$$\frac{\text{Caja}}{\text{Total Activo Corriente}} \quad X \quad 100 \quad = \quad \%$$

$$\frac{2.000,00}{50.000,00} \quad X \quad 100 \quad = \quad 4\%$$

Análisis Dinámico, Horizontal o Histórico

Concepto

Es un análisis dinámico porque no está constreñido solo a un estado o a un periodo, sino que se refiere al estudio de los cambios o variaciones experimentadas por el negocio en varios periodos. Es horizontal porque al hacer la comparación de cifras de varios estados financieros que se tenga a la vista habrá de verlos y estudiarlos de izquierda a derecha y viceversa. Y por último se le llama histórico porque estudia los cambios

experimentados por la empresa a través del tiempo.

No es otra cosa que un método a base de estados comparativos que muestra los cambios habidos en la situación financiera de una empresa, pudiéndose apreciar claramente los aumentos y las disminuciones que se han operado en cada una de las diferentes partidas que integran el estado de situación financiera y el estado de resultados entre dos o más periodos diferentes.

La determinación de los aumentos y disminuciones, se utiliza el cálculo tanto de la variación absoluta como de la variación relativa para una mejor apreciación de los cambios de las cuentas de los estados financieros.

Variación Absoluta.- Es el cambio en términos absolutos de una cuenta de los estados financieros de un periodo a otro. Para su determinación en términos absolutos frente al año anterior, se resta del año 2 o año actual el año 1 o año anterior y el resultado es igual a la variación absoluta.

Variación Relativa.- Es el cambio en términos relativos de una cuenta de los estados financieros de un periodo a otro. Es decir se determina el porcentaje de cambio frente al año anterior por cada cuenta o reglón de un determinado estado financiero. El cálculo se realiza dividiendo el resultado de la variación absoluta para el año 2 o año actual, esto multiplicado por 100 y nos da finalmente la variación relativa. Como

ejemplo podemos apreciar el siguiente ejercicio:

EMPRESA "ABC"

ACTIVO CORRIENTE	AÑO 1	AÑO 2	AUMENTOS O DISMINUCIONES		Razón
			VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	
Caja	2.000,00	3.000,00	1.000,00	33%	0,33
Bancos	8.000,00	4.000,00	-2.000,00	-50%	-0,50
Cuentas por Cobrar	15.000,00	20.000,00	5.000,00	25%	0,25
Inventario de Mercaderías	25.000,00	33.000,00	8.000,00	24%	0,24
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**50.000,00**	**60.000,00**	**10.000,00**	**17%**	**0,17**

Cálculo de variación absoluta de la Cuenta Caja

Años 2 – Año 1 = Variación Absoluta

3.000,00 – 2.000,00 = 1.000,00

Cálculo de variación relativa de la Cuenta Caja

$$\frac{\text{Variación Absoluta}}{\text{Año 2}} \times 100 = \% \text{ Variación Relativa}$$

$$\frac{1.000,00}{3.000,00} \times 100 = 33\%$$

Tendencias

Concepto

Es la propensión a las altas y bajas de los reglones que integran los estados financieros a través de varios periodos o la inclinación que

muestra a un fin a través del tiempo.

Lo importante de esta herramienta es determinar los cambios que tuvieron las partidas en el tiempo de análisis para diagnosticar si la operación es normal o si hay algo importante en que deba profundizarse para tener suficiente información y tomar decisiones, en algunas situaciones del análisis deben tomarse en cuenta no solo los porcentajes sino también las partidas en unidades monetarias porque algunas tendencias pueden tener variaciones importantes en porcentajes, pero en dólares pueden no ser significativas.

Las tendencias de los factores que intervienen en los negocios pueden ser constantes sin que se observen cambios notables de un ejercicio a otro; pueden ser a la alta o a la baja o pueden fluctuar bruscamente. Consiguientemente tomaremos el siguiente ejemplo:

EMPRESA "ABC"

Años	Ventas ($)	Porcentaje
2001	19.320,00	100 %
2002	13.652,00	71 %
2003	27.985,00	145 %
2004	21.369,00	111 %

Cálculo del periodo 2002 en relación al año base (2001):

Ventas del Año 2002 / Ventas del Año Base (2001) * 100 = Porcentaje

13.652,00 / 19.320,00 *100 = 71%

Razones financieras

Concepto

Se da el nombre de razón al resultado de establecer la relación numérica entre dos cantidades que se comparan entre sí, y se denominan financieras porque se utilizan las diversas cuentas de los estados financieros principales, los cuales se pueden comparar entre distintos periodos de una determinada empresa.

El análisis a base de razones es un método de análisis y un auxiliar para estudiar las cifras de los estados financieros, porque se señala los puntos débiles, pero no debe usarse como una panacea o como un método infalible porque tiene sus limitaciones y la abundancia de razones puede complicar un análisis.

Comparación de razones .- Las razones aisladas tienen poco significado y seguramente que ningún analista les considerará importancia alguna, ya que una “razón” sola, no muestra nada más que el número de veces que una cantidad contiene a otra, pero serán muy valiosas en los análisis cuando se comparen con otras “razones”; siguiendo el principio de que para que se pueda calificar si un acto, cosa, cifra o hecho determinado es bueno a malo, se debe establecer su comparación con otro análogo o similar.

Estas razones se pueden comparar tomando en cuenta los siguientes métodos:

- ✓ Comparar las razones con estándares mentales del analista, es decir, su propio criterio sobre lo que es adecuado, formado de su experiencia y estudio personal; o en su defecto con ciertos estándares referenciales establecidos para las razones financieras.

- ✓ Comparar unas razones con otras distintas de los mismos estados que se analizan.

- ✓ Comparar las razones de los estados financieros del último ejercicio con razones iguales de estados correspondientes a ejercicios anteriores de la misma empresa.

- ✓ Comparar una razón simple con el promedio de años anteriores de esa misma razón.

- ✓ Comparar las razones internas con razones externas obtenidas por otras empresas similares o competidores de la misma rama comercial o industrial.

- ✓ Las razones calculadas con base en los presupuestos de la empresa, sirven para que el analista examine la distancia que los separa de los reales.

Clasificación de las razones financieras

Los diferentes tipos de razones financieras que se puede extraer de los estados financieros son muy variadas, las mismas que han sido agrupadas de acuerdo con su enfoque de la siguiente manera:

- ✓ Razones de liquidez.
- ✓ Razones de actividad.
- ✓ Razones de endeudamiento.
- ✓ Razones de rentabilidad.

1. Razones de Liquidez

Estas razones surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones a corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una empresa para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus activos corrientes. Las razones más comunes utilizadas para este tipo de análisis son los siguientes:

a. Razón corriente.- Se denomina también relación corriente, y se trata

de verificar las disponibilidades de la empresa a corto plazo, para afrontar sus compromisos, también a corto plazo. Se considera que el nivel óptimo para esta razón es de 1,5 a 2,0.

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

b. Prueba ácida.- Se conoce también con el nombre de prueba del ácido o liquidez seca, es un test más riguroso, el cual pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus existencia; es decir, básicamente con sus saldos de efectivo, el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales u algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber diferente a los inventarios. Una buena relación se considera de 1 a 1.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente - Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

c. Capital neto de trabajo.- Esta razón se utiliza para apreciar de manera cuantitativa los recursos monetarios con que la empresa cuenta para el desarrollo de sus actividades operativas.

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

2. Razones de Actividad

Estas razones indican la intensidad con que la empresa está utilizando sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos. Se pretende imprimirle un sentido dinámico al análisis de la aplicación de recursos, mediante la comparación entre cuentas de balance (estáticas) y cuentas de resultado (dinámicas).

a. Rotación de cuentas por cobrar.- Esta razón establece el número de veces que se han hecho efectivas las cuentas por cobrar, en promedio, en un periodo determinado de tiempo, generalmente un año.

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas a Crédito en el Periodo}}{\text{Cuentas por Cobrar Promedio}}$$

Las cuentas por cobrar promedio se calculan por ejemplo, si consideramos datos del año 2, sumamos el saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del año 1 y el saldo al 31 de diciembre del año 2. Este resultado lo procedemos a dividir para 2 y nos da como resultado el promedio de cuentas por cobrar.

b. Periodo promedio de cobro.- Otra forma de analizar las cuentas por cobrar es a través del cálculo del periodo promedio de cobro, mediante

la de la siguiente formula:

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de las Cuentas por Cobrar}}$$

c. Rotación de inventarios.- Esta razón indica el número de veces que se ha renovado el inventario de mercaderías como consecuencia de las ventas. Para el caso de empresas comerciales, las cuales compran y venden mercancías en el mismo estado sin someterlas a ningún proceso de manufactura, el cálculo de la rotación de inventarios es bastante sencillo como se aprecia a continuación.

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de las Mercancías Vendidas}}{\text{Inventario Promedio de Mercancías}}$$

El inventario promedio de mercancías se obtiene sumando el Inventario Inicial del periodo con el inventario final del periodo y este resultado se divide entre dos.

d. Periodo de permanencia de inventarios.- Se refiere al número de días, en promedio que el inventario de productos terminados o mercaderías han permanecido a mano, antes de venderse.

$$\text{Periodo de Permanencia de Inventarios} = \frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

e. **Rotación de cuentas por pagar.-** Esta razón indica el número de veces, en promedio, que han sido canceladas las cuentas por pagar.

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

f. **Periodo de pago.-** Mide el número de días, en promedio, que la empresa se está tomando de sus proveedores, para saldar sus compras.

$$\text{Periodo de Pago} = \frac{\text{365 días}}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

g. **Ciclo de efectivo.-** Con base a las razones anteriores se puede obtener un análisis adicional muy importante en el manejo de la liquidez de una empresa y es el referente al ciclo del efectivo.

$$\text{Ciclo de Efectivo} = \text{Rotación de Cartera (días)} + \text{Rotación de Inventarios (días)} - \text{Rotación de Cuentas por Pagar (días)}$$

h. **Rotación de activos fijos.-** Esta razón mide cuantos ingresos a generado los activos fijos brutos. Un resultado ideal para muchos autores seria en razón de 1 a 1.

$$\text{Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$$

i. **Rotación de activos operacionales.-** Se emplea para medir cuanto ingreso han generado los activos operacionales, es decir todos los activos que tienen relación directa con el objeto social de la empresa. el nivel óptimo que esta razón deberá presentar es la tendencia a 1.

$$\text{Rotación de Activos Operacionales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Operacionales}}$$

j. **Rotación de activos totales.-** Mide por cada unidad monetaria ($) de activo total, cuanto fue su contribución para la generación de las ventas. Resalta la eficiencia de la empresa en la utilización de sus activos para generar ventas.

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

3. Razones de Endeudamiento

Las razones 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 trata de establecer el riesgo que corren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa.

a. **Nivel de endeudamiento.-** Esta razón establece la participación de

los acreedores dentro de la empresa. un nivel óptimo de endeudamiento seria contemplado por los rangos de 0.4 a 0.6 este último considerado como el nivel máximo de estándar.

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

b. Endeudamiento financiero.- Establece el grado que representan las obligaciones financieras a corto plazo con respecto a las ventas del periodo. Para las empresas comerciales, el punto ideal de razón de endeudamiento financiero es del 10%.

$$\text{Endeudamiento Financiero} = \frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Ventas Netas}}$$

c. Impacto de carga financiera.- Su resultado indica el nivel que representan los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos del mismo periodo. Para las empresas comerciales podrá oscilar entre el 3% y el 5%.

$$\text{Impacto de Carga Financiera} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$$

d. Cobertura de interés.- Esta razón establece una relación entre las utilidades operacionales de la empresa y sus gastos financieros, los cuales están a su vez en relación directa con su nivel de

endeudamiento. En otras palabras, se quiere establecer la incidencia que tienen los gastos financieros sobre las utilidades de la empresa. Su margen apropiado será el más alto posible de esta forma la empresa podrá cubrir sus gastos financieros y contar con la suficiente capacidad de endeudamiento como indique la misma razón.

$$\text{Cobertura de Interés} = \frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Intereses Pagados}}$$

e. Concentración del endeudamiento a corto plazo.- Representa que porcentaje del total del pasivo con terceros tiene vencimiento corriente, es decir, a menos de un año.

$$\text{Concentración del Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

f. Razones de "Leverage" o apalancamiento.- Estas razones comparan el financiamiento de terceros con los recursos de los accionistas, socios o dueños de la empresa con el fin de establecer cuál de las dos partes está corriendo el mayor riesgo. Se esperaría que un leverage de 1 fuera adecuado, ya que se comparte el riesgo en forma equitativa entre inversionistas y acreedores; esto no quiere decir que el leverage del 2 es negativo para el acreedor o positivo para el inversionista, puesto que mientras la explotación de los activos sea

eficiente se podrá cubrir el riesgo. Tanto del inversionista como del acreedor sin importar en qué proporción participen.

Fórmula 1:

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

Fórmula 2:

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

4. Razones de rentabilidad

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

a. Margen bruto de utilidad.- Esta razón indica el porcentaje de utilidad que la empresa genera en sus ventas, luego de haber deducido el costo de ventas de la mercadería facturada.

$$\text{Margen bruto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \text{ X } 100$$

b. Margen operacional de utilidad.- Muestra el porcentaje de las

utilidades que la empresa ha generado luego de haber deducido los gastos operativos en el giro normal del negocio.

$$\text{Margen Operacional de utilidad} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas netas}} \text{ X } 100$$

c. **Margen neto de utilidad.-** Demuestra el porcentaje de las utilidades que la empresa ha generado luego de haber deducido los gastos operativos y no operativos, es decir, la utilidad luego de impuestos y participaciones.

$$\text{Margen Neto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \text{ X } 100$$

d. **Rentabilidad sobre el patrimonio.-** Denota el porcentaje de rentabilidad obtenido en relación con la inversión total acumulada (capital más otros componentes patrimoniales).

$$\text{Rentabilidad sobre el Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \text{ X } 100$$

e. **Rendimiento del activo total.-** Esta razón muestra la capacidad del activo para producir utilidades, con independencia de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.

$$\text{Rendimiento del Activo Total} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}} \text{ X } 100$$

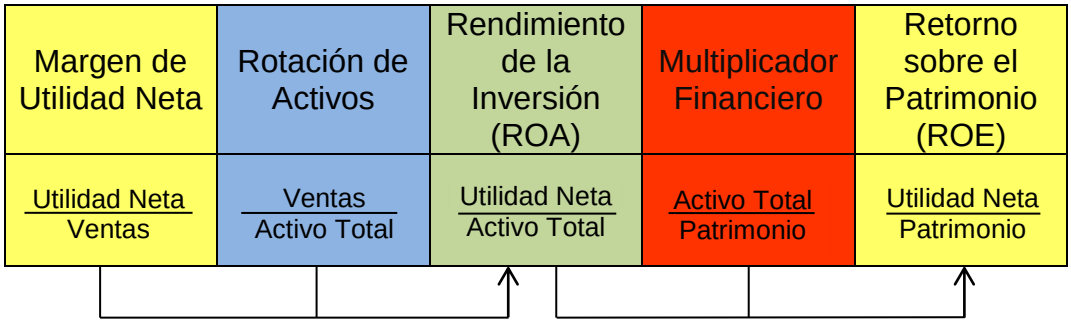
Sistema de análisis DuPont

Concepto

"El sistema de análisis DuPont se utiliza para analizar los estados financieros de la empresa y evaluar su condición financiera. Reúne el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales (ROA) y el retorno sobre el patrimonio (ROE)"[10].

En otras palabras correlaciona las razones de actividad con las razones de rendimiento, para tratar de 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.

Calculo del sistema DuPont



El sistema DuPont relación primero el margen de utilidad neta, que mide

[10] GITMAN, Lawrence J., Principios de la Administración Financiera, Pearson Educación de México, S.A. de C.V., décima primera edición, México, 2003.

la rentabilidad de las ventas de la empresa con la rotación de activos totales, rendimiento de la inversión; que indica la eficiencia con que la empresa ha utilizado sus activos para generar ventas; el producto de estas dos razones da como resultado el Rendimiento sobre los Activos Totales (ROA). Esto es:

$$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

Al sustituir las fórmulas adecuadas de la ecuación y simplificar los resultados en la formula proporcionada anteriormente:

$$ROA = \text{Margen de Utilidad Neta} \times \text{Rotación de Activos Totales}$$

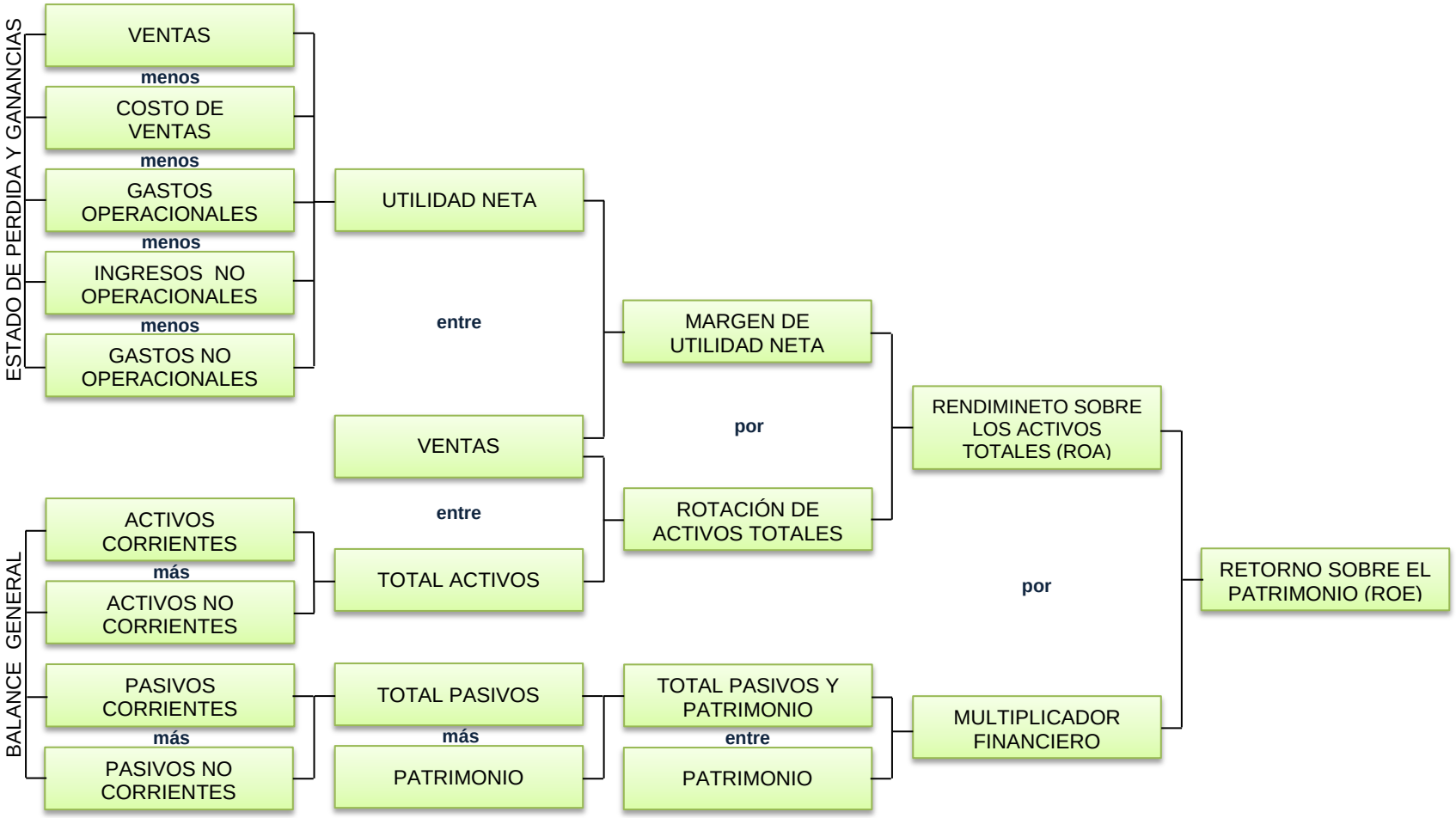
Es segundo paso del sistema DuPont emplea la formula DuPont modificada que consiste en multiplicar el rendimiento sobre los activos totales (ROA) por el multiplicador de apalancamiento financiero, que es la relación entre los activos totales de la empresa y su patrimonio, quedaría de la siguiente forma:

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \times \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Si sustituimos las formulas de la ecuación y simplificamos los resultados en la formula proporcionada anteriormente nos queda lo siguiente:

$$ROE = \text{Rendimiento de la Inversión} \times \text{Multiplicador Financiero}$$

“ALMACÉN PEÑALOZA”
Representación gráfica del Árbol DuPont de rentabilidad
Periodo 20XX



Valor Económico Agregado (EVA)

Concepto

El EVA por sus siglas en inglés (Economic Value Added), es una medida de desempeño que pretende identificar cual es nivel de riqueza que le queda a una empresa después de asumir el costo de capital, tanto de acreedores como de accionistas.

Importancia

La importancia del EVA radica en que es un indicador que integra los objetivos básicos de la empresa, operacionales y financieros, teniendo en cuenta los recursos utilizados para obtener el beneficio, pero también el costo y riesgo de dichos recursos. El EVA se debe mirar a largo plazo, de manera que permita implementar estrategias tendientes a incrementar el valor y adoptar una política salarial acorde a los objetivos del EVA propuesto.

Objetivos

El EVA trata de solucionar las limitaciones y cubrir vacíos que dejan las razones tradicionales, en cuyos objetivos se destacan:

- ✓ Determinar si la empresa ha creado o destruido valor.

- ✓ Implantar en cualquier tipo de empresa el cálculo del EVA.
- ✓ Ayudar a fijar metas en la organización.
- ✓ Medir el desempeño de la empresa y de la administración.
- ✓ Utilizar para su cálculo el costo de capital.
- ✓ Considerar el riesgo con el que opera la empresa.

Cálculo de los componentes del EVA

Para la metodología en el cálculo del EVA se hace necesario deducir el resultado de los componentes que lo integran los cuales se detalla a continuación:

Utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI)

Representa la suma de la utilidad neta y los intereses generados por préstamos contraídos sin tomar en cuenta las utilidades extraordinarias, para concentrarse en las actividades que son consecuencia de las operaciones típicas de la empresa. Como su nombre lo indica, las utilidades extraordinarias no están relacionadas con el negocio, por ejemplo las ganancias por la venta de activos fijos, reembolso de pérdidas por incendios, etc.

La fórmula para determinar este factor es la siguiente:

UAIDI = Utilidad neta + (Gastos financieros - Utilidad extraordinaria)

No se restan los intereses percibidos, ya que se parte del supuesto que son indirectamente producidos por la actividad comercial y por lo tanto son frecuentes. En cambio, los gastos financieros se añaden a la utilidad neta para anular la deducción que se hace de los mismos en la cuenta de utilidades, la UAIDI se obtiene del Estado de Resultados.

Valor contable del activo

Es el total del activo de acuerdo con el balance de situación menos las depreciaciones, amortizaciones y la financiación automática. Esta última es considerada la financiación sin costo explícito que aportan los proveedores, la seguridad social y los impuestos, es decir que no es un préstamo propiamente dicho, pero le da a la empresa un período de crédito como consecuencia de sus actividades, por ejemplo las deudas comerciales no pagadas, las cuotas patronales pendientes de enterar y el impuesto sobre la renta por pagar. En la medida en que la compañía adquiere la denominada financiación automática será menos precisa la obtención de financiamiento interno o externo.

En definitiva, se considera que sólo habrá que buscar a los accionistas,

entidades de crédito y acreedores para la parte del activo que no se sufraga con financiación automática.

La fórmula para determinar el valor contable del activo es:

Valor Contable = del Activo	Activo – (Depreciaciones + Amortizaciones + Financiación Automática)

Costo del capital

Las empresas necesitan obtener financiamiento para llevar a cabo sus operaciones o inversiones a corto, mediano y largo plazo. Dicho financiamiento tiene un costo, aunque sea proporcionado por acreedores, entidades de crédito o por los accionistas; al costo del financiamiento de la empresa se le denomina Costo del capital. El financiamiento se divide en:

Financiamiento interno.- Proviene de los recursos generados por las operaciones en la misma empresa, es decir, de las utilidades no distribuidas y de los aportes de los accionistas. El costo del financiamiento interno está representado por el costo de oportunidad de los propietarios.

Financiamiento externo.- Es el que se obtiene de los acreedores y entidades de crédito y está determinado por los contratos entre los

prestamistas y la empresa. En estos contratos, se estipula el monto del préstamo, las condiciones de retorno y la tasa de interés sobre el capital. Esta última constituye el costo del financiamiento externo.

$$\textbf{Costo de Capital} = \frac{\text{Financiamiento Interno}}{\text{Total de Financiamiento}} \times \text{Costo de Oportunidad} + \frac{\text{Financiamiento Externo}}{\text{Total de Financiamiento}} \times \text{Tasa de Interés}$$

Cálculo del EVA

El cálculo del EVA tiene como propósito determinar si la empresa creó valor durante un período de tiempo. Si el EVA es positivo la empresa crea valor y si es negativa la empresa lo destruye.

EVA por la utilidad generada

Al calcular el EVA y restarle a la utilidad operacional el costo de capital multiplicado por el total de activos empleados (pasivo más patrimonio), se reconoce el costo del dinero, tanto el que la compañía paga a sus acreedores como el que proviene de sus accionistas.

La fórmula para obtener este indicador es la siguiente:

$$\text{EVA} = \text{UAIDI} - \text{Valor contable del activo} * \text{Costo del capital}$$

EVA por la rentabilidad de los activos

El EVA también puede calcularse a partir de la rentabilidad de los activos:

$$EVA = \text{Valor contable del activo} * \text{Rentabilidad del activo} - \text{Costo del Capital}$$

La rentabilidad de los activos se obtiene de la siguiente forma:

$$\frac{\text{UAIDI}}{\text{Valor contable del activo}}$$

Punto de Equilibrio

Concepto

Es aquel punto o nivel de actividad en el cual los ingresos igualan a los costos y gastos totales, es decir, el nivel de operaciones donde la utilidad es igual a cero.

Fórmula

La demostración matemática de esta fórmula representa el punto de equilibrio en ventas:

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas}}}$$

Capacidad instalada

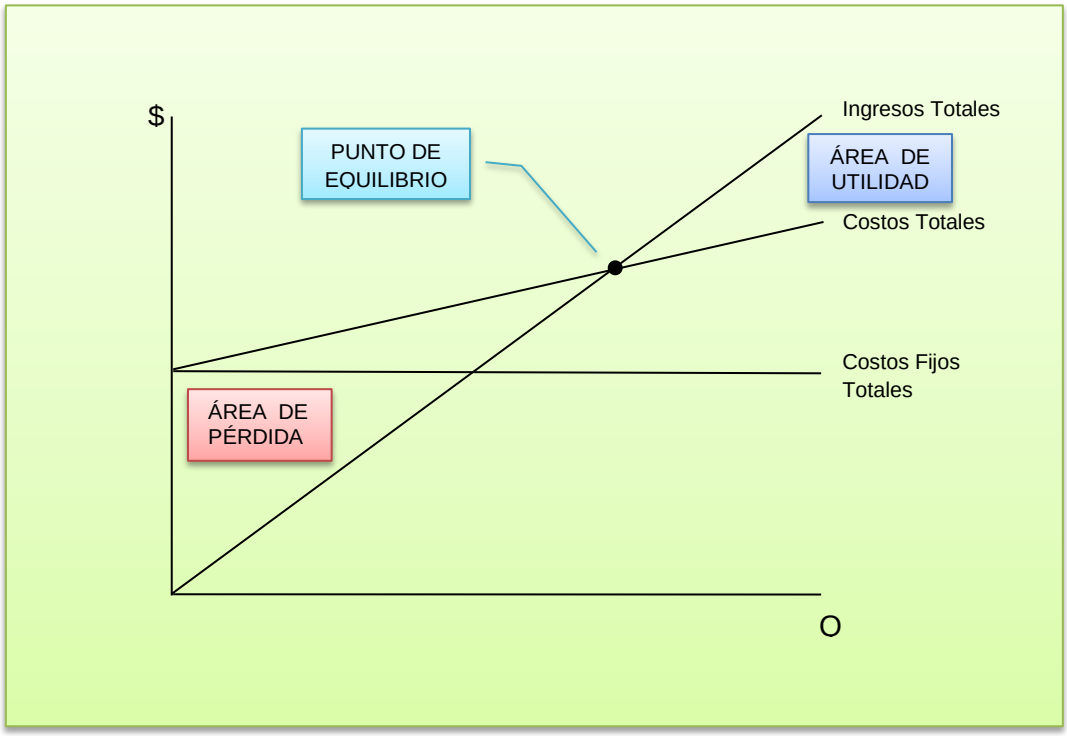
Se basa en la capacidad de producción determinando el porcentaje de capacidad al que debe trabajar la planta para que su producción pueda generar ventas que permitan cubrir los gastos.

Fórmula

$$\text{CAPACIDAD INSTALADA} = \frac{\text{GASTOS FIJOS}}{\text{VENTAS - GASTOS VARIABLES}} \text{ X } 100$$

Determinación gráfica del punto de equilibrio

"ALMACÉN PEÑALOZA"
Gráfica del Punto de Equilibrio
Periodo 20XX



CAPITAL DE TRABAJO

Concepto

"Los activos corrientes, denominados comúnmente capital de trabajo, representan la parte de la inversión que circula de una forma a otra en la conducción ordinaria del negocio"[11].

Importancia de la administración del capital del trabajo

La administración del capital de trabajo es importante por varias razones ya que los activos corrientes de una empresa típica industrial, representan una significativa proporción de sus activos totales, en el caso de una empresa distribuidoras representa aún más e incluso, una empresa de servicios públicos que tienen pocos inventarios pero posee una importante inversión en cuentas por cobrar.

En otras palabras, niveles excesivos de activos corrientes pueden propiciar que la empresa obtenga un rendimiento sobre la inversión por debajo de los estándares y empresas con niveles bajos de activos corrientes pueden incurrir en déficits y dificultades para mantener operaciones estables.

[11] GITMAN, Lawrence J., Principios de la Administración Financiera, Pearson Educación de México, S.A. de C.V., décima primera edición, México, 2003. Pág. 511

Tipos

Una de las formas para entender al capital de trabajo es subdividiéndolo en dos clases o tipos de capital de trabajo los cuales de detallan a continuación:

Capital de trabajo bruto.- Este se refiere al total de los activos corrientes, tales como efectivo, inversiones temporales, cuentas por cobrar comerciales e inventarios, es decir, el total de los recursos corrientes que la empresa tiene para desarrollar normalmente sus operaciones, en un momento determinado.

Capital de trabajo neto.- Es la diferencia entre los activos corrientes de la empresa y sus pasivos corrientes. Cuando los activos corrientes exceden a los pasivos corrientes, la empresa tiene un capital de trabajo neto positivo. Cuando los activos corrientes son menores que los pasivos corrientes, la empresa tiene un capital de trabajo neto negativo.

Rentabilidad y riesgo

Detrás de la administración adecuada del capital de trabajo subyacen dos aspectos fundamentales relacionados con la toma de decisiones de las empresas, referente a la determinación de:

- ✓ El nivel óptimo de inversión en activo circulante.

- ✓ La mezcla adecuada de financiamiento a corto y largo plazo utilizados para apoyar esta inversión en activo circulante.

Al mismo tiempo, estas decisiones se ven influidas por el equilibrio que debe existir entre la rentabilidad y el riesgo. Si se deduce que el nivel de inversión en activo fijo, sin perder la capacidad de apoyar las ventas, se incrementara el rendimiento del activo total de las empresas. En la medida en que el costo explícito del financiamiento a corto plazo es menor que el del financiamiento a mediano y largo plazo, es mayor la proporción entre la deuda a corto plazo y la deuda total, y más alta la rentabilidad en las compañías.

Aunque a veces las tasas de interés a corto plazo rebasan a las de largo plazo, por lo general es el caso contrario. Incluso cuando las tasas de interés a largo plazo son más altas, se esperaría pagar intereses más elevados con la deuda a largo plazo, los cuales todo el tiempo se renuevan (refinancian) al vencimiento. Además es posible que la contratación de deuda a corto plazo, al contrario de la deuda a largo plazo, genere mayores utilidades porque se pagara en periodo cuando no es necesario.

Estas premisas de rentabilidad sugiere mantener un nivel bajo de activos circulantes y una elevada proporción de pasivo circulante y pasivo total. Esta estrategia se traduciría en un capital de trabajo neto bajo, o

evidentemente negativo. No obstante, compensar la rentabilidad de esa estrategia es el riesgo mayor de las empresas. En este sentido, este último implica el peligro de no tener suficiente activo circulante para:

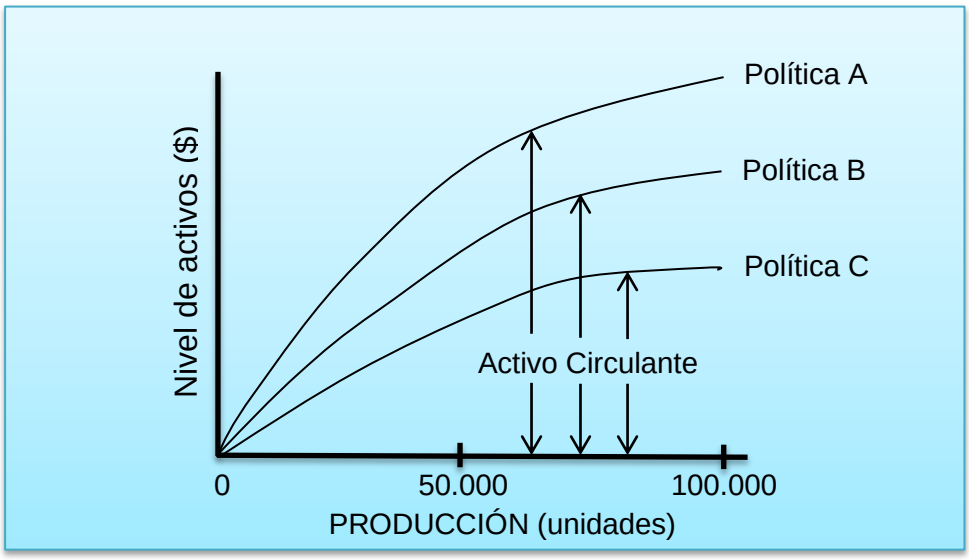
- ✓ Cumplir con sus obligaciones

- ✓ Mantener los niveles adecuados de ventas (por ejemplo, agotar el inventario).

Cantidad (o nivel) optima de activos corrientes

Cuando se determina la cantidad correcta o nivel adecuado de los activos corrientes se debe tener en cuenta el equilibrio entre rentabilidad y riesgo. Para ilustrar dicho equilibrio supongamos que con el activo fijo existente una empresa puede producir hasta 100.000 unidades al año, esta producción se mantiene constante a lo largo del periodo de estudio, en el que se registra un nivel particular de la misma. Por principio de cuentas supongamos tres diferentes políticas alternativas con respecto al activo circulante. En la gráfica continua a este texto se muestra la relación que existe entre el nivel de producción y el activo circulante, se puede observar que cuanto más elevada es la producción, mayor es la necesidad de invertir en activos circulantes para sustentar la producción y las ventas; sin embargo esta relación no es lineal, el activo circulante se incrementa a un ritmo decreciente con la producción.

La relación se basa en la idea de que proporcionalmente se requiere una mayor inversión del activo circulante cuando solo se generan unas cuantas unidades de producción de lo que se hace después, cuando las empresas pueden utilizar su activo circulante de manera más eficiente. Si equiparamos la liquidez con el “conservadurismo”, la política A es la más conservadora de las tres alternativas. En todos los niveles de producción, dicha política proporcionara un mayor grado de activo circulante que cualquier otra. Cuando mayor sea el nivel de activo circulante, más elevada será la liquidez de las empresas, y todo lo demás será constante, se piensa que dicha política prepara a la empresa para satisfacer casi cualquier necesidad imaginable de activo circulante; es el equivalente financiero al cinturón y los tirantes.



La política C es la menos liquida y se puede considerar como “agresiva”. Esta política austera implica niveles bajos de efectivo y valores comercializables, cuentas por cobrar e inventario, hay que tener en cuenta

que para que cada nivel de producción existe un mínimo de activo corriente que las empresas simplemente necesitan para salir adelante. Existe un límite en cuanto a los recursos mínimos con los que puede operar la empresa. Ahora podemos resumir de la siguiente manera los niveles de las políticas alternativas inherentes al capital de trabajo con respecto a la liquidez:

	ELEVADA ⟵ ⟶ BAJA		
Liquidez	Política A	Política B	Política C

Aunque es evidente que con la política A se tiene mayor nivel de liquidez, ¿Cómo se califican las tres alternativas cuando se centra la atención en la rentabilidad esperada? Para responder, es necesario recurrir a la conocida ecuación del rendimiento sobre la inversión (RSI):

$$RSI = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{(\text{Efectivo} + \text{Ctas por Cobrar} + \text{Inventario}) + \text{Activo}}$$

En esta ecuación se puede observar que con la disminución del activo circulante (por ejemplo, un cambio de la política A a la C) se incrementara la rentabilidad potencialmente. Si se pueden reducir las inversiones de la empresa en activo circulante, sin dejar de apoyar de manera adecuada la producción y las ventas, aumentara el RSI.

Los niveles bajos de efectivo, las cuentas por cobrar y el inventario

reducirían el denominador de dicha ecuación y las utilidades netas, el numerador, se mantendrían constantes o quizá hasta registrarían un aumento. Entonces, la política C ofrece el máximo nivel de rentabilidad potencial en términos del SRI. Sin embargo, el cambio de la política A a la C, tiene otros efectos, además del incremento de la rentabilidad, la disminución del efectivo reduce la capacidad de las empresas de cumplir a tiempo con sus obligaciones financieras. La disminución de las cuentas por cobrar, con la adopción de términos más rigurosos de crédito y el apego más estricto a las políticas, se puede traducir en la perdida de algunos clientes.

La reducción del inventario también puede provocar una pérdida de las ventas debido al agotamiento de los productos. Por lo tanto, las políticas de capital de trabajo más agresivas aumentaran el riesgo. Evidentemente, la política C es la más rigurosa para el capital de trabajo. También posee énfasis en la rentabilidad con respecto a la liquidez. En suma, ahora podemos hacer las siguientes generalizaciones:

	ALTO ←		→ BAJO
Liquidez	Política A	Política B	Política C
Rentabilidad	Política C	Política B	Política A
Riesgo	Política C	Política B	Política A

Curiosamente, con el análisis anterior de las políticas para el capital de trabajo se ilustra dos principios básicos en finanzas.

- ✓ La rentabilidad varía en relación inversa con la liquidez.- Es importante

destacar que en el caso de las tres políticas alternativas para el capital de trabajo, los valores para la liquidez son exactamente opuestos a los relacionados con la rentabilidad. En términos generales, el aumento de la liquidez se logra con la disminución de la rentabilidad.

- ✓ La rentabilidad va de la mano con el riesgo.- Si se busca una mayor rentabilidad es necesario esperar riesgo.

Finalmente el nivel óptimo de los activos circulantes lo determina la actitud de los directores con respecto a la correlación entre la rentabilidad y riesgo.

Elementos principales del capital de trabajo

Efectivo

El manejo del efectivo se ha vuelto muy sofisticado en los últimos tiempos, cuando los gerentes financieros tratan de hacer rendir, hasta el último centavo, las utilidades de la empresa, mediante estrategias de manejo de caja. El gerente financiero busca mantener un nivel mínimo de efectivo, dado que este activo no produce utilidades, por lo general cuanto menos cantidad de efectivo mantenga la empresa, será más eficiente, pero aun así deberá tener efectivo para cuando lo necesite. Minimizar los saldos del efectivo, lo mismo que contar con un conocimiento preciso de los ingresos

y egresos de la empresa, puede mejorar la rentabilidad de la organización económica.

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales de una empresa son aquellas que se derivan de las ventas de productos o servicios propios de la actividad de la empresa, las cuales son denominadas también como cartera comercial y su administración comprende tres actividades o etapas básicas como la política, gestión y control.

Inventarios

Teniendo en cuenta que los inventarios es el menos liquido de los activos, debe suministrar el rendimiento más alto para justificar la inversión por lo que las empresas deben mantener a su disposición herramientas de información y control que permitan el monitoreo permanente, de ser posible diario, del comportamiento de este importante rubro del capital de trabajo de las empresa.

INFORME DE ANÁLISIS FINANCIERO

Concepto

Un informe de análisis financiero es aquel documento en el cual el

analista mediante comentarios, explicaciones, sugestiones, gráficas, etc., hace accesible a su cliente los conceptos y las cifras del contenido de los estados financieros que fueron objeto de su estudio.

Características del informe

Se debe de realizar una adecuada presentación, de tal manera que capte la atención del lector por lo que el informe requiere ser realizado de la siguiente forma:

- ✓ **Completo.-** Presentación de datos favorables como desfavorables.

- ✓ **Lógicamente desarrollado.-** El trabajo debe de estar dividido en etapas, cada una permitiendo el desarrollo de los temas siguientes de forma natural y lógica

- ✓ **Claro y preciso.-** Los hechos deben de estar asentados concisamente, conclusiones y recomendaciones accesibles y justas, las soluciones deben de ser viables para un mismo problema.

- ✓ **Concreto.-** No debe de contener material extraño al problema y que se deben de referir a casos específicos y determinados del negocio, deben de evitarse abstracciones y generalizaciones.

- ✓ **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 extemporáneo ocasiona una situación falsa de apreciaciones inmediatas produciendo desorientación para la toma de decisiones, ya que estas pueden afectar periodos largos y cortos.

Partes del informe

Cubierta.- Es la parte externa principal está destinada para;

- ✓ El nombre de la empresa
- ✓ Denominación de tratarse de un trabajo de interpretación de estados financieros o el tema que corresponda.
- ✓ La fecha o periodo a que correspondan los estados.

Antecedentes.- Esta sección es donde consta el trabajo realizado de análisis y está destinado generalmente para lo siguiente:

- ✓ Mención y alcance del trabajo realizado.
- ✓ Breve historia de la empresa, desde su constitución hasta la fecha del informe.

- ✓ Breve descripción de las características mercantiles, jurídicas y financieras de la empresa.

- ✓ Objetivos que persigue el trabajo realizado.

- ✓ Firma del responsable.

Estados Financieros.- En esta parte se presentan los estados financieros de la empresa, generalmente en forma sintética y comparativa, procurando que la terminología sea totalmente accesible a los usuarios de la información.

Gráficas.- Generalmente este informe contiene una serie de gráficas que propenden aún más la comprensión de los conceptos y las cifras del contenido de los estados financiero, queda a juicio del analista decidir el número de gráficas y la forma de las mismas.

Comentarios, Conclusiones y Recomendaciones.- Aquí se agrupa en forma ordenada, clara y accesible los diversos comentarios que fórmula el responsable del informe; así mismo las conclusiones y recomendaciones que juzgue pertinente presentar.

e. MATERIALES Y MÉTODOS

MATERIALES

Útiles de Oficina

- ✓ Esferográficos
- ✓ Cuaderno
- ✓ Hojas
- ✓ Clips
- ✓ Notas
- ✓ Resaltadores
- ✓ Lápices
- ✓ Borradores
- ✓ Carpetas
- ✓ Grapadora
- ✓ Grapas

Equipo de Computación y Accesorios Informáticos

- ✓ Laptop
- ✓ Impresora
- ✓ Mouse

- ✓ Tinta
- ✓ Flash Memory
- ✓ CD’s

Material bibliográfico

- ✓ Libros
- ✓ Folletos
- ✓ Archivos Digitales

MÉTODOS

Científico

A través de este método se aplicó nociones generales y específicas teórico-prácticas, estableciendo procedimientos de análisis financiero y del capital de trabajo para su adecuada realización, permitiendo elaborar de esta manera el correspondiente diagnóstico de los estados financieros a la entidad económica.

Deductivo

Se utilizó para identificar los diferentes factores generales del ámbito interno y externo de la empresa, llegado a determinar los aspectos

negativos que inciden sobre los componentes de su estructura económica y financiera.

Inductivo

Por medio de este método se utilizó las diferentes técnicas de análisis de forma particular a los diferentes elementos de los estados financieros, lo que permitió descubrir que algunos de los problemas que afronta y aquejan la salud financiera del negocio, residen de factores externos generales.

Analítico

Este método permitió separar, examinar e interpretar cada uno de los diferentes componentes de la estructura económica y financiera de la empresa, estableciendo hechos relevantes que se consideraron para la formulación de criterios razonables, lógicos y coherentes en torno a la situación de la organización económica.

Sintético

Permitió consolidar y reunir las diversos problemas que afectan la salud económica y financiera de la empresa, logrando establecer el diagnóstico general a través de la determinación de los resultados obtenidos producto del análisis financiero integral.

TÉCNICAS

Entrevista

Se realizó la respectiva entrevista estructurada al gerente-propietario y entrevistas no estructuradas al contador, a la recaudadora de caja y demás empleados, con lo cual se recolectó información importante sobre el manejo y administración de las actividades operacionales del negocio.

Observación

Esta técnica se utilizó determinantemente a observar de manera general el ambiente interno de la empresa con relación a su actividad económica, extrayendo una perspectiva que resultó de mucha ayuda al momento de realizar los juicios e interpretaciones de diagnóstico, sobre la base de los métodos y técnicas del análisis financiero aplicadas a la empresa.

Revisión Bibliográfica

Aportó categóricamente a la recopilación y revisión de contenidos de fuentes bibliográficas, desde material físicos como libros, así como también de material digital extraído de la internet, que complementaron este trabajo de tesis y a la resolución lógica de la problemática.

f. RESULTADOS

Contexto Empresarial

Reseña Histórica

Almacén Peñaloza surgió de la iniciativa y el emprendimiento de su actual propietario el señor Sergio Orlando Peñaloza, cuya actividad económica tuvo lugar desde sus orígenes en la comercialización de artículos electrodomésticos para el hogar. Sus inicios se remontan alrededor del año 1998, con una inversión aproximadamente de S/12´000.000,00 (doce millones de sucres); la comercialización en esos años se caracterizaba por los recorridos puerta a puerta, a través de un camión marca Toyota a los cantones de la parte baja de la provincia de El Oro, particularmente en Huaquillas, Arenillas y Pasaje.

En el cantón Pasaje poseía un pequeño local para la venta de artefactos electrodomésticos, pero más tarde se notó que el mayor volumen de las ventas se efectuaba en Huaquillas por lo que se tomó la decisión de trasladar las mercancías a este lugar, que desde un principio se estableció en la zona céntrica de este cantón con la denominación comercial de “Almacén Peñaloza”, que a partir de ese entonces ha permanecido y crecido como una empresa comercializadora de bienes para el uso doméstico, que al mismo tiempo dejó de lado los recorridos

por los cantones de la parte baja de El Oro, centrándose en la administración del local reubicado, aprovechando el potencial comercial de esta pequeña parte fronteriza del Ecuador.

Finalmente hay que destacar que hace unos años atrás cuenta con una infraestructura propia, en la cual posee una gran variedad de mercancías como artefactos para la cocina, muebles de sala, mesas para comedor, aparadores, roperos, computadoras, una gran cantidad de motos con diferentes modelos y marcas; en fin una gran diversidad de productos para la venta, por lo cual se puede considerar a “Almacén Peñaloza” como una digna competencia de otras casas comerciales que también se han establecido en este sector.

Operaciones Mercantiles

- ✓ Venta al por menor de motocicletas.
- ✓ Venta al por menor de artefactos electrodomésticos.
- ✓ Venta al por menor de artículos para el hogar en general.

Base Legal

- ✓ Constitución Política del Ecuador.
- ✓ Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

- ✓ Ley de Seguridad Social.
- ✓ Código de Comercio
- ✓ Código Tributario.
- ✓ Código de Trabajo.
- ✓ Normas Ecuatorianas de Contabilidad
- ✓ Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

Estructura Orgánica

La estructura orgánica de la empresa Almacén Peñaloza se compendia de la siguiente manera:

Nivel Ejecutivo

Gerente: Función que desempeña el mismo propietario de la empresa que gestiona, autoriza y controla las diferentes actividades operacionales concernientes con el negocio.

Nivel de Asesoría

Asesoría Jurídica: Para lo cual se realiza la contratación de servicios

profesionales de un abogado sobre aspectos jurídicos o legales de la empresa.

Nivel de Apoyo

Contador: El mismo que desempeña la labor de contabilización de las transacciones del negocio y proporciona información a través de los estados financieros.

Auxiliar Contable: Es el apoyo en el registro contable en las transacciones efectuadas y que complementa la labor realizada por el contador de la entidad económica.

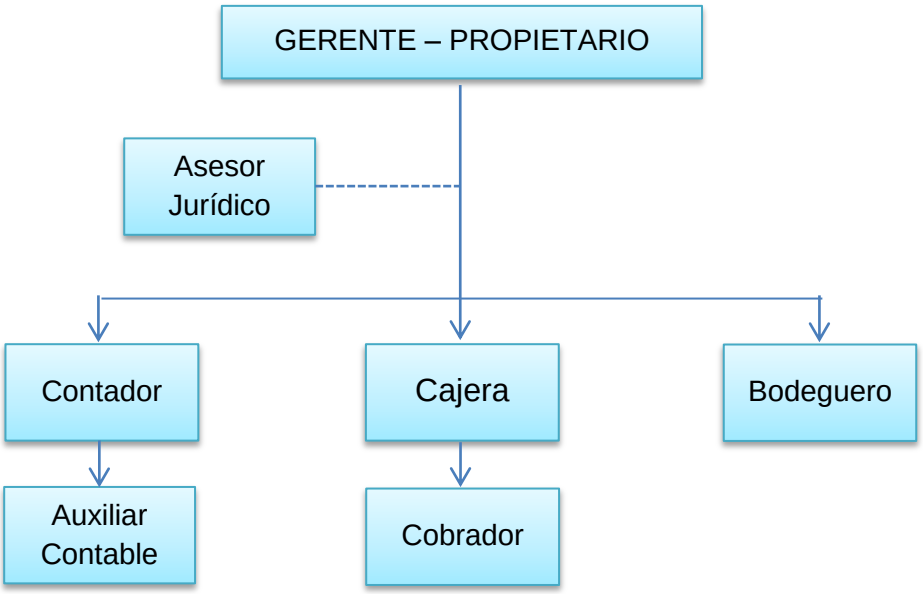
Nivel operativo

Cajera: Desempeña las actividades de recaudación, exclusivamente de la cartera de crédito comercial y al mismo tiempo de su respectivo registro en el auxiliar de Caja.

Cobrador: Encargado de realizar las actividades de cobranza sobretodo y generalmente de cartera morosa de clientes retrasados en sus pagos.

Bodeguero: Efectúa las tareas de recepción y traslado de la mercadería comprada hacia y desde las bodegas de la empresa.

Organigrama Estructural



Fuente: Empresa "Almacén Peñaloza"
Elaborado por: El Autor.

Diagnóstico

Una vez realizadas las entrevistas al personal administrativo de la empresa Almacén Peñaloza se logró establecer que no se realiza el correspondiente análisis financiero a sus estados contables, tampoco el debido estudio sobre los componentes del capital de trabajo.

Esta falta de evaluación de la información cuantitativa produce el desconocimiento de la estructura económica y financiera, así como el grado de liquidez, rentabilidad y endeudamiento que posee el negocio para la toma adecuada de decisiones y medidas correctivas de posibles deficiencias en la administración e inversión de los recursos. También se detectó anticipadamente algunas deficiencia sobre el control interno a determinadas cuentas del activo corriente, esta situación puede condenar paulatinamente a la ejecución de transacciones indebidas por falta de conocimiento de sus consecuencias a corto, mediano y largo plazo, como la acumulación de inventarios o cartera de crédito, compras realizadas a costos excesivamente altos, bajos niveles de liquidez, entre otros; por las cuales la empresa podría generar pérdidas o desperdicio de recursos económicos y financieros.

Es por estas razones se procedió a realizar un análisis financiero y estudio del capital de trabajo para determinar en qué condiciones se encuentra la salud financiera y económica de la empresa.

FODA

Fortalezas	Debilidades
✓ Imagen Empresarial. ✓ Políticas de expansión del mercado. ✓ Habilidad de negociación del gerente con los proveedores. ✓ Gran volumen de ventas. ✓ Diversificación de productos para la venta. ✓ Infraestructura propia	✓ No se efectúa el correspondiente análisis de la estructura financiera ni económica de los estados financieros de la empresa. ✓ No se examina los niveles de liquidez, rentabilidad ni endeudamiento del negocio. ✓ Inexistencia del estudió de los principales componentes del activo corriente o del capital de trabajo. ✓ Ineficiencia en la generación de información contable oportuna. ✓ Falta de un archivo permanente dentro de la empresa en donde reposen los documentos e informes de suma relevancia entre ellos los correspondientes estados financieros. ✓ No existe asistencia y atención especializada a los clientes por vendedores entrenados y capacitados.
Oportunidades	**Amenazas**
✓ Amplio Mercado. ✓ Reformas jurídicas favorables sobre las leyes que rigen a la empresa. ✓ Crecimiento de la economía del país en los últimos años. ✓ Fidelidad de sus clientes.	✓ Reformas jurídicas perjudiciales sobre las leyes que rigen el negocio. ✓ Nuevos competidores. ✓ Aumento periódico de tasas e impuestos tributarios. ✓ Inflación de los precios de las mercaderías.

ALMACÉN PENALOZA

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

1	**ACTIVO**				
1.1	**ACTIVO CORRIENTE**				
1.1.01	CAJA		1.523,11		
1.1.02	BANCOS		5.605,37		
1.1.04	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	125.369,32	124.115,63		
1.1.05	PROVISIÓN DE INCOBRABLES	-1.253,69			
1.1.07	INVENTARIO DE MERCADERÍA		390.369,32		
1.1.09	ÚTILES Y SUMINISTROS DE OFICINA		14,63		
1.1.10	SUMINISTROS DE ASEO Y LIMPIEZA		12,72		
1.1.11	EQUIPO Y ENSERES MENORES		690,84		
1.1.13	CRÉDITO TRIBUTARIO IVA		8.570,52		
1.1.17	ANTICIPO A LA FUENTE POR LIQUIDAR		334,81		
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE			**531.236,95**	
1.2	**ACTIVO NO CORRIENTE**				
1.2.02	EDIFICIO	65.588,84	61.137,36		
1.2.03	DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE EDIFICIO	-4.451,48			
1.2.04	MUEBLES Y ENSERES	2.534,98	1.621,41		
1.2.05	DEPRECIACÓN ACUMULADA DE MUEBLES Y ENSERES	-913,57			
1.2.06	VEHÍCULO	36.887,34	17.674,41		
1.2.07	DEPRECIACIÓN ACUMULADA VEHICULO	-19.212,93			
1.2.08	EQUIPO DE COMPUTO	2.670,10	1.451,52		
1.2.09	DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE EQUIPO DE COMPUTO	-1.218,58			
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			**81.884,70**	
	TOTAL ACTIVOS				**613.121,65**

2	**PASIVO**				
2.1	**PASIVO CORRIENTE**				
2.1.01	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES		96.371,51		
2.1.08	RETENCIONES SOBRE EL IMPUESTO A LA RENTA		1.380,61		
2.1.09	RETENCIONES SOBRE EL IVA		1.283,62		
2.1.16	UTILIDADES A LOS EMPLEADOS (15%)		8.934,36		
2.1.19	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR		433,96		
	TOTAL PASIVO CORRIENTE			**108.404,06**	
	TOTAL PASIVO				**108.404,06**

3	**PATRIMONIO**			
3.1	PATRIMONIO UNIPERSONAL			
3.1.01	CAPITAL	460.586,13		
3.1.03	UTILIDAD NETA	44.131,46		
	TOTAL PATRIMONIO UNIPERSONAL		**504.717,59**	
	TOTAL PATRIMONIO			**504.717,59**
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			**613.121,65**

GERENTE

CONTADOR

ALMACÉN PENALOZA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

1	**ACTIVO**				
1.1	**ACTIVO CORRIENTE**				
1.1.01	CAJA		1.945,40		
1.1.02	BANCOS		3.501,85		
1.1.04	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	118.325,36	117.142,11		
1.1.05	PROVISIÓN DE INCOBRABLES	-1.183,25			
1.1.07	INVENTARIO DE MERCADERÍA		577.654,32		
1.1.09	ÚTILES Y SUMINISTROS DE OFICINA		21,32		
1.1.10	SUMINISTROS DE ASEO Y LIMPIEZA		7,51		
1.1.11	EQUIPO Y ENSERES MENORES		726,04		
1.1.13	CRÉDITO TRIBUTARIO - IVA		19.607,87		
1.1.15	CRÉDITO TRIBUTARIO - IMPUESTO RENTA		485,51		
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE			**721.091,93**	
1.2	**ACTIVO NO CORRIENTE**				
1.2.01	TERRENO		76.500,00		
1.2.02	EDIFICIO	65.588,84	58.911,62		
1.2.03	DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE EDIFICIO	-6.677,22			
1.2.04	MUEBLES Y ENSERES	2.534,98	1.460,40		
1.2.05	DEPRECIACÓN ACUMULADA DE MUEBLES Y ENSERES	-1.074,58			
1.2.06	VEHÍCULO	36.887,34	15.603,44		
1.2.07	DEPRECIACIÓN ACUMULADA VEHICULO	-21.283,90			
1.2.08	EQUIPO DE COMPUTO	2.670,10	1.080,39		
1.2.09	DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE EQUIPO DE COMPUTO	-1.589,71			
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			**153.555,85**	
	TOTAL ACTIVOS				**874.647,78**
2	**PASIVO**				
2.1	**PASIVO CORRIENTE**				
2.1.01	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES		247.072,78		
2.1.08	RETENCIONES SOBRE EL IMPUESTO A LA RENTA		3.547,37		
2.1.09	RETENCIONES SOBRE EL IVA		2.532,14		
2.1.16	UTILIDADES A LOS EMPLEADOS (15%)		8.574,92		
	TOTAL PASIVO CORRIENTE			**261.727,21**	
2.2	**PASIVO NO CORRIENTE**				
2.2.01	CUENTAS Y DOCUMENTOS A LARGO PLAZO		65.500,00		
	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			**65.500,00**	
	TOTAL PASIVO				**327.227,21**

3	**PATRIMONIO**			
3.1	**CAPITAL UNIPERSONAL**			
3.1.01	CAPITAL	504.717,59		
3.1.03	UTILIDAD NETA	42.702,98		
	TOTAL PATRIMONIO UNIPERSONAL		**547.420,57**	
	TOTAL PATRIMONIO			**547.420,57**
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			**874.647,78**

GERENTE

CONTADOR

ALMACÉN PENALOZA

ESTADO DE RESULTADOS

DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

4	**INGRESOS**		
4.1	**INGRESOS OPERACIONALES**		
4.1.01	VENTAS	799.679,81	
5.1.02	COSTO DE VENTAS	(680.563,20)	
4.1.02	UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		119.116,61
	TOTAL INGRESOS		**119.116,61**
6	**GASTOS**		
6.1	**GASTOS GENERALES**		
6.1.01	SUELDOS Y SALARIOS GRAVADA IESS	17.621,39	
6.1.06	APORTE SEGURO SOCIAL	1.310,51	
6.1.07	PROVISIÓN SOCIAL	2.153,45	
6.1.08	HONORARIOS PROFESIONALES	2.750,00	
6.1.09	CUENTAS INCOBRABLES	1.253,69	
6.1.14	TRANSPORTE	9.276,62	
6.1.16	ARRIENDO	2.756,00	
6.1.17	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	4.520,00	
6.1.18	COMBUSTIBLES	776,31	
6.1.21	PROMOCIONES Y PUBLICIDAD	960,00	
6.1.24	CONSUMO ÚTILES Y SUMINISTROS DE OFICINA	167,36	
6.1.25	CONSUMO ÚTILES DE ASEO Y LIMPIEZA	576,00	
6.1.28	SERVICIOS PÚBLICOS	1.851,60	
6.1.30	DEPRECIACIÓN DE EDIFICIO	2.225,74	
6.1.31	DEPRECIACIÓN DE MUEBLES Y ENSERES	268,34	
6.1.32	DEPRECIACIÓN DE VEHÍCULO	2.070,97	
6.1.33	DEPRECIACIÓN DE EQUIPO DE COMPUTO	600,03	
6.1.35	OTROS SERVICIOS	8.416,17	
	TOTAL GASTOS GENERALES		**(59.554,18)**
3.1.02	UTILIDAD DEL EJERCICIO		59.562,43
2.1.16	15% A TRABAJADORES		(8.934,36)

2.1.19	IMPUESTO A LA RENTA	(6.496,61)
3.1.03	UTILIDAD NETA	44.131,46

GERENTE

CONTADOR

ALMACÉN PENALOZA

ESTADO DE RESULTADOS

DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

4	**INGRESOS**		
4.1	**INGRESOS OPERACIONALES**		
4.1.01	VENTAS	785.270,41	
5.1.02	COSTO DE VENTAS	(668.792,29)	
4.1.02	UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		116.478,12
	TOTAL INGRESOS		**116.478,12**
6	**GASTOS**		
6.1	**GASTOS GENERALES**		
6.1.01	SUELDOS Y SALARIOS GRAVADA IESS	25.821,70	
6.1.06	APORTE SEGURO SOCIAL	4.493,82	
6.1.07	PROVISIÓN SOCIAL	2.959,25	
6.1.08	HONORARIOS PROFESIONALES	308,08	
6.1.09	CUENTAS INCOBRABLES	1.183,25	
6.1.14	TRANSPORTE	4.391,50	
6.1.16	ARRIENDO	2.856,00	
6.1.17	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	1.355,85	
6.1.18	COMBUSTIBLES	1.525,47	
6.1.21	PROMOCIONES Y PUBLICIDAD	422,42	
6.1.24	CONSUMO ÚTILES Y SUMINISTROS DE OFICINA	356,60	
6.1.25	CONSUMO ÚTILES DE ASEO Y LIMPIEZA	170,30	
6.1.28	SERVICIOS PÚBLICOS	2.438,72	
6.1.30	DEPRECIACIÓN DE EDIFICIO	2.225,74	
6.1.31	DEPRECIACIÓN DE MUEBLES Y ENSERES	268,34	
6.1.32	DEPRECIACIÓN DE VEHÍCULO	2.070,97	
6.1.33	DEPRECIACIÓN DE EQUIPO DE COMPUTO	600,03	
6.1.35	OTROS SERVICIOS	5.863,93	
	TOTAL GASTOS GENERALES		**(59.311,97)**
3.1.02	UTILIDAD DEL EJERCICIO		57.166,15
2.1.16	15% A TRABAJADORES		(8.574,92)

2.1.19	IMPUESTO A LA RENTA	(5.888,25)
3.1.03	UTILIDAD NETA	42.702,98

GERENTE

CONTADOR

"ALMACÉN PEÑALOZA"
ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

COD.	CUENTA	VALOR $	SUB GRUPO %	GRUPO %
1	**ACTIVO**			
1.1	**ACTIVO CORRIENTE**			
1.1.01	CAJA	1.523,11	0,29%	0,25%
1.1.02	BANCOS	5.605,37	1,06%	0,91%
1.1.04	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	125.369,32	23,60%	20,45%
1.1.05	PROVISIÓN DE INCOBRABLES	(1.253,69)	-0,24%	-0,20%
1.1.07	INVENTARIO DE MERCADERÍA	390.369,32	73,48%	63,67%
1.1.09	ÚTILES Y SUMINISTROS DE OFICINA	14,63	0,00%	0,00%
1.1.10	SUMINISTROS DE ASEO Y LIMPIEZA	12,72	0,00%	0,00%
1.1.11	EQUIPO Y ENSERES MENORES	690,84	0,13%	0,11%
1.1.13	CRÉDITO TRIBUTARIO - IVA	8.570,52	1,61%	1,40%
1.1.17	ANTICIPO A LA FUENTE POR LIQUIDAR	334,81	0,06%	0,05%
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**531.236,95**	**100%**	**86,64%**
1.2	**ACTIVO NO CORRIENTE**			
1.2.02	EDIFICIO	65.588,84	80,10%	10,70%
1.2.03	DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE EDIFICIO	(4.451,48)	-5,44%	-0,73%
1.2.04	MUEBLES Y ENSERES	2.534,98	3,10%	0,41%
1.2.05	DEPRECIACÓN ACUMULADA DE MUEBLES Y ENSERES	(913,57)	-1,12%	-0,15%
1.2.06	VEHÍCULO	36.887,34	45,05%	6,02%
1.2.07	DEPRECIACIÓN ACUMULADA VEHICULO	(19.212,93)	-23,46%	-3,13%
1.2.08	EQUIPO DE COMPUTO	2.670,10	3,26%	0,44%
1.2.09	DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE EQUIPO DE COMPUTO	(1.218,58)	-1,49%	-0,20%
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**81.884,70**	**100%**	**13,36%**
	TOTAL ACTIVOS	**613.121,65**		**100%**
2	**PASIVO**			
2.1	**PASIVO CORRIENTE**			
2.1.01	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES	96.371,51	88,90%	15,72%
2.1.08	RETENCIONES SOBRE EL IMPUESTO A LA RENTA	1.380,61	1,27%	0,23%
2.1.09	RETENCIONES SOBRE EL IVA	1.283,62	1,18%	0,21%
2.1.16	UTILIDADES A LOS EMPLEADOS (15%)	8.934,36	8,24%	1,46%
2.1.19	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	433,96	0,40%	0,07%
	TOTAL PASIVO CORRIENTE	**108.404,06**	**100%**	**17,68%**
	TOTAL PASIVO	**108.404,06**		**17,68%**

3	**PATRIMONIO**			
3.1	**PATRIMONIO UNIPERSONAL**			
3.1.01	CAPITAL	460.586,13	91,26%	75,12%
3.1.03	UTILIDAD NETA	44.131,46	8,74%	7,20%
	TOTAL PATRIMONIO	**504.717,59**	**100%**	**82,32%**
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**613.121,65**		**100%**

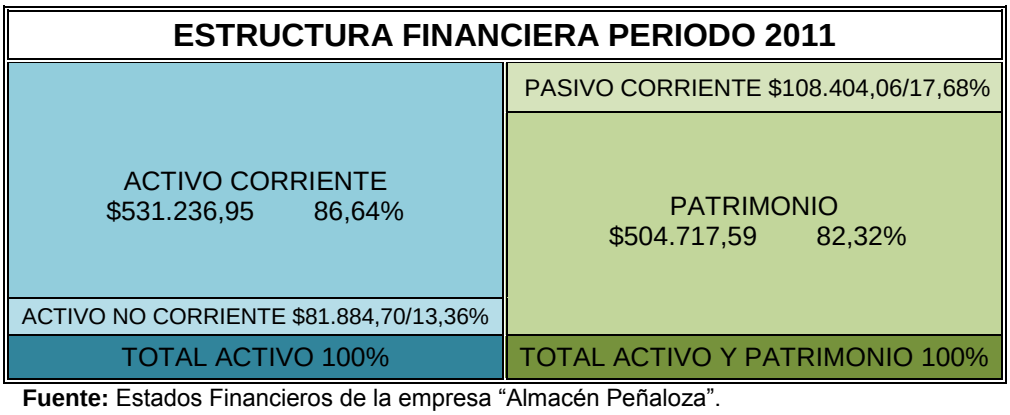
ESTRUCTURA FINANCIERA
PERIODO 2011

Cuadro N° 01

GRUPO	VALOR	PORCENTAJE
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE	531.236,95	86,64%
ACTIVO NO CORRIENTE	81.884,70	13,36%
TOTAL ACTIVO	**613.121,65**	**100%**
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE	108.404,06	17,68%
PATRIMONIO	504.717,59	82,32%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**613.121,65**	**100%**

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 01



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

La empresa económica Almacén Peñaloza presenta una estructura financiera en el periodo 2011 compuesta por Activos de $613.121,65 dólares representado la equivalencia del 100%, de los cuales su Activo corriente representa el 86,64% ($531.236,95 dólares) y su Activo no Corriente el 13,36% ($81.881,70 dólares), concentrando el mayor grado de inversión dentro de sus cuentas corrientes debido a su actividad comercial ya que posee grandes proporciones en Inventarios de Mercadería para la venta y de Cuentas por Cobrar producto del crédito otorgado a sus clientes.

Las obligaciones de la empresa con terceros corresponden totalitariamente a Pasivos Corrientes con el 17,68% cuyo valor es de $108.404,06 dólares y un Patrimonio del 82,32% con su valor respectivo de $504.717,59 dólares; por una parte los pasivos no poseen mucha significancia para este año debido a que no se ha contraído mayor endeudamiento, cuyo resultado es procedente de la operación ordinaria de la comercialización, es decir; de las deudas contraídas con sus proveedores, impuestos fiscales y de obligaciones con sus empleados.

El Patrimonio es resultante de la reinversión acumulable de las utilidades obtenidas en el transcurso de los años gracias a la política de su

propietario, lo que ha generado el crecimiento y el progreso del negocio sobretodo en estos últimos periodos.

ESTRUCTURA FINANCIERA

ACTIVO CORRIENTE

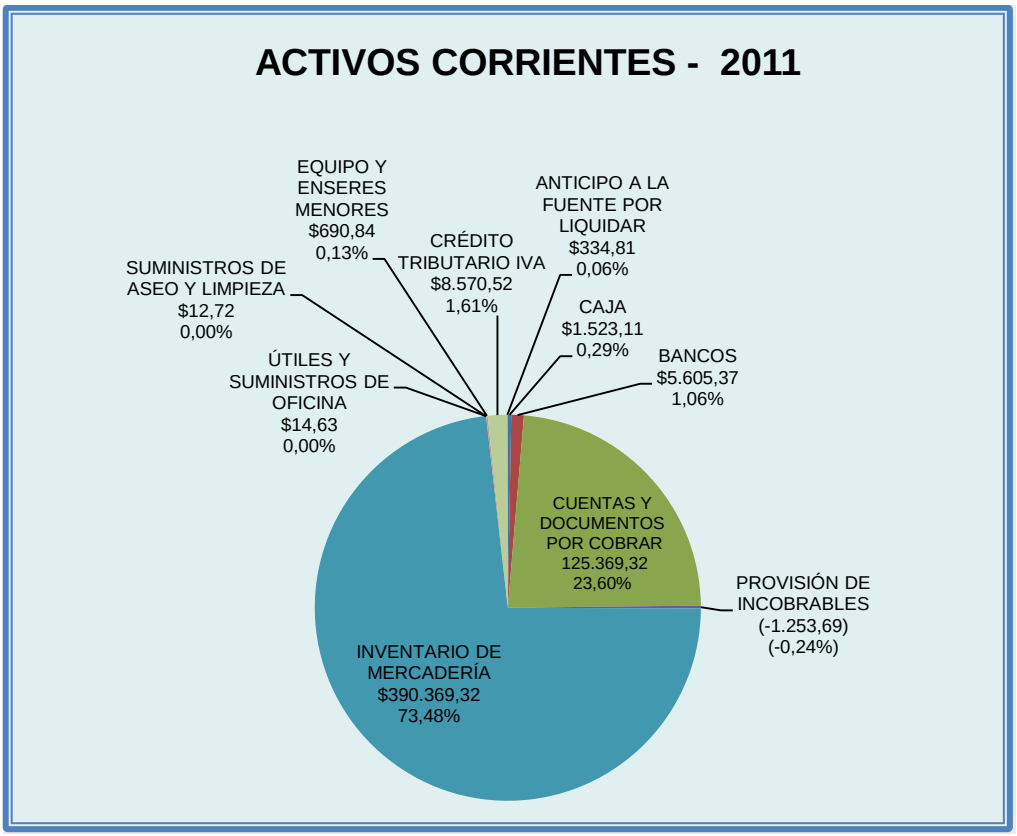
PERIODO 2011

Cuadro N° 02

ACTIVO CORRIENTE		
CUENTA	**VALOR**	**PORCENTAJE**
CAJA	1.523,11	0,29%
BANCOS	5.605,37	1,06%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	125.369,32	23,60%
PROVISIÓN DE INCOBRABLES	(1.253,69)	-0,24%
INVENTARIO DE MERCADERÍA	390.369,32	73,48%
ÚTILES Y SUMINISTROS DE OFICINA	14,63	0,00%
SUMINISTROS DE ASEO Y LIMPIEZA	12,72	0,00%
EQUIPO Y ENSERES MENORES	690,84	0,13%
CRÉDITO TRIBUTARIO IVA	8.570,52	1,61%
ANTICIPO A LA FUENTE POR LIQUIDAR	334,81	0,06%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**531.236,95**	**100%**

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 02



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

De acuerdo con los resultados obtenidos se puede apreciar que su Activo Corriente presenta mayores proporciones en Inventarios de Mercaderías con el 73,48% con su valor de $390.369,32; de Cuentas y Documentos por Cobrar del 23,60% con la cantidad de $125.369,32 lo que refleja una gran concentración de inversión en estos rubros, debido a la naturaleza típica de la empresa comercial consistente en la compra y venta de mercancías, por lo que una clara explicación de estas cifras se ven

justificadas en la actividad misma de Almacén Peñaloza; es decir, consta de exuberante mercadería para la venta y consecuentemente a esto posee una gran cuantía en Cuentas y Documentos por Cobrar de sus clientes producto del crédito concedido.

Esta situación provoca niveles bajos de efectivo, lo cual se demuestra en las proporciones relativamente bajas en las cuentas de Caja y Bancos con el 0,29% ($1.523,11) y 1,06% ($5.605,37) a finales del periodo y generación de este reporte financiero, debido al pago de mercancías por el abastecimiento de las mismas y por el pago de gastos ocasionados al final del mes de diciembre, especialmente de los sueldos y salarios lo que causa que la empresa quede insolvente al final del periodo para responder de forma inmediata, a obligaciones y gastos que puedan ocurrir de manera inesperada en las operaciones normales del negocio.

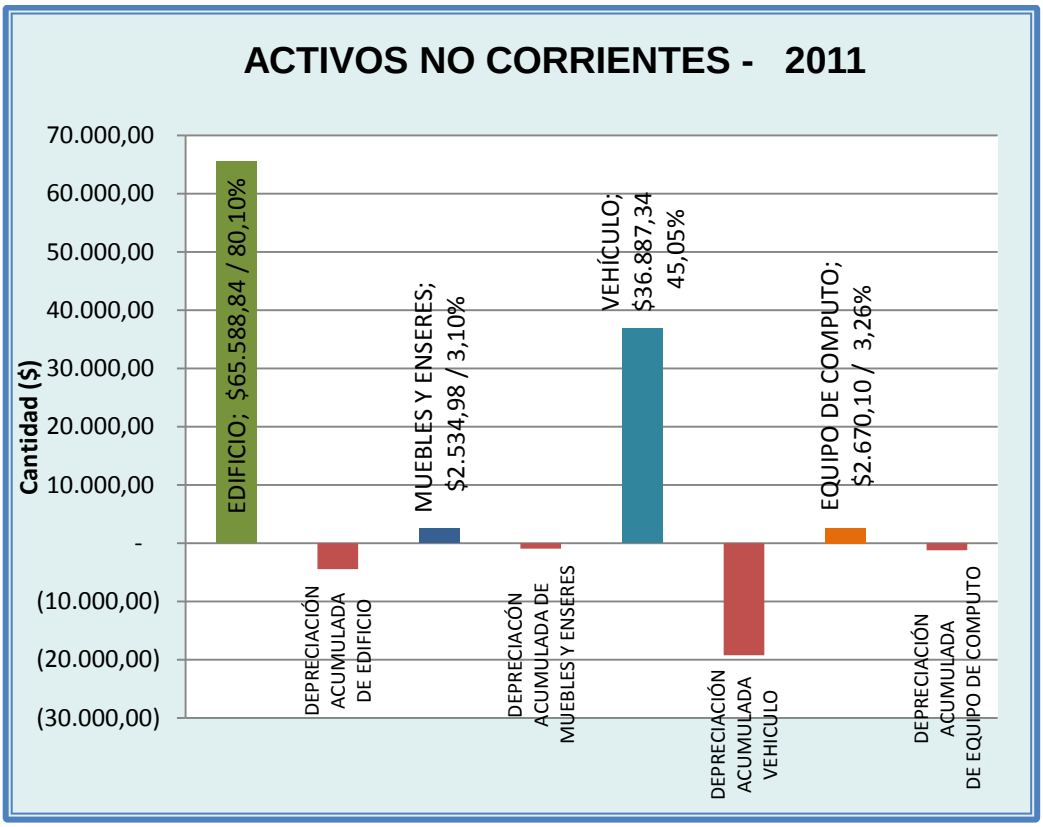
ESTRUCTURA FINANCIERA
ESTRUCTURA DEL ACTIVO NO CORRIENTE
PERIODO 2011

Cuadro N° 03

ACTIVO NO CORRIENTE		
CUENTA	**VALOR**	**PORCENTAJE**
EDIFICIO	65.588,84	80,10%
DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE EDIFICIO	(4.451,48)	-5,44%
MUEBLES Y ENSERES	2.534,98	3,10%
DEPRECIACÓN ACUMULADA DE MUEBLES Y ENSERES	(913,57)	-1,12%
VEHÍCULO	36.887,34	45,05%
DEPRECIACIÓN ACUMULADA VEHICULO	(19.212,93)	-23,46%
EQUIPO DE COMPUTO	2.670,10	3,26%
DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE EQUIPO DE COMPUTO	(1.218,58)	-1,49%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**81.884,70**	**100%**

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 03



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Almacén Peñaloza presenta para este periodo Activos No Corrientes como Edificio con un valor neto de $65.588,84 representando una equivalencia del 80,10%; Vehículo de $36.887,34 equivalente al 40,05%; rubros que se constituyen en los más representativos dentro de los Activos Fijos, los cuales son utilizados para la actividad operativa de la empresa; es decir, su casa comercial como punto de venta de la mercadería, en donde sus dos camiones (pequeños) se utilizan para la entrega de los artefactos vendidos y una moto para la recaudación y cobro de la cartera de crédito generalmente morosa, lo cual efectiviza con mayor eficacia el cobro de sus cuentas a crédito, cabe señalar que la depreciación del Edificio que tiene una equivalencia de -5,44% se comenzó ajustar hace tres años, debido a que este es una construcción nueva emprendida por el gerente-propietario; en cambio la depreciación del Vehículo con la equivalencia del -23,46% se ha venido realizando a lo largo de varios años desde la adquisición de los mismos por lo que muestra un mayor grado de desgaste o uso.

Existen cuentas menores como Equipo de Cómputo del 3,26% ($2.670,10); Muebles y Enseres del 3,10% ($2.534,98); estos, para complementar las operaciones administrativas y de venta de la empresa.

ESTRUCTURA FINANCIERA

PASIVO TOTAL

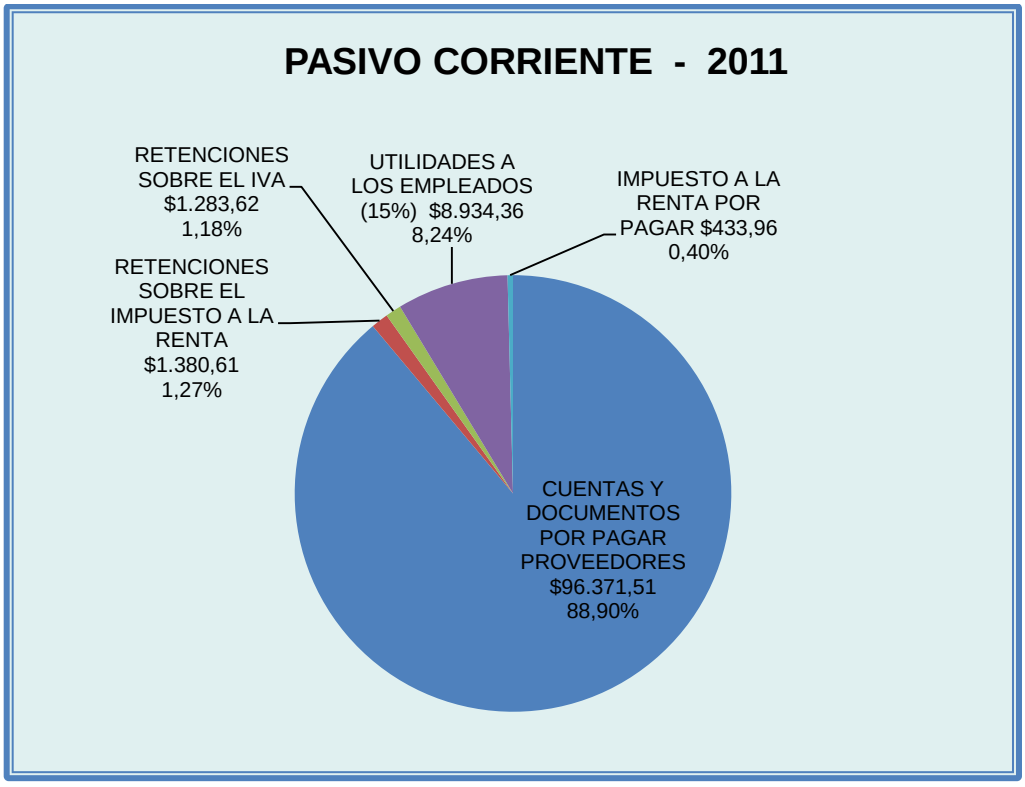
PERIODO 2011

Cuadro N° 04

PASIVO TOTAL		
PASIVO CORRIENTE		
CUENTA	**VALOR**	**PORCENTAJE**
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES	96.371,51	88,90%
RETENCIONES SOBRE EL IMPUESTO A LA RENTA	1.380,61	1,27%
RETENCIONES SOBRE EL IVA	1.283,62	1,18%
UTILIDADES A LOS EMPLEADOS (15%)	8.934,36	8,24%
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	433,96	0,40%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**108.404,06**	**100%**
TOTAL PASIVO	**108.404,06**	**100%**

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 04



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Según los resultados para el periodo 2011 de Almacén Peñaloza demuestra que la totalidad de sus Pasivos se constituyen por obligaciones corrientes, o sea; por deudas menores a un año principalmente con sus proveedores, cuyo valor asciende a una cantidad de $96.371,51 constituyéndose en el porcentaje mayor con el 88,90% a causa de la adquisición de mercadería, razón por la cual lo convierte en su principal componente dentro de sus obligaciones con terceros, esto incurre en la incertidumbre y el control constante en la recuperación de su cartera de crédito ya que los pagos que se realizan por estas deudas dejan a la empresa con bajos niveles de efectivo.

Por otra parte, no se aprecia ningún otro grado sobresaliente en la participación dentro de los reglones del Pasivo, pero cabe mencionar la Participación de los Empleados en las utilidades de la empresa que por ley les corresponden, con una equivalencia del 8,24% ($8.934,36); Retenciones por efectos de impuestos en los cuales tenemos a la Renta del 1,27% ($1.380,61) y del IVA con el 1,18% ($1.283,62), los cuales tendrán que ser canceladas en su determinado momento y por último la cuenta del Impuesto a la Renta Por Pagar del 0,40% ($433,96); que es la consecuencia de las actividades económicas y de las ganancias obtenidas en el periodo lo que genera un valor impositivo a contribuir al fisco, que posee una cuantía mínima por el pago previo o anticipado de este impuesto.

ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

PATRIMONIO UNIPERSONAL

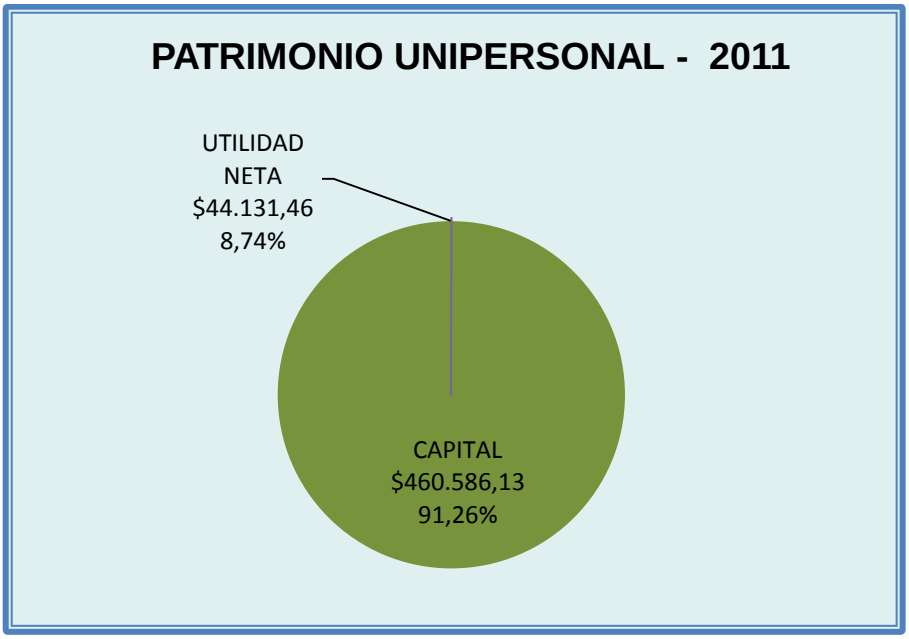
PERIODO 2011

Cuadro N° 05

PATRIMONIO UNIPERSONAL		
CUENTA	**VALOR**	**PORCENTAJE**
CAPITAL	460.586,13	91,26%
UTILIDAD NETA	44.131,46	8,74%
TOTAL PATRIMONIO	**504.717,59**	**100%**

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 05



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Almacén Peñaloza bajo su forma legal de persona natural cuya propiedad patrimonial es de carácter unipersonal, posee una inversión de

$460.586,13 equivalente al 91,26%; esto como resultado de la acumulación de las ganancias obtenidas durante varios años de operatividad de la empresa, debido a la constante reinversión de sus utilidades y como consecuencia la actual no es una excepción la misma que constituye el producto de las ventas realizadas en este periodo, que generaron beneficios netos por $44.131,46 equivalente al 8,74% de la totalidad del nuevo Patrimonio acumulable.

"ALMACÉN PEÑALOZA"
ANALISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL
PERIODO 2012

COD.	CUENTA	VALOR $	SUB GRUPO %	GRUPO %
1	**ACTIVO**			
1.1	**ACTIVO CORRIENTE**			
1.1.01	CAJA	1.945,40	0,27%	0,22%
1.1.02	BANCOS	3.501,85	0,49%	0,40%
1.1.04	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	118.325,36	16,41%	13,53%
1.1.05	PROVISIÓN DE INCOBRABLES	(1.183,25)	-0,16%	-0,14%
1.1.07	INVENTARIO DE MERCADERÍA	577.654,32	80,11%	66,04%
1.1.09	ÚTILES Y SUMINISTROS DE OFICINA	21,32	0,00%	0,00%
1.1.10	SUMINISTROS DE ASEO Y LIMPIEZA	7,51	0,00%	0,00%
1.1.11	EQUIPO Y ENSERES MENORES	726,04	0,10%	0,08%
1.1.13	CRÉDITO TRIBUTARIO - IVA	19.607,87	2,72%	2,24%
1.1.15	CRÉDITO TRIBUTARIO - IMPUESTO RENTA	485,51	0,07%	0,06%
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**721.091,93**	**100%**	**82,44%**
1.2	**ACTIVO NO CORRIENTE**			
1.2.01	TERRENO	76.500,00	49,82%	8,75%
1.2.02	EDIFICIO	65.588,84	42,71%	7,50%
1.2.03	DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE EDIFICIO	(6.677,22)	-4,35%	-0,76%
1.2.04	MUEBLES Y ENSERES	2.534,98	1,65%	0,29%
1.2.05	DEPRECIACÓN ACUMULADA DE MUEBLES Y ENSERES	(1.074,58)	-0,70%	-0,12%
1.2.06	VEHÍCULO	36.887,34	24,02%	4,22%
1.2.07	DEPRECIACIÓN ACUMULADA VEHICULO	(21.283,90)	-13,86%	-2,43%
1.2.08	EQUIPO DE COMPUTO	2.670,10	1,74%	0,31%
1.2.09	DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE EQUIPO DE COMPUTO	(1.589,71)	-1,04%	-0,18%
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**153.555,85**	**100%**	**17,56%**
	TOTAL ACTIVOS	**874.647,78**		**100%**
2	**PASIVO**			
2.1	**PASIVO CORRIENTE**			
2.1.01	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES	247.072,78	94,40%	28,25%
2.1.08	RETENCIONES SOBRE EL IMPUESTO A LA RENTA	3.547,37	1,36%	0,41%
2.1.09	RETENCIONES SOBRE EL IVA	2.532,14	0,97%	0,29%
2.1.16	UTILIDADES A LOS EMPLEADOS (15%)	8.574,92	3,28%	0,98%
	TOTAL PASIVO CORRIENTE	**261.727,21**	**79,98%**	**29,92%**
2.2	**PASIVO NO CORRIENTE**			
2.2.01	CUENTAS Y DOCUMENTOS A LARGO PLAZO	65.500,00	100%	7,49%
	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**65.500,00**	**20,02%**	**7,49%**
	TOTAL PASIVO	**327.227,21**	**100**	**37,41%**

3	**PATRIMONIO**			
3.1	**CAPITAL UNIPERSONAL**			
3.1.01	CAPITAL	504.717,59	92,20%	57,71%
3.1.03	UTILIDAD NETA	42.702,98	7,80%	4,88%
	TOTAL PATRIMONIO	**547.420,57**	**100%**	**62,59%**
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**874.647,78**		**100%**

ESTRUCTURA FINANCIERA

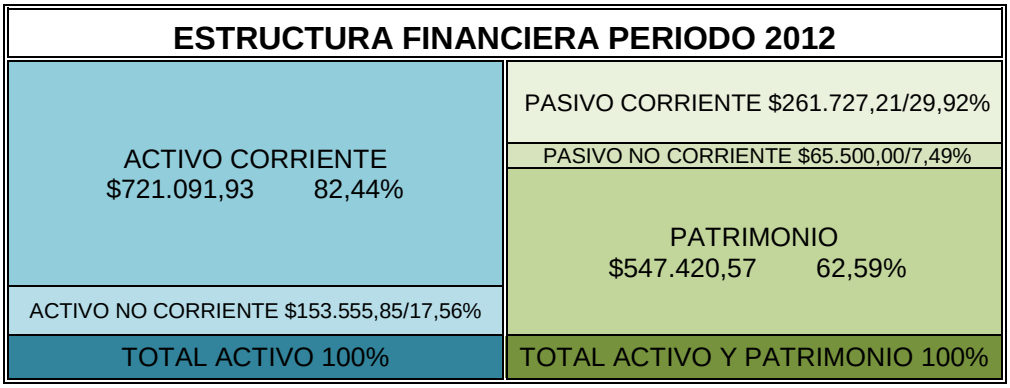
PERIODO 2012

Cuadro N° 06

GRUPO	VALOR	PORCENTAJE
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE	721.091,93	82,44%
ACTIVO NO CORRIENTE	153.555,85	17,56%
TOTAL ACTIVO	**874.647,78**	**100%**
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE	261.727,21	29,92%
PASIVO NO CORRIENTE	65.500,00	7,49%
PATRIMONIO	547.420,57	62,59%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**874.647,78**	**100%**

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 06



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

La estructura financiera que presenta Almacén Peñaloza para el periodo 2012, es de un Activo por $874.647,78 dólares con la equivalencia del 100%; de los cuales posee un absoluto predomino su Activo Corriente representando el 82,44% ($721.091,93 dólares) debido a las altas proporcionalidades en los Inventarios de Mercadería y Cuentas por Cobrar, producto de la actividad económica de la empresa; los Activos no Corrientes comprenden un porcentaje del 17,56% ($153.555,85) que en este año ha tenido un incremento por la adquisición de Terreno con miras de ampliar sus operaciones.

El Pasivo Total posee una participación de $327.227,94 dólares, es decir al equivalente del 37,41%; el cual comprende Pasivos Corrientes por el 29,92% ($261.727,21 dólares) por deudas a corto plazo principalmente con sus proveedores; su Pasivo no Corriente con el 7,49% ($65.500,00 dólares) debido a la compra de Activo Fijo (Terreno) cuyos pagos se acordaron a plazos mayores a un año.

Así mismo, consta de un Patrimonio acumulado por $547.420,57 dólares cuya proporción es del 62,59%; lo que significa que su inversión de capital es mayoritaria, lo que le da seguridad al propietario en comprometerse con ajenos a la empresa, pero por otro lado esta situación podría acarrear problemas en las operaciones ordinarias del negocio debido a las bajos niveles de efectivo dentro de la estructura financiera.

ESTRUCTURA FINANCIERA
ACTIVO CORRIENTE
PERIODO 2012

Cuadro N° 07

ACTIVO CORRIENTE		
CUENTA	**VALOR**	**PORCENTAJE**
CAJA	1.945,40	0,27%
BANCOS	3.501,85	0,49%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	118.325,36	16,41%
PROVISIÓN DE INCOBRABLES	(1.183,25)	-0,16%
INVENTARIO DE MERCADERÍA	577.654,32	80,11%
ÚTILES Y SUMINISTROS DE OFICINA	21,32	0,00%
SUMINISTROS DE ASEO Y LIMPIEZA	7,51	0,00%
EQUIPO Y ENSERES MENORES	726,04	0,10%
CRÉDITO TRIBUTARIO - IVA	19.607,87	2,72%
CRÉDITO TRIBUTARIO - IMPUESTO RENTA	485,51	0,07%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**721.091,93**	**100%**

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 07

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

La estructura del Activo Corriente para el año 2012 está conformada por Inventarios de $577.654,32 con una equivalencia de 80,11% constituyéndose en la proporción más relevante dentro de esta clase de activos, de la cual incluso se podría afirmar que existe una cierta sobreinversión de mercaderías, lo que podría estar causando activo inmovilizado por bajas rotaciones de inventarios.

Por otro lado la Cuentas y Documentos por Cobrar presentan un valor de $118.325,36 con una equivalencia de 16,41% correspondiente a la cartera por recuperar de parte de los clientes, resultado de las ventas realizadas. Existen también otros rubros de menor proporcionalidad pero no menos importantes, como créditos tributarios por efectos de impuestos como el del IVA con $19.607,87 y su equivalencia del 2,72%; esto como resultados de las compras realizadas en los últimos meses de este año que tendrán que acumularse o en su defecto devengarse en la declaración del periodo subsiguiente.

Los disponibles de mayor liquidez como son Caja y Bancos que representan las equivalencias de 0,27% ($1.945,40) y 0,49% ($3.501,85) reflejan proporciones demasiado bajas, lo que se da por pagos efectuados a proveedores y desembolsos por gastos como sueldos y salarios a los empleados de la empresa.

Además existen valores de menor cuantía como Equipo y Enseres Menores con $726,04 y su equivalencia de 0,10%; una Provisión de $-1.183,25 equivalente al -0,16% de cuentas incobrables; un Crédito Tributario por Impuesto a la Renta de $485,51 con la equivalencia del 0,07% y los valores de Útiles y Suministros de Oficina con $21,32; Suministro de Aseo y Limpieza con $7,51; estos con equivalencia redondeadas a la décima del 0,00%; todos ellos como resultado de las operaciones y de inversiones mínimas para complementar las actividades del negocio.

ESTRUCTURA FINANCIERA

ACTIVO NO CORRIENTE

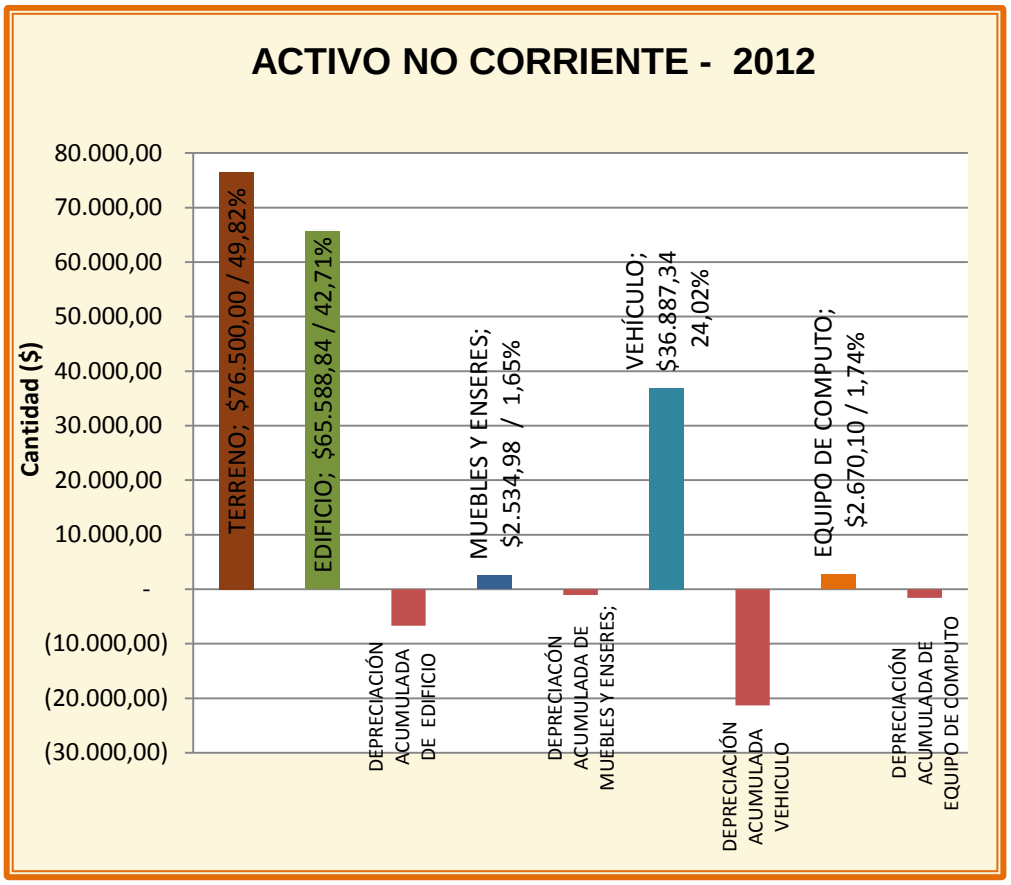
PERIODO 2012

Cuadro N° 08

ACTIVO NO CORRIENTE		
CUENTA	**VALOR**	**PORCENTAJE**
TERRENO	76.500,00	49,82%
EDIFICIO	65.588,84	42,71%
DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE EDIFICIO	(6.677,22)	-4,35%
MUEBLES Y ENSERES	2.534,98	1,65%
DEPRECIACIÓN ACUM. DE MUEBLES Y ENSERES	(1.074,58)	-0,70%
VEHÍCULO	36.887,34	24,02%
DEPRECIACIÓN ACUMULADA VEHICULO	(21.283,90)	-13,86%
EQUIPO DE COMPUTO	2.670,10	1,74%
DEPRECIACIÓN ACUM. DE EQUIPO DE COMPUTO	(1.589,71)	-1,04%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**153.555,85**	**100%**

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 08



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Los Activos no Corrientes de Almacén Peñaloza presentan para el periodo 2012 un Terreno por $76.500,00 equivalente al 49,82% del total de los activos fijos, debido a la adquisición de dos lotes adjuntos que actualmente se han destinado para el garaje de los vehículos de la empresa y que posteriormente se realizarán construcciones para la ampliación de las operaciones comerciales según los objetivos del gerente-propietario.

El Edificio actual que posee un valor histórico de $65.588,84 equivalente al 42,71% afectado por la correspondiente depreciación de $-6.677,22 equivalente al -4,35% acumulada en su correspondiente cuenta; un Vehículo por $36.887,34 con su equivalencia del 24,02% con una Depreciación Acumulada de $-21.283,90 equivalente al -13,86%; proporciones que también son representativas dentro de sus activos fijos.

Pero existen otros activos tangibles de menor grado como Equipo de Cómputo y, Muebles y Enseres, el primero con $2.670,10 equivalente al 1,74%; y el segundo con $2.534,98 equivalente al 1,65% con sus respectivas deducciones depreciables, por el Equipos de cómputo un -1,04% ($-1.589,71) y de los Muebles y Enseres del -0,70% ($-1.074,58), los cuales son relativamente de gran importancia para las actividades administrativas de la empresa.

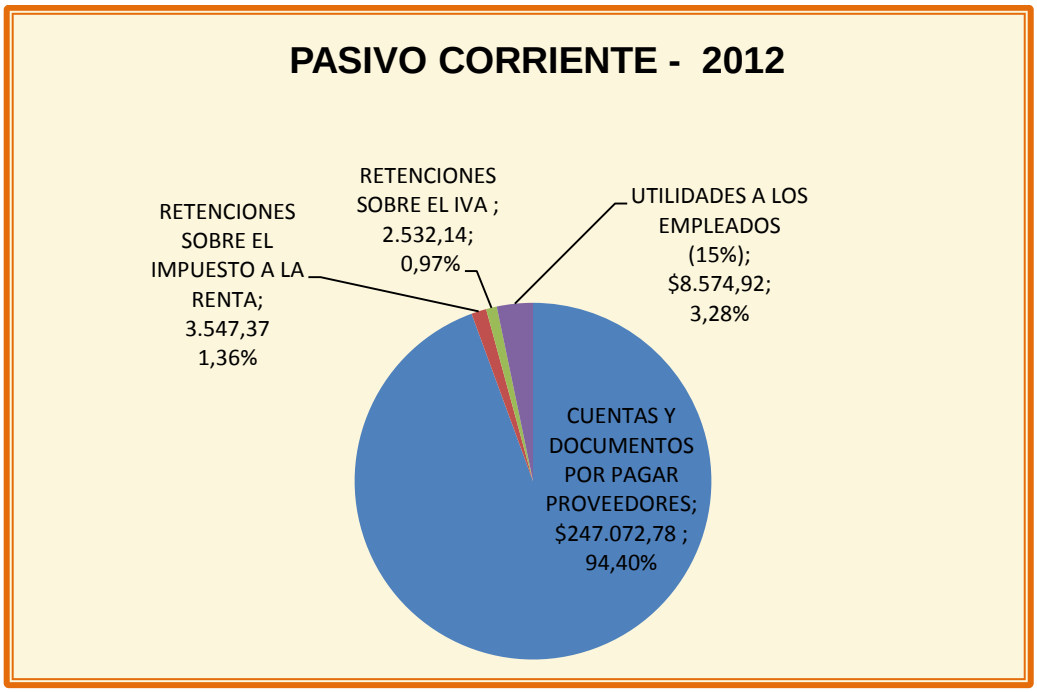
ESTRUCTURA FINANCIERA
PASIVO CORRIENTE
PERIODO 2012

Cuadro N° 09

PASIVO CORRIENTE		
CUENTA	**VALOR**	**PORCENTAJE**
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES	247.072,78	94,40%
RETENCIONES SOBRE EL IMPUESTO A LA RENTA	3.547,37	1,36%
RETENCIONES SOBRE EL IVA	2.532,14	0,97%
UTILIDADES A LOS EMPLEADOS (15%)	8.574,92	3,28%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**261.727,21**	**79,98%**
TOTAL PASIVO	**327.227,21**	**100%**

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 09



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Almacén Peñaloza para este año 2012 muestra un 94,40% de Cuentas y Documentos por Pagar a sus proveedores, es decir; un valor de $247.072,78 originadas por las compras a crédito de las mercaderías, constituyéndose en una suma bastante significativa considerando los niveles bajos de efectivo dentro de la empresa, para lo cual tendrá que poner mayor énfasis en la recaudación de su cartera y la realización de ventas para el próximo periodo.

Por otra parte hay que mencionar que posee deudas de menor cuantía como las Utilidades por pagar a los empleados por $8.574,92 dando un equivalente del 3,28%; esto dado por la ganancias generadas por la

entidad y que por ley les corresponden, también posee Retenciones por devolver al fisco en calidad de agente de retención los valores de Impuesto a la Renta retenido por $3.547,37 equivalente al 1,36% y de Retenciones del IVA por $2.532,14 equivalente al 0,97%, esto debido a la interacción tributaria que posee la actividad comercial del negocio.

ESTRUCTURA DEL PASIVO

PASIVO NO CORRIENTE

PERIODO 2012

Cuadro N° 10

PASIVO NO CORRIENTE		
CUENTA	**VALOR**	**PORCENTAJE**
CUENTAS Y DOCUMENTOS A LARGO PLAZO	65.500,00	100%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**65.500,00**	**20,02%**
TOTAL PASIVO	**327.227,21**	**100%**

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 10

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Al finalizar el correspondiente periodo la entidad económica muestra una obligación a largo plazo con un acreedor externo a la empresa, por la adquisición de dos lotes de terreno cuya deuda asciende a la suma de $65.500,00 que corresponde al 20,02% de su Pasivo Total, cuyo pago se estableció realizar en desembolsos a un plazo de tres años que sin mayores retrasos en las cuotas sobre la base de este periodo, no se pretenderá el cobro de posibles intereses. A esto hay que señalar que este endeudamiento no es muy significativo en relación a su estructura financiera, pero sin duda no se ha tomado en consideración los bajos niveles de dinero, por lo que podría generar problemas al momento de los correspondientes pagos, para ello se deberá tomar las medidas adecuadas del caso.

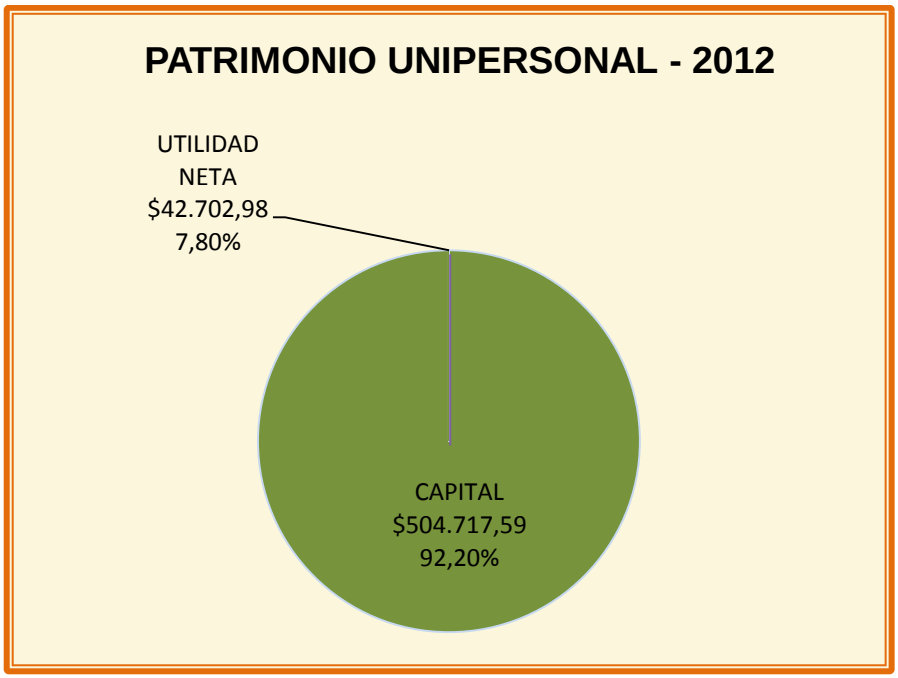
ESTRUCTURA FINANCIERA
PATRIMONIO UNIPERSONAL
PERIODO 2012

Cuadro N° 11

PATRIMONIO UNIPERSONAL		
CUENTA	**VALOR**	**PORCENTAJE**
CAPITAL	504.717,59	92,20%
UTILIDAD NETA	42.702,98	7,80%
TOTAL PATRIMONIO	**547.420,57**	**100%**

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 11



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Con los resultados obtenidos se observa que el Capital de la empresa que suma un valor de $504.717,59 dólares y que posee a una equivalencia del 92,20% es el resultado de la inversión acumulable producto de la utilidades obtenidas por el negocio a lo largo de muchos años, Capital al cual se recapitalizará las ganancias liquidas obtenidas en este periodo por el valor de $42.702,98 cuya equivalencia es del 7,80%, resultado de la actividad económica y la administración realizada en la empresa.

“ALMACÉN PEÑALOZA”

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

PERIODO 2011

COD.	CUENTA	VALOR $	SUB GRUPO %	GRUPO %
4	**INGRESOS**			
4.1	**INGRESOS OPERACIONALES**			
4.1.01	VENTAS	799.679,81	100%	
5.1.02	COSTO DE VENTAS	(680.563,20)	-85,10%	
4.1.02	UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	119.116,61	14,90%	
	TOTAL INGRESOS	**119.116,61**		**100%**
6	**GASTOS**			
6.1	**GASTOS GENERALES**			
6.1.01	SUELDOS Y SALARIOS GRAVADA IESS	17.621,39	29,59%	14,79%
6.1.06	APORTE SEGURO SOCIAL	1.310,51	2,20%	1,10%
6.1.07	PROVISIÓN SOCIAL	2.153,45	3,62%	1,81%
6.1.08	HONORARIOS PROFESIONALES	2.750,00	4,62%	2,31%
6.1.09	CUENTAS INCOBRABLES	1.253,69	2,11%	1,05%
6.1.14	TRANSPORTE	9.276,62	15,58%	7,79%
6.1.16	ARRIENDO	2.756,00	4,63%	2,31%
6.1.17	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	4.520,00	7,59%	3,79%
6.1.18	COMBUSTIBLES	776,31	1,30%	0,65%
6.1.21	PROMOCIONES Y PUBLICIDAD	960,00	1,61%	0,81%
6.1.24	CONSUMO ÚTILES Y SUMINISTROS DE OFICINA	167,36	0,28%	0,14%
6.1.25	CONSUMO ÚTILES DE ASEO Y LIMPIEZA	576,00	0,97%	0,48%
6.1.28	SERVICIOS PÚBLICOS	1.851,60	3,11%	1,55%
6.1.30	DEPRECIACIÓN DE EDIFICIO	2.225,74	3,74%	1,87%
6.1.31	DEPRECIACIÓN DE MUEBLES Y ENSERES	268,34	0,45%	0,23%
6.1.32	DEPRECIACIÓN DE VEHÍCULO	2.070,97	3,48%	1,74%
6.1.33	DEPRECIACIÓN DE EQUIPO DE COMPUTO	600,03	1,01%	0,50%
6.1.35	OTROS SERVICIOS	8.416,17	14,13%	7,07%
	TOTAL GASTOS	**59.554,18**	**100%**	**50,00%**
3.1.02	UTILIDAD DEL EJERCICIO	**59.562,43**	**100%**	**50,00%**
2.1.16	15% A TRABAJADORES	(8.934,36)	-15,00%	-7,50%
2.1.19	IMPUESTO A LA RENTA	(6.496,61)	-10,91%	-5,45%
3.1.03	UTILIDAD NETA	44.131,46	74,09%	37,05%

ESTRUCTURA ECONOMICA

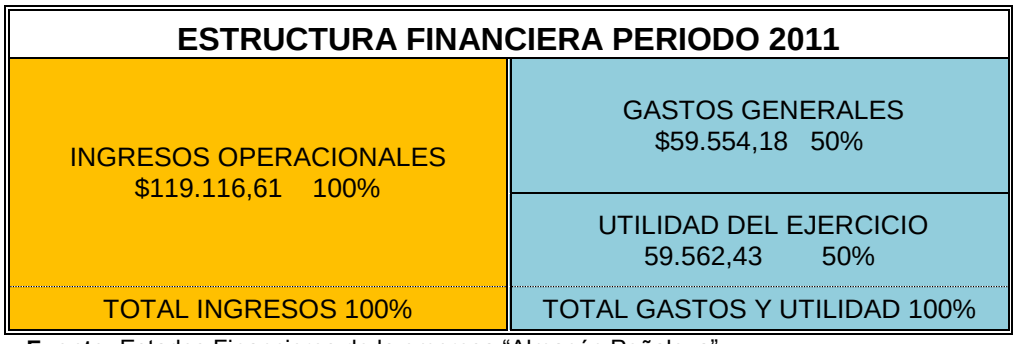
PERIODO 2011

Cuadro N° 12

ESTRUCTURA ECONOMICA		
GRUPO	**VALOR**	**PORCENTAJE**
INGRESOS OPERACIONALES	119.116,61	100%
GASTOS GENERALES	59.554,18	50,00%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	59.562,43	50,00%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 12



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

La estructura económica de Almacén Peñaloza para el año 2011 está conformado por Ingresos Totales de $119.116,61 representando el 100% que fueron originados por el volumen de ventas alcanzadas durante este periodo, que una vez deducido el respectivo costo de ventas nos da como resultado el valor mencionado que constituye la Utilidad Bruta en Ventas o Ingresos Operacionales para la empresa, que en su defecto constituye el Total de Ingresos.

El total de sus Gastos ascienden a un valor de $59.554,18 dólares que afecta en el 50% al monto de sus Ingresos totales, cuyos desembolsos más representativos están conformados por los Sueldos y Salarios; y los realizados por Otros Servicios.

Este flujo de operaciones realizadas por la empresa ha producido una Utilidad del Ejercicio del 50%, que una vez descartado el Impuesto a la Renta y las Utilidades a los Empleados, quedan ganancias netas por $44.131,46 equivalente al 37,05% acumulable al patrimonio de la empresa.

ESTRUCTURA ECONOMICA

INGRESOS OPERACIONALES

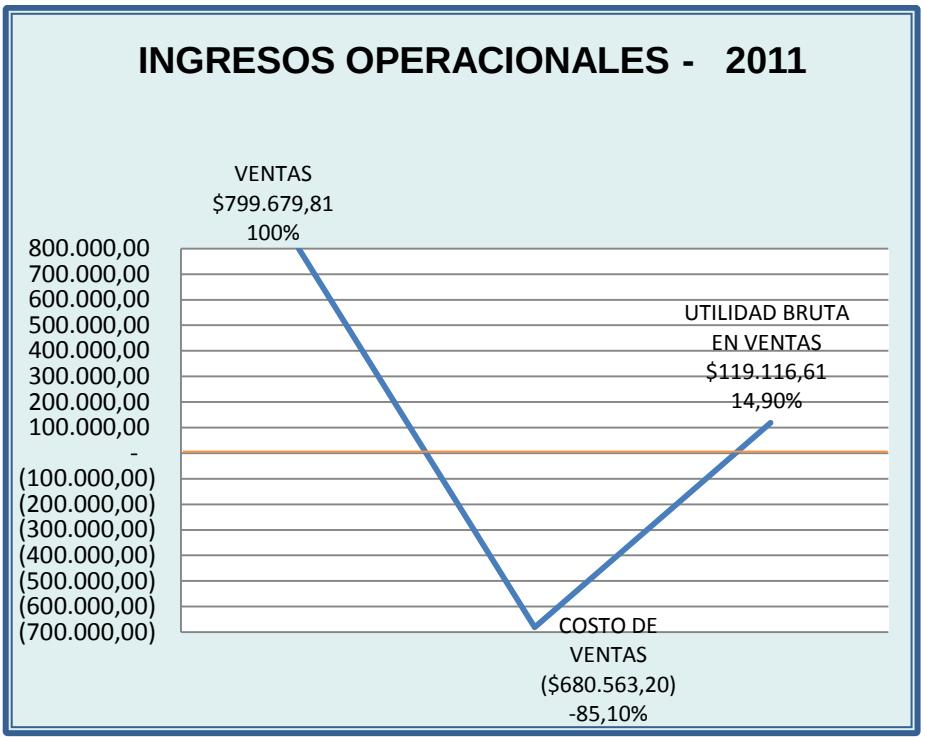
PERIODO 2011

Cuadro N° 13

INGRESOS OPERACIONALES		
CUENTA	**VALOR**	**PORCENTAJE**
VENTAS	799.679,81	100%
COSTO DE VENTAS	(680.563,20)	-85,10%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	119.116,61	14,90%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 13



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Almacén Peñaloza durante el periodo 2011 efectuó Ventas por la suma de $799.679,81 las mismas que se les ha otorgado una equivalencia del 100% generado Costos de Venta por $680.563,20 equivalente al -85,10% es decir; que compró mercaderías, recuperó costos y obtuvo ganancias de 14,90% con el valor de $119.116,61. Esta operatividad muestra los altos precios de adquisición de los productos y artículos a los proveedores, propiciando que el margen de utilidad se vea limitado, ya que los precios de venta hacia los clientes deben reflejar valores asequibles y más aún en un intenso sector competitivo. Pero aun así esta

situación se ve compensada por los altos niveles de ventas alcanzadas sobretodo en estos últimos periodos, generando utilidades aceptables para el propietario de la empresa.

ESTRUCTURA ECONÓMICA

GASTOS GENERALES

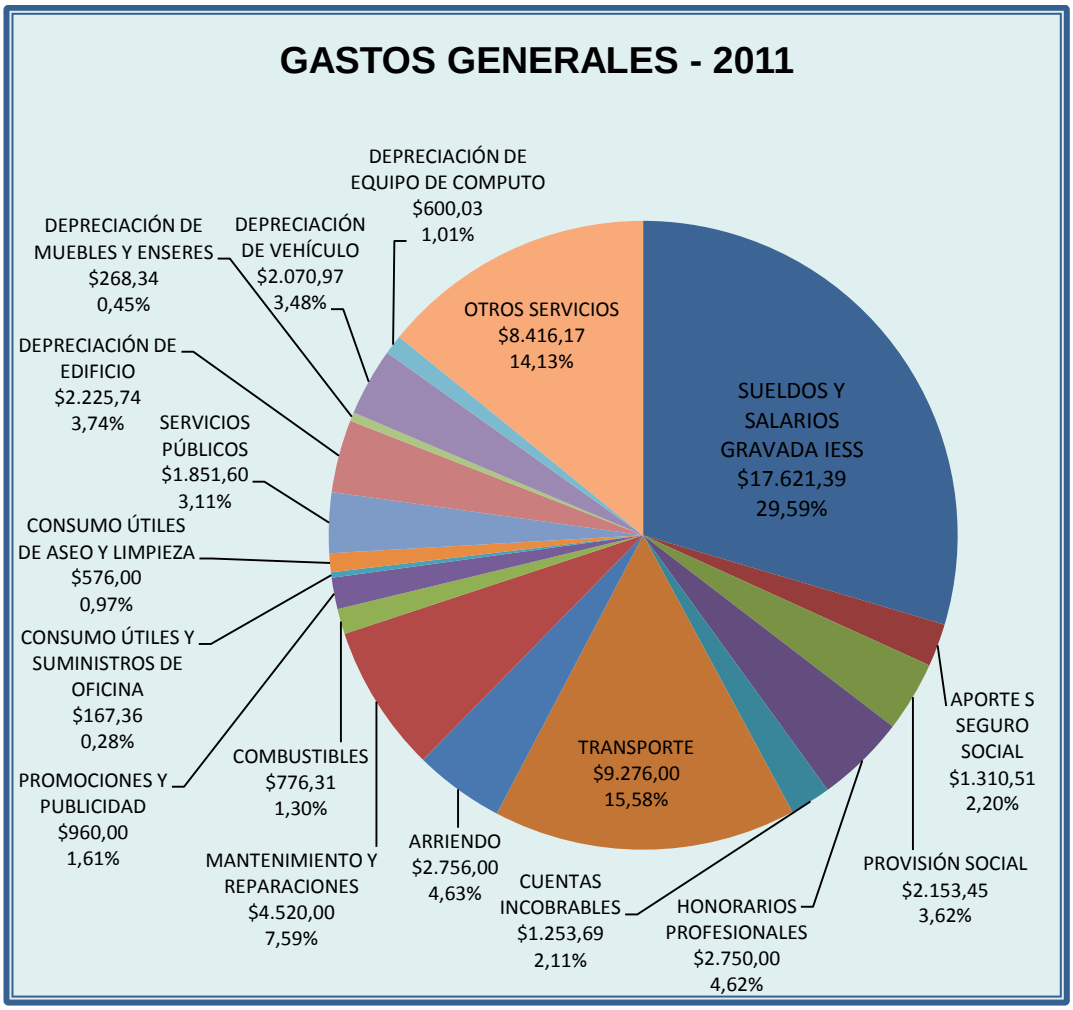
PERIODO 2011

Cuadro N° 14

GASTOS GENERALES		
CUENTA	**VALOR**	**PORCENTAJE**
SUELDOS Y SALARIOS GRAVADA IESS	17.621,39	29,59%
APORTE SEGURO SOCIAL	1.310,51	2,20%
PROVISIÓN SOCIAL	2.153,45	3,62%
HONORARIOS PROFESIONALES	2.750,00	4,62%
CUENTAS INCOBRABLES	1.253,69	2,11%
TRANSPORTE	9.276,62	15,58%
ARRIENDO	2.756,00	4,63%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	4.520,00	7,59%
COMBUSTIBLES	776,31	1,30%
PROMOCIONES Y PUBLICIDAD	960,00	1,61%
CONSUMO ÚTILES Y SUMINISTROS DE OFICINA	167,36	0,28%
CONSUMO ÚTILES DE ASEO Y LIMPIEZA	576,00	0,97%
SERVICIOS PÚBLICOS	1.851,60	3,11%
DEPRECIACIÓN DE EDIFICIO	2.225,74	3,74%
DEPRECIACIÓN DE MUEBLES Y ENSERES	268,34	0,45%
DEPRECIACIÓN DE VEHÍCULO	2.070,97	3,48%
DEPRECIACIÓN DE EQUIPO DE COMPUTO	600,03	1,01%
OTROS SERVICIOS	8.416,17	14,13%
TOTAL GASTOS GENERALES	**59.554,18**	**100%**

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 14



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Los gastos generados por la entidad económica Almacén Peñaloza como era de esperarse han sido en mayor proporción los correspondientes a los Sueldos y Salarios de los empleados, con un valor del $17.621,39 equivalente al 29,59% por la contratación de cuatro empleados fijos y uno ocasional para el apoyo y asistencia de bodega, pagos que presentan una gran proporcionalidad dentro del periodo. Otro rubro representativo es el

Gasto del Transporte por $9.276,00 equivalente al 15,58% esto debido al traslado de las mercancías compradas a ciertos proveedores, así como de artículos vendidos generalmente fuera del cantón, para lo cual se rentan camionetas o camiones según el tipo de artículos vendidos.

También existen desembolsos por Otros servicio de $8.416,17 equivalente al 14,13% por concepto de seguridad y guardianía, internet, tv-cable y arrendamiento de garaje para complementar las actividades administrativas y de venta del negocio. Los gastos de Mantenimiento y Reparaciones poseen un valor de $4.520,00 equivalente al 7,59%; esto se da por cuanto a la utilización de los vehículos de la empresa para el desarrollo de las operaciones de su actividad económica.

Además hay que referirse a los rubros de menor cuantía en los cuales podemos encontrar a los Arriendos de bodegas con $2.756,00 equivalente al 4,63%; Honorarios Profesionales con $2.750,00 equivalente al 4,62%; Depreciación de Edificio con $2.225,74 equivalente al 3,74%; Provisiones Sociales con $2.153,45 equivalente al 3,62%; Depreciación de Vehículo con $2.070,97 equivalente al 3,48%; Servicios Públicos con $1.851,60 equivalente al 3,11%; Aporte al Seguro Social con $1.310,51 equivalente al 2,20%; Cuentas Incobrables con $1.253,69 equivalente al 2,11%; gastos que también complementan las operación ordinarias de la empresa.

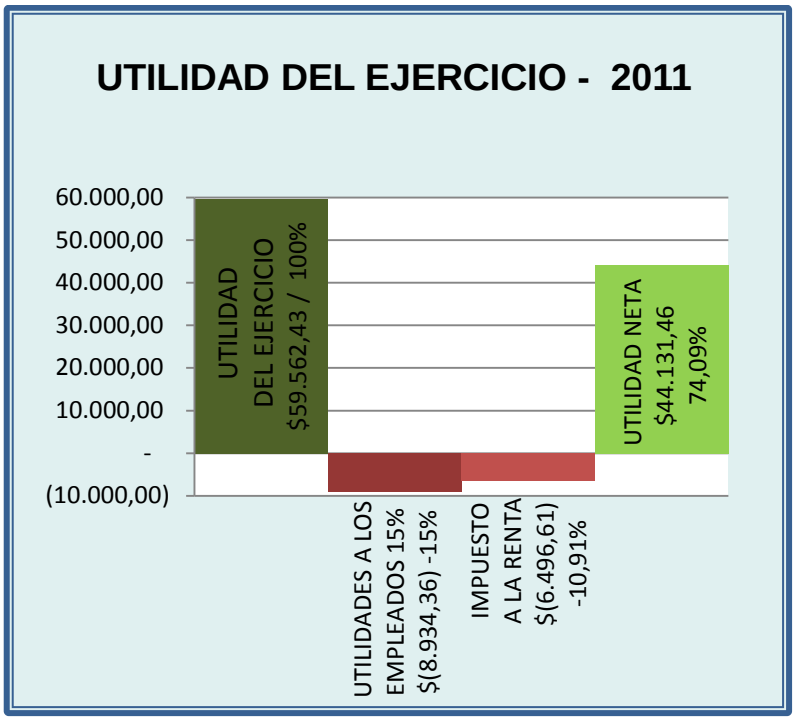
ESTRUCTURA ECONÓMICA
UTILIDAD DEL EJERCICIO
PERIODO 2011

Cuadro N° 15

UTILIDAD DEL EJERCICIO		
CUENTA	**VALOR**	**PORCENTAJE**
UTILIDAD DEL EJERCICIO	**59.562,43**	**100%**
15% A TRABAJADORES	(8.934,36)	-15,00%
IMPUESTO A LA RENTA	(6.496,61)	-10,91%
UTILIDAD NETA	44.131,46	74,09%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 15



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Según datos obtenidos de Almacén Peñaloza durante el año 2011, arrojó

una Utilidad del Ejercicio de $59.562,43 como resultado de las operaciones ordinarias de la empresa, es decir; de la comercialización de los artículos motorizados, electrodomésticos y muebles, a la misma que se le ha otorgado la equivalencia del 100%. Sin embargo a esta utilidad como corresponde se le ha deducido el debido derecho que gozan los empleados y trabajadores sobre el 15% de estas utilidades, alcanzando una cantidad de $8.934,36 equivalente al -15%; por otro lado también se ha restado el respectivo Impuesto a la Renta con la cantidad de $6.496,61 equivalente al -10,91% que tendrá que cancelarse al fisco tomando en cuenta los anticipos desembolsados con anterioridad.

Finalmente la Utilidad Neta que queda para la empresa asciende a una cantidad de $44.131,46 cuya equivalencia es del 74,09% con respecto a la Utilidad del Ejercicio. Estas ganancias liquidas representan un aspecto positivo para la empresa ya que constituye un saldo a favor a su propietario, solventando sus derechos patrimoniales y que al mismo tiempo se convierten en la compensación por la inversión realiza en la entidad económica.

“ALMACÉN PEÑALOZA”

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

PERIODO 2012

COD.	CUENTA	VALOR $	SUB GRUPO %	GRUPO %
4	**INGRESOS**			
4.1	**INGRESOS OPERACIONALES**			
4.1.01	VENTAS	785.270,41	100%	
5.1.02	COSTO DE VENTAS	(668.792,29)	-85,17%	
4.1.02	UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	116.478,12	14,83%	
	TOTAL INGRESOS	**116.478,12**		**100%**
6	**GASTOS**			
6.1	**GASTOS GENERALES**			
6.1.01	SUELDOS Y SALARIOS GRAVADA IESS	25.821,70	43,54%	22,17%
6.1.06	APORTE SEGURO SOCIAL	4.493,82	7,58%	3,86%
6.1.07	PROVISIÓN SOCIAL	2.959,25	4,99%	2,54%
6.1.08	HONORARIOS PROFESIONALES	308,08	0,52%	0,26%
6.1.09	CUENTAS INCOBRABLES	1.183,25	1,99%	1,02%
6.1.14	TRANSPORTE	4.391,50	7,40%	3,77%
6.1.16	ARRIENDO	2.856,00	4,82%	2,45%
6.1.17	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	1.355,85	2,29%	1,16%
6.1.18	COMBUSTIBLES	1.525,47	2,57%	1,31%
6.1.21	PROMOCIONES Y PUBLICIDAD	422,42	0,71%	0,36%
6.1.24	CONSUMO ÚTILES Y SUMINISTROS DE OFICINA	356,60	0,60%	0,31%
6.1.25	CONSUMO ÚTILES DE ASEO Y LIMPIEZA	170,30	0,29%	0,15%
6.1.28	SERVICIOS PÚBLICOS	2.438,72	4,11%	2,09%
6.1.30	DEPRECIACIÓN DE EDIFICIO	2.225,74	3,75%	1,91%
6.1.31	DEPRECIACIÓN DE MUEBLES Y ENSERES	268,34	0,45%	0,23%
6.1.32	DEPRECIACIÓN DE VEHÍCULO	2.070,97	3,49%	1,78%
6.1.33	DEPRECIACIÓN DE EQUIPO DE COMPUTO	600,03	1,01%	0,52%
6.1.35	OTROS SERVICIOS	5.863,93	9,89%	5,03%
	TOTAL GASTOS GENERALES	**59.311,97**	**100%**	**50,92%**
3.1.02	**UTILIDAD DEL EJERCICIO**	**57.166,15**	**100%**	**49,08%**
2.1.16	15% A TRABAJADORES	(8.574,92)	-15,00%	-7,36%
2.1.19	IMPUESTO A LA RENTA	(5.888,25)	-10,30%	-5,06%
3.1.03	UTILIDAD NETA	42.702,98	74,70%	36,66%

ESTRUCTURA ECONOMICA

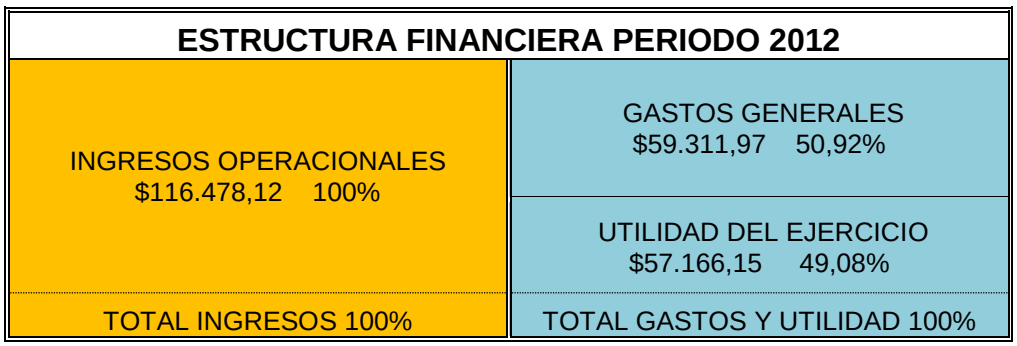
PERIODO 2012

Cuadro N° 16

ESTRUCTURA ECONOMICA		
GRUPO	**VALOR**	**PORCENTAJE**
INGRESOS OPERACIONALES	116.478,12	100%
GASTOS GENERALES	59.311,97	50,92%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	57.166,15	49,08%

Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 16



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Almacén Peñaloza presenta una estructura económica durante el 2012 compuesta por Ingresos Operacionales que suman un total de $116.478,12 al cual se le ha dado una equivalencia del 100% los cuales corresponden a los ingresos brutos obtenidos por las ventas realizadas, una vez deducido el respectivo costo de venta.

Los Gastos generados en este periodo han sido alrededor de $59.311,97 con una equivalencia del 50,92% sobre sus Ingresos, dando como

resultado una Utilidad del Ejercicio o Utilidad Operacional de $57.166,15 equivalente al 49,08%; ganancias que al ser depuradas por efecto del impuesto a la renta y de las obligaciones con sus empleados, nos da una Utilidad Neta de 36,66% con el valor de $42.702,98 resultado favorable producto de su actividad económica comercial.

ESTRUCTURA ECONÓMICA

INGRESOS OPERACIONALES

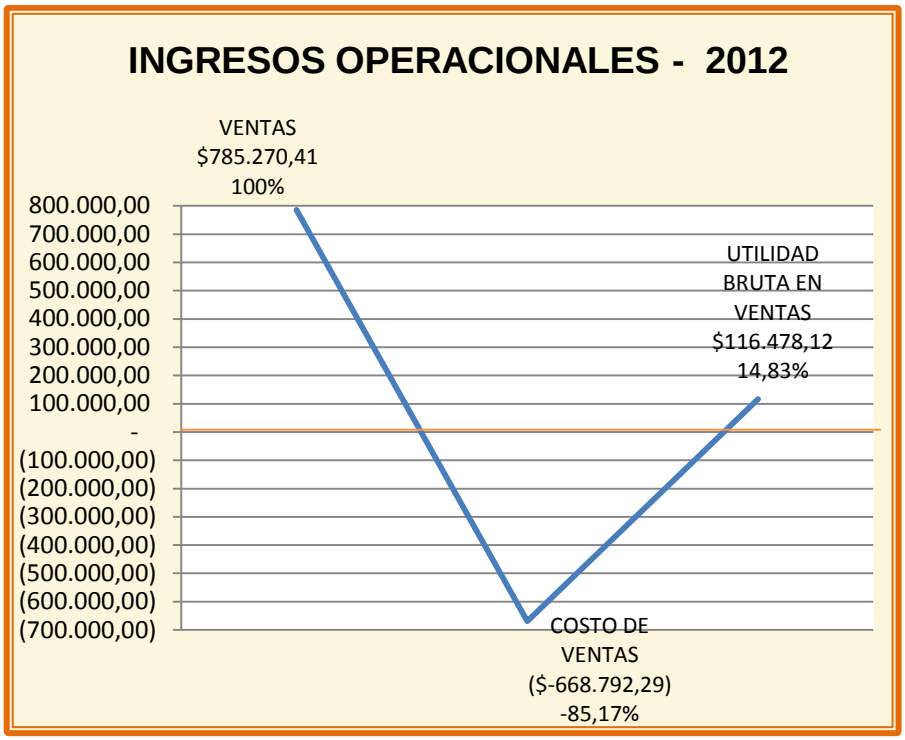
PERIODO 2012

Cuadro N° 17

INGRESOS OPERCIONALES		
CUENTA	**VALOR**	**PORCENTAJE**
VENTAS	785.270,41	100%
COSTO DE VENTAS	(668.792,29)	-85,17%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	116.478,12	14,83%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 17



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Según los resultados obtenidos por Almacén Peñaloza en el periodo 2012 muestra que se han realizado Ventas por la cifra de $785.270,41 a las cuales se les ha dado la equivalencia del 100%; pero que sin embargo dichos ingresos son imputables de un Costo de Ventas de $-668.792,29 es decir, menos su costo de adquisición y ponderación equivalente al -85,17%; lo cual deja beneficios brutos antes de impuestos y obligaciones patronales de alrededor de $116.478,12 con un equivalente del 14,83% sobre sus Ventas totales, ganancias que reflejan altos costos de adquisición, lo que no permite obtener mayores márgenes de rentabilidad

pero que sin embargo se compensan gracias a los grandes volúmenes de ventas logradas por la actividad comercial de la empresa.

ESTRUCTURA FINANCIERA

GASTOS GENERALES

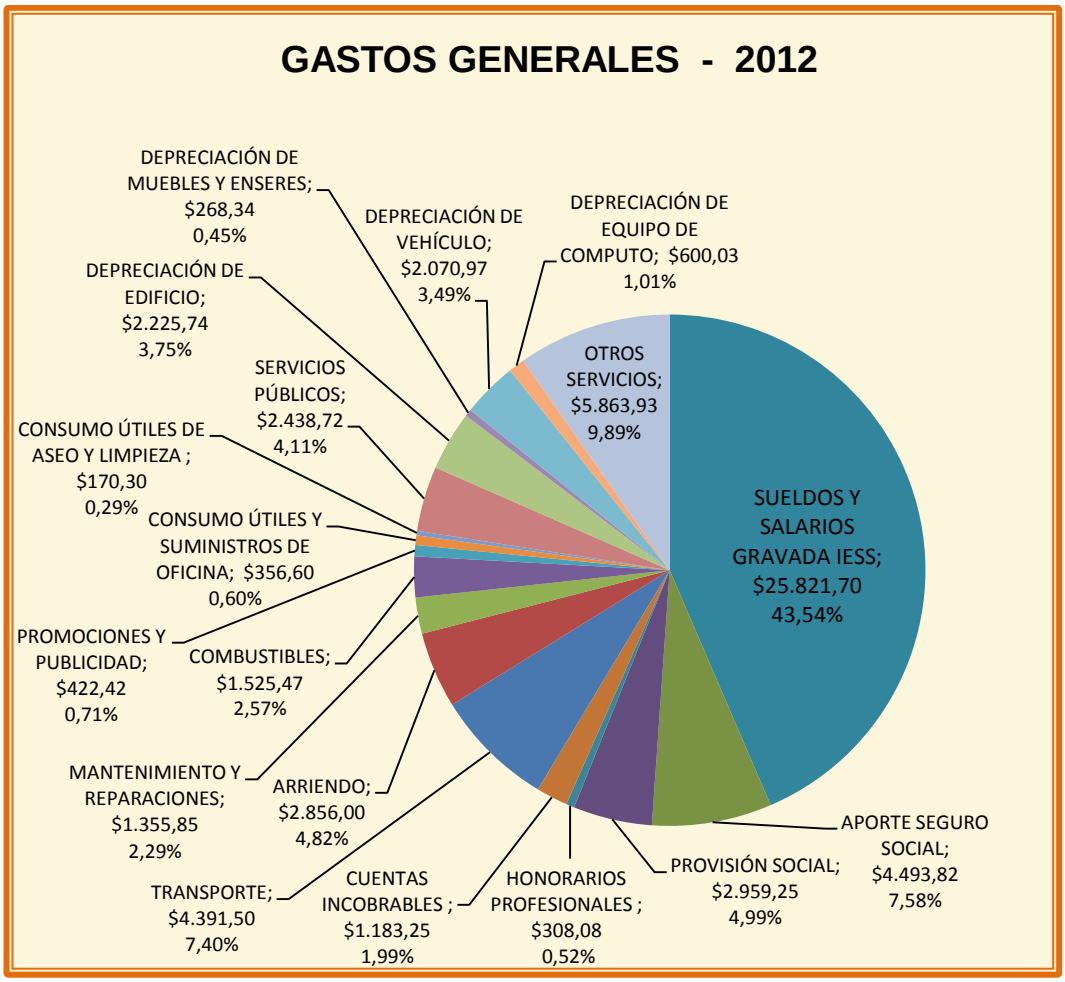
PERIODO 2012

Cuadro N° 18

GASTOS GENERALES		
CUENTA	**VALOR**	**PORCENTAJE**
SUELDOS Y SALARIOS GRAVADA IESS	25.821,70	43,54%
APORTE SEGURO SOCIAL	4.493,82	7,58%
PROVISIÓN SOCIAL	2.959,25	4,99%
HONORARIOS PROFESIONALES	308,08	0,52%
CUENTAS INCOBRABLES	1.183,25	1,99%
TRANSPORTE	4.391,50	7,40%
ARRIENDO	2.856,00	4,82%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	1.355,85	2,29%
COMBUSTIBLES	1.525,47	2,57%
PROMOCIONES Y PUBLICIDAD	422,42	0,71%
CONSUMO ÚTILES Y SUMINISTROS DE OFICINA	356,60	0,60%
CONSUMO ÚTILES DE ASEO Y LIMPIEZA	170,30	0,29%
SERVICIOS PÚBLICOS	2.438,72	4,11%
DEPRECIACIÓN DE EDIFICIO	2.225,74	3,75%
DEPRECIACIÓN DE MUEBLES Y ENSERES	268,34	0,45%
DEPRECIACIÓN DE VEHÍCULO	2.070,97	3,49%
DEPRECIACIÓN DE EQUIPO DE COMPUTO	600,03	1,01%
OTROS SERVICIOS	5.863,93	9,89%
TOTAL GASTOS GENERALES	**59.311,97**	**100%**

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 18



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

La empresa Almacén Peñaloza durante el periodo 2012 a generado Gastos significativos en la cuentas como Sueldos y Salarios por $25.821,70 con una equivalencia del 43,54% debido a la contratación fija y temporal de empleados y trabajadores; otro rubro que es significativo es el de Otros Servicios con $5.863,93 con la equivalencia de 9,89% debido a que en esta cuenta se aglomeran varios desembolsos por pagos de

internet, seguridad y guardianía, y tv-cable, seguido de estos se encuentran los gastos de Aportes al Seguro Social por parte del empleador, según la determinación de la legislación ecuatoriana en cuanto a la seguridad social, para lo cual se ha generado un monto de $4.493,82 con la equivalencia de 7,58%.

Los gastos por Transporte también son considerables, los mismos que ascienden a $4.391,50 con una equivalencia de 7,40%; debido al traslado de mercancías en la compra a ciertos proveedores y de las ventas realizadas. También se realizaron pagos y deducciones en menores cuantías como Provisión Social de $2.959,25 equivalente al 4,99%; Arriendo por $2.856,00 equivalente al 4,82%; Servicios Públicos por $2.438,72 equivalente al 4,11%; Depreciación de Edificios por $2.225,74 equivalente al 3,75%; el ajuste por Depreciación de Vehículo de $2.070,97 equivalente al 3,49%; cuyos gastos son necesarios para el desarrollo normal de las operaciones de la empresa.

Pero aún existen gastos menores complementarios como los Combustibles con $1.525,47 equivalente al 2,57%; Mantenimientos y Reparaciones por $1.355,85 equivalente al 2,29%; entre otros.

ESTRUCTURA ECONÓMICA

UTILIDAD DEL EJERCICIO

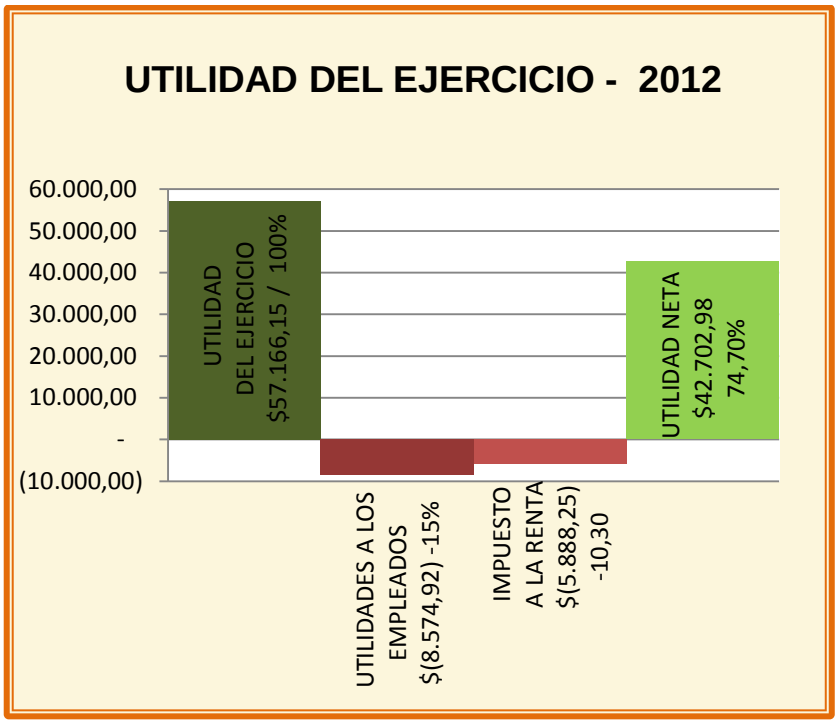
PERIODO 2012

Cuadro N° 19

UTILIDAD DEL EJERCICIO		
CUENTA	**VALOR**	**PORCENTAJE**
UTILIDAD DEL EJERCICIO	**57.166,15**	**100%**
15% A TRABAJADORES	(8.574,92)	-15,00%
IMPUESTO A LA RENTA	(5.888,25)	-10,30%
UTILIDAD NETA	42.702,98	74,70%

Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 19



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Almacén Peñaloza para el año 2012 ha obtenido una Utilidad del Ejercicio

de $57.166,15 a la cual se le ha otorgado una equivalencia del 100%, está como resultado del periodo fiscal de operatividad en giro ordinario a su actividad de comercialización, Utilidad que todavía no está exenta de obligaciones e impuestos debido a lo cual se le ha deducido el 15% que corresponde a los empleados y trabajadores con una cantidad de $8.574,92 equivalente al -15% y el respectivo Impuesto a la Renta con la cantidad de $5.888,25 equivalente al -10,30% sobre la Utilidad del Ejercicio.

Por ultimo nos da una Utilidad Neta con la cantidad de $42.702,98 equivalente al 74,70%; ganancia que constituye el resultado neto para la empresa la cual según política del gerente-propietario será objeto de recapitalización e inversión con miras a extensiones en las operaciones del ente económico.

“ALMACÉN PEÑALOZA”

ANALISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL

PERIODO 2011 – 2012

COD.	CUENTAS	AÑO 2011	AÑO 2012	VARIACIÓN ABSOLUTA $	VARIACIÓN RELATIVA COEFICIENTE	VARIACIÓN RELATIVA %
1.1	**ACTIVO CORRIENTE**					
1.1.01	CAJA	1.523,11	1.945,40	422,29	0,2773	27,73%
1.1.02	BANCOS	5.605,37	3.501,85	(2.103,52)	-0,3753	-37,53%
1.1.04	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	125.369,32	118.325,36	(7.043,96)	-0,0562	-5,62%
1.1.05	PROVISIÓN DE INCOBRABLES	(1.253,69)	(1.183,25)	70,44	-0,0562	-5,62%
1.1.07	INVENTARIO DE MERCADERÍA	390.369,32	577.654,32	187.285,00	0,4798	47,98%
1.1.09	ÚTILES Y SUMINISTROS DE OFICINA	14,63	21,32	6,69	0,4573	45,73%
1.1.10	SUMINISTROS DE ASEO Y LIMPIEZA	12,72	7,51	(5,21)	-0,4096	-40,96%
1.1.11	EQUIPO Y ENSERES MENORES	690,84	726,04	35,20	0,0510	5,10%
1.1.13	CRÉDITO TRIBUTARIO - IVA	8.570,52	19.607,87	11.037,35	1,2878	128,78%
1.1.15	CRÉDITO TRIBUTARIO - IMPUESTO RENTA		485,51	485,51	1,0000	100%
1.1.17	ANTICIPO A LA FUENTE POR LIQUIDAR	334,81	-	(334,81)	-1,0000	-100%
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**531.236,95**	**721.091,93**	**189.854,98**	**0,3574**	**35,74**
1.2	**ACTIVO NO CORRIENTE**					
1.2.01	TERRENO	-	76.500,00	76.500,00	1,0000	100%
1.2.02	EDIFICIO	65.588,84	65.588,84	-	0,0000	0,00%
1.2.03	DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE EDIFICIO	(4.451,48)	(6.677,22)	(2.225,74)	0,5000	50,00%
1.2.04	MUEBLES Y ENSERES	2.534,98	2.534,98	-	0,0000	0,00%

1.2.05	DEPRECIACÓN ACUMULADA DE MUEBLES Y ENSERES	(913,57)	(1.074,58)	(161,01)	0,1762	17,62%
1.2.06	VEHÍCULO	36.887,34	36.887,34	-	0,0000	0,00%
1.2.07	DEPRECIACIÓN ACUMULADA VEHICULO	(19.212,93)	(21.283,90)	(2.070,97)	0,1078	10,78%
1.2.08	EQUIPO DE COMPUTO	2.670,10	2.670,10	-	0,0000	0,00%
1.2.09	DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE EQUIPO DE COMPUTO	(1.218,58)	(1.589,71)	(371,13)	0,3046	30,46%
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**81.884,70**	**153.555,85**	**71.671,15**	**0,8753**	**87,53%**
	TOTAL ACTIVOS	**613.121,65**	**874.647,78**	**261.526,13**	**0,4265**	**42,65%**
2	**PASIVO**					
2.1	**PASIVO CORRIENTE**					
2.1.01	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES	96.371,51	247.072,78	150.701,27	1,5638	156,38%
2.1.08	RETENCIONES SOBRE EL IMPUESTO A LA RENTA	1.380,61	3.547,37	2.166,76	1,5694	156,94%
2.1.09	RETENCIONES SOBRE EL IVA	1.283,62	2.532,14	1.248,52	0,9727	97,27%
2.1.16	UTILIDADES A LOS EMPLEADOS (15%)	8.934,36	8.574,92	(359,44)	-0,0402	-4,02%
2.1.19	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	433,96	-	(433,96)	-1,0000	-100,00%
	TOTAL PASIVO CORRIENTE	**108.404,06**	**261.727,21**	**153.323,15**	**1,4144**	**141,44%**
2.2	**PASIVO NO CORRIENTE**					
2.2.01	CUENTAS Y DOCUMENTOS A LARGO PLAZO	-	65.500,00	65.500,00	1,0000	100%
	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**-**	**65.500,00**	65.500,00	1,0000	100%
	TOTAL PASIVO	**108.404,06**	**327.227,21**	**218.823,15**	**2,0186**	**201,86%**
3	**PATRIMONIO**					
3.1	**CAPITAL UNIPERSONAL**					
3.1.01	CAPITAL	460.586,13	504.717,59	44.131,46	0,0958	9,58%
3.1.03	UTILIDAD NETA	44.131,46	42.702,98	(1.428,48)	-0,0324	-3,24%
	TOTAL PATRIMONIO	**504.717,59**	**547.420,57**	**42.702,98**	**0,0846**	**8,46%**
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**613.121,65**	**874.647,78**	**261.526,13**	**0,4265**	**42,65%**

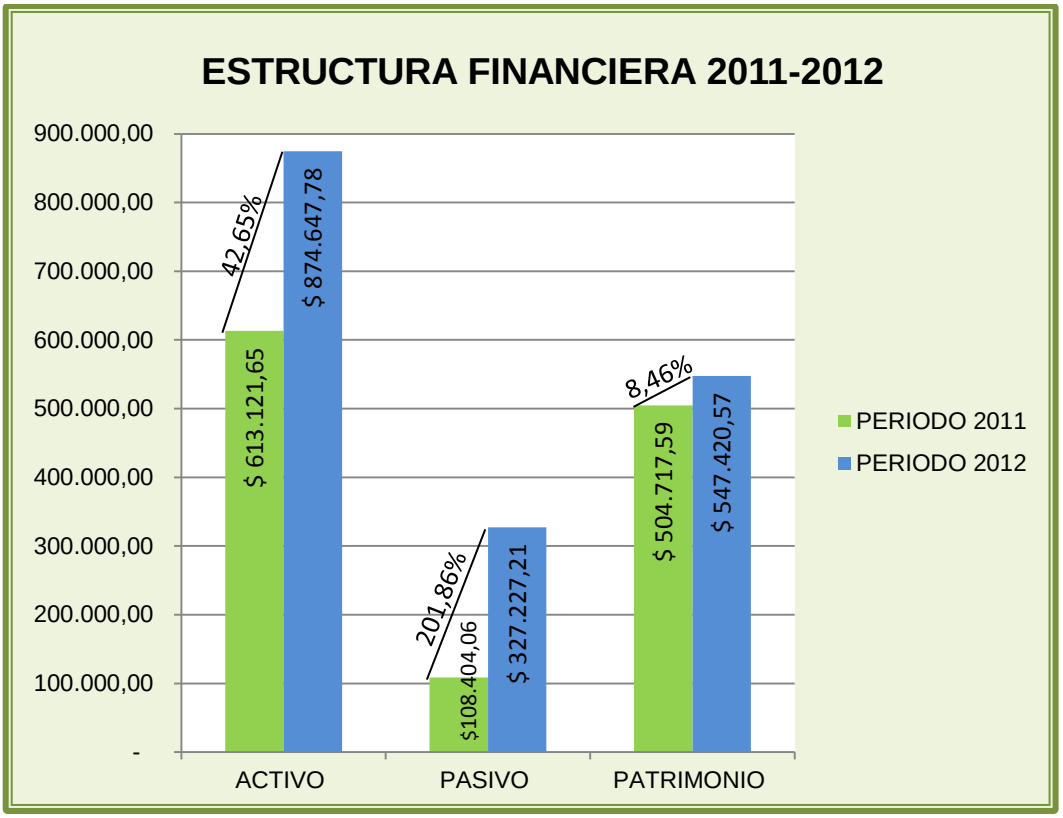
ANALISIS HORIZONTAL DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 20

GRUPO	PERIODO 2011	PERIODO 2012	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA %
ACTIVO	613.121,65	874.647,78	261.526,13	42,65%
PASIVO	108.404,06	327.227,21	218.823,15	201,86%
PATRIMONIO	504.717,59	547.420,57	42.702,98	8,46%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 20



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Según los resultados que presenta la empresa Almacén Peñaloza se ha

generado un aumento de su Activo para el año 2012 en un 42,65% cuyo valor absoluto corresponde a la suma de $261.526,13 en relación al valor contable del Activo Total del periodo anterior por el monto de $613.121,65; aumento, que está relacionado especialmente por la adquisición de mercaderías, el cual está condicionado al mismo tiempo por un lado a sus obligaciones para terceros, es decir; de la financiación de su Pasivo que representa de igual forma un aumento de 201,86% para el 2012 con el valor absoluto de $218.823,15 incremento que corresponde a sus obligaciones con los proveedores por la compra de mercancías y por otro lado a la adquisición de Activos Fijos (Terreno). El Patrimonio también presenta un incremento en un 8,46% debido a las utilidades liquidas obtenidas en el periodo 2011 por el valor de $42.702,98 las cuales han sido recapitalizadas en la misma empresa.

ANALISIS HORIZONTAL DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA

ACTIVO TOTAL

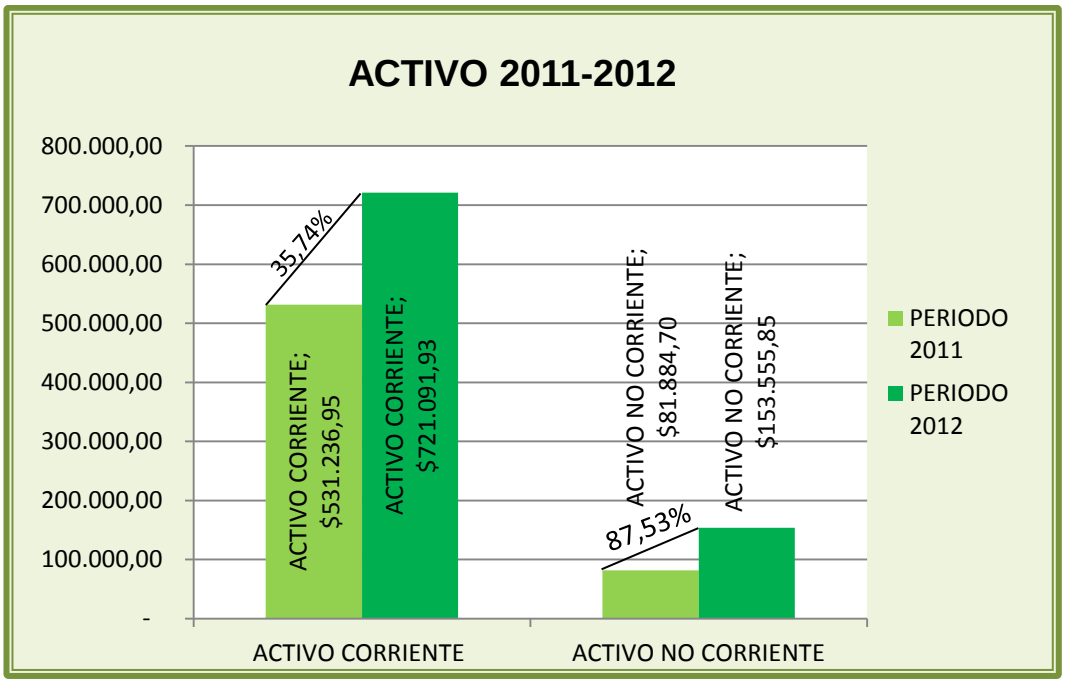
PERIODO 2011 - 2012

Cuadro N° 21

ESTRUCTURA FINANCIERA DEL ACTIVO 2011 - 2012				
GRUPO	**PERIODO 2011**	**PERIODO 2012**	**VARIACIÓN ABSOLUTA**	**VARIACIÓN RELATIVA**
ACTIVO CORRIENTE	531.236,95	721.091,93	189.854,98	35,74%
ACTIVO NO CORRIENTE	81.884,70	153.555,85	71.671,15	87,53%
ACTIVO TOTAL	**613.121,65**	**874.647,78**	**261.526,13**	**42,65%**

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 21



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Según los resultados obtenidos para el año 2012 su Activo Corriente ha tenido un aumento del 35,74% debido a la inversión acumulada en mercaderías las cuales han obtenido un 47,98% en incremento con el valor de $187.285,00 especialmente por las compras en el último trimestre del periodo antes mencionado, esto dado por la no venta que se esperaba realizar para el último año; consecuentemente al ritmo de la cuenta anterior el rubro por crédito tributario por efectos del IVA se acrecentó de igual forma en un 128,78% cuyo valor es de $11.037,35.

Las cuentas antes mencionadas son las más relevantes por cuanto han sufrido mayor incremento en relación a su valor absoluto lo que ha

resultado en un aumento mesurable del Activo Total; pero hay que mencionar que existen otras cuentas que han tenido también aumentos y disminuciones pero en menor variabilidad y que llaman mucha la atención dentro de los periodos estudiados como es el disponible que ha tenido una disminución del -17,20% (diferencia entre los porcentajes de Caja y Bancos) por lo que se puede deducir que la empresa afronta bajos niveles de efectivo al final del periodo y comienzos de siguiente.

En cuanto al Activo no Corriente presenta un aumento del 87,53% cuya causa principal se dio por cuanto al aparecimiento de la cuenta de Terreno, ya que durante el último año se realizó la adquisición de dos lotes con objetivos a futuro de construir posibles bodegas para el almacenaje de mercaderías o en su defecto para una sucursal para la expansión de operaciones, decisión que dependerá del gerente propietario de la empresa Almacén Peñaloza.

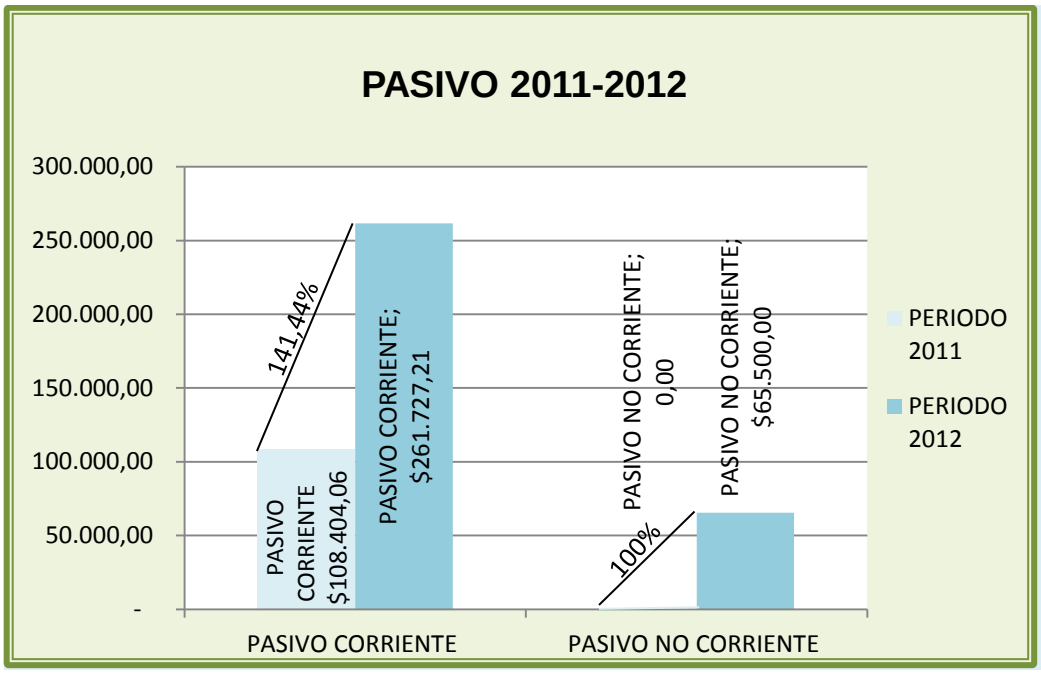
ANALISIS HORIZONTAL DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA
PASIVO TOTAL
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 22

ESTRUCTURA FINANCIERA DEL PASIVO 2011 - 2012				
GRUPO	**PERIODO 2011**	**PERIODO 2012**	**VARIACIÓN ABSOLUTA**	**VARIAZCIÓN RELATIVA**
PASIVO CORRIENTE	108.404,06	261.727,21	153.323,15	141,44%
PASIVO NO CORRIENTE	-	65.500,00	65.500,00	100%
PASIVO TOTAL	**108.404,06**	**327.227,21**	**218.823,15**	**201,86%**

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 22



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Una vez con la obtención de los resultados por la comparación de los periodos en estudio se determinó un considerable aumento de sus obligaciones con terceros al corto y largo plazo, en donde por un lado su Pasivo Corriente ha ascendido en un 141,44% ($153.323,15) para el 2012, en donde prácticamente se han duplicado las deudas tomando en consideración al año anterior que tuvieron un valor contable de $108.404,06; cuya explicación se debe al incremento de sus cuentas por saldar a sus proveedores las cuales aumentaron en una equivalencia del 156,38% con un valor de $150.701,27 esto por la compra de mercancías

en el último trimestre del periodo 2012; también cabe señalar el aumento del saldo a devolver a la administración fiscal por retenciones de impuestos por Renta ($1.380,61 en el 2011) en equivalencia de 156,94% y de IVA ($1.283,62 en el 2012) en 97,27% de incremento para el 2012. Por otro lado al referirnos al Pasivo No Corriente en el cual hay que destacar cierta peculiaridad por cuanto su aumento es del 100% con un valor absoluto de $65.500,00 debido a la adquisición de dos lotes (Terrenos), en el último año que gracias a la capacidad negociadora del gerente se logró acuerdos con el expropietario de realizar pagos a un plazo de 36 meses que de cumplirse a tiempo no se incurrirá en el cobro de posibles intereses.

ANALISIS HORIZONTAL DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA

PATRIMONIO TOTAL

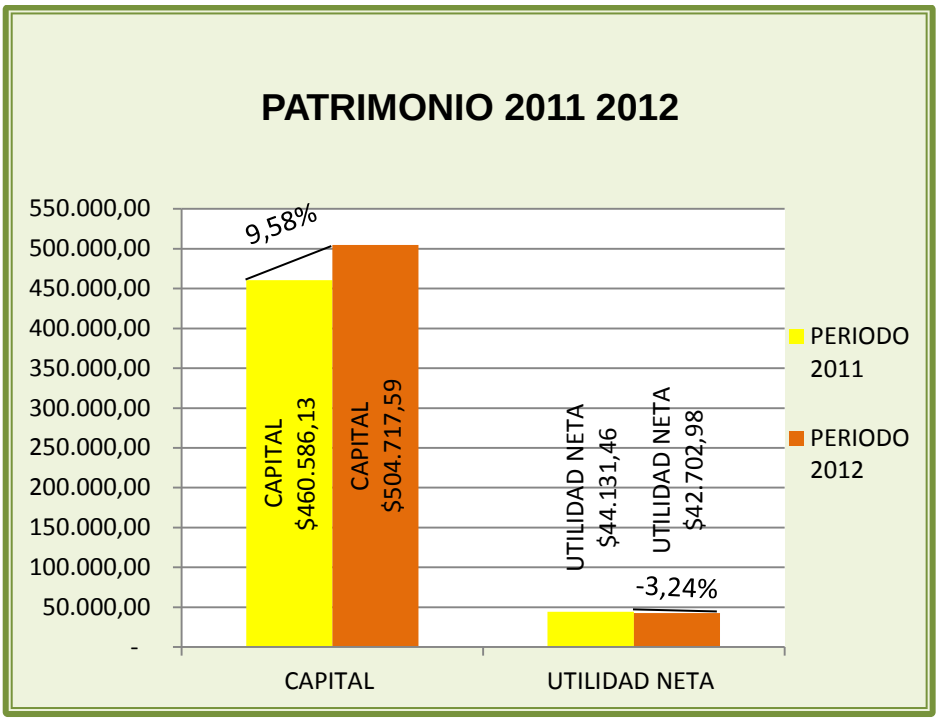
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 23

ESTRUCTURA FINANCIERA DEL PATRIMONIO 2011 - 2012				
GRUPO	**PERIODO 2011**	**PERIODO 2012**	**VARIACIÓN ABSOLUTA**	**VARIACIÓN RELATIVA**
CAPITAL	460.586,13	504.717,59	44.131,46	9,58%
UTILIDAD NETA	44.131,46	42.702,98	(1.428,48)	-3,24%
PATRIMONIO TOTAL	**504.717,59**	**547.420,57**	**42.702,98**	**8,46%**

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 23



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Luego de haber realizado el análisis comparativo de los periodos 2011 y 2012 la empresa Almacén Peñaloza registra una variación en aumento del Capital en un 9,58% es decir, en un valor de $44.131,46 por la recapitalización de su utilidad liquida obtenida en el periodo 2011, la cual está reflejada en el periodo actual incrementando de esta manera su inversión propia dentro de la empresa, generando así sus derechos mayoritarios sobre los activos del negocio. También hay que mencionar

sobre la disminución de las Utilidades Netas que han descendido en un mínimo porcentaje del -3,24% ($-1.428,48); lo cual se debe principalmente a la disminución de las ventas para el último periodo, lo que por el momento no posee mayor relevancia ya que la empresa a pesar de esto ha mantenido un gran volumen en sus ventas entre estos periodos, pero así mismo no debe constituir motivo de preocupación por cuanto la tendencia podría mantenerse a la baja para los próximos periodos debiéndose tomar las medidas y estrategias administrativas del caso.

“ALMACEN PEÑALOZA”

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

PERIODO 2011 – 2012

COD.	CUENTA	AÑO 2011	AÑO 2012	VARIACIÓN ABSOLUTA $	VARIACIÓN RELATIVA COEFICIENTE	VARIACIÓN RELATIVA %
4	**INGRESOS**					
4.1	**INGRESOS OPERACIONALES**					
4.1.01	VENTAS	799.679,81	785.270,41	(14.409,40)	-0,0180	-1,80%
5.1.02	COSTO DE VENTAS	(680.563,20)	(668.792,29)	11.770,91	-0,0173	-1,73%
4.1.02	**UTILIDAD BRUTA EN VENTAS**	**119.116,61**	**116.478,12**	**(2.638,49)**	**-0,0222**	**-2,22%**
	TOTAL INGRESOS	**119.116,61**	**116.478,12**	**(2.638,49)**	**-0,0222**	**-2,22%**
6	**GASTOS**					
6.1	**GASTOS GENERALES**					
6.1.01	SUELDOS Y SALARIOS GRAVADA IESS	17.621,39	25.821,70	8.200,31	0,4654	46,54%
6.1.06	APORTE SEGURO SOCIAL	1.310,51	4.493,82	3.183,31	2,4291	242,91%
6.1.07	PROVISIÓN SOCIAL	2.153,45	2.959,25	805,80	0,3742	37,42%
6.1.08	HONORARIOS PROFESIONALES	2.750,00	308,08	(2.441,92)	-0,8880	-88,80%
6.1.09	CUENTAS INCOBRABLES	1.253,69	1.183,25	(70,44)	-0,0562	-5,62%
6.1.14	TRANSPORTE	9.276,62	4.391,50	(4.885,12)	-0,5266	-52,66%
6.1.16	ARRIENDO	2.756,00	2.856,00	100,00	0,0363	3,63%
6.1.17	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	4.520,00	1.355,85	(3.164,15)	-0,7000	-70,00%
6.1.18	COMBUSTIBLES	776,31	1.525,47	749,16	0,9650	96,50%

6.1.21	PROMOCIONES Y PUBLICIDAD	960,00	422,42	(537,58)	-0,5600	-56,00%
6.1.24	CONSUMO ÚTILES Y SUMINISTROS DE OFICINA	167,36	356,60	189,24	1,1307	113,07%
6.1.25	CONSUMO ÚTILES DE ASEO Y LIMPIEZA	576,00	170,30	(405,70)	-0,7043	-70,43%
6.1.28	SERVICIOS PÚBLICOS	1.851,60	2.438,72	587,12	0,3171	31,71%
6.1.30	DEPRECIACIÓN DE EDIFICIO	2.225,74	2.225,74	-	0,0000	0,00%
6.1.31	DEPRECIACIÓN DE MUEBLES Y ENSERES	268,34	268,34	-	0,0000	0,00%
6.1.32	DEPRECIACIÓN DE VEHÍCULO	2.070,97	2.070,97	-	0,0000	0,00%
6.1.33	DEPRECIACIÓN DE EQUIPO DE COMPUTO	600,03	600,03	-	0,0000	0,00%
6.1.35	OTROS SERVICIOS	8.416,17	5.863,93	(2.552,24)	-0,3033	-30,33%
	TOTAL GASTOS GENERALES	**(59.554,18)**	**(59.311,97)**	**242,21**	**-0,0041**	**-0,41%**
3.1.02	UTILIDAD DEL EJERCICIO	59.562,43	57.166,15	(2.396,28)	-0,0402	-4,02%
2.1.16	15% A TRABAJADORES	(8.934,36)	(8.574,92)	359,44	-0,0402	-4,02%
2.1.19	IMPUESTO A LA RENTA	(6.496,61)	(5.888,25)	608,36	-0,0936	-9,36%
3.1.03	UTILIDAD NETA	44.131,46	42.702,98	(1.428,48)	-0,0324	-3,24%

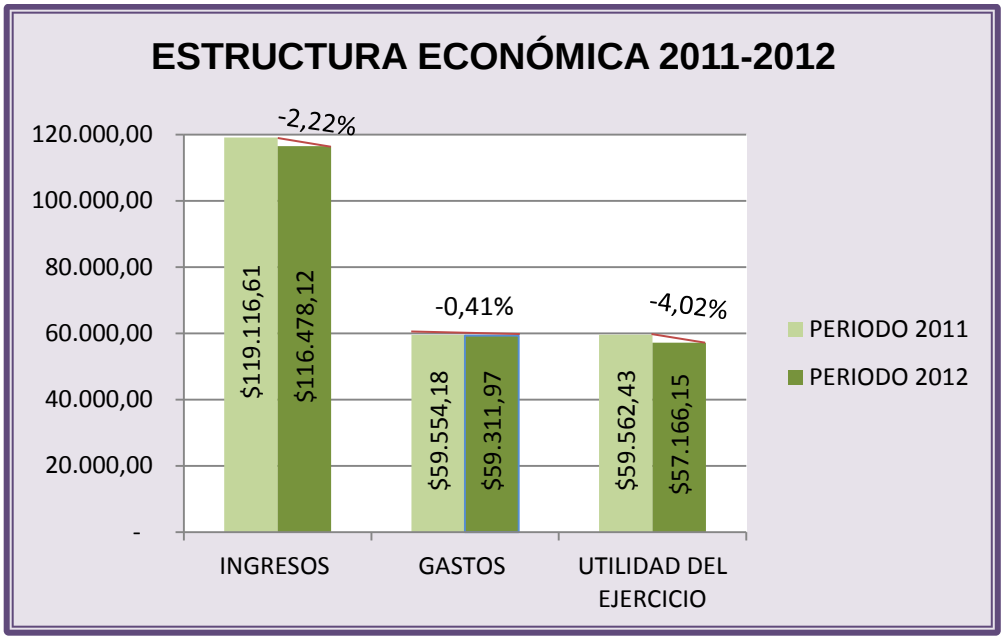
ANALISIS HORIZONTAL DE LA ESTRUCTURA ECONÓMICA
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 24

ESTRUCTURA ECONÓMICA 2011 - 2012				
GRUPO	**PERIODO 2011**	**PERIODO 2012**	**VARIACIÓN ABSOLUTA**	**VARIACIÓN RELATIVA**
INGRESOS OPERACIONALES	119.116,61	116.478,12	(2.638,49)	-2,22%
GASTOS GENERALES	59.554,18	59.311,97	(242,21)	-0,41%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	59.562,43	57.166,15	(2.396,28)	-4,02%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 24



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Los resultados obtenidos por la comparación horizontal de los periodos 2011 y 2012 de la empresa Almacén Peñaloza, se observa que los Ingresos Operacionales que se han reducido en un -2,22% es decir, en un

valor de $2.638,49 cuya causa se encuentra en la disminución de las Ventas por parte de la empresa, relativamente esta situación genera una reacción en cadena con las Utilidades del Ejercicio, las cuales también descendieron en un -4,02% que no posee mayor significancia ya que su valor absoluto es de apenas de $2.396,28; pero lo cual no debería dejar de ser una situación preocupante, por la posibilidad de que las ventas sigan disminuyendo para los próximos periodos.

En cuanto a sus Gastos Generales, se han mantenido sin mayor variación presentando inclusive una mínima disminución del -0,41% ($242,21) esto por cuanto a la eliminación de algunos pagos por servicios y al aumento de la eficiencia de sus recursos, lo que ha hecho que sus desembolsos se reduzcan para el periodo actual, lo que al mismo tiempo ha favorecido a que los ingresos no tengan mucha afectación y que las utilidades se mantengan sin mayor variabilidad.

ANALISIS HORIZONTAL DE LA ESTRUCTURA ECONÓMICA
INGRESOS OPERACIONALES
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 25

ESTRUCTURA ECONÓMICA-INGRESOS OPERACIONALES 2011 - 2012				
CUENTA	**PERIODO 2011**	**PERIODO 2012**	**VARIACIÓN ABSOLUTA**	**VARIACIÓN RELATIVA**
VENTAS	799.679,81	785.270,41	(14.409,40)	-1,80%
COSTO DE VENTAS	(680.563,20)	(668.792,29)	11.770,91	-1,73%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	119.116,61	116.478,12	(2.638,49)	-2,22%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 25

Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

La comparación de los periodos 2011 y 2012 refleja que tanto sus Ventas, como sus Costos y su Utilidad Bruta, presentan una disminución sincronizada la cual no posee mayor grado de variación teniendo una baja del -1,80% en Ventas con su valor absoluto de $14.409,40 y así mismo su Costo de Venta de igual forma en un -1,73% con el valor absoluto de $11.770,91 causando que su Utilidad Bruta caiga en un mínimo porcentaje -2,22% con la cantidad de $2.638,49 situación que se dio principalmente por el aumento de la competencia en el sector.

ANALISIS HORIZONTAL DE LA ESTRUCTURA ECONOMICA
GASTOS GENERALES
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 26

ESTRUCTURA ECONÓMICA-GASTOS GENERALES 2011 - 2012				
SUBGRUPO	**PERIODO 2011**	**PERIODO 2012**	**VARIACION ABSOLUTA**	**VARIACIÓN RELATIVA**
GASTOS GENERALES	59.554,18	59.311,97	(242,21)	-0,41%
GASTOS TOTALES	**59.554,18**	**59.311,97**	**(242,21)**	**-0,41%**

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 26

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Los Gastos Generales que Almacén Peñaloza ha efectuado entre los periodos 2011 y 2012 no poseen mayor variación, es decir que se han mantenido llegando inclusive a una reducción de los mismos por -0,41% con un valor absoluto de $242,21 debido a que se ha desestimado pagos por servicios y también a la eficiencia en el aprovechamiento de recursos.

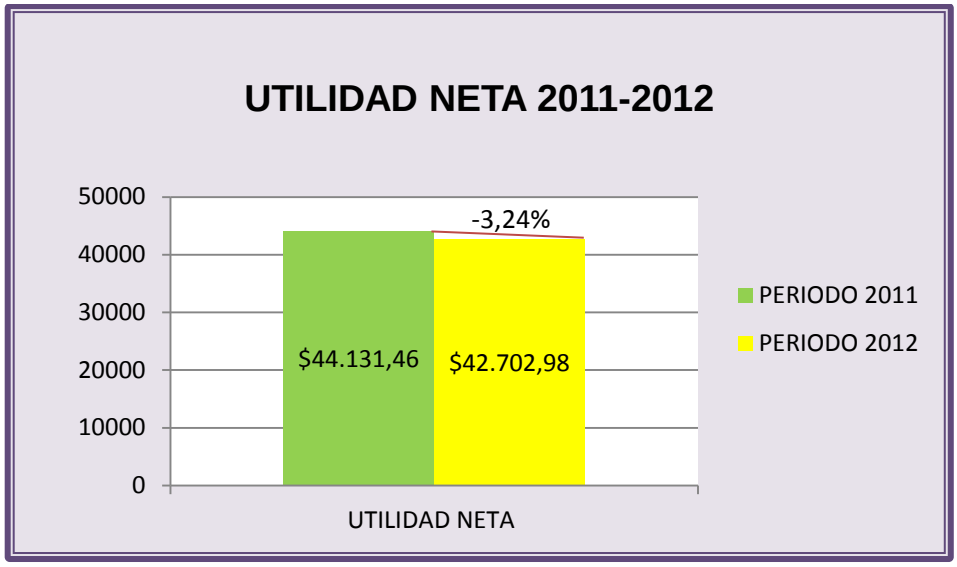
ANALISIS HORIZONTAL DE LA ESTRUCTURA ECONÓMICA
UTILIDAD DEL EJERCICIO
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 27

ESTRUCTURA ECONÓMICA-UTILIDAD DEL EJERCICIO 2011 - 2012				
CUENTA	PERIODO 2011	PERIODO 2012	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
UTILIDAD NETA	44.131,46	42.702,98	(1.428,48)	-3,24%

Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 27



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

La Utilidad Neta de Almacén Peñaloza no presenta mayor variabilidad, en la cual se manifiesta una leve reducción para el año actual del -3,24% es decir de $1.428,48 por efecto del descrecimiento de las ventas de un periodo a otro, en este caso una mínima reducción para el año 2012.

“ALMACÉN PEÑALOZA”

ANALISIS DE TENDENCIAS DEL BALANCE GENERAL

PERIODO 2011 – 2012

COD.	CUENTAS	PERIODOS			TENDENCIAS		
		AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
1.1	**ACTIVO CORRIENTE**						
1.1.01	CAJA	3.038,09	1.523,11	1.945,40	100%	50%	64%
1.1.02	BANCOS	124.185,33	5.605,37	3.501,85	100%	5%	3%
1.1.04	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	85.236,65	125.369,32	118.325,36	100%	147%	139%
1.1.05	PROVISIÓN DE INCOBRABLES	(852,37)	(1.253,69)	(1.183,25)	100%	147%	139%
1.1.07	INVENTARIO DE MERCADERÍA	261.569,35	390.369,32	577.654,32	100%	149%	221%
1.1.09	ÚTILES Y SUMINISTROS DE OFICINA	36,15	14,63	21,32	100%	40%	59%
1.1.10	SUMINISTROS DE ASEO Y LIMPIEZA	16,67	12,72	7,51	100%	76%	45%
1.1.11	EQUIPO Y ENSERES MENORES	951,32	690,84	726,04	100%	73%	76%
1.1.13	CRÉDITO TRIBUTARIO - IVA	5.986,36	8.570,52	19.607,87	100%	143%	328%
1.1.15	CRÉDITO TRIBUTARIO - IMPUESTO RENTA	256,90	-	485,51	0%	0%	100%
1.1.17	ANTICIPO A LA FUENTE POR LIQUIDAR	-	334,81	-	0%	100%	0%
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**480.424,45**	**531.236,95**	**721.091,93**	**100%**	**111%**	**150%**
1.2	**ACTIVO NO CORRIENTE**						
1.2.01	TERRENO	-	-	76.500,00	0%	0%	100%
1.2.02	EDIFICIO	65.588,84	65.588,84	65.588,84	100%	100%	100%
1.2.03	DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE EDIFICIO	(2.225,74)	(4.451,48)	(6.677,22)	100%	200%	300%
1.2.04	MUEBLES Y ENSERES	2.534,98	2.534,98	2.534,98	100%	100%	100%
1.2.05	DEPRECIACÓN ACUMULADA DE MUEBLES Y ENSERES	(752,56)	(913,57)	(1.074,58)	100%	121%	143%

1.2.06	VEHÍCULO	36.887,34	36.887,34	36.887,34	100%	100%	100%
1.2.07	DEPRECIACIÓN ACUMULADA VEHICULO	(17.141,96)	(19.212,93)	(21.283,90)	100%	112%	124%
1.2.08	EQUIPO DE COMPUTO	2.670,10	2.670,10	2.670,10	100%	100%	100%
1.2.09	DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE EQUIPO DE COMPUTO	(847,45)	(1.218,58)	(1.589,71)	100%	144%	188%
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**86.713,55**	**81.884,70**	**153.555,85**	**100%**	**94%**	**177%**
	TOTAL ACTIVOS	**567.138,00**	**613.121,65**	**874.647,78**	**100%**	**108%**	**154%**
2	**PASIVO**						
2.1	**PASIVO CORRIENTE**						
2.1.01	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES	100.176,23	96.371,51	247.072,78	100%	96%	247%
2.1.04	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	1.087,26			100%	0%	0%
2.1.08	RETENCIONES SOBRE EL IMPUESTO A LA RENTA	1.260,56	1.380,61	3.547,37	100%	110%	281%
2.1.09	RETENCIONES SOBRE EL IVA	1.689,82	1.283,62	2.532,14	100%	76%	150%
2.1.16	UTILIDADES A LOS EMPLEADOS (15%)	2.337,99	8.934,36	8.574,92	100%	382%	367%
2.1.19	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	-	433,96	-	0%	100%	0%
	TOTAL PASIVO CORRIENTE	**106.551,86**	**108.404,06**	**261.727,21**	**100%**	**102%**	**246%**
2.2	**PASIVO NO CORRIENTE**						
2.2.01	CUENTAS Y DOCUMENTOS A LARGO PLAZO	-	-	65.500,00	0%	0%	100%
	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**-**	**-**	**65.500,00**	**0%**	**0%**	**100%**
	TOTAL PASIVO	**106.551,86**	**108.404,06**	**327.227,21**	**100%**	**102%**	**307%**
3	**PATRIMONIO**						
3.1	**CAPITAL UNIPERSONAL**						
3.1.01	CAPITAL	447.911,15	460.586,13	504.717,59	100%	103%	113%
3.1.03	UTILIDAD NETA	12.674,99	44.131,46	42.702,98	100%	348%	337%
	TOTAL PATRIMONIO	**460.586,14**	**504.717,59**	**547.420,57**	**100%**	**110%**	**119%**
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**567.138,00**	**613.121,65**	**874.647,78**	**100%**	**108%**	**154%**

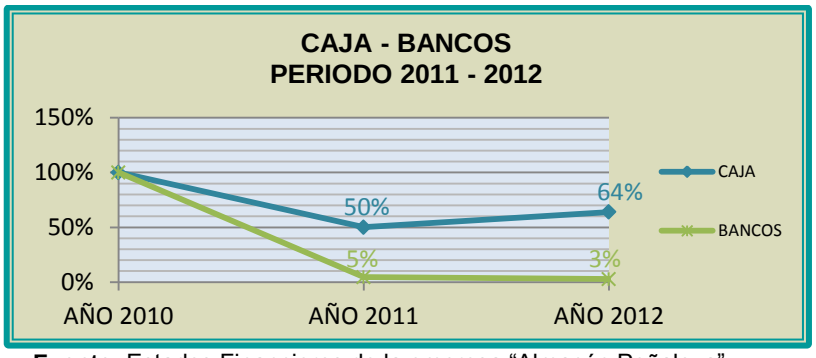
ANALISIS DE TENDENCIAS
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 28

CUENTA	PERIODOS			TENDENCIA		
	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
CAJA	3.038,09	1.523,11	1.945,40	100%	50%	64%
BANCOS	124.185,33	5.605,37	3.501,85	100%	5%	3%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 28



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Se puede comprobar que la tendencia tanto de Caja como de Bancos han sido a la baja, ya que se tiene en el periodo 2011 un 50% y en el 2012 un 64% del efectivo mantenido en Caja, mientras que la cuenta Bancaria de igual manera desciende exorbitante para el año 2011 al 5% y en el 2012 con un 3%. Esto se dio principalmente por el aumento de capitales inmovilizados en inventarios de Mercaderías, lo cual al mismo tiempo produjo desembolsos más fuertes a los proveedores y además de los gastos diversos afrontados; lo que dejó a la empresa con niveles de

efectivo relativamente decrecidos para finales de estos periodos.

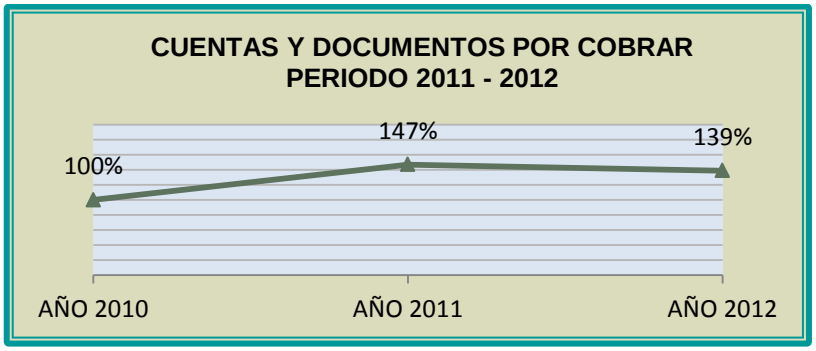
ANALISIS DE TENDENCIAS
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 29

CUENTA	PERIODOS			TENDENCIA		
	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	85.236,65	125.369,32	118.325,36	100%	147%	139%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 29



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Las Cuentas y Documentos por Cobrar han tendido a la alza para el año 2011 con el 147%, con una no muy considerable baja para el 2012 a un 139%. Esto por cuanto las ventas tuvieron un similar comportamiento durante estos periodos, ya que estas cuentas dentro de la empresa están íntimamente relacionadas debido a que los productos vendidos poseen niveles estandarizados de crédito a los clientes, es decir que si las ventas aumentan o decrecen lo mismo sucederá con los créditos concedidos; o

sea, de las Cuentas o Documentos por Cobrar dentro de la empresa.

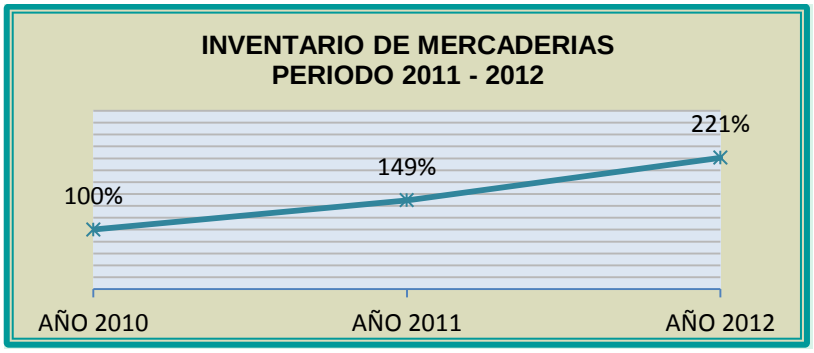
ANALISIS DE TENDENCIAS
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 30

CUENTA	PERIODOS			TENDENCIA		
	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
INVENTARIO DE MERCADERÍA	261.569,35	390.369,32	577.654,32	100%	149%	221%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 30



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

El Inventario de Mercadería ha obtenido una alza para el año 2011 con un 149% y para el 2012 a un 221%, lo cual demuestra una anomalidad a simple vista, ocurrida durante el último año por causa de compras desmedidas, ya que no se logró vender lo previsto y sobrestimado para este periodo quedando gran cantidad de mercadería embodegada y por lo tanto de capital inmovilizado.

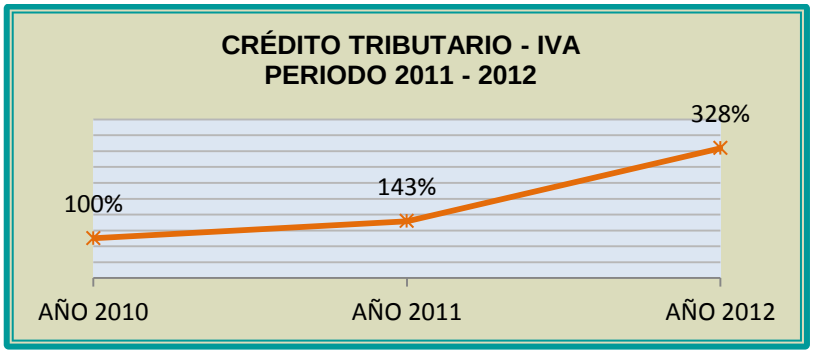
ANALISIS DE TENDENCIAS
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 31

CUENTA	PERIODOS			TENDENCIA		
	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
CRÉDITO TRIBUTARIO IVA	5.986,36	8.570,52	19.607,87	100%	143%	328%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 31



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

El resultado de la cuenta de Crédito Tributario demuestra una tendencia a la alza para el año 2011 de 143% y para el 2012 del 328%, ya que las compras de la empresa de igual manera fueron mayores notando un extremado aumento para el último periodo, lo que produjo que el crédito tributario también se incremente de manera mesurable debido a la diferencia entre las ventas realizadas por la empresa.

ANALISIS DE TENDENCIAS

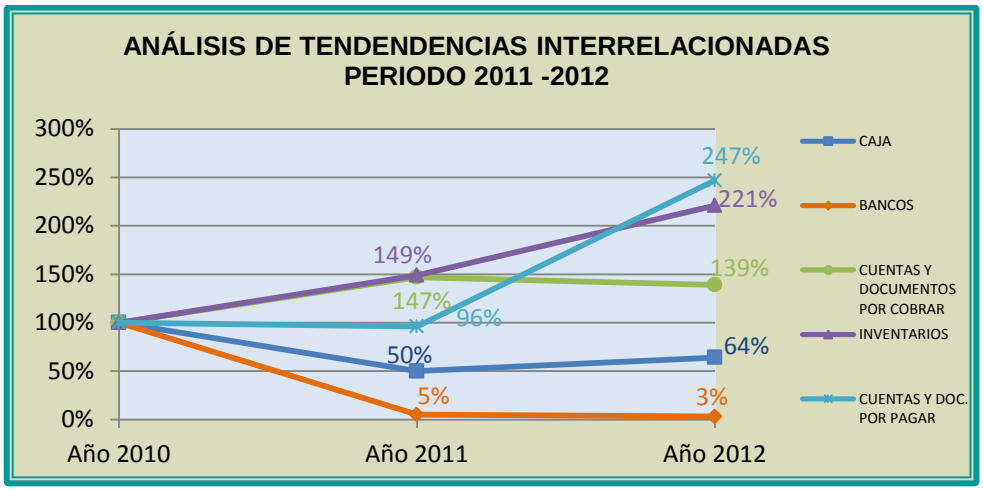
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 32

CUENTAS	PERIODOS			TENDENCIAS		
	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
CAJA	3.038,09	1.523,11	1.945,40	100%	50%	64%
BANCOS	124.185,33	5.605,37	3.501,85	100%	5%	3%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	85.236,65	125.369,32	118.325,36	100%	147%	139%
INVENTARIO DE MERCADERÍA	261.569,35	390.369,32	577.654,32	100%	149%	221%
CUENTAS Y DOC. POR PAGAR	100.176,23	96.371,51	247.072,78	100%	96%	247%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 32



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Almacén Peñaloza presenta el crecimiento de los créditos concedidos a los clientes con una mínima baja al 139% para el 2012, esto debido a la

interacción con las ventas durante estos últimos años, así mismo se experimentó el alza mesurable de los Inventarios de Mercaderías a un 221% para el último año de 2012, se dio por cuanto a la sobre sobrestimación de ventas que no se lograron realizar. En este sentido la inversión desmedida por la compra no controlada de mercaderías produjo la acumulación de capitales inmovilizados dentro de la empresa, lo que al mismo tiempo causo desembolsos más fuertes de dinero a sus proveedores llegando al alza de las Cuentas por Pagar al 247% conjuntamente a esto el palpable retraso y morosidad de algunos clientes propicio la tendencia a la baja en los niveles y flujos del efectivo del negocio llegando al 2012 en Caja con el 64% y Bancos con el 3%.

“ALMACÉN PEÑALOZA”

ANALISIS DE TENDENCIAS DEL ESTADO DE RESULTADOS

PERIODO 2011 – 2012

COD.	CUENTA	PERIODOS			TENDENCIAS		
		AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
4	**INGRESOS**						
4.1	**INGRESOS OPERACIONALES**						
4.1.01	VENTAS	611.575,45	799.679,81	785.270,41	100%	131%	128%
5.1.02	COSTO DE VENTAS	(540.300,20)	(680.563,20)	(668.792,29)	100%	126%	124%
4.1.02	**UTILIDAD BRUTA EN VENTAS**	**71.275,25**	**119.116,61**	**116.478,12**	**100%**	**167%**	**163%**
6	**GASTOS**						
6.1	**GASTOS GENERALES**						
6.1.01	SUELDOS Y SALARIOS GRAVADA IESS	10.592,00	17.621,39	25.821,70	100%	166%	244%
6.1.06	APORTE SEGURO SOCIAL	2.109,44	1.310,51	4.493,82	100%	62%	213%
6.1.07	PROVISIÓN SOCIAL	1.632,00	2.153,45	2.959,25	100%	132%	181%
6.1.08	HONORARIOS PROFESIONALES	1.358,90	2.750,00	308,08	100%	202%	23%
6.1.09	CUENTAS INCOBRABLES	852,37	1.253,69	1.183,25	100%	147%	139%
6.1.14	TRANSPORTE	5.433,81	9.276,62	4.391,50	100%	171%	81%
6.1.16	ARRIENDO	2.756,00	2.756,00	2.856,00	100%	100%	104%
6.1.17	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	5.843,45	4.520,00	1.355,85	100%	77%	23%
6.1.18	COMBUSTIBLES	3.465,73	776,31	1.525,47	100%	22%	44%
6.1.21	PROMOCIONES Y PUBLICIDAD	120,00	960,00	422,42	100%	800%	352%

6.1.24	CONSUMO ÚTILES Y SUMINISTROS DE OFICINA	149,23	167,36	356,60	100%	112%	239%
6.1.25	CONSUMO ÚTILES DE ASEO Y LIMPIEZA	612,46	576,00	170,30	100%	94%	28%
6.1.28	SERVICIOS PÚBLICOS	1.935,25	1.851,60	2.438,72	100%	96%	126%
6.1.30	DEPRECIACIÓN DE EDIFICIO	2.225,74	2.225,74	2.225,74	100%	100%	100%
6.1.31	DEPRECIACIÓN DE MUEBLES Y ENSERES	161,01	268,34	268,34	100%	167%	167%
6.1.32	DEPRECIACIÓN DE VEHÍCULO	2.070,97	2.070,97	2.070,97	100%	100%	100%
6.1.33	DEPRECIACIÓN DE EQUIPO DE COMPUTO	371,13	600,03	600,03	100%	162%	162%
6.1.34	INTERESES BANCARIOS	2.569,65	-	-	100%	0%	0%
6.1.35	OTROS SERVICIOS	9.562,90	8.416,17	5.863,93	100%	88%	61%
6.1.37	GASTOS VARIOS	1.866,64	-	-	100%	0%	0%
	TOTAL GASTOS GENERALES	**(55.688,68)**	**(59.554,18)**	**(59.311,97)**	**100%**	**107%**	**107%**
3.1.02	UTILIDAD DEL EJERCICIO	15.586,57	59.562,43	57.166,15	100%	382%	367%
2.1.16	15% A TRABAJADORES	(2.337,99)	(8.934,36)	(8.574,92)	100%	382%	367%
2.1.19	IMPUESTO A LA RENTA	(573,59)	(6.496,61)	(5.888,25)	100%	1133%	1027%
3.1.03	UTILIDAD NETA	12.674,99	44.131,46	42.702,98	100%	348%	337%

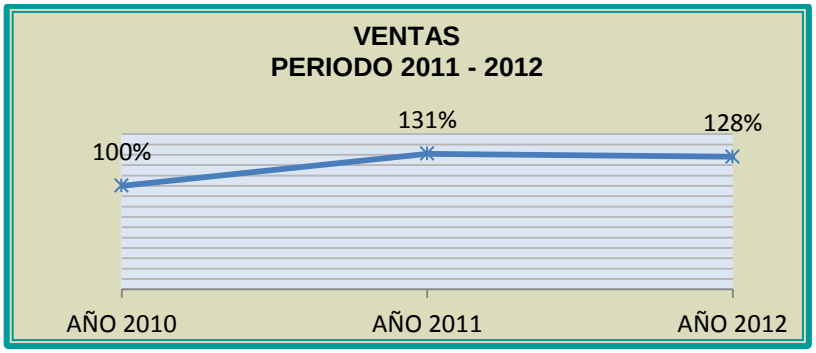
ANALISIS DE TENDENCIAS
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 33

CUENTA	PERIODOS			TENDENCIA		
	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
VENTAS	611.575,45	799.679,81	785.270,41	100%	131%	128%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 33



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Las Ventas de Almacén Peñaloza obtuvieron una tendencia a la alza para el año 2011 al 131%, mientras que para el año subsiguiente experimentaron una leve baja al 128%. Este comportamiento refleja el incremento porcentual y el volumen de ventas de la empresa, lo cual es muy favorable lo que permite obtener mayores márgenes de utilidad sobre todo durante el año 2011, pero sin embargo la baja para el último periodo aunque no es muy significativa, se deben tomar medidas para que la tendencia no siga cayendo y por el contrario se mantenga o en el mejor de los casos aumente.

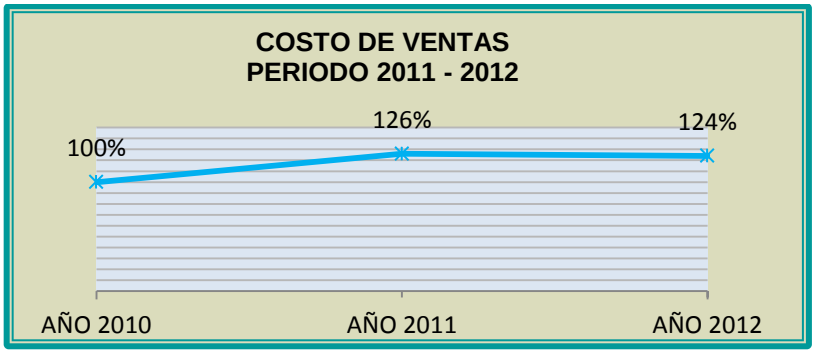
ANALISIS DE TENDENCIAS
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 34

CUENTA	PERIODOS			TENDENCIA		
	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
COSTO DE VENTAS	(540.300,20)	(680.563,20)	(668.792,29)	100%	126%	124%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 34



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

El Costo de Ventas experimento una alza para el periodo 2011 de 126% mientras que para el año 2012 una baja al 124%, debido a que las ventas tuvieron un similar desenvolvimiento, ya que estas cuentas están relacionadas debido a los márgenes de ganancias establecidos entre los productos que expende la empresa, los cuales se establecen para la asignación de precios en la realización de la mayor parte de sus ventas.

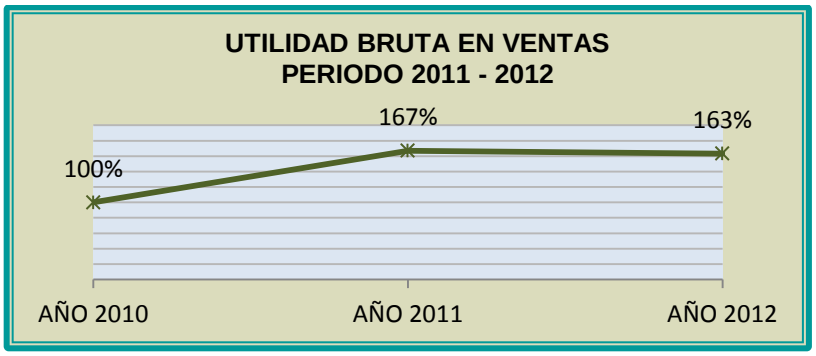
ANALISIS DE TENDENCIAS
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 35

CUENTA	PERIODOS			TENDENCIA		
	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	71.275,25	119.116,61	116.478,12	100%	167%	163%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N°35



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

La Utilidad Bruta produjo una tendencia a la alza para el 2011 de 167% y para el 2012 un mínima baja al 163%. Para lo cual se puede decir que la empresa ha obtenido ganancias brutas gratificantes para estos periodos particularmente para el 2011 debido al incremento de sus ventas, lo que provee de buenos resultados económicos para el negocio en marcha.

ANALISIS DE TENDENCIAS
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 36

CUENTA	PERIODOS			TENDENCIA		
	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
SUELDOS Y SALARIOS GRAVADA IESS	10.592,00	17.621,39	25.821,70	100%	166%	244%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 36

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

La cuenta de Sueldos y Salarios han tendido a la alza en un 166% y para el 2012 en un 244%. Este aumento significativo que ha sufrido la empresa se debe por una parte a los incrementos salariales por parte del fisco y por otra al crecimiento del negocio lo que ha generado el requerimiento de nuevos empleados para la atención de las actividades operativas.

ANALISIS DE TENDENCIAS
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 37

CUENTA	PERIODOS			TENDENCIA		
	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
HONORARIOS PROFESIONALES	1.358,90	2.750,00	308,08	100%	202%	23%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 37

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Los Honorarios Profesionales se incrementaron para el 2011 en un 202%, mientras para el 2012 experimento una baja significativa al 23%. Esto se dio por cuanto a los servicios profesionales del contador, el cual se regía bajo la contratación por horas, pero a medida que las operaciones de la empresa aumentaron estas se solicitaron con más frecuencia para el 2011, para lo cual en el año subsiguiente se decidió el establecimiento de un horario de cumplimiento de trabajo como empleado fijo dentro de la

empresa, esto hizo que esta cuenta tuviera una baja considerable para el periodo actual que afecto además al incremento de la partida de sueldos y salarios de la empresa para el 2012.

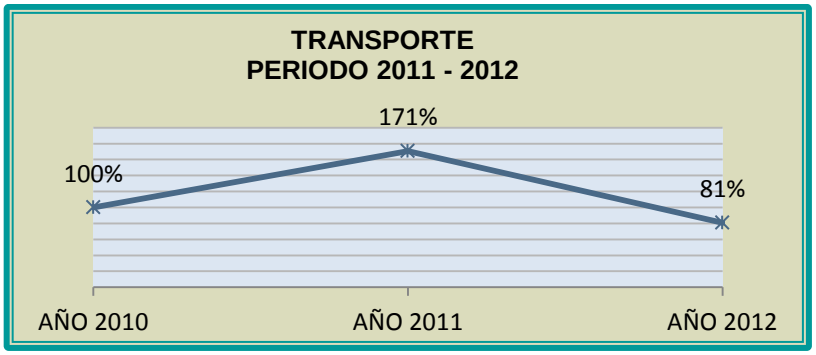
ANALISIS DE TENDENCIAS
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 38

CUENTA	PERIODOS			TENDENCIA		
	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
TRANSPORTE	5.433,81	9.276,62	4.391,50	100%	171%	81%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 38



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

La cuenta de Transporte cuyos desembolsos se realizan por la compra y venta de mercaderías, esto por cuanto se efectúa la contratación de vehículos (camionetas), para el traslado de los artículos adquiridos desde el lugar de distribución de los proveedores ya que algunos de estos no

ofrecen su venta de puerta a puerta, por otro lado la empresa realiza ventas a ciertos clientes fuera del cantón para lo cual también se requiere de estos servicios de transporte para trasladar la mercadería, ya que uno de sus dos vehículos es mayormente utilizado para el traslado de sus ventas dentro del cantón y el otro por sus años de uso sufre de frecuentes averías, esto sobre todo durante el 2011 que sufrió una alza de 171%. Pero en cambio para el 2012 tendió a la baja al 81% debido al mayor uso de sus propios vehículos gracias a los conocimientos de mecánica de uno de sus empleados que les dio mantenimiento y reparación durante este periodo.

ANALISIS DE TENDENCIAS

PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 39

CUENTA	PERIODOS			TENDENCIA		
	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
PROMOCIONES Y PUBLICIDAD	120,00	960,00	422,42	100%	800%	352%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 39

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

La cuenta de Promociones y Publicidad aunque presenta porcentajes relevantes, particularmente para el año 2011 del 800% y para el 2012 de 352%, sus valores absolutos no son muy significativos los cuales para el primer periodo fue mayor, pero hay que hacer notar que estas cuantías se deben a promociones en su totalidad ya que la empresa no ha efectuado gastos por publicidad durante estos años.

ANALISIS DE TENDENCIAS
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 40

CUENTA	PERIODOS			TENDENCIA		
	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
OTROS SERVICIOS	9.562,90	8.416,17	5.863,93	100%	88%	61%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 40

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Esta cuenta de Otros Servicios experimento una baja para el año 2011 del

88% y para el 2012 del 61%. Esto por cuanto, algunos gastos aglomerados en esta cuenta se optimizaron como la internet y el tv-cable, además de los desembolsos por el alquiler de garaje para los vehículos se eliminaron ya que se utilizó el terreno adquirido para ello.

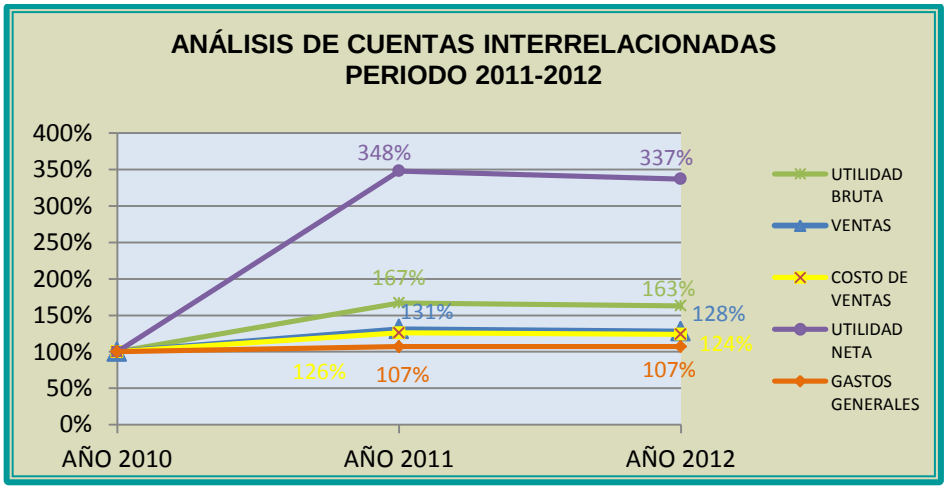
ANALISIS DE TENDENCIAS
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 41

CUENTA	PERIODOS			TENDENCIAS		
	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
VENTAS	611.575,45	799.679,81	785.270,41	100%	131%	128%
COSTO DE VENTAS	(540.300,20)	(680.563,20)	(668.792,29)	100%	126%	124%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	71.275,25	119.116,61	116.478,12	100%	167%	163%
UTILIDAD NETA	12.674,99	44.131,46	42.702,98	100%	348%	337%
GASTOS GENERALES	(55.688,68)	(59.554,18)	(59.311,97)	100%	107%	107%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 41



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Uno de los aspectos más importantes que se analiza dentro de las tendencias de carácter económico es el nivel obtenido por las Ventas, el cual tendió a un incremento para el 2011 con una leve caída al periodo subsiguiente del 2012 a un 128%; por otro lado sus Costos de Venta así como sus Gastos Generales han mantenido una tendencia constante, en el primero por los márgenes de ganancia estandarizados y en el segundo por una mejor distribución y optimización de gastos, esto hizo que sus utilidades brutas y netas aumenten en porcentajes significativos para estos periodos, alcanzando el 163% en Utilidades Brutas y el 337% en Utilidades Netas para el último año.

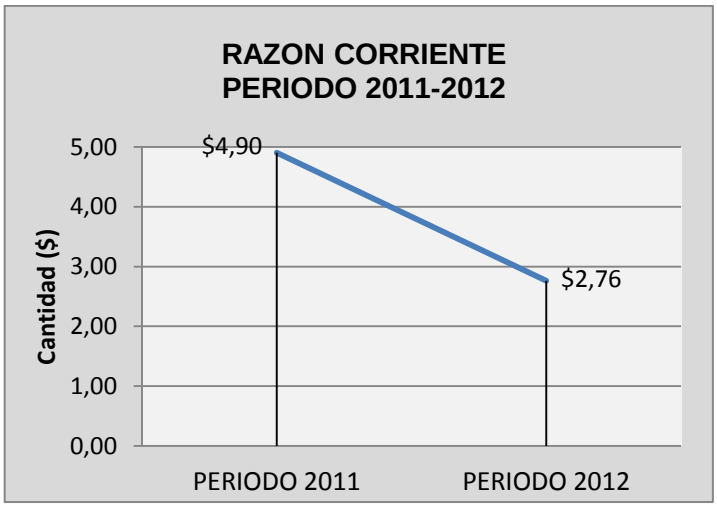
APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS
RAZONES DE LIQUIDEZ
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 42

RAZON DE CORRIENTE = $\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	
PERIODO 2011	**PERIODO 2012**
R.C.= $\frac{531.236,95}{108.404,06}$	R.C.= $\frac{721.091,93}{261.727,21}$
R.C.= \$4,9	R.C.= \$2,76

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 42



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Una vez establecida la Razón Corriente para el año 2011 de Almacén Peñaloza nos demuestra que para este periodo, la empresa posee alrededor de $4,90 dólares que sustentan cada $1 dólar de sus deudas a corto plazo; sin embargo los resultados del 2012 nos muestran que ha sufrido una disminución llegando a un $2,76 dólares, esto se dio particularmente por el aumento de las cuentas a pagar por las compras realizadas a crédito a los proveedores, generado un descrecimiento en esta razón, pero que sin embargo todavía posee un nivel adecuado para respaldar sus obligaciones pecuniarias a corto plazo con sus acreedores.

APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE LIQUIDEZ

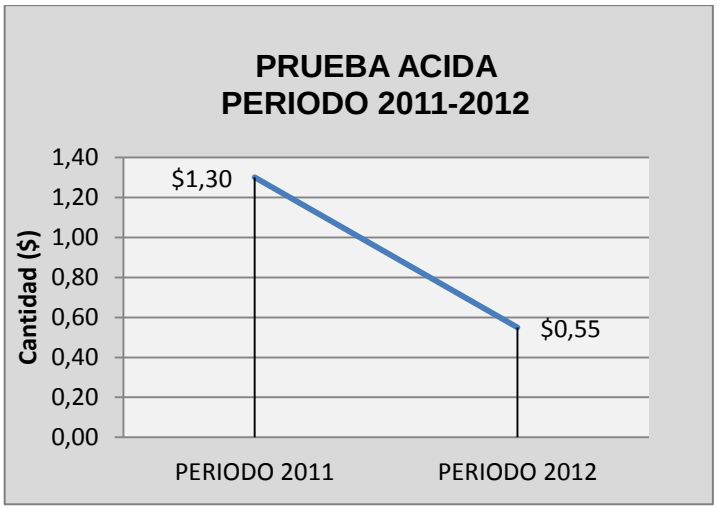
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 43

PRUEBA ÁCIDA = $\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	
PERIODO 2011	**PERIODO 2012**
P.A. = $\frac{531.236,95 - 390.369,32}{108.404,06}$	P.A. = $\frac{721.091,93 - 577.654,32}{261.727,21}$
P.A. = $1,3	P.A. = $0,55

Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 43



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Según los resultados de la Prueba Ácida a la empresa Almacén Peñaloza,

se puede observar que para el año 2011 posee una capacidad de cubrir cada dólar que adeuda a corto plazo con $1,30 dólares sin contar con la venta de sus mercancías; pero en cambio esto no sucede para el año actual, generándose una baja considerable al 2012 de $0,55 centavos de dólar de capacidad para respaldar cada dólar que debe principalmente a sus proveedores. Cuentas a saldar que influyen en gran medida en la sintomatología que presenta la empresa, ya que estas deudas han crecido desmesuradamente para el periodo reciente por una parte y por otra la acumulación de mercaderías que no han rotado como se esperaba a contribuido a los bajos niveles de liquidez al termino de los periodos, lo que ha hecho que el negocio para el 2012 no cuente con la solvencia adecuada a corto plazo frente a sus acreedores; sobretodo y más aún por las deudas a largo plazo contraídas, pudiendo acarrear complicaciones al responder con estas obligaciones. Para esta situación se tendrá que buscar las soluciones del caso para enfrentar dicho problema, una de ellas podría ser la recesión temporal estratégica en la compra de mercadería de menor comercialización, otra solución puede ser la recaudación agresiva de su cartera comercial; aunque esto conlleve a una fustigación, descontento y perdida de algunos clientes, decisión que corresponde a la administración de Almacén Peñaloza.

APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE ACTIVIDAD

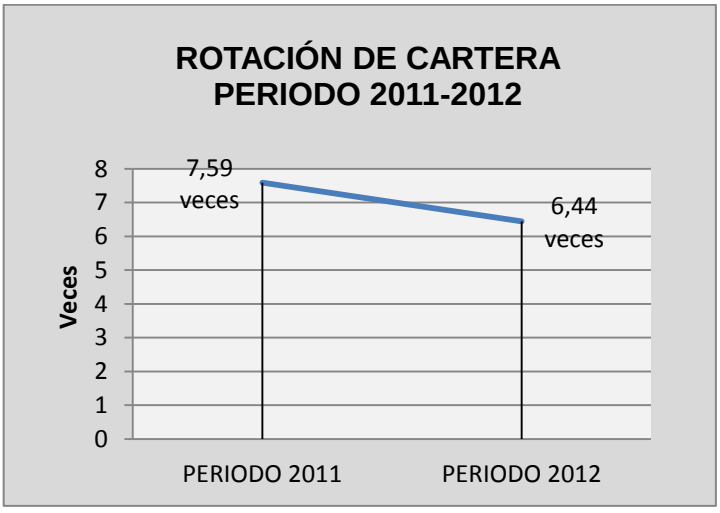
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 44

ROTACIÓN DE CARTERA = $\frac{\text{VENTAS}}{\text{CUENTAS POR COBRAR PROMEDIO}}$	
PERIODO 2011	**PERIODO 2012**
R.C. = $\frac{799.679,81}{105.302,99}$ R.C. = 7,59 veces	R.C. = $\frac{785.270,41}{121.847,34}$ R.C. = 6,44 veces

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 44



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Los resultados muestran que la empresa Almacén Peñaloza para el año

2011 sus Cuentas por Cobrar se han renovado aproximadamente 7,59 veces; es decir, los créditos concedidos a los clientes se han recuperado 7,59 veces la cantidad de $105.302,99 dólares en relación a las Ventas realizadas. En cuanto al periodo 2012 las Cuentas por Cobrar giraron 6,44 veces la cantidad de $121.847,34 dólares, lo cual evidencia la disminución en la frecuencia o número de veces en que las cuentas por cobrar se convirtieron en efectivo, lo que da a entender la existencia de retrasos en los cobros a sus clientes por el aumento de la morosidad de los mismos, debido a la flexibilización en los cobros y a la no efectivización de los intereses por mora.

APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE ACTIVIDAD

PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 45

PERIODO PROMEDIO DE COBRO = $\frac{365\ \text{Días}}{\text{ROTACIÓN DE CARTERA}}$	
PERIODO 2011	**PERIODO 2012**
P.P.C. = $\frac{365\ \text{Días}}{7,59}$	P.P.C. = $\frac{365\ \text{Días}}{6,44}$
P.P.C. = 48,09 días	P.P.C. = 56,68 días

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 45

Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado: El Autor.

Interpretación:

Almacén Peñaloza para el año 2011, sus Cuentas por Cobrar tardaron en recuperarse aproximadamente en un periodo de 48,09 días; en cambio para el 2012 este periodo se ha extendido a un plazo de 56,68 días en promedio, lo cual refleja un retraso en la recaudación de su cartera de crédito comercial o en su periodo de cobro, esto se debe principalmente a la morosidad de parte de algunos clientes lo que hace que la empresa no recupere todo su efectivo en el tiempo correspondiente, y por ende esto constituye una de las causas por las cuales la empresa presenta niveles bajos de liquidez a finales de estos periodos.

APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE ACTIVIDAD

PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 46

ROTACIÓN DE INVENTARIOS = $\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIO PROMEDIO DE MERCADERIA}}$	
PERIODO 2011	**PERIODO 2012**
R.I. = $\frac{680.563,20}{325.969,34}$	R.I. = $\frac{668.792,29}{484.011,82}$
R.I. = 2,09 veces	R.I. = 1,38 veces

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 46

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado: El Autor.

Interpretación:

Los resultados obtenidos por la aplicación de la Rotación de Inventarios

es que para el año 2011 sus mercancías han girado 2,09 veces, esto quiere decir que la empresa ha convertido sus inventarios en ventas aproximadamente dos veces durante este periodo. Mientras tanto para el 2012 su inventario de mercadería fue renovado y vendido en 1,38 veces, demostrando que ha existido la disminución en la rotación de inventarios en el último año, originado por la reducción de Ventas; lo cual hizo que sus niveles en mercadería adquirida se acumularan, presentando un nivel alto de este rubro para finales del 2012.

APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE ACTIVIDAD

PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 47

PERMANENCIA DE INVENTARIOS = $\frac{\text{365 Días}}{\text{ROTACIÓN DE INVENTARIOS}}$	
PERIODO 2011	**PERIODO 2012**
P.I. = $\frac{\text{365 Días}}{\text{2,09}}$ P.I. = 174,64 días	P.I. = $\frac{\text{365 Días}}{\text{1,38}}$ P.I. = 264,49 días

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 47

Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado: El Autor.

Interpretación:

La razón de Permanencia de Inventarios da como resultado que la empresa Almacén Peñaloza para el año 2011 ha vendió sus mercancías en un periodo de 174,64 días, es decir; que alrededor de cada semestre ha vendido sus inventarios, lo cual no sucede para el año 2012 cuyos Inventarios se vendieron en un periodo de 264,49 días, que aproximadamente recae al noveno mes de este año, esto se dio por la disminución de ventas provocando acumulaciones excesivas de mercaderías que se esperaban vender por la empresa y consecuentemente dejó una suma elevada de inversión en este rubro.

APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE ACTIVIDAD

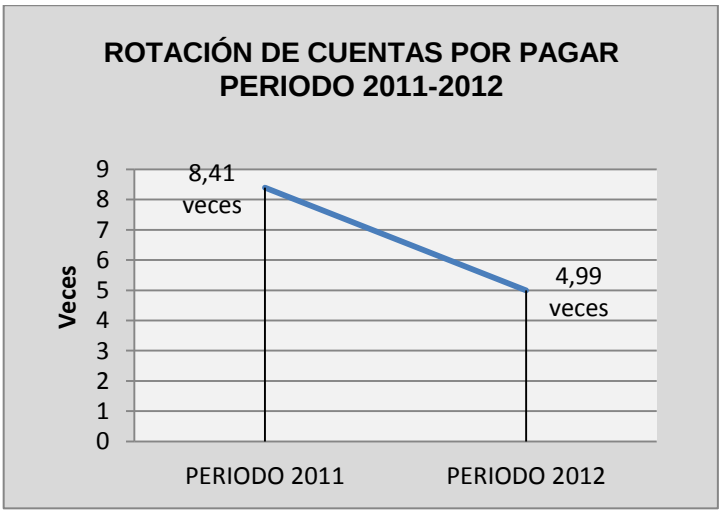
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 48

ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR = $\frac{\text{COMPRAS}}{\text{CUENTAS POR PAGAR PROMEDIO}}$	
PERIODO 2011	**PERIODO 2012**
C.P.P. = $\frac{809.363,17}{96.273,87}$	C.P.P. = $\frac{856.077,28}{171.722,15}$
C.P.P. = 8,41 veces	C.P.P. = 4,99 veces

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 48



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado: El Autor.

Interpretación:

Las deudas de Almacén Peñaloza con sus proveedores para el periodo

2011 han sido canceladas alrededor de 8,41 veces entre los 365 días del año, en otras palabras se ha cancelado la cantidad de $96.273,87 dólares alrededor de 8,39 veces por las compra realizada de mercaderías. Por otro lado en el 2012 se ha cancelado un número de 4,99 veces alrededor de $171.722,15 por las compras efectuadas en este año, lo que quiere decir que se ha extendido el periodo de pago debido a que de igual forma ha existido un retraso en la recuperación de sus Cuentas con los clientes, lo que puede causar la falta efectivo oportuno para el cumplimiento de estas obligaciones.

APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE ACTIVIDAD

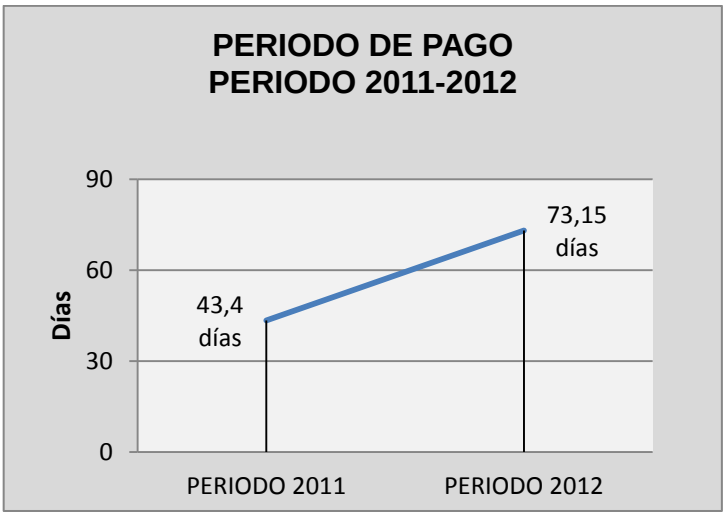
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 49

PERIODO DE PAGO = $\frac{\text{365 Días}}{\text{ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR}}$	
PERIODO 2011	**PERIODO 2012**
P.P. = $\frac{\text{365 Días}}{\text{8,41}}$ P.P. = 43,40 días	P.P. = $\frac{\text{365 Días}}{\text{4,99}}$ P.P. = 73,15 días

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 49



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado: El Autor.

Interpretación:

La empresa Almacén Peñaloza tuvo un periodo de pago para el 2011 de 43,4 días; mientras que para el 2012 se extendió a un periodo de 73,15 días para desembolsar pagos a sus proveedores, periodos que se encuentran dentro del rango de acuerdo para la cancelación de sus deudas, con los cuales trabaja en periodos de 30 a 90 días plazo desde la generación de la compra de mercancías, los cuales no se extienden más allá de los mismo para no incurrir en el pago de intereses por periodos más largos en la cancelación de estas deudas a los proveedores.

APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE ACTIVIDAD

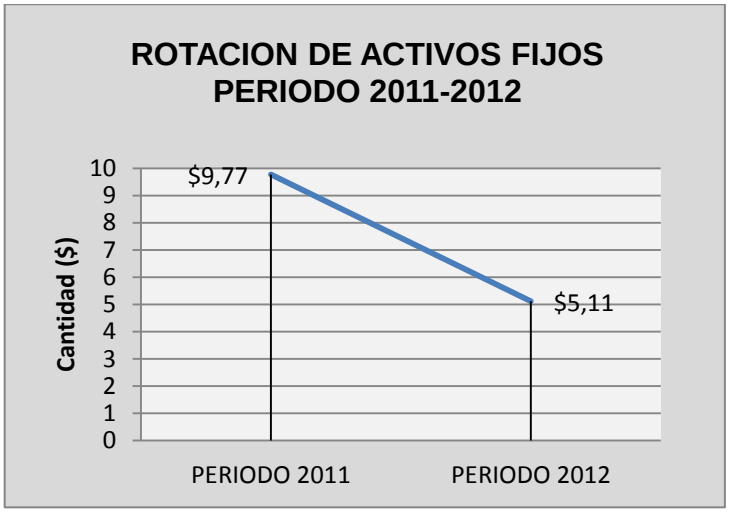
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 50

ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO = $\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO FIJO NETO}}$	
PERIODO 2011	**PERIODO 2012**
R.A.F. = $\frac{799.679,81}{81.884,70}$ R.A.F. = $9,77	R.A.F. = $\frac{785.270,41}{153.555,85}$ R.A.F. = $5,11

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 50



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado: El Autor.

Interpretación:

Los Activos Fijos de Almacén Peñaloza para el año 2011 rotaron 9,77

veces, o en otras palabras; por cada $1 dólar invertido en Activos Fijos se generó $9,77 dólares en ventas. Esto se debe al volumen de ventas generadas por la empresa en este periodo, lo que produjo una rotación considerable y por consiguiente un mayor rendimiento sobre esta clase de activos. En cambio para el 2012 los resultados muestran una disminución de esta Rotación en 5,11 veces, esto se dio por la compra de Activos Fijos (Terreno) que no produjeron o aportaron mayor beneficio para la empresa y también debido a una leve disminución en la ventas para este periodo, lo que decayó en una baja en su rendimiento de $5,11 dólares en ventas por cada $1 de Activos Fijos invertidos en el negocio.

APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE ACTIVIDAD

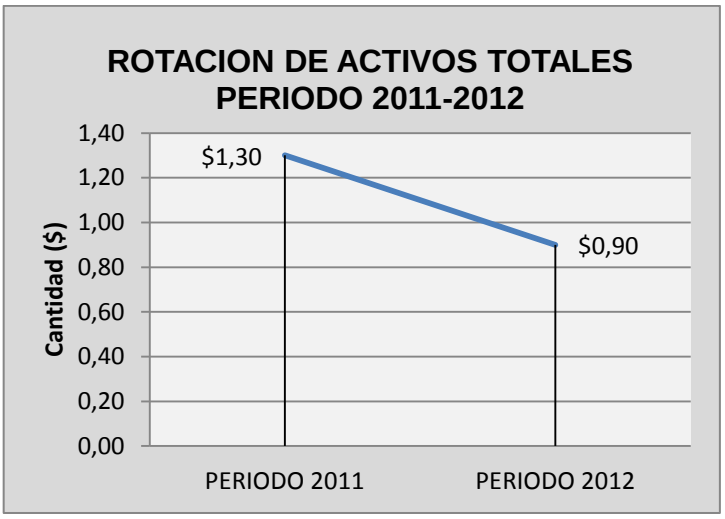
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 51

ROTACIÓN DE ACTIVO TOTAL = $\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$	
PERIODO 2011	**PERIODO 2012**
R.A.T. = $\frac{799.679,81}{613.121,65}$	R.A.T. = $\frac{785.270,41}{874.647,78}$
R.A.T. = $1,30	R.A.T. = $0,90

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 51



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado: El Autor.

Interpretación:

Los resultados de Almacén Peñaloza sobre la Rotación de Activos Totales son para el 2011 de 1,30 veces y para el año 2012 de 0,90 veces. En otro sentido se puede decir que cada $1 dólar invertido en Activos Totales produjo $1,30 centavos de dólar en ventas en el 2011 y por otro lado en el periodo 2012 por cada $1 dólar que se invirtió en activos totales se generó $0,90 centavos de dólar en Ventas, lo que da a entender que sus activos no se explotaron debidamente para este año, ha esto se suma una reducción en el volumen de Ventas realizadas, dando por consecuencia la diminución en la rotación y en el rendimiento de sus Activos.

APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

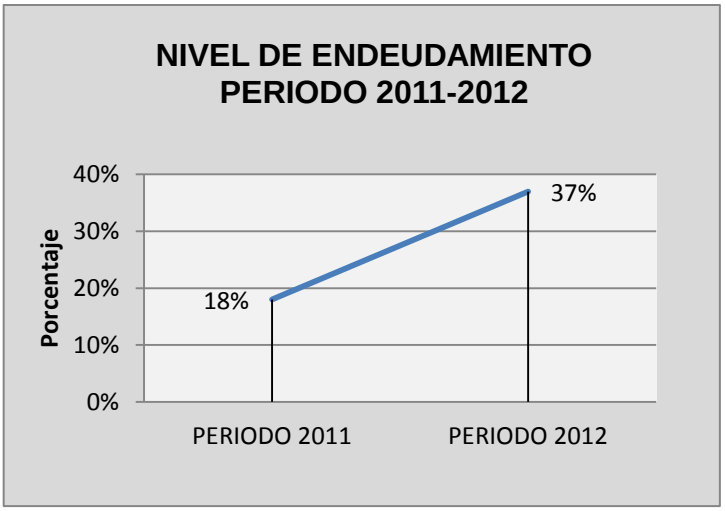
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 52

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO = $\frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{TOTAL ACTIVO}}$	
PERIODO 2011	**PERIODO 2012**
N.E. = $\frac{108.404,06}{613.121,65}$	N.E. = $\frac{327.227,21}{874.647,78}$
N.E. = 0,18	N.E. = 0,37
N.E. = 18%	N.E. = 37%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 52



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado: El Autor.

Interpretación:

Una vez aplicado el nivel de endeudamiento a la empresa Almacén

Peñaloza se observa que se ha financiado un 18% de su Activo por parte de sus acreedores, cifra que ha ascendido para el año 2012 en un 37%, debido al crecimiento de sus obligaciones corrientes así como también por la adquisición de una deuda a largo plazo, aumentando en 19 puntos su nivel de endeudamiento total comprometiendo en un mayor grado la situación financiera de la empresa con sus acreedores, pero que no adquiere mayor significancia debido a que se encuentra dentro de los rangos aceptables de endeudamiento.

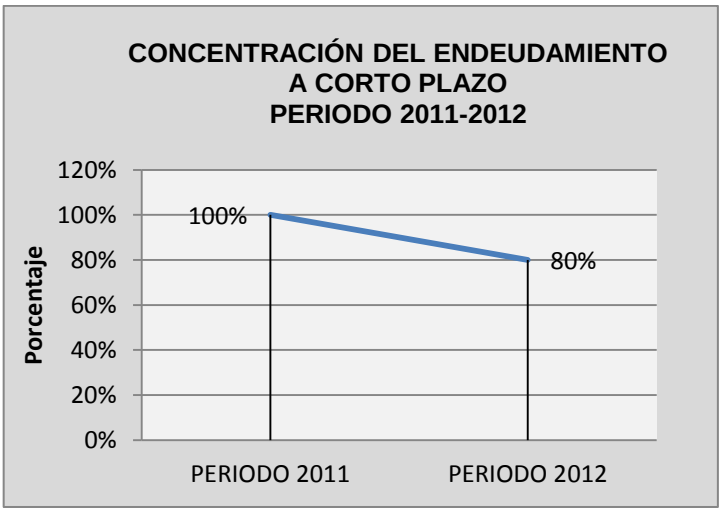
APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 53

CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO	=	PASIVO CORRIENTE / PASIVO TOTAL	
PERIODO 2011		**PERIODO 2012**	
C.E.	108.404,06 / 108.404,06	C.E.	261.727,21 / 327.227,21
C.E.	1,00	C.E.	0,80
C.E.	100%	C.E.	80%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 53



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado: El Autor.

Interpretación:

Una vez con los resultados de la Concentración del Endeudamiento se pudo establecer que para el año 2011, Almacén Peñaloza concentró todo su endeudamiento dentro de los Pasivos Corrientes, es decir con el 100%; principalmente con deudas a los proveedores, en cambio para el 2012 su mayor concentración del endeudamiento se encuentra de igual forma dentro de su deuda corriente, pero con una equivalencia del 80% ya que se contrajo una obligación a largo plazo cuyo pago excede a más de un año, el mismo que llega a un equivalente del 20%, dejando la mayor concentración de su endeudamiento en sus Pasivos Corrientes que de igual manera están compuestas mayormente por compromisos adquiridos con los proveedores de las mercancías, para esto se tendrá

que poner mayor énfasis en la administración de sus activos corrientes para responder de forma adecuada a las obligaciones tanto a corto como a largo plazo.

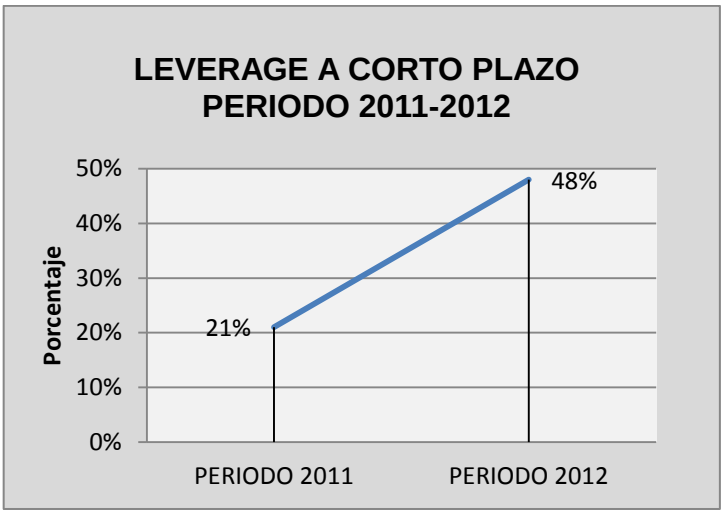
APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 54

LEVERAGE A CORTO PLAZO = $\frac{\text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{PATRIMONIO}}$	
PERIODO 2011	**PERIODO 2012**
L.C.P. = $\frac{108.404,06}{504.717,59}$	L.C.P. = $\frac{261.727,21}{547.420,57}$
L.C.P. = 0,21	L.C.P. = 0,48
L.C.P. = 21%	L.C.P. = 48%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N°54



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado: El Autor.

Interpretación:

Los resultados del leverege a corto plazo muestran durante el año 2011 un 21% de financiamiento a corto plazo realizado por los acreedores con respecto al total del patrimonio de la empresa, lo que en otras palabras da a entender que por cada $1 dólar de inversión patrimonial realizado por el propietario en la empresa los acreedores financiaron $0,21 centavos de dólar. Para el año subsiguiente el financiamiento se ha incrementado al 48% en relación a su patrimonio, es decir; que por cada $1 dólar invertido por el propietario un $0,48 centavos de dólar financiaron los acreedores por pasivos corrientes, esto se dio por el aumento de sus obligaciones especialmente con los proveedores, cuyo endeudamiento tiene que solventar en periodos menores a un año.

APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

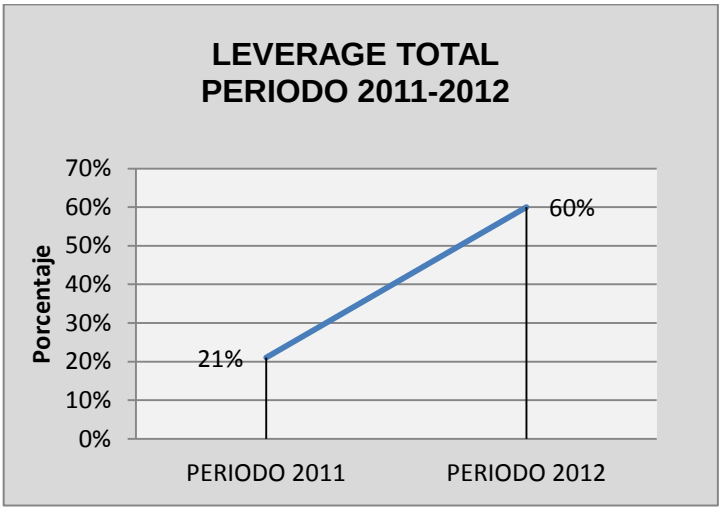
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 55

LEVERAGE TOTAL = $\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$	
PERIODO 2011	**PERIODO 2012**
L.T. = $\frac{108.404,06}{504.717,59}$	L.T. = $\frac{327.227,21}{547.420,57}$
L.T. = 0,21	L.T. = 0,60
L.T. = 21%	L.T. = 60%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 55



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado: El Autor.

Interpretación:

Para el año 2011 Almacén Peñaloza poseía un endeudamiento del 21%

sobre su inversión patrimonial, en otras palabras menos de la cuarta parte de su patrimonio se encontraba financiado por terceros, lo cual cambio de manera improvista para el año 2012 en donde ascendió desmesuradamente a un 60%, debido a que por una parte se incrementaron sus deudas con sus proveedores y por otra a la adquisición de activo fijo, es decir; que actualmente por cada $1 dólar invertido por capital propio, sus acreedores están financiando $0,60 centavos de dólar, debido al compromiso adquirido tanto a corto como a largo plazo, esta situación puede generar problemas financieros debido al incremento del endeudamiento frente a los bajos niveles de liquidez.

APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE RENTABILIDAD

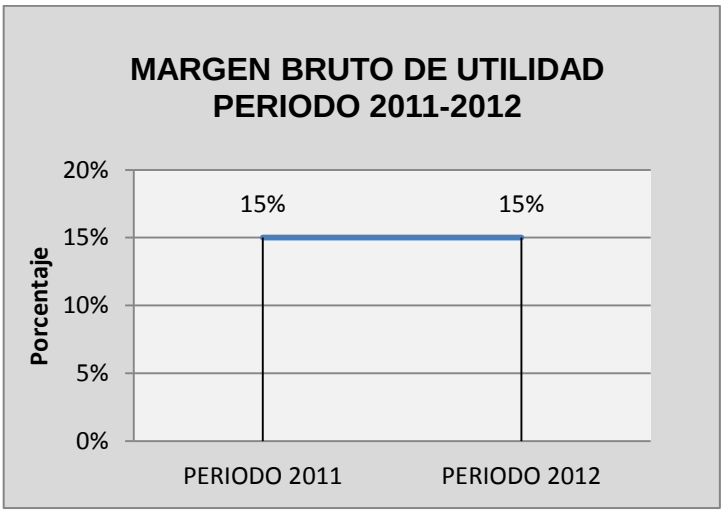
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 56

MARGEN BRUTO DE UTILIDAD = $\frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS NETAS}}$	
PERIODO 2011	**PERIODO 2012**
M.B.U. = $\frac{119.116,61}{799.679,81}$	M.B.U. = $\frac{116.478,12}{785.270,41}$
M.B.U. = 0,15	M.B.U. = 0,15
M.B.U. = 15%	M.B.U. = 15%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 56



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado: El Autor.

Interpretación:

Los resultados de Almacén Peñaloza muestran un margen de Utilidad Bruta del 15% tanto para el 2011 como para el 2012. Esto equivale a decir que generó una Utilidad Bruta de $0,15 centavos por cada $1 de Ventas realizadas en el 2011, situación que no sufrió cambio alguno para el año 2012, es decir; qué el negocio obtuvo de igual manera un 15% en Utilidades Brutas sobres sus Ventas, a pesar que estas sufrieron una mínima reducción, que no afecto en mayor grado los valores absolutos entre las ventas y sus costos.

APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE RENTABILIDAD

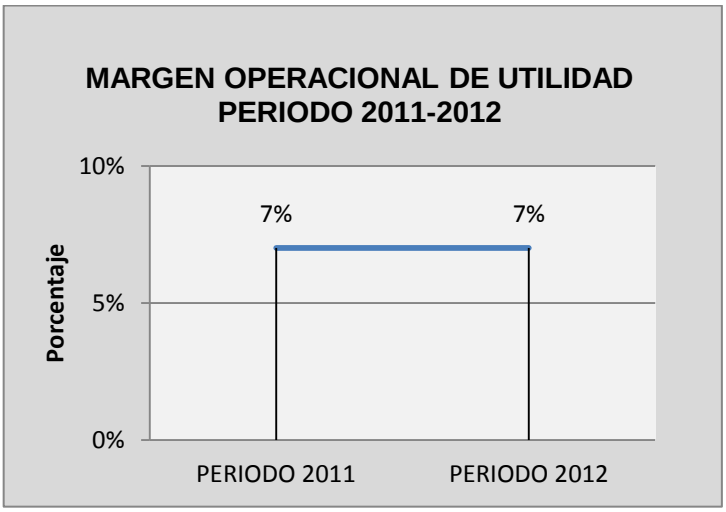
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 57

MARGEN OPERACIONAL DE UTILIDAD = $\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS NETAS}}$	
PERIODO 2011	**PERIODO 2012**
M.O.U. = $\frac{59.562,43}{799.679,81}$	M.O.U. = $\frac{57.166,15}{785.270,41}$
M.O.U. = 0,07	M.O.U. = 0,07
M.O.U. = 7%	M.O.U. = 7%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 57



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado: El Autor.

Interpretación:

Una vez que se obtuvieron datos de la empresa Almacén Peñaloza esta

posee en el 2011 un margen operacional del 7% y de igual forma para el 2012. Lo mismo que significa que obtuvo $0,07 centavos de dólar de Utilidad Operacional por cada dólar de Ventas efectuadas en el años 2011 y 2012, esto una vez deducido sus Costos de Venta y sus Gastos Operacionales realizados dentro de estos periodos, esto da a entender que a pesar que las ventas mismas se redujeron en una mínima escala, los costos y los gastos han mantenido un equilibrio en las operaciones de la empresa y que no ha afectado de manera drástica las utilidades en estos años dentro del negocio.

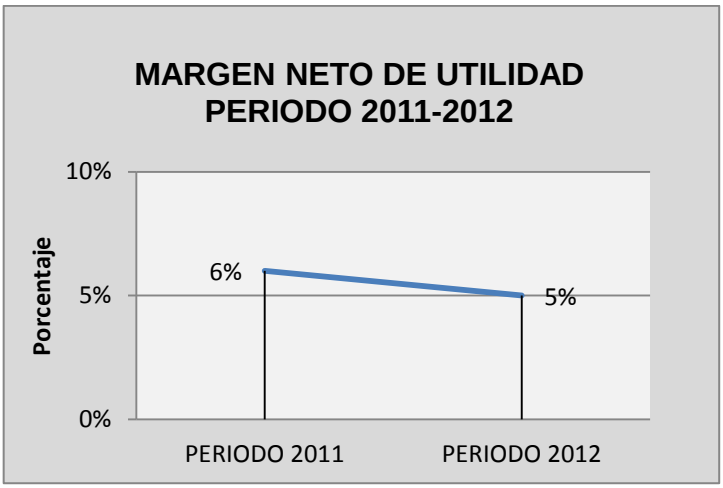
APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS
RAZONES DE RENTABILIDAD
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 58

MARGEN NETO DE UTILIDAD = $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}}$	
PERIODO 2011	**PERIODO 2012**
M.N.U. = $\frac{44.131,46}{799.679,81}$	M.N.U. = $\frac{42.702,98}{785.270,41}$
M.N.U. = 0,06	M.N.U. = 0,05
M.N.U. = 6%	M.N.U. = 5%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 58



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado: El Autor.

Interpretación:

Una vez que se han desestimado Costos de Venta, deducido Gastos Operacionales e imputado los respectivos tributos fiscales y las obligaciones con los empleados, nos da el resultado finalmente de Utilidades Netas con alrededor de un 6% para el año 2011 y del 5% para el año 2012, es decir; que generó alrededor de $0,06 centavos de dólar en el año 2011 y $0,05 centavos de dólar para el año 2012 por cada $1 de ventas realizadas, lo que refleja que las ganancias liquidas son mínimas pero que al mismo tiempo están compensadas gracias al volumen de ventas logradas, para lo cual se pretende mantener la tendencia para los próximo periodo.

APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE RENTABILIDAD

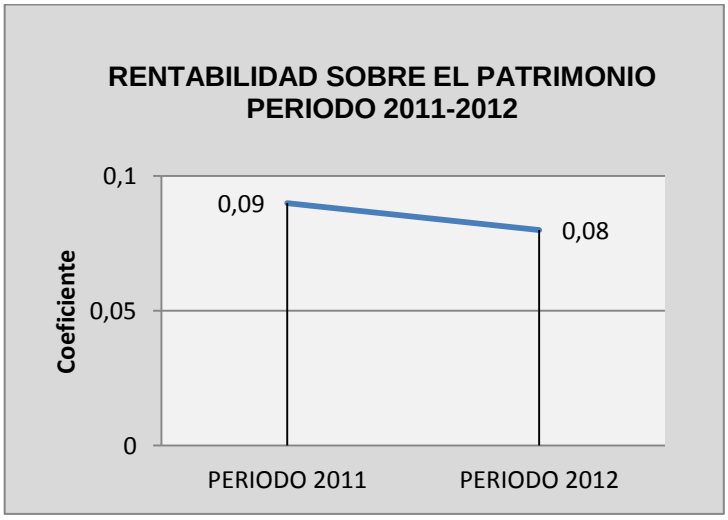
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 59

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO = $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$	
PERIODO 2011	**PERIODO 2012**
R.S.P. = $\frac{44.131,46}{504.717,59}$	R.S.P. = $\frac{42.702,98}{547.420,57}$
R.S.P. = 0,09	R.S.P. = 0,08
R.S.P. = 9%	R.S.P. = 8%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 59



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado: El Autor.

Interpretación:

Los resultados obtenido de Almacén Peñaloza en cuanto al Rendimiento

del Patrimonio son para el año 2011 del 9%, lo que significa que por cada $1 dólar invertido en capital propio se ha generado un rendimiento de $0,09 centavos de dólar, el cual se ve compensado por el alto nivel de ventas generadas; en cambio para el año 2012 se ha obtenido un Rendimiento del Patrimonio del 8%, es decir; que se ha generado $0,08 centavos por cada dólar de inversión realizada en la empresa, esto da a entender que ha existido una baja principalmente por cuanto a la disminución de Ventas para el presente periodo, pero aun así el rendimiento del patrimonio es aceptable por cuanto cumple con las expectativas del propietario de acuerdo con su costo de oportunidad.

APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE RENTABILIDAD

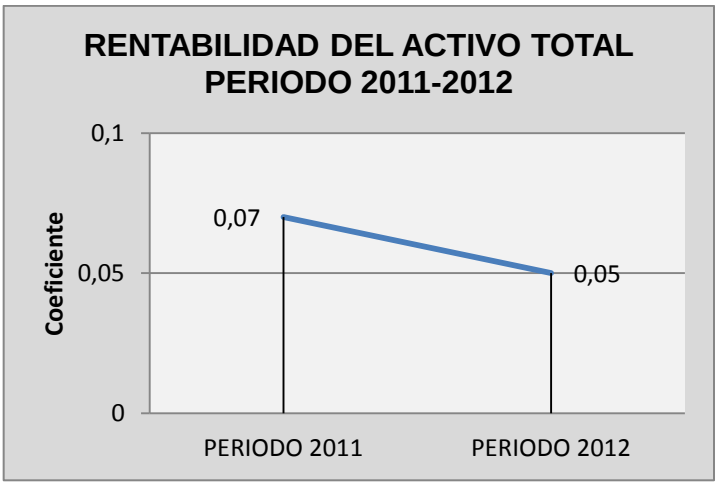
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 60

RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL = $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	
PERIODO 2011	**PERIODO 2012**
R.A.T. = $\frac{44.131,46}{613.121,65}$	R.A.T. = $\frac{42.702,98}{874.647,78}$
R.A.T. = 0,07	R.A.T. = 0,05
R.A.T. = 7%	R.A.T. = 5%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 60



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado: El Autor.

Interpretación:

Los resultados en cuanto a la Rentabilidad o Rendimiento de los Activos de Almacén Peñaloza han dado para el año 2011 un 7% y para el 2012 un 5%, es decir; que en el primer año se obtuvo $0,07 centavos por cada dólar de inversión en Activos, mientras para el segundo año se obtuvo $0,05 centavos por cada $1 de inversión en Activos Totales, pudiéndose interpretar que esta disminución se debe a la acumulación de activos improductivos con financiamiento externo que no han generado el correspondiente rendimiento en proporción a sus ventas, sobretodo en el último periodo causando la disminución en la rotación de rubros operativos lo cual ha producido una caída en 2 puntos de un periodo a otro sobre el Rendimiento en sus Activos Totales.

ALMACEN PEÑALOZA

ANALISIS DEL SISTEMA DUPONT

PERIODO 2011

CÁLCULO DEL RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN (ROA)

$$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

$$ROA = \frac{44.131,46}{799.679,81} \times \frac{799.679,81}{613.121,65} = \frac{44.131,46}{613.121,65}$$

$$ROA = \text{MARGEN DE UTILIDAD NETA} \times \text{ROTACION DE ACTIVOS TOTALES} = \frac{44.131,46}{613.121,65}$$

$$ROA = 0,0552 \times 1,3043 = \frac{44.131,46}{613.121,65}$$

$$ROA = 0,072 = 0,072$$

$$ROA = 7\% = 7\%$$

CÁLCULO DEL RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO (ROE)

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \times \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

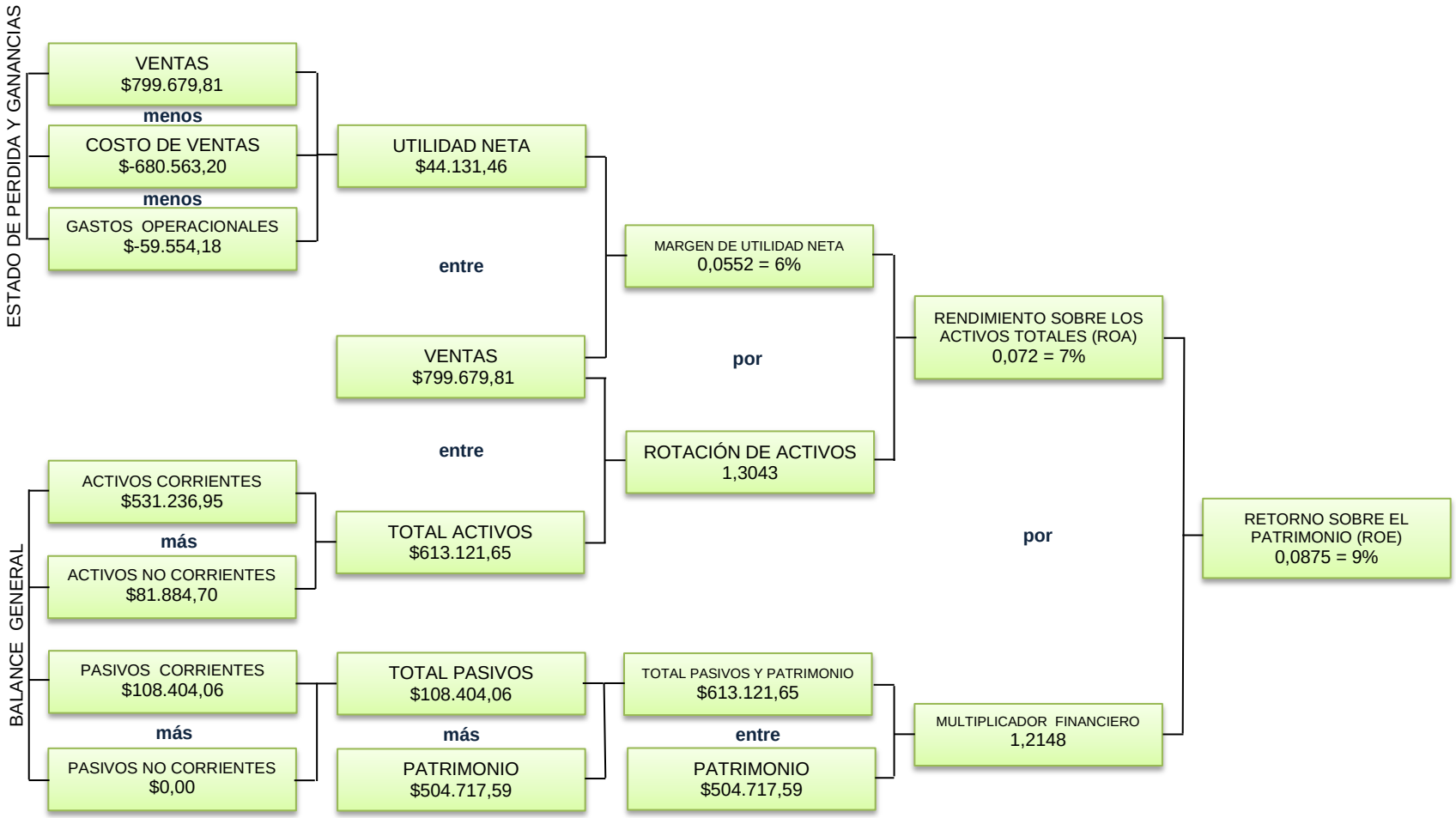
$$ROE = \frac{44.131,46}{613.121,65} \times \frac{613.121,65}{504.717,59} = \frac{44.131,46}{504.717,59}$$

$$ROE = 0,072 \times 1,2148 = \frac{44.131,46}{504.717,59}$$

$$ROE = 0,0875 = 0,0874$$

$$ROE = 9\% = 9\%$$

“ALMACEN PEÑALOZA”
GRÁFICA DUPONT DE RENTABILIDAD
PERIODO 2011



Interpretación:

Los resultados del Sistema Dupont nos dan un Rendimiento sobre el Patrimonio del 9%; esto quiere decir que para el 2011 la empresa Almacén Peñaloza obtuvo ganancias de $0,09 centavos por cada $1 dólar que invirtió en Capital propio, lo cual es muy considerable para el propietario de la empresa no precisamente por ser un rendimiento alto, sino más bien porque esta compensado por el gran volumen de ventas que generó en este periodo. En donde el Margen Neto de Utilidad que es del 6% el cual una vez multiplicado por la Rotación de sus Activos del 1,3043 veces, nos da un Rendimiento del Activo Total del 7%, es decir; que se obtuvo $0,07 centavos por cada $1 dólar invertido en Activos, estos resultados son confortadores por cuanto se refleja que el negocio durante este periodo no ha existido mayor acumulación de Activos improductivos o excesos de Deudas con terceros o acreedores.

Por otra parte hay que señalar la relación por la cual se dio un Multiplicador Financiero de 1,21 el mismo que se debe a la participación del patrimonio en el Activo Total, o en otro sentido; por cada $1 dólar de capital propio se dispuso de $0,21 dólares de Activos financiados cuya composición se ve reflejada en la estructura financiera de la empresa.

ALMACEN PEÑALOZA

ANALISIS DEL SISTEMA DUPONT

PERIODO 2012

CÁLCULO DEL RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN (ROA)

$$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

$$ROA = \frac{42.702,98}{785.270,41} \times \frac{785.270,41}{874.647,78} = \frac{42.702,98}{874.647,78}$$

$$ROA = \text{MARGEN DE UTILIDAD NETA} \times \text{ROTACION DE ACTIVOS TOTALES} = \frac{42.702,98}{874.647,78}$$

$$ROA = 0,0542 \times 0,8978 = \frac{42.702,98}{874.647,78}$$

$$ROA = 0,0487 = 0,0488$$

$$ROA = 5\% = 5\%$$

CÁLCULO DEL RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO (ROE)

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \times \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

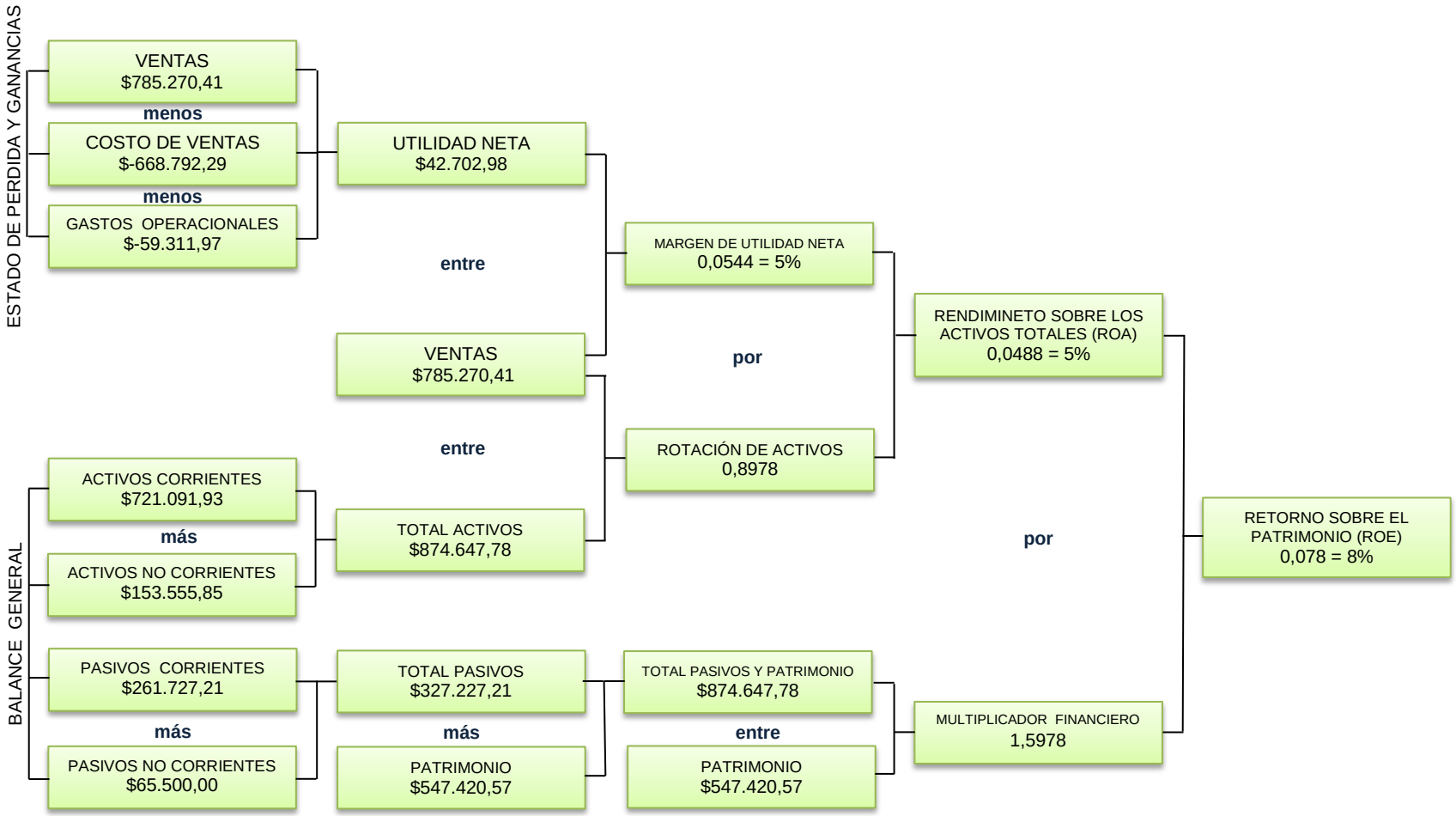
$$ROE = \frac{42.702,98}{874.647,78} \times \frac{874.647,78}{547.420,57} = \frac{42.702,98}{547.420,57}$$

$$ROE = 0,0488 \times 1,5978 = \frac{42.702,98}{547.419,84}$$

$$ROE = 0,078 = 0,0780$$

$$ROE = 8\% = 8\%$$

“ALMACEN PEÑALOZA”
GRÁFICA DUPONT DE RENTABILIDAD
PERIODO 2012



Interpretación:

Los resultado durante el 2012 de la empresa Almacén Peñaloza muestran que obtuvo un Retorno o Rendimiento sobre su Patrimonio del 8%, el cual todavía se encuentra dentro del rango aceptable por el gerente – propietario de la empresa, en otras palabras se obtuvo $0,08 centavos de por cada $1 de capital propio invertido en el negocio, el mismo que esta compensado por el nivel de Ventas alcanzado en este periodo.

Por otro lado el Rendimiento de sus Activos no es muy satisfactorio ya que presenta un 5%; es decir 3 puntos más abajo con referencia al Rendimiento de su Patrimonio; para lo cual se realizó el respectivo seguimiento por la gráfica para detectar que causo dicho rendimiento. En primera instancia se notó que la Rotación en Activos presenta un nivel decrecido del 0,8978 veces; esto se dio por la acumulación de activos improductivos y que a su vez no generaron mayores niveles en beneficios para la empresa, en donde por un lado el activo corriente muestra valores altos en inversión de inventarios de mercaderías que no han rotado debidamente y en los activos no corrientes debido a la compra de activos fijos (Terreno), que no genera mayor utilidad para la empresa por el momento, a lo cual al mismo tiempo se suma el financiamiento otorgado por sus acreedores.

Esta situación propicio a que el rendimiento de los activos produzca una

disminución para el presente año, debiéndose tomar medidas correctivas porque de lo contrario la persistencia de esta sintomatología puede generar mayores deficiencias a futuro, sobre todo por el nivel de deudas que se posee con terceros frente a los bajos niveles de liquidez del negocio.

“ALMACEN PEÑALOZA”

ANALISIS DEL VALOR ECONOMICO AGREGADO (EVA)

PERIODO 2011

Cálculo de Componentes:

UTILIDAD ANTES DE INTERESES Y DESPUES DE IMPUESTOS (UAIDI)

UAIDI	=	Utilidad Neta + (Gastos Financieros - Utilidad Extraordinaria)
UAIDI	=	44.131,46 + (0,00 – 0,00)
UAIDI	=	$44.131,46

VALOR CONTABLE DEL ACTIVO (VCA)

Valor Contable del Activo	=	Activo Neto – Financiación Automática
Valor Contable del Activo	=	613.121,65 – 108.404,06
Valor Contable del Activo	=	$504.717,59

COSTO DE CAPITAL (CK)

Costo de Capital	=	Financiamiento Interno / Total de Financiamiento	x	Costo de Oportunidad	+	Financiamiento Externo / Total de Financiamiento	x	Tasa de Interés
Costo de Capital	=	460.586,13 / 460.586,13	x	0,04	+	0,00 / 460.586,13	x	0,00
Costo de Capital	=	1	x	0,04	+	0,00		
Costo de Capital	=	0,04			+	00,00		
Costo de Capital	=	4%						

CÁLCULO DEL EVA

EVA =	**UAIDI – (VCA * CK)**
EVA =	44.131,46 – (504.717,59 * 4%)
EVA =	44.131,46 – 20.188,70
EVA =	$23.942,76

Interpretación:

Almacén Peñaloza durante el periodo 2011 creo valor agregado por $23.942,76 lo que significa que las ganancias obtenidas superaron el Costo de Oportunidad esperado por el propietario unipersonal del negocio, acorde a la inversión realizada por el mismo, a esto hay que agregar que para este periodo no se contó con deudas de instituciones bancarias ni de terceros a largo plazo lo cual no ha causado mayores costos de capital, generando a la entidad económica comercial “Valor Económico Agregado”. Dicho de otra forma, el rendimiento por la inversión realizada fue suficiente para dar al propietario una compensación por el riesgo que asume en la actividad empresarial y por otro lado el de generar rendimientos que otorgan valor a la empresa.

“ALMACEN PEÑALOZA”

ANALISIS DEL VALOR ECONOMICO AGREGADO (EVA)

PERIODO 2012

Cálculo de Componentes:

UTILIDAD ANTES DE INTERESES Y DESPUES DE IMPUESTOS (UAIDI)

UAIDI	=	Utilidad Neta + (Gastos Financieros - Utilidad Extraordinaria)
UAIDI	=	42.702,98 + (0,00 – 0,00)
UAIDI	=	$42.702,98

VALOR CONTABLE DEL ACTIVO (VCA)

Valor Contable del Activo	=	Activo Neto – Financiación Automática
Valor Contable del Activo	=	874.647,78 – 261.727,21
Valor Contable del Activo	=	$612.920,57

COSTO DE CAPITAL (CK)

Costo de Capital	=	Financiamiento Interno / Total de Financiamiento	x	Costo de Oportunidad	+	Financiamiento Externo / Total de Financiamiento	x	Tasa de Interés
Costo de Capital	=	504.717,59 / 570.217,59	x	0,04	+	65.500,00 / 570.217,59	x	0,00
Costo de Capital	=	0,8851	x	0,04	+	0,00		
Costo de Capital	=	0,0354			+	00,00		
Costo de Capital	=	3,54%						

CÁLCULO DEL EVA

EVA =	**UAIDI – (VCA * CK)**
EVA =	42.702,98 – (612.920,57 * 3,54%)
EVA =	42.702,98 – 21.697,39
EVA =	$21.005,59

Interpretación:

Una vez calculado el EVA para la empresa Almacén Peñaloza del año 2012, nos da como resultado que generó Valor Agregado por $21.005,39; esto quiere decir que el Costo de Oportunidad esperado por el propietario fue cubierto en su totalidad por las ganancias realizadas en este periodo dejando valor económico agregado para la empresa por la cantidad antes mencionada. En este punto cabe señala que el EVA de este periodo sufrió una baja con respecto al del periodo anterior debido a la disminución de ingresos por ventas y por consecuencia la reducción de utilidades.

“ALMACÉN PEÑALOZA”

ANÁLISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS

PERIODO 2011

Cuadro N° 61

Denominación	Gastos Fijos	Gastos Variable
COSTO DE VENTAS*		680.563,20
SUELDOS Y SALARIOS GRAVADA IESS	17.621,39	
APORTE SEGURO SOCIAL	1.310,51	
PROVISIÓN SOCIAL	2.153,45	
HONORARIOS PROFESIONALES		2.750,00
CUENTAS INCOBRABLES		1.253,69
TRANSPORTE		9.276,62
ARRIENDO	2.756,00	
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES		4.520,00
COMBUSTIBLES		776,31
PROMOCIONES Y PUBLICIDAD**		960,00
CONSUMO ÚTILES Y SUMINISTROS DE OFICINA		167,36
CONSUMO ÚTILES DE ASEO Y LIMPIEZA		576,00
SERVICIOS PÚBLICOS		1.851,60
DEPRECIACIÓN DE EDIFICIO	2.225,74	
DEPRECIACIÓN DE MUEBLES Y ENSERES	268,34	
DEPRECIACIÓN DE VEHÍCULO	2.070,97	
DEPRECIACIÓN DE EQUIPO DE COMPUTO	600,03	
OTROS SERVICIOS***	8.416,17	
TOTAL	**37.422,60**	**702.694,78**
El total de las Ventas para el periodo 2011 son de $799.679,81		

***El costo de ventas no es precisamente un gasto si no que constituye el importe por el cual la empresa adquiere su mercadería y por el cual al mismo tiempo se es vendida, por lo tanto es de naturaleza variable debido a que sus valores estarán dados de acuerdo a las ventas realizadas en un determinado periodo, es por esto que se ha considerado incluirlo en la columna de gastos variables.

****La cantidad que se muestra en el reglón de promociones y publicidad tiene que ver absolutamente con el gasto respectivo a promociones que ha realizado la empresa, ya que durante este año no se ha incurrido en gastos de publicidad**.

*****Este rubro representa la aglutinación por varios desembolsos realizados por la empresa durante este periodo como el de arrendamiento de garaje, internet, seguridad y guardianía, tv-cable, los cuales constan en su respectiva columna de gastos fijos.

“ALMACÉN PEÑALOZA”

ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

FÓRMULA PARA EL PERIODO 2011

Punto de equilibrio en función de las ventas

$$\text{PUNTO DE EQUILIBRIO} = \frac{\text{GASTOS FIJOS}}{1 - \frac{\text{GASTOS VARIABLES}}{\text{VENTAS TOTALES}}}$$

$$\text{PUNTO DE EQUILIBRIO} = \frac{37.422,60}{1 - \frac{702.694,78}{799.679,81}}$$

$$\text{PUNTO DE EQUILIBRIO} = \frac{37.422,60}{1 - 0,878720171}$$

$$\text{PUNTO DE EQUILIBRIO} = \frac{37.422,60}{1,121279828}$$

PUNTO DE EQUILIBRIO = $308.564,09

Punto de equilibrio en función de la capacidad instalada

$$\text{CAPACIDAD INSTALADA} = \frac{\text{GASTOS FIJOS}}{\text{VENTAS - GASTOS VARIABLES}} \text{ X } 100$$

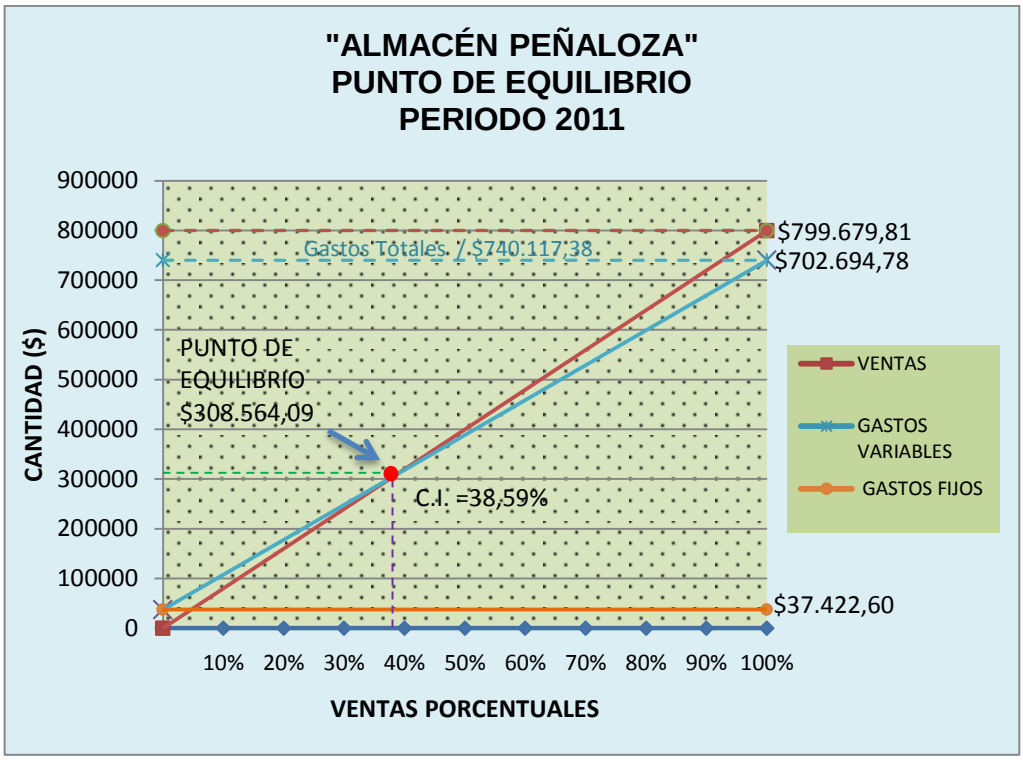
$$\text{CAPACIDAD INSTALADA} = \frac{37.422,60}{799.679,81 – 702.694,78} \text{ X } 100$$

$$\text{CAPACIDAD INSTALADA} = \frac{37.422,60}{96.985,03} \text{ X } 100$$

$$\text{CAPACIDAD INSTALADA} = 0,385859549 \text{ X } 100$$

$$\text{CAPACIDAD INSTALADA} = 38,59\%$$

Gráfico N° 61



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado: El Autor.

Interpretación:

El Punto de Equilibrio de Almacén Peñaloza del periodo 2011 determinó que su actividad económica principal que consiste en la compra y venta de mercaderías generó Ingresos en equilibrio equivalente a sus Gastos y Costo de Venta por una cantidad de $308.564,09; es decir que sumados sus Gastos Fijos, sus Gastos Variables y su Costos de Venta nos da como resultado la totalidad de los Ingresos obtenidos en este punto de intersección, con una Capacidad Instalada de 38,59% demostrando un nivel de ingresos muy por arriba del límite cero, lo que ha permitido obtener mayor proporción de utilidad en este año.

ALMACÉN PEÑALOZA
ANÁLISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS
PERIODO 2012

Cuadro N° 62

Denominación	Gastos Fijos	Gastos Variable
COSTO DE VENTAS*		668.792,29
SUELDOS Y SALARIOS GRAVADA IESS	25.821,70	
APORTE SEGURO SOCIAL	4.493,82	
PROVISIÓN SOCIAL	2.959,25	
HONORARIOS PROFESIONALES		308,08
CUENTAS INCOBRABLES		1.183,25
TRANSPORTE		4.391,50
ARRIENDO	2.856,00	
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES		1.355,85
COMBUSTIBLES		1.525,47
PROMOCIONES Y PUBLICIDAD**		422,42
CONSUMO ÚTILES Y SUMINISTROS DE OFICINA		356,60
CONSUMO ÚTILES DE ASEO Y LIMPIEZA		170,30
SERVICIOS PÚBLICOS		2.438,72
DEPRECIACIÓN DE EDIFICIO	2.225,74	
DEPRECIACIÓN DE MUEBLES Y ENSERES	268,34	
DEPRECIACIÓN DE VEHÍCULO	2.070,97	
DEPRECIACIÓN DE EQUIPO DE COMPUTO	600,03	
OTROS SERVICIOS***	5.863,93	
TOTAL	**47.159,78**	**680.944,48**
El total de las Ventas para el periodo 2012 son de $785.270,41		

***El costo de ventas no es precisamente un gasto si no que constituye el importe por el cual la empresa adquiere su mercadería y por el cual al mismo tiempo se es vendida, por lo tanto es de naturaleza variable debido a que sus valores estarán dados de acuerdo a las ventas realizadas en un determinado periodo, es por esto que se ha considerado incluirlo en la columna de gastos variables.

****La cantidad que muestra este reglón corresponde a desembolsos efectuados por promociones realizadas, es por esta razón que se la ha considerado como gasto variable por cuanto en esta cantidad no se encuentran inmiscuidos gastos por publicidad que allá realizado la empresa durante este año.

*****Este rubro representa la aglutinación por varios desembolsos realizados por la empresa durante este periodo como el de internet, seguridad y guardianía, tv-cable, los cuales constan en su respectiva columna de gastos fijos.

“ALMACÉN PEÑALOZA”

ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

FÓRMULA PARA EL PERIODO 2012

$$\text{PUNTO DE EQUILIBRIO} = \frac{\text{GASTOS FIJOS}}{1 - \frac{\text{GASTOS VARIABLES}}{\text{VENTAS TOTALES}}}$$

$$\text{PUNTO DE EQUILIBRIO} = \frac{47.159,78}{1 - \frac{680.944,48}{785.270,41}}$$

$$\text{PUNTO DE EQUILIBRIO} = \frac{47.159,78}{1 - 0,86714649}$$

$$\text{PUNTO DE EQUILIBRIO} = \frac{47.159,78}{0,132853509}$$

PUNTO DE EQUILIBRIO = $354.975,79

Punto de equilibrio en función de la capacidad instalada

$$\text{CAPACIDAD INSTALADA} = \frac{\text{GASTOS FIJOS}}{\text{VENTAS - GASTOS VARIABLES}} \text{ X } 100$$

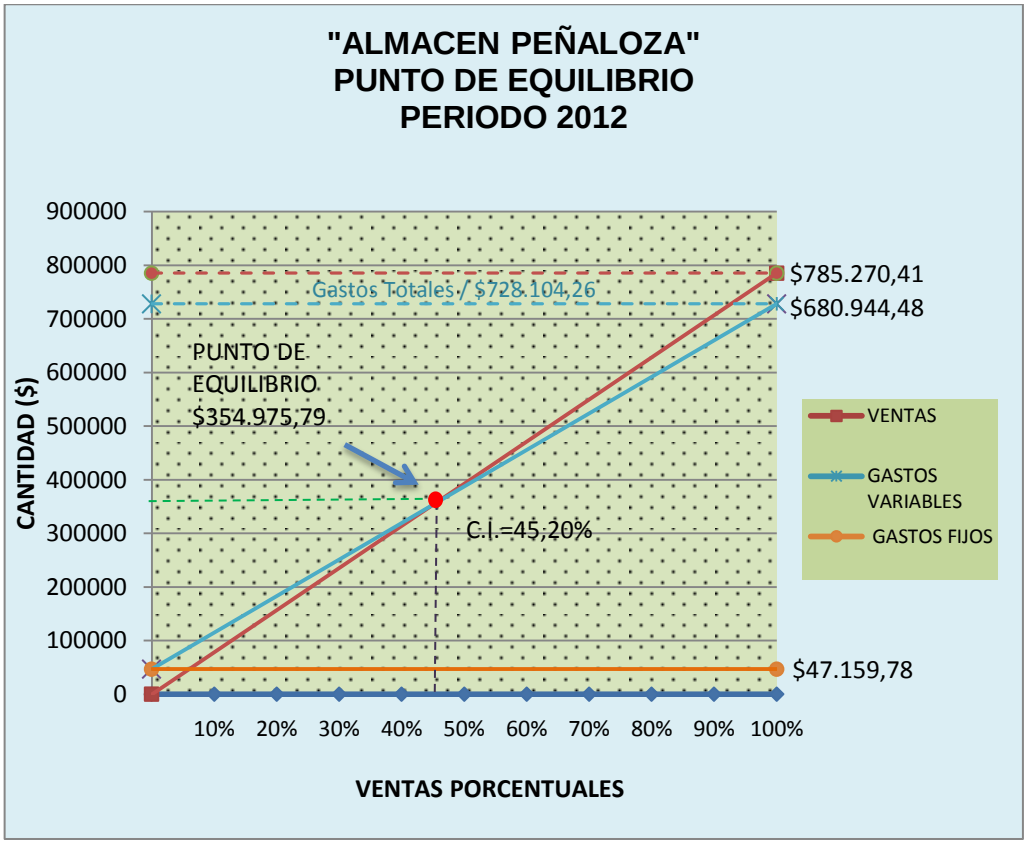
$$\text{CAPACIDAD INSTALADA} = \frac{47.159,78}{785.270,41 – 681.046,80} \text{ X } 100$$

$$\text{CAPACIDAD INSTALADA} = \frac{47.159,78}{104.325,93} \text{ X } 100$$

$$\text{CAPACIDAD INSTALADA} = 0,452042747 \text{ X } 100$$

$$\text{CAPACIDAD INSTALADA} = 45,20\%$$

Gráfico N° 62



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado: El Autor.

Interpretación:

En el periodo 2012 la empresa Almacén Peñaloza alcanza su Punto de Equilibrio por Ventas frente a sus Gastos totales alrededor de los $354.975,79; dentro de los cuales están incluidos los Gastos Fijos y los Gastos Variable sin dejar de lado al Costo de Venta, todos estos desembolsos incurridos en igualdad a sus ingresos y a una capacidad instalada de 45,20% demuestra un punto cero todavía muy por debajo del nivel de ingresos alcanzados.

“ALMACÉN PEÑALOZA”

ESTUDIO CAPITAL DE TRABAJO

EXTRACTO DEL ACTIVO CORRIENTE

PERIODO 2011 - 2012

CUENTAS	AÑO 2011	AÑO 2012
ACTIVO CORRIENTE		
CAJA	1.523,11	1.945,40
BANCOS	5.605,37	3.501,85
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	125.369,32	118.325,36
PROVISIÓN DE INCOBRABLES	(1.253,69)	(1.183,25)
INVENTARIO DE MERCADERÍA	390.369,32	577.654,32
ÚTILES Y SUMINISTROS DE OFICINA	14,63	21,32
SUMINISTROS DE ASEO Y LIMPIEZA	12,72	7,51
EQUIPO Y ENSERES MENORES	690,84	726,04
CRÉDITO TRIBUTARIO - IVA	8.570,52	19.607,87
CRÉDITO TRIBUTARIO - IMPUESTO RENTA	-	485,51
ANTICIPO A LA FUENTE POR LIQUIDAR	334,81	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**531.236,95**	**721.091,93**

ESTUDIO CAPITAL DE TRABAJO

DEPURACIÓN Y COMPOSICIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

PERIODO 2011 - 2012

CAPITAL DE TRABAJO	AÑO 2011	AÑO 2012
CAJA	1.523,11	1.945,40
BANCOS	5.605,37	3.501,85
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	124.115,63	117.142,11
INVENTARIO DE MERCADERÍA	390.369,32	577.654,32
TOTAL CAPITAL DE TRABAJO	**521.613,43**	**700.243,68**

La composición del Capital de Trabajo se basa en sus tres componentes básicos principales como son el Efectivo compuesto por los saldos de Caja y Bancos tanto del periodo 2011 como 2012; las Cuentas y Documentos por Cobrar una vez deducido su respectiva provisión por la cartera de dudosa recuperación y finalmente el Inventario de Mercaderías que refleja la cantidad de las mercancías disponibles al final de cada periodo.

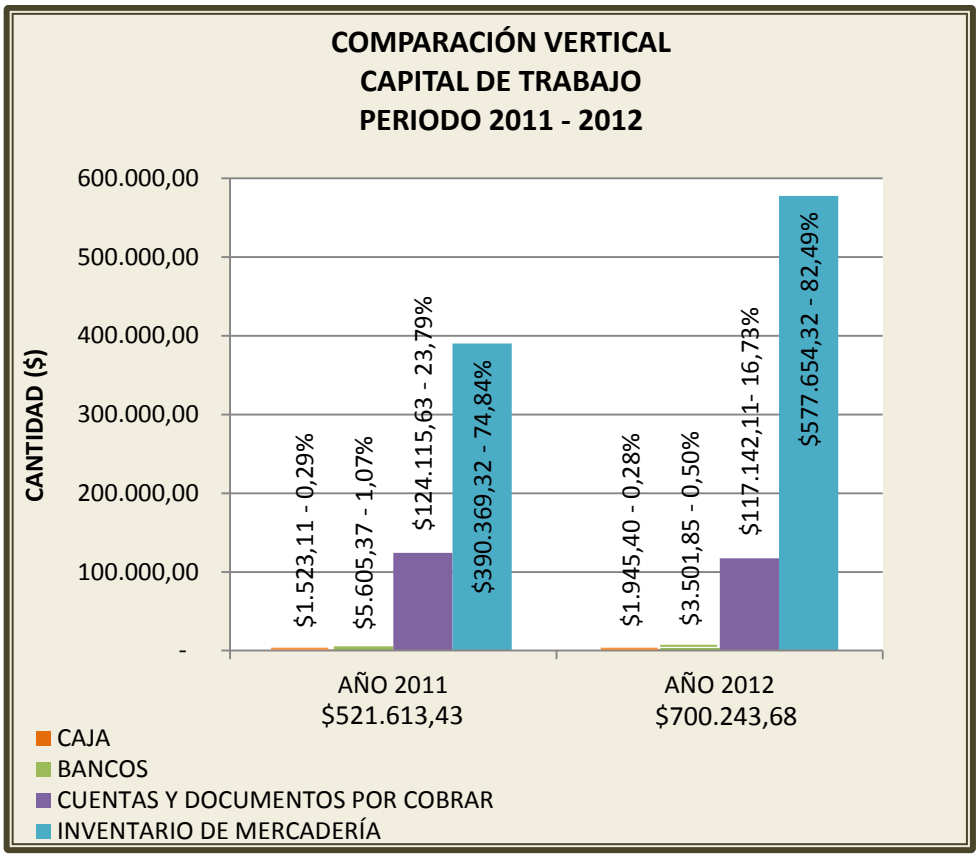
ESTUDIO CAPITAL DE TRABAJO
ANÁLISIS VERTICAL – COMPARATIVO
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 63

CUENTAS	AÑO 2011	AÑO 2012	% 2011	% 2012
CAPITAL DE TRABAJO				
CAJA	1.523,11	1.945,40	0,29%	0,28%
BANCOS	5.605,37	3.501,85	1,07%	0,50%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	124.115,63	117.142,11	23,79%	16,73%
INVENTARIO DE MERCADERÍA	390.369,32	577.654,32	74,84%	82,49%
TOTAL DE CAPITAL DE TRABAJO	**521.613,43**	**700.243,68**	**100%**	**100%**

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 63



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Almacén Peñaloza presenta un Capital de Trabajo para el 2011 con valores mayoritarios en los componentes de Inventarios de Mercadería con $390.369,32 equivalente al 74,84%, seguido de la Cuentas por Cobrar de $124.115,63 equivalente al 23,79% lo que demuestra que para este periodo su inversión principal se encuentra concentrado en la mercadería disponible dentro de la empresa; por otro lado el componente del efectivo que comprende Bancos con un valor de $5.605,37 equivalente al 1,07% y Caja con un valor de $1.523,11 equivalente al

0,29%; da a entender que para finales de este periodo su nivel de efectivo es sumamente reducido, debido al desembolso por efecto de algunos gastos principalmente sueldo y salarios e incluso por pago a sus mismos proveedores. Para el año 2012 la empresa muestra una estructura de su Capital de Trabajo con al siguiente descripciones, un Inventario de mercancía por $577.654,32 equivalente al 82,49%; Cuentas por Cobrar por $117.142,11 equivalente al 16,73%; Bancos por $3.501,85 equivalente al 0,50% y Caja por $1.945,40 equivalente al 0,28%; lo cual refleja que al igual que el periodo anterior su mayor inversión es el Inventario de Mercaderías y por otra parte mostrando niveles bajos de efectivo a finales del periodo, lo cual puede afectar la solvencia a corto plazo del negocio para afrontar las deudas con terceros debido a la acumulación de capitales poco líquidos como son los inventarios de mercaderías.

El ANALISIS COMPARATIVO - HORIZONTAL

CAPITAL DE TRABAJO

PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 64

RUBRO	AÑO 2011	AÑO 2012	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
CAPITAL DE TRABAJO	521.613,43	700.243,68	178.630,25	34,25%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 64

Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

El Capital de Trabajo de Almacén Peñaloza durante el periodo 2011 fue de alrededor de $521.613,43; mientras para el año posterior que comprende al 2012 ha obtenido un incremento del 34,25% es decir que ha ascendido en una cantidad de $178.630,25 aumentado su inversión sobre el mismo, el cual en base a estos análisis no ha generado los rendimientos adecuados, es más; ha propiciado la acumulación de capital en activos de menor liquidez que recae en la cuenta de Inventarios de Mercaderías afectando con la disminución de los flujos de efectivo del negocio, por cuanto posee grandes niveles de capital inmovilizado; que al mismo se suman los pagos realizados a sus proveedores, conllevando a la empresa a depender en gran medida de la recuperación de su cartera de crédito comercial.

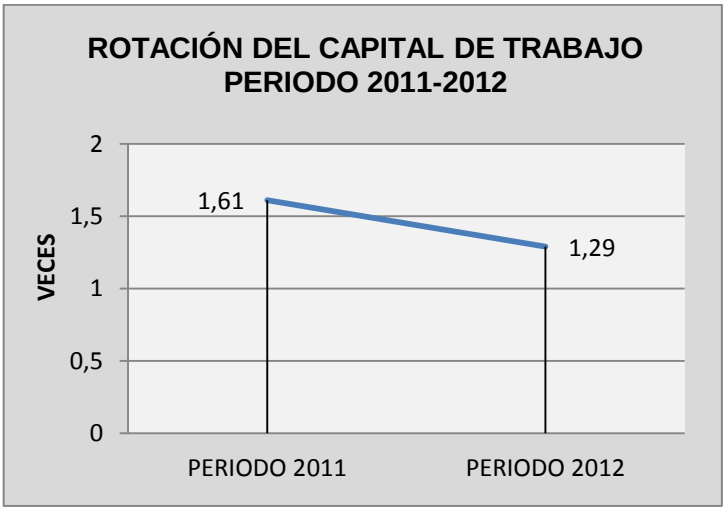
ROTACIÓN CAPITAL DE TRABAJO
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 65

ROTACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO = $\frac{\text{VENTAS}}{\text{CAPITAL DE TRABAJO PROMEDIO}}$	
PERIODO 2011	**PERIODO 2012**
R.C.T. = $\frac{799.679,81}{497.395,24}$	R.C.T. = $\frac{785.270,41}{610.928,56}$
R.C.T. = 1,61	R.C.T. = 1,29

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Grafico N° 65



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Almacén Peñaloza muestra una Rotación del Capital de Trabajo de 1,61

para el año 2011 y del 1,21 para el año 2012 lo cual refleja la disminución de la rotación debido principalmente al capital inmovilizado, es decir; de la acumulación de inversión de un periodo a otro, que se da a notar en los valores de los Inventarios de mercaderías los cuales no rotaron debidamente en relación a las Ventas, lo que produjo bajos rendimientos y disminuciones considerables en los niveles de efectivo debido a los pagos a los proveedores.

CAPITAL NETO DE TRABAJO

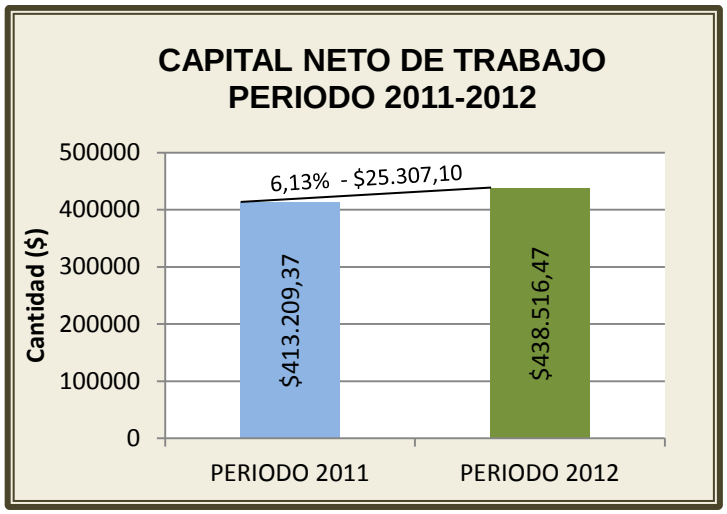
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 66

CAPITAL NETO DE TRABAJO = CAPITAL BRUTO DE TRABAJO - PASIVO CORRIENTE	
PERIODO 2011	**PERIODO 2012**
C.N.T. = 521.613,43 - 108.404,06 C.N.T. = 413.209,37	C.N.T. = 700.243,68 - 261.727,21 C.N.T. = 438.516,47

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 66



Fuente: Estados Financieros de la empresa "Almacén Peñaloza".
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

Una vez determinado el Capital de Trabajo Neto se estableció que su valor para el año 2011 es por $413.209,37 y para el año 2012 de $438.516,47 surgiendo una no muy significante diferencia en aumento de $25.307,10 cuya equivalencia es del 6,13%; esto se da una vez que se ha descontado del Capital de Trabajo Bruto la financiación que le dan los Pasivos Corrientes, estos valores obtenidos por el Capital de Trabajo Neto nos muestran que ha existido un nivel constante sobre la inversión propia hasta finales del último periodo y que la diferencia que muestra el capital de Trabajo Bruto del Neto comprende la deuda sobre terceros, en otras palabras la diferencia que se no observa en el Capital de Trabajo Neto está siendo financiada por los acreedores (proveedores) en el corto plazo.

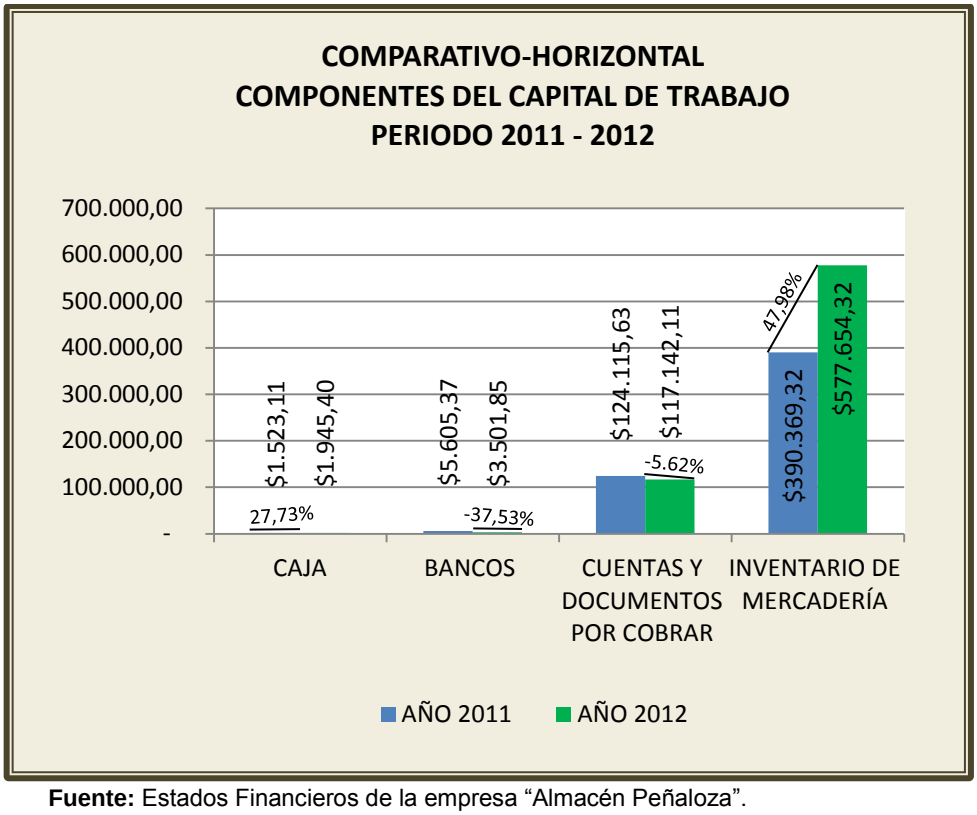
COMPONENTES DE CAPITAL DE TRABAJO
ANÁLISIS COMPARATIVO - HORIZONTAL
PERIODO 2011 – 2012

Cuadro N° 67

CUENTAS	AÑO 2011	AÑO 2012	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
CAJA	1.523,11	1.945,40	422,29	27,73%
BANCOS	5.605,37	3.501,85	(2.103,52)	-37,53%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	124.115,63	117.142,11	(6.973,52)	-5,62%
INVENTARIO DE MERCADERÍA	390.369,32	577.654,32	187.285,00	47,98%

Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Gráfico N° 67



Fuente: Estados Financieros de la empresa “Almacén Peñaloza”.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

El análisis comparativo – horizontal demuestra que el componente que sufrió el mayor aumento dentro de los periodos comprendidos entre el 2011 y 2012 es el Inventario de Mercaderías, con una equivalencia de 47,98% con un valor absoluto del $187.285,00 debido a las compras realizadas sobre todo en el último trimestre del año, lo que ocasionó niveles de sobreinversión en esta cuenta; seguido de este están las Cuentas y Documentos por Cobrar, las cuales disminuyeron en un porcentaje negativo del -5,62% cuyo valor absoluto es de $-6.973,52, es decir, que las cuentas pendientes por parte de sus clientes se redujeron principalmente por la disminución de las ventas del año 2012.

Finalmente el efectivo bancario disminuyo en un -37,53% con el valor absoluto de $-2.103,52 y Caja aunque aumento en un saldo de $222,29 equivalente al 27,73%; esto refleja bajos niveles de disponible, debido al pago a los proveedores y de gastos a final de los periodos, lo que genera iliquidez a la empresa para afrontar los pagos repentinos o futuros en el caso de no recuperar la cartera de crédito a tiempo.

“ALMACÉN PEÑALOZA”
COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO
ANÁLISIS DEL EFECTIVO

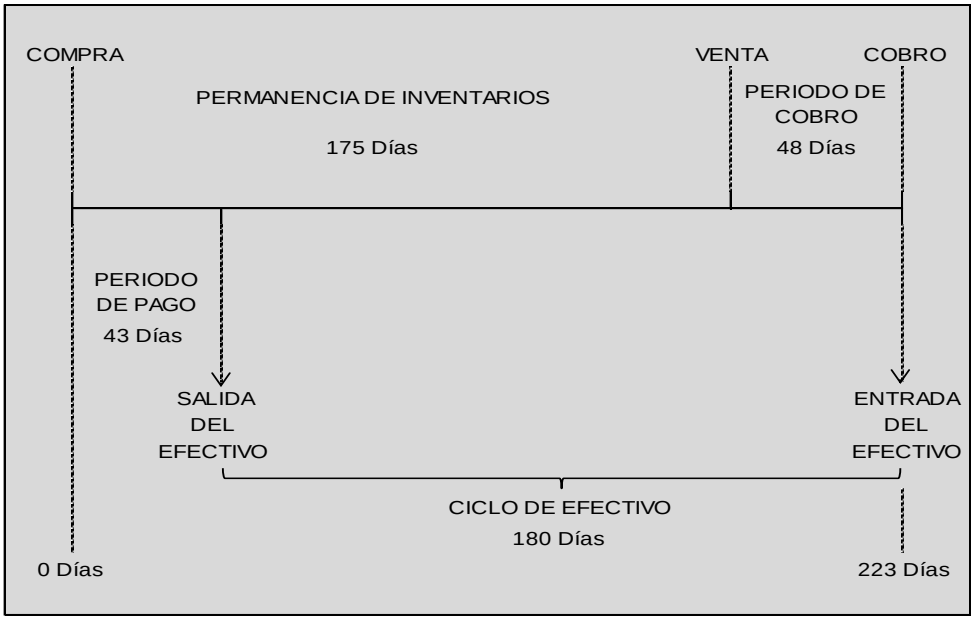
Cuadro N° 68

CICLO DEL EFECTIVO DEL PERIODO 2011
FORMULA
CICLO DEL EFECTIVO = PERIODO PROMEDIO DE COBRO + PERMANENCIA DE INVENTARIOS - PERIODO DE PAGO
CICLO DE EFECTIVO = 48 días + 175 días - 43 días CICLO DE EFECTIVO = 180 Días

Fuente: Razones Financieras 2011.
Elaborado por: el Autor.

GRÁFICA DEL CICLO DE EFECTIVO
PERIODO 2011

Grafico N° 68



Fuente: Razones Financieras 2011.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

El estudio del Ciclo del Efectivo de la empresa Almacén Peñaloza determinó que para el año 2011 obtuvo un periodo comprendido de 180 días de recuperación del dinero por la financiación propia de la empresa, concedido en parte por el crédito otorgado en la Venta de mercaderías. En lo cual se deduce los 43 días de financiación por parte de los proveedores del periodo de Permanencia de Inventarios, el mismo que obtuvo un promedio de 175 días aproximadamente 6 meses, al que se le es agregado el periodo promedio de cobro que fue de 48 días; de otra manera, si sumamos el periodo en que permanecieron los Inventarios (175 días) con el periodo de recuperación de cartera (48 días) nos da un total de 223 días, que restado el periodo de financiación de los proveedores (43 días) nos queda un ciclo de efectivo de 180 días promedio, esto es; que la empresa tuvo que esperar este periodo para recuperar su efectivo en su totalidad, entre la inversión por la compra de las mercancías, la venta y posterior cobro de este dinero. Estos resultados reflejan que la empresa trabaja con un flujo de efectivo bastante ajustado, los mismos que van en relación a sus salidas de dinero, no solo por la compra de mercaderías sido también por el desembolso de gastos a finales de cada mes, para lo cual deberían tomarse medidas estratégicas en el manejo de entradas y salidas del dinero.

“ALMACÉN PEÑALOZA”
COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO
ANÁLISIS DEL EFECTIVO

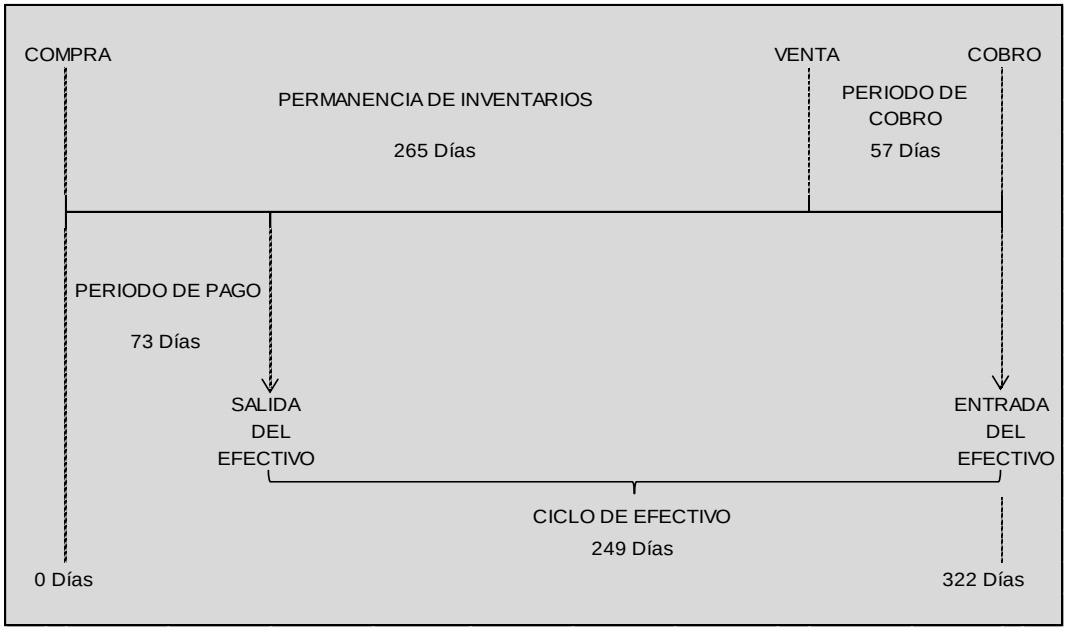
Cuadro N° 69

CICLO DEL EFECTIVO DEL PERIODO 2012
FORMULA
CICLO DEL EFECTIVO = PERIODO PROMEDIO DE COBRO + PERMANENCIA DE INVENTARIOS - PERIODO DE PAGO
CICLO DE EFECTIVO = 57 días + 265 días - 73 días CICLO DE EFECTIVO = 249 Días

Fuente: Razones Financieras 2012.
Elaborado por: el Autor.

GRÁFICA DEL CICLO DE EFECTIVO
PERIODO 2012

Gráfico N° 69

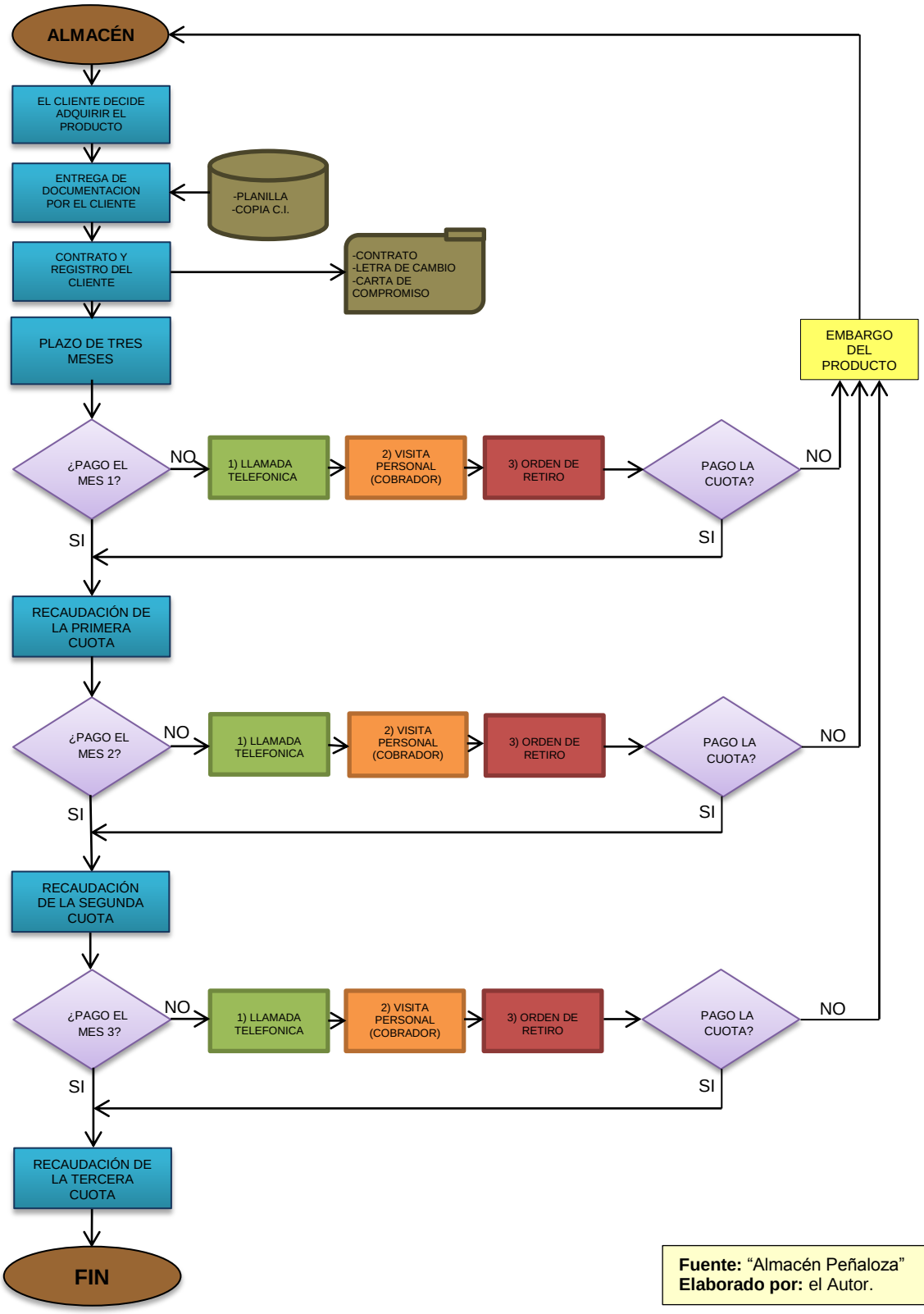


Fuente: Razones Financieras 2011.
Elaborado por: El Autor.

Interpretación:

En el 2012 la empresa Almacén Peñaloza dio como resultado un Periodo en el Flujo de Efectivo de 249 días, debido a la acumulación y no venta de Inventarios de Mercancías, por causa de la no realización en el volumen de las ventas esperadas para el año actual, lo que da a entender que no ha existido un control y una planificación adecuada sobre las compras de acuerdo a una pronosticación de las posibles ventas para este año, esto originó que su Periodo de Inventarios se extendiera a 265 días, que sumado el aplazamiento o retraso en el pago de sus clientes, que recayó en un Periodo de Cobro de 57 días y que deduciéndole la financiación de los proveedores que forzosamente debió extenderse de igual forma a un plazo promedio de 73 días, nos queda un periodo de flujo de efectivo antes mencionado de 249 días promedio. Estos resultado no son muy alentadores por cuanto se evidencia que es un periodo muy extenso para las entradas del dinero en relación a su compra-venta y posterior recuperación de dinero, lo cual nos lleva a deducir que su Inventario de mercaderías durante este periodo estuvo muy sobre estimado por la inadecuada planificación de compras, lo que ha llevado a la empresa a una situación comprometedora cuya deficiencia mayor se ve reflejada en sus bajos niveles de liquidez o efectivo.

“ALMACÉN PEÑALOZA”
COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO
ANÁLISIS DE CUENTAS POR COBRAR
PROCESO DE REGISTRO Y RECAUDO DE CUENTAS POR COBRAR



Fuente: “Almacén Peñaloza”
Elaborado por: el Autor.

“ALMACÉN PEÑALOZA”

COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO

Análisis de Cuentas y Documentos por Cobrar a través del Flujograma de Registro y Recaudo

Crédito

Los créditos en Almacén Peñaloza se dan mediante porcentajes establecidos sobre los precios de las mercancías, de acuerdo al valor y al tipo de producto en el mercado, estos créditos varían con un plazo de tres a doce meses a partir de la fecha de adquisición por parte del cliente, los mismos que están sujetos a ciertas modificaciones y descuentos, los cuales se otorgan especialmente para los mejores clientes de acuerdo a sus relaciones de compra con la empresa y al cumplimiento puntual de sus cuotas pagadas.

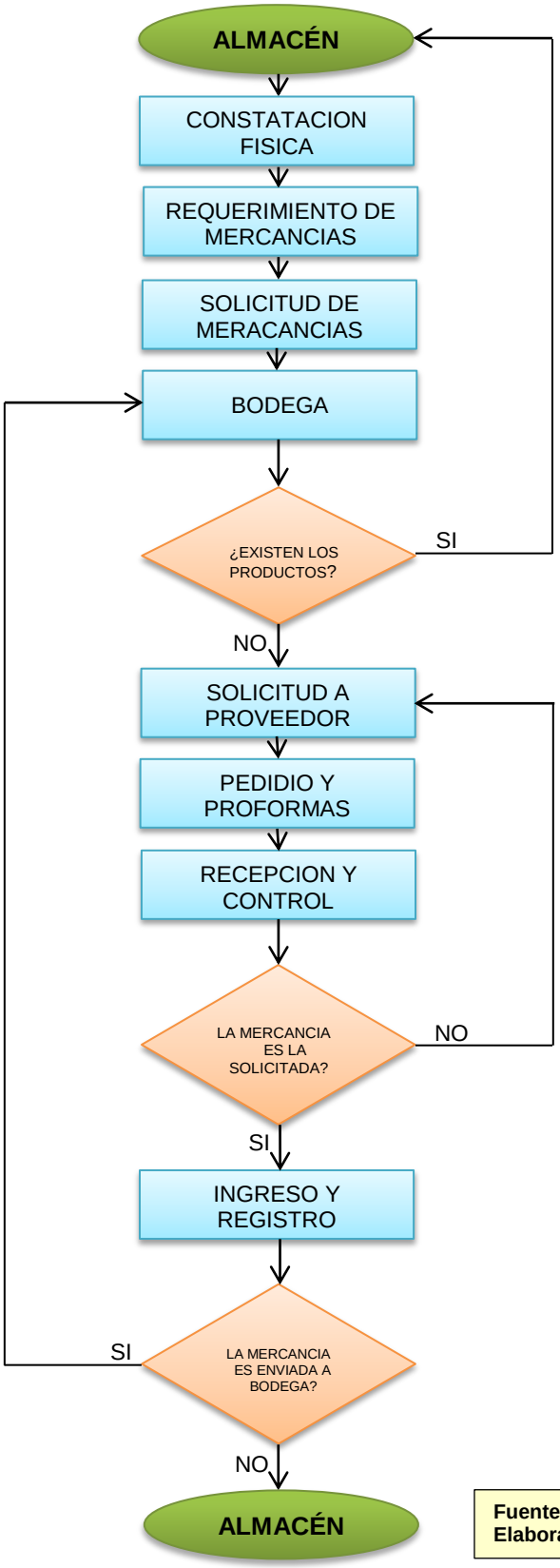
Seguimiento del crédito

El control y seguimiento de los créditos se dan por parte de la recaudadora del efectivo, la cual tiene dentro de sus funciones verificar la cartera vigente de los clientes que están al día en el cumplimiento de sus cuotas y de los próximos plazos a vencer; así mismo se realiza la respectiva vigilancia sobre la cartera morosa para lo cual la empresa posee su propio procedimiento de cobranza, finalmente se posee una preservación de la cartera vencida cuyos valores anuales son mínimos pero de los cuales no se descarta su posible recuperación.

Procedimientos de cobranza

El procedimiento de cobranza se describe de la siguiente manera, primero una vez identificado el crédito en mora se procede a una llamada telefónica para advertir de su cuota vencida y su posible recaudación, luego de esto, al no funcionar; se comunica al encargado de cobranzas la respectiva visita personal y posible recaudación, luego de esto al persistir la morosidad del cliente se emite una orden de retiro, la cual se le hace llegar al cliente que está en deuda con la empresa para el embargo del articulo adquirido; una vez pasados los 180 días a partir del retiro y no pago de la deuda se procede a declarar el embargo definitivo, a pesar que no son muchos los casos en los cuales se ha llegado a este extremo pues la mayor parte de los créditos otorgados son recaudados por parte de la empresa.

"ALMACÉN PEÑALOZA"
COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO
ANÁLISIS DEL INVENTARIO DE MERCADERIAS
PROCESO DE ADQUISICIÓN Y REGISTRO DE MERCADERIAS



Fuente: "Almacén Peñaloza"
Elaborado por: el Autor.

“ALMACÉN PEÑALOZA”

COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO

Análisis del Inventario de Mercaderías a través del Flujograma de Adquisición y Registro de Mercaderías

Control de Existencias

Los controles de las existencias de mercaderías de la empresa se realizan la mayor parte del tiempo por constataciones físicas regulares, en primer lugar dentro del Almacén, en segunda instancia se procede a remitirse a bodegas de la empresa para constatar las existencias requeridas, lo cual deja en claro la ineficiencia en la utilización de controles contables con registros actualizados y oportunos sobre el control de la mercadería. Por otro lado esta verificación de artículos y artefactos que se vendieron y de los cuales se propende de la necesidad de comprar; no está muy acorde a los controles de una adecuada planificación en las proyecciones y posibilidades de ventas a futuro. Esto se da por la falta de asesoramiento lo cual recae en la acumulación de Inventarios de mercaderías, que no rotan adecuadamente; esto se evidenció claramente durante el periodo 2012, para ello es aconsejable elaborar técnicas administrativas que ayuden a un control más exhaustivo de la mercadería por adquirir.

Provisión de mercadería

En cuanto al aprovisionamiento o abastecimiento de la mercadería hacia

la empresa, como ya se dijo anteriormente una vez que se ha constatado su inexistencia se procede a remitir a bodegas, en las cuales una vez detectada la falta de estos productos se realiza las respectivas solicitudes y órdenes de compra a los proveedores quienes están en comunicación constante con el gerente-propietario de la empresa. Estas mercancías adquiridas son objeto de control y concordancia de acuerdo con los pedidos realizados, para luego ser ingresadas a los registros del negocio. Finalmente se considera los artículos que deben ser enviados por el momento a bodegas de la empresa y de las mercancías de deben permanecer en el almacén, por cuanto a la inexistencia de las mismas para la exhibición y posterior venta.

Valoración de Inventarios

La empresa Almacén Peñaloza valora sus mercaderías a través del método promedio ponderado, es decir que los diferentes productos independientemente de su precio de compra, que por lo regular siempre son en ascendencia se promedian con la mercancía que se encuentra en existencia dentro de la empresa, de esta forma su costo de venta siempre se encontrara ponderado con mercancías adquiridas a diferentes costos de adquisición, lo cual es ventajoso para esta empresa por cuanto gran parte de mercancía se encuentra en exhibición evitando de esta manera realizar controles innecesarios por mercancías que entraron primero o ultimas y también a la revisión de sus costos de adquisición lo cual demanda mayor tiempo administrativo-contable.

ALMACÉN PEÑALOZA

"INFORME DE ANÁLISIS FINANCIERO Y ESTUDIO DEL CAPITAL DE TRABAJO".

ESTADOS FINANCIEROS ANALIZADOS

- *Estado de Situación Financiera*
- *Estado de Resultados*

PERIODOS:

2011 - 2012

ANALISTA:

Victor Mauricio Abalo

HUAQUILAS - EL ORO - ECUADOR
2013

Miércoles, 31 de julio de 2013.

Sr.
Sergio Orlando Peñaloza
GERENTE – PROPIETARIO DE ALMACÉN PEÑALOZA
Ciudad.-

De mis consideraciones:

Por medio de la presente me dirijo a usted, con el propósito de presentar los resultados obtenidos del Análisis Financiero y Estudio del Capital de Trabajo de la empresa comercial Almacén Peñaloza dentro de los periodos comprendidos entre el 2011 y 2012. Trabajo que tuvo lugar a la ejecución de los siguientes parámetros;

- Análisis vertical y horizontal de la estructura financiera-económica, y determinación de las tendencias de las cuentas de mayor relevancia durante estos periodos.
- Establecimiento de los niveles de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y resultados del sistema Dupont, EVA y Punto de Equilibrio.
- Estudió del comportamiento del Capital de Trabajo con sus principales componentes Efectivo, Cuentas por Cobrar e Inventarios.

Los cuales se han cumplido de acuerdo a los procedimientos, técnicas y métodos establecidos del análisis financiero, con la finalidad de proporcionar información financiera oportuna para la toma de decisiones.

Informe que se dispone a vuestra consideración para en caso de estimar necesario, se consideren sus conclusiones y recomendaciones.

.....
Victor Mauricio Abalo Nabarro
ANALISTA

ANÁLISIS VERTICAL DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA

Estado de Situación Financiera

Activos

El Análisis Vertical realizado al Almacén Peñaloza muestra lo siguiente: para el periodo 2012 Activos Corrientes de 82,44% y en el 2011 de 86,64% lo que ha decrecido en 4,2 punto porcentuales en relación al Activo Total, debido a la disminución de las diferentes cuentas como Caja, Bancos, Cuentas por Cobrar, Equipo y Enseres Menores, exceptuando a la cuenta de Inventario de Mercadería que obtuvo el 66,04% en el 2012 del 63,67% que era en el 2011, para la disponibilidad y su comercialización; pero cuyo aumento ha recaído en la acumulación de capital inmovilizado dentro de los activos corrientes de la empresa. El Activo no Corriente para el 2012 es del 17,56% y del 13,36% en el 2011 en relación al activo total aumentando en 4,2 puntos porcentuales debido a la adquisición de activos fijos (Terreno), que para el 2012 obtuvo un porcentaje de 8,75%, cuyo objetivo a futuro es ampliar las operaciones comerciales de la empresa.

Pasivos

Los Pasivos para el periodo 2012 han sido del 37,41% a diferencia del año anterior que fueron del 17,68%, aumentando en 19,73 puntos

porcentuales situación que se presentó por el incremento del financiamiento principalmente de los proveedores. Por otro lado la adquisición del endeudamiento a largo plazo, por la concesión realizada de la compra del terreno, aumentaron los pasivos de la empresa durante el último periodo.

Patrimonio

El Patrimonio de Almacén Peñaloza posee un porcentaje del 62,59% en el 2012 y el 82,32% en el año 2011, disminuyendo 20,73 en términos porcentuales, no así sucedió en términos monetarios pues se identificó un incremento de $44.131,46 por la recapitalización de las utilidades obtenidas en el periodo anterior. En otras palabras la disminución que reflejan los porcentajes se debe al incremento de la participación de los acreedores en el financiamiento de la empresa.

Estado de resultados

Ingresos

En relación al subgrupo de los Ingresos Operacionales se tomó en cuenta a las Ventas como el 100% en donde el Costo de Venta obtiene una proporción del -85,17% en el 2012 y -85,10%, en el 2011, lo que causo que la Utilidad Bruta decreciera al 14,83% en el 2012 del 14,90% en el 2011, dado por la disminución en las ventas para el año actual. A nivel de

grupo la Utilidad del Ejercicio es de 49,08% en 2012 y del 50% en el 2011, por la misma razón del descrecimiento de las ventas, que también afectó a las Utilidades Netas recayendo al 36,66% en 2012 del 37,05% que obtuvo en el 2011.

Gastos

Almacén Peñaloza para el periodo 2012 refleja un incremento de Gastos al 50,92% ($59.311,97) del 50% ($59.554,18) que fue en el 2011, no así sucedió en términos monetarios, lo que quiere decir que por una parte se optimizó la distribución de recursos y por otra la disminución de utilidades brutas en el presente periodo hizo que los gastos ganen mayor porcentaje dentro de la estructura económica en la empresa.

ANÁLISIS HORIZONTAL – COMPARATIVO

De los resultados obtenidos del Análisis Horizontal tenemos que los Activos Corrientes para el periodo actual, presentan una disminución en el efectivo a pesar de que Caja aumentó en el 27,73%; la cuenta Bancos disminuyó en un -37,53% dado por el pago de gastos al final de los periodos. Las Cuentas y Documentos por Cobrar muestran la disminución de -5,62% por menores créditos concedidos por la baja en las ventas. Los Inventarios de Mercadería presentan un aumento del 47,98% por adquisiciones que a criterio personal fueron excesivas, por la sobre

estimación de ventas las cuales no se llegaron a cumplir. El Activo no Corrientes para el 2012 presentan la cuenta de Terrenos con el 100%, con el objetivo de expandir las operaciones de la empresa con la construcción de un nuevo edificio. Los Pasivos Corrientes presentan aumentos considerables en Cuentas y Documentos por Pagar con un 156,38% por causa del autofinanciamiento de los proveedores en la adquisición de mercaderías. Por otro lado los Pasivos no Corrientes muestran un aumento del 100%, esto por la compra de dos terrenos adjuntos en el último periodo, dejando una deuda a largo plazo con terceros. El Patrimonio aumento con respecto a su Capital en el 9,58% debido a la reinversión de utilidades obtenidas en el periodo anterior. La utilidad para el periodo actual muestra una mínima disminución del -3,24% causada por la reducción de ventas afectadas por el aumento de la competencia en el mercado.

Los resultados que muestra la empresa es que las Ventas se han reducido en -1,80% dado primordialmente por un factor externo a la empresa como es el crecimiento de la competencia que está ganando mercado y clientes, lo cual amerita medidas estratégicas para contrarrestar esta situación. Consecuentemente a esto la Utilidad Bruta ha decrecido en el -2,22% por la misma causa de la disminución de las ventas en el último periodo.

En cuanto a los Gastos Generales se han reducido en un -0,41% lo cual

es favorable, dado por la optimización y una mejor distribución de los recursos dentro del negocio. Pero aun así la Utilidad del Ejercicio se vio afectada con una disminución del -4,02% y la Utilidad Neta en un -3,24% razones por las cuales el gerente-propietario tendrá que plantear una planificación financiera adecuada para los próximos periodos.

ANÁLISIS DE TENDENCIAS

El efectivo de la empresa representado por Caja y Bancos durante estos periodos produjo tendencias a la baja por debajo del año base, llegando al 2012 con el 64% en Caja y en la cuenta Bancaria con el 3%; debido a la acumulación de capitales en Inventarios de Mercaderías que experimento un crecimiento a la alza en el 2012 del 221% por ventas sobreestimadas, lo cual intrínsecamente generó desembolsos más fuertes de dinero a los proveedores, aumentando estas Cuentas por Pagar a corto plazo al 2012 con el 247%. Por otro lado las Ventas fueron mayores, demostrado por la tendencia a la alta en el 2011 con el 131% a pesar de una mínima baja en el 2012 al 128%, esto hizo que las utilidades del negocio crezcan de manera considerable, por otro lado los Costos de Venta tuvieron un similar comportamiento a las ventas debido a los márgenes estandarizados por los precios establecidos; y además por los Gastos Generales que se mantuvieron en una tendencia constante en el 2011 del 107% y de igual porcentaje para el 2012, esto por la mejor distribución y optimización de los gastos dentro de la empresa.

APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS

Razones de Liquidez

La liquidez de la empresa para el presente año ha sufrido una disminución ya que la Razón Corriente muestra una baja de $4,90 del 2011 al $2,76 en el 2012 para respaldar cada dólar de endeudamiento que posee a corto plazo, así mismo la razón de la Prueba Acida pasó del $1,30 en el 2011 al $0,55 en el 2012 para solventar cada dólar de obligación a un periodo menor a un año, situación que deja al descubierto un claro deterioramiento de la liquidez en la empresa, producto de la acumulación de capital inmovilizado en Inventarios, debido a su naturaleza poco liquida y al mismo tiempo acarreó mayores pagos de dinero a los proveedores.

Razones de Actividad

Los niveles de Actividad evidencian un aumento en el Periodo Promedio de Cobro de 48,09 días en el 2011 a 56,68 días para el 2012 lo cual es desfavorable por cuanto los créditos otorgados se recuperan en un lapso de tiempo más largo; así mismo la Rotación de Inventario pasó de 2,09 veces en el 2011 a 1,38 veces en el 2012, es decir que sus mercaderías se venden más lento y se convierte en cartera o efectivo más tarde. Por otro lado el Periodo de Pago a sus proveedores se extendió de 43,4 días en el 2011 a 73,15 días en el 2012, gracias a una medida tomada por

parte de la administración, al dilatar el plazo para el pago sin recargo de intereses.

Razones de Endeudamiento

El Nivel de Endeudamiento ha pasado del 18% en el 2011 al 37% para el 2012, lo que no ha sido una buena decisión por cuanto a las dificultades que posee con respecto a su liquidez. La razón financiera de Leverage Total de igual manera demuestra un aumento considerable del 21% en el 2011 al 60% para el 2012, es decir que el financiamiento de los acreedores es mayor para el año actual, situación que se ha dado por el incremento de obligaciones tanto a corto como a largo plazo, para lo cual se deberá tomar medidas administrativas para afrontar dichos desmanes financieros.

Razones de Rentabilidad

Las razones de rentabilidad de la empresa muestran una tendencia moderada por cuando la razón del Margen Bruto de Utilidad obtuvo un 15% tanto en el 2011 como de igual forma en el 2012, a pesar de que las ventas se vieron afectadas, se mantuvo el mismo nivel de margen bruto debido a la constancia en los costos de los artículos vendidos. El Margen Operacional de Utilidad de igual forma alcanzó un 7% durante el 2011 y 2012 por que los gastos mantuvieron un equilibrio entre estos periodos.

En cambio, el Margen Neto de Utilidad presentó para el 2011 un 6% y para el 2012 el 5% afectada por las diferencias entre las deducciones realizadas por los beneficios a los empleados y pago de impuestos al fisco.

Análisis Dupont

El análisis Dupont realizado a la empresa muestra que durante el 2011 obtuvo un Rendimiento del Patrimonio del 9%, mientras para el 2012 obtuvo un 8%, provocado por una parte a la reducción de las ventas que disminuyó el Margen Neto de Utilidad del 6% en 2011 al 5% en el 2012, por otra parte los altos niveles de Inventarios de mercadería hizo que la Rotación del Activo pase de 1,30 veces en 2011 al 0,8978 veces en el 2012. Estas causantes propiciaron que el Rendimiento sobre los Activos pase del 7% en 2011 al 5% en el 2012, propiciando a que el Rendimiento sobre el Patrimonio descendiera, aunque no en una cifra muy significativa, pero aun así se deberán tomar medidas para seguir evitando la disminución en los siguientes periodos.

Análisis EVA

Almacén Peñaloza obtuvo un Valor Económico Agregado para el 2011 de $23.942,76 y en el 2012 un valor de $21.005,59 dando a entender que durante estos periodos las rentabilidades obtenidas superaron a los costos de Oportunidad del propietario de la empresa por las inversiones

efectuadas. Resultados que son favorables para el negocio, logrado por las políticas administrativas del gerente-propietario entre las cuales se destaca en no incurrir en lo posible en endeudamiento bancario, sino al autofinanciamiento automático de terceros, especialmente con los proveedores por la flexibilidad de renegociaciones y pago de intereses.

Análisis del Punto de Equilibrio

La empresa durante el año 2011 alcanzó el Punto de Equilibrio de Ingresos en igual equivalencia a los Gastos en $308.564,09 y para el año 2012 de $354.975,79 es decir, cantidad que representa el punto de intersección en que la empresa no obtuvo ni perdidas ni ganancias, en donde para el último periodo muestra un punto más alto con respecto al año anterior dado por la disminución de los ingresos y por el aumento de Gastos Fijos.

ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO

El Capital Bruto de Trabajo es de $521.613,43 en el 2011 y $700.243,68 en el 2012 presentando un aumento del 34,25% ($178.630,25) debido al incremento considerable del Inventario de Mercaderías. Por otro lado el Capital Neto de Trabajo en el 2011 fue de $413.209,37 y en el 2012 de $438.516,47 cuyo aumento en un 6,13% lo que quiere decir que existe un gran financiamiento corriente especialmente de los proveedores. La Rotación del Capital de Trabajo es del 1,61 veces en el 2011 al 1,29

veces en el 2012 lo que demuestra que el capital de trabajo a rotado más lento para el último periodo, causado por la acumulación de activos operativos (Inventario de Mercadería) con niveles demasiado altos debido a una deficiente planificación en las estimaciones de ventas de la empresa.

Efectivo: Para el año 2011 se obtuvo un Ciclo de Efectivo de 180 días y en para el 2012 fue de 249 días, abriendo una brechas de 69 días más en el cual el dinero es desembolsado por las compras realizadas hasta su posterior recuperación a través del recaudamiento por los crédito concedidos a los clientes. Esto se dio debido a que el periodo de permanencia de inventarios así como el periodo de cobro se extendieran para el año actual.

Cuentas por Cobrar: Los créditos concedidos a los clientes cumplen con su respectivo procedimiento con plazos establecidos para su cobro, sin embargo los descuentos otorgados no se encuentran establecidos mediante algún rango de porcentajes o sobre el valor de las mercaderías, si no que se realizan bajo el criterio improvisado del gerente-propietario, además los intereses por mora no se efectivizan, por la flexibilidad en el cobro de los créditos. El seguimiento del crédito se realiza mediante la vigilancia respectiva de la cartera vigente, vencida y morosa de los clientes.

Inventario de Mercadería: Sus existencias son valoradas a través del método promedio ponderado para la determinación del costo de venta. En cuanto al control interno de los inventarios este no se realiza debidamente ya que se hacen insipientes constataciones físicas al momento de realizar nuevas adquisiciones a los proveedores.

CONCLUCIONES

- ✓ La falta de estudio de aspectos cuantitativos y de los factores externos de la empresa como el crecimiento de la competencia hizo que se tomen decisiones no acertadas con respecto a las estimaciones de ventas, produciendo que muchos artefactos electrodomésticos, motorizados y muebles se adquieran pero más no sean vendidos, dejando un alto nivel de capital de trabajo acumulado en el Inventario de Mercaderías dentro de la estructura financiera de la empresa.

- ✓ La inexistencia de planeación de compras y la falta de control contable sobre el Inventario de Mercaderías con la utilización de existencias mínimas y máximas, causó la sobreinversión en esta cuenta especialmente durante el 2012, lo que provocó la disminución de la liquidez por cuanto se destinaron mayores cantidades de efectivo para el pago de estas adquisiciones causado por el incremento del endeudamiento a corto plazo con los proveedores de la mercadería.

- ✓ Los altos niveles de endeudamiento de la empresa han provocado una situación desequilibrante con respecto a la solvencia del negocio, particularmente a corto plazo, aumentando el riesgo de no cubrir a tiempo las deudas a terceros y/o acreedores.

- ✓ No se incurre en mayores desembolsos en promociones ni en publicidad para ofertar los productos que tiene a disposición la empresa, causando que las ventas disminuyeran y que la competencia gane terreno en el mercado.

- ✓ En reiteradas ocasiones, los clientes no son adecuadamente atendidos de manera eficiente y oportuna por la falta de un recurso humano debidamente capacitado que se encargue exclusivamente de ofrecer, promocionar y caracterizar los diferentes productos, provocando la dudosa adquisición de un determinado producto o peor aun causando la pérdida del cliente.

RECOMENDACIONES

- ✓ Realizar el análisis financiero periódico el cual permita estudiar los aspectos cuantitativos, cualitativos, factores internos y externos de forma íntegra del negocio, determinando situaciones desfavorables y evitar de esta manera la toma inadecuada decisiones administrativas.

- ✓ Efectuar una adecuada planificación de compras así como la

implementación de existencias mínimas y máximas, que ayudará a realizar la adquisición adecuada de mercaderías evitando la sobreinversión en esta cuenta, lo cual proveerá un mejor equilibrio entre los flujos de liquidez y endeudamiento.

- ✓ Resolver o neutralizar de manera inmediata la situación de insolvencia e iliquidez mediante medidas estratégicas, como la elaboración de una planeación financiera en donde los presupuestos realizados permitan conocer y coordinar los flujos del efectivo y en su defecto reajustarlos, de tal manera que se genere el dinero necesario para cubrir las deudas tanto a corto como a largo plazo.

- ✓ Destinar una mayor proporción de inversión de promociones y en publicidad del negocio, ofertando de mejor manera sus productos para evitar que el volumen de las ventas alcanzadas en estos últimos periodos disminuyan; sino que de lo contrario mantenga la tendencia o mejor aún, aumenten.

- ✓ Contratar o designar a un empleado que exclusivamente desempeñe la función de vendedor y atienda de forma adecuada a los clientes asegurando la compra o adquisición de los diversos productos, ayudando a mantener e incrementar el nivel de ventas.

g. DISCUSIÓN

La empresa Almacén Peñaloza actualmente posee un gran flujo de transacciones mercantiles por la comercialización de los respectivos productos y artefactos electrodomésticos, cuya administración es efectuada por el mismo propietario del negocio, para lo cual la mayoría de las decisiones en el manejo y administración de las actividades operativas se dan en base su conocimiento, adquirido por el trabajo diario y constante realizado en la entidad económica empresarial.

Por otro lado no cuenta con el asesoramiento adecuado ni oportuno de una administración técnica, finanzas o microeconomía que ayude a contribuir al mejoramiento y desarrollo de la situación financiera de la empresa. Así mismo, las transacciones que se contabilizan muestran una serie de deficiencias en los procedimientos de control interno sobre todo dentro de los componentes de su capital de trabajo. Los estados financieros que se generan son almacenados en memorias digitales y no se realiza la impresión de los mismos, para ser recopilados físicamente en archivadores permanentes junto a documentación legal u otros informes relativamente importantes para la empresa, evidenciando la falta de un estudio minucioso de los estados contables, para determinar la salud económica y financiera del negocio para la toma adecuada y oportuna de decisiones.

Estos antecedentes mencionados propició la necesidad de aplicación del respectivo análisis financiero, el cual se ha complementado con él estudió del capital de trabajo durante los últimos periodo comprendidos entre el 2011 y 2012, permitiendo examinar los diferentes elementos que componen sus estados financieros, extrayendo resultado cuantificables e interpretaciones validas a través de las diferentes técnicas y métodos de análisis, que contribuyen significamente a la administración de la empresa ya que establecen la situación económica - financiera, las tendencias del negocio, la determinación en los niveles de liquidez para afrontar deudas a corto plazo, el grado de endeudamiento que posee con terceros, la rentabilidad obtenida por la generación de las ventas, los rendimientos de la inversión patrimonial, el punto de equilibrio que tienen sus ingresos y gastos en estos periodo y finalmente el estudio de los componentes del capital de trabajo en relación al ámbito administrativo de la empresa.

Esta información generada aporta al mejoramiento en la gestión de los recursos por medio de la toma de decisiones oportunas y adecuadas en contraste con las deficiencias y problemas encontrados, entre los cuales se destacan los bajos niveles de liquidez ya que obtuvo para el 2012 una Prueba Ácida del $0,55 centavos de dólar y al mismo tiempo el crecimiento del endeudamiento con un Leverage total del 60%, esto complica la situación de liquidez debido a que tiene que afrontar mayores pagos para el periodo siguiente, debiéndose tomar medidas administrativas que corrijan este desfase financiero. Otra de las causantes

que intrínsecamente está relacionada con los escasos niveles de efectivo es la baja rotación de los Inventarios de mercaderías, que sufrió una baja al 1,38 veces en el 2012 del 2,09 veces en el 2011, conllevando a la acumulación de capitales inmovilizados con poca liquidez dentro de la empresa, debido a que las ventas estimadas no se lograron realizar sufriendo un leve decrecimiento del -1,80% para el 2012, que aunque no es muy significativo no debe constituirse en motivo de despreocupación. Sin embargo y a pesar de estas contrariedades, la empresa mantuvo sus rendimientos económicos casi intactos demostrado por la obtención de su Margen Bruto del 15% y el Margen Operacional con el 7% durante los años 2011 y 2012, mientras que su un Margen Neto es del 6% para el 2011 y del 5% para el 2012; esto refleja la optimización de recursos a través de la gestión y control de sus costos y gastos.

El diagnóstico de estas problemáticas hizo más que imprescindible el establecimiento de posibles soluciones y recomendaciones para su consideración al momento de la toma de decisiones administrativas, las mismas que constan en el informe de análisis emitido al gerente propietario del “Almacén Peñaloza”.

h. CONCLUSIONES

Una vez culminado el presente trabajo de tesis se pudo llegar a determinar las siguientes conclusiones:

- ✓ La falta del análisis financiero no permite conocer la verdadera situación económica y financiera de la empresa, así como la no determinación de sus principales falencias en el desempeño de sus operaciones, acarreando que el gerente-propietario tome sus decisiones de forma inadecuada basadas en el empirismo.

- ✓ La empresa Almacén Peñaloza no posee la liquidez suficiente para cubrir de forma inmediata sus obligaciones en el corto plazo, situación que la conlleva a depender en gran medida de la recuperación de su cartera de crédito comercial y de las nuevas ventas a realizarse.

- ✓ Existe un claro desconocimiento de los niveles óptimos del capital de trabajo y la interacción entre el Efectivo, las Cuentas por Cobrar e Inventario de Mercaderías que resultan a causa de la operación ordinaria del negocio, generando niveles excesivamente altos o demasiado bajos entre estos componentes.

- ✓ La inexistencia de planificación de compras, la falta de un exhaustivo control contable, así como el inestablecimiento de existencias mínimas

y máximas sobre el Inventario de Mercaderías, no permite conocer de forma exacta y oportuna las disponibilidades que se deben adquirir, causando que la empresa realice compras excesivas e innecesarias, destinando recursos líquidos a capital inmovilizado, provocando la disminución de liquidez y el aumento del endeudamiento con mayores pagos realizados a los proveedores.

i. RECOMENDACIONES

Según las conclusiones efectuadas se plantea las siguientes recomendaciones:

- ✓ Emplear la práctica del análisis financiero a los estados contables periódicos para conocer la estructura tanto económica como financiera, así como el desempeño operativo de la empresa en base al cual el gerente-propietario pueda tomar decisiones acertadas en la administración del negocio.

- ✓ Aumentar los flujos del efectivo a través del control de los movimientos de las entradas de dinero por la recuperación de la cartera de crédito comercial y de las ventas, en coordinación a los desembolsos a realizarse de pagos; tanto de compras como de gastos, los cuales deben de estar debidamente coordinados y planificados.

- ✓ Efectuar el estudio constante del capital de trabajo para el conocimiento de los niveles adecuados de sus componentes, optimizando la gestión de sus recursos circulantes del efectivo, cuentas por cobrar y del inventario de mercadería.

- ✓ Realizar la respectiva planificación de presupuestos de compras, aumentar la eficiencia en el control contable, así como el

establecimiento de existencias mínimas y máximas para que de esta forma no se incurrirá en la sobreinversión en la cuenta de Inventario de Mercaderías, manteniendo información oportuna y exacta de las disponibilidades que debe poseer la empresa sobre sus productos, aumentando los flujos de efectivo y disminuir los niveles de endeudamiento de la empresa.

j. BIBLIOGRAFÍA

- ✓ AMAT Oriol, Análisis Integral de Empresas, Barcelona – España, Primera Edición, octubre 2009.

- ✓ BAENA, Diego, Análisis Financiero, Bogotá, Primera Edición, junio de 2010.

- ✓ BERNSTEIN, Leopold, Análisis de los Estados Financieros, Estados Unidos, primera edición, impresa en Colombia, 1995.

- ✓ BONSÓN Enrique, CORTIJO Virginia y FLORES Francisco, Análisis de Estados Financieros, primera edición, Madrid – España, 2009.

- ✓ BRAVO, Valdivieso Mercedes, Contabilidad General, décima edición, Quito – Ecuador, 2011.

- ✓ ESTUPIÑÁN, Gaitán Rodrigo y ESTUPIÑAN, Gaitán Orlando, Análisis Financiero y de Gestión, segunda edición, Bogotá – Colombia, 2006.

- ✓ GARCÍA, Oscar León, Administración Financiera, Fundamentos y Aplicaciones, Tercera Edición, Cali – Colombia, 1999.

- ✓ GITMAN, Lawrence J., Principios de la Administración Financiera,

Pearson Educación de México, S.A. de C.V., décima primera edición, México, 2003.

- ✓ GUTIÉRREZ Alfredo, Los Estados Financieros y su Análisis, Bogotá – Colombia, segunda edición, 1970.

- ✓ JARAMILLO, Vallejo Felipe, Análisis Financiero Básico, primera edición, Bogotá – Colombia, 2003.

- ✓ ORTIZ, Anaya Héctor, Análisis Financiero Aplicado, Universidad Externado de Colombia, decimotercera edición, Bogotá-Colombia, 2008.

- ✓ ZAPATA, Sánchez Pedro, Contabilidad General, séptima edición, Bogotá – Colombia, 2011.

- ✓ www.unpan044043.pdf, BONILLA Federico, El valor Económico Agregado (EVA) en el Valor del Negocio, Revista Nacional de Administración, Enero – Junio, 2010.

- ✓ http://www.gestiopolis.com/recursos4/docs/fin/elafin.htm, ALCALA, Sánchez Paul, Elaboración de Informe Financiero a la Dirección, febrero, 2005.

k. ANEXOS

UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA
ÁREA JURÍDICA SOCIAL Y ADMINISTRATIVA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

Entrevista realizada al gerente-propietario de la empresa "Almacén Peñaloza".

Datos informativos

Nombre: Sr. Sergio Orlando Peñaloza López
Fecha: Lunes, 16 de abril de 2013
Lugar: Instalaciones de la empresa

1. **¿Describa brevemente como nació la empresa "Almacén Peñaloza"?**

El negocio nació hace varios años cuya operatividad en un inicio se realizaba en forma informal y ambulante en un camión en el cual se recorría varios cantones de la provincia del El Oro, pero luego de algún tiempo se determinó que el mayor número de ventas se realizaban en el cantón Huaquillas por lo que se decidió establecerse a través de un local en este lugar, lo cual dio origen a la creación de la empresa económica con denominación "Almacén Peñaloza" como su razón comercial.

2. **¿Cuántos empleados posee la empresa actualmente?**

Actualmente se cuenta con cinco empleados que trabajan a tiempo

completo dentro de la organización económica los cuales desempeñan sus funciones con normalidad de acuerdo con su contrato de trabajo.

3. **¿Se generan los estados financieros al término de cada periodo contable en forma adecuada y pertinente?**

Si, los estados financieros son realizados al final de cada periodo contable por parte del contador de la empresa y son debidamente guardados en los archivos digitales de la entidad.

4. **¿Los estados financieros son adecuadamente firmados y legalizados por parte del contador y el gerente-propietario?**

Respectivamente, los estados son firmados por el contador y por mi parte como gerente-propietario del negocio.

5. **¿Qué informes financieros básicos son realizados por la contabilidad de la empresa?**

Los informes básicos que se realizan principalmente son el balance general y el estado de resultados.

6. **¿La administración de la empresa realiza el respectivo análisis vertical de los estados financieros?**

No, este tipo de análisis no se realizan a los estados financieros.

7. **¿La entidad ejecuta el análisis horizontal o comparativo de los estados financieros?**

El análisis horizontal o dinámico que usted menciona no ha sido empleado por la administración de la empresa.

8. **¿Se emplean métodos de análisis financieros como tendencias, razones financieras, el sistema DuPont, el EVA o el cálculo del punto de equilibrio para establecer el grado de liquidez, rentabilidad y endeudamiento de la empresa?**

No se ha utilizado ninguno de estos métodos para analizar la información financiera del negocio ni de los estados financieros.

9. **¿Usted realiza algún trabajo técnico con respecto al estudio y administración de los activos corrientes para mejorar la gestión de las operaciones de la empresa?**

Hasta el momento no, el estudio técnico del capital de trabajo no es realizado, pero si se lleva un control frecuente por mi parte en cuanto a la mercadería por adquirir o comprar, así mismo el control regular del efectivo y de las cuentas por cobrar con lo cual se provee el desarrollo de las operaciones de la empresa.

"ALMACÉN PEÑALOZA"
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

4	**INGRESOS**		
4.1	**INGRESOS DE OPERACIÓN**		
4.1.01	Ventas	611.575,45	
5.1.02	Costo de Ventas	(540.300,20)	
4.1.02	Utilidad Bruta en Ventas		**71.275,25**
6	**GASTOS**		
6.1	**GASTOS GENERALES**		
6.1.01	Sueldos y Salarios gravada IESS	10.592,00	
6.1.06	Aporte Seguro Social	2.109,44	
6.1.07	Provisión Social	1.632,00	
6.1.08	Honorarios Profesionales	1.358,90	
6.1.09	Cuentas Incobrables	852,37	
6.1.14	Transporte	5.433,81	
6.1.16	Arriendo	2.756,00	
6.1.17	Mantenimiento y Reparaciones	5.843,45	
6.1.18	Combustibles	3.465,73	
6.1.21	Promociones y Publicidad	120,00	
6.1.24	Consumo Útiles y Suministros de Oficina	149,23	
6.1.25	Consumo Suministros de Aseo y Limpieza	612,46	
6.1.28	Servicios Públicos	1.935,25	
6.1.30	Depreciación de Edificio	2.225,74	
6.1.31	Depreciación de Muebles y Enseres	161,01	
6.1.32	Depreciación de Vehículo	2.070,97	
6.1.33	Depreciación de Equipo de Computo	371,13	
6.1.34	Interes Bancarios	2.569,65	
6.1.35	Otros Servicios	9.562,90	
6.1.37	Gastos Varios	1.866,64	
	TOTAL GASTOS GENERALES		**(55.688,68)**
3.1.02	Utilidad del Ejercicio		15.586,57
2.1.16	Utilidades a los Empleados (15%)		(2.337,99)
2.1.19	Impuesto a la Renta por Pagar		(573,59)
3.1.03	Utilidad Neta		12.674,99

Almacén "PEÑALOZA"
Av. La República y Chiriboga
Telf.: 2510-248 • Cel.: 094117483
HUAQUILLAS - ECUADOR

Ing. Hendry Cedeño
Contador

Sr. Sergio Peñaloza
Gerente - Propietario

"ALMACÉN PEÑALOZA"
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

4	**INGRESOS**		
4.1	**INGRESOS DE OPERACIÓN**		
4.1.01	Ventas	799.679,81	
5.1.02	Costo de Ventas	(680.563,20)	
4.1.02	Utilidad Bruta en Ventas		**119.116,61**
6	**GASTOS**		
6.1	**GASTOS GENERALES**		
6.1.01	Sueldos y Salarios gravada IESS	17.621,39	
6.1.06	Aporte Seguro Social	1.310,51	
6.1.07	Provisión Social	2.153,45	
6.1.08	Honorarios Profesionales	2.750,00	
6.1.09	Cuentas Incobrables	1.253,69	
6.1.14	Transporte	9.276,62	
6.1.16	Arriendo	2.756,00	
6.1.17	Mantenimiento y Reparaciones	4.520,00	
6.1.18	Combustibles	776,31	
6.1.21	Promociones y Publicidad	960,00	
6.1.24	Consumo Útiles y Suministros de Oficina	167,36	
6.1.25	Consumo Suministros de Aseo y Limpieza	576,00	
6.1.28	Servicios Públicos	1.851,60	
6.1.30	Depreciación de Edificio	2.225,74	
6.1.31	Depreciación de Muebles y Enseres	268,34	
6.1.32	Depreciación de Vehículo	2.070,97	
6.1.33	Depreciación de Equipo de Computo	600,03	
6.1.35	Otros Servicios	8.416,17	
	TOTAL GASTOS GENERALES		**(59.554,18)**
3.1.02	Utilidad del Ejercicio		59.562,43
2.1.16	Utilidades a los Empleados (15%)		(8.934,36)
2.1.19	Impuesto a la Renta por Pagar		(6.496,61)
3.1.03	Utilidad Neta		44.131,46

Almacén "PEÑALOZA"
Av. La República y Chimbogo
Telf.: 2510-248 • Cel.: 094117483
HUAQUILLAS - ECUADOR

Ing. Hendry Cedeño
Contador

Sr. Sergio Peñaloza
Gerente - Propietario

"ALMACÉN PEÑALOZA"
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

4	**INGRESOS**		
4.1	**INGRESOS DE OPERACIÓN**		
4.1.01	Ventas	785.270,41	
5.1.02	Costo de Ventas	(668.792,29)	
4.1.02	Utilidad Bruta en Ventas		**116.478,12**
6	**GASTOS**		
6.1	**GASTOS GENERALES**		
6.1.01	Sueldos y Salarios gravada IESS	25.821,70	
6.1.06	Aporte Seguro Social	4.493,82	
6.1.07	Provisión Social	2.959,25	
6.1.08	Honorarios Profesionales	308,08	
6.1.09	Cuentas Incobrables	1.183,25	
6.1.14	Transporte	4.391,50	
6.1.16	Arriendo	2.856,00	
6.1.17	Mantenimiento y Reparaciones	1.355,85	
6.1.18	Combustibles	1.525,47	
6.1.21	Promociones y Publicidad	422,42	
6.1.24	Consumo Útiles y Suministros de Oficina	356,60	
6.1.25	Consumo Suministros de Aseo y Limpieza	170,30	
6.1.28	Servicios Públicos	2.438,72	
6.1.30	Depreciación de Edificio	2.225,74	
6.1.31	Depreciación de Muebles y Enseres	268,34	
6.1.32	Depreciación de Vehículo	2.070,97	
6.1.33	Depreciación de Equipo de Computo	600,03	
6.1.35	Otros Servicios	5.863,93	
	TOTAL GASTOS GENERALES		**(59.311,97)**
3.1.02	Utilidad del Ejercicio		57.166,15
2.1.16	Utilidades a los Empleados (15%)		(8.574,92)
2.1.19	Impuesto a la Renta por Pagar		(5.888,25)
3.1.03	Utilidad Neta		42.702,98

Almacén "PEÑALOZA"
Av. La República y Chiriboga
Telf.: 2510-248 • Cel.: 094117483
HUAQUILLAS - ECUADOR

Ing. Hendry Cedeño
Contador

Sr. Sergio Peñaloza
Gerente - Propietario

"ALMACÉN PEÑALOZA"
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1	**ACTIVO**			
1.1	**ACTIVO CORRIENTE**			
1.1.01	Caja	3.038,09		
1.1.02	Bancos	124.185,33		
1.1.04	Cuentas y Documentos por Cobrar	85.236,65		
1.1.05	Provisión de Incobrables	(852,37)		
1.1.07	Inventario de Mercadería	261.569,35		
1.1.09	Útiles y Suministros de Oficina	36,15		
1.1.10	Suministros de Aseo y Limpieza	16,67		
1.1.11	Equipo y Enseres Menores	951,32		
1.1.13	Crédito Tributario IVA	5.986,36		
1.1.15	Crédito Tributario Impuesto a la Renta	256,90		
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		**480.424,45**	
1.2	**ACTIVO NO CORRIENTE**			
1.2.02	Edificio	65.588,84		
1.2.03	Depreciación Acumulada de Edificio	(2.225,74)		
1.2.04	Muebles y Enseres	2.534,98		
1.2.05	Depreciación Acumulada de Muebles y Enseres	(752,56)		
1.2.06	Vehículo	36.887,34		
1.2.07	Depreciación Acumulada de Vehículo	(17.141,96)		
1.2.08	Equipo de Computo	2.670,10		
1.2.09	Depreciación Acumulada de Equipo de Computo	(847,45)		
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		**86.713,55**	
	TOTAL ACTIVOS			**567.138,00**
2	**PASIVO**			
2.1	**PASIVO CORRIENTE**			
2.1.01	Cuentas y Documentos por Pagar Proveedores	100.176,23		
2.1.04	Otras Cuentas y Documentos por Pagar	1.087,26		
2.1.08	Retenciones sobre el Impuesto a la Renta	1.260,56		
2.1.09	Retenciones sobre el IVA	1.689,82		
2.1.16	Utilidades a los Empleados (15%)	2.337,99		
	TOTAL PASIVO CORRIENTE		**106.551,86**	
	TOTAL PASIVO			**106.551,86**

3	**PATRIMONIO**			
3.1	**CAPITAL UNIPERSONAL**			
3.1.01	Capital	447.911,15		
3.1.03	Utilidad Neta	12.674,99		
	TOTAL PATRIMONIO UNIPERSONAL		**460.586,14**	
	TOTAL PATRIMONIO			**460.586,14**
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			**567.138,00**

Ing. Hendry Cedeño
Contador

Sr. Sergio Peñaloza
Gerente - Propietario

Almacén "PEÑALOZA"
Av. La República y Chiriboga
Telf.: 2510-248 • Cel.: 094117483
HUAQUILLAS - ECUADOR

"ALMACÉN PEÑALOZA"
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1	**ACTIVO**			
1.1	**ACTIVO CORRIENTE**			
1.1.01	Caja	1.523,11		
1.1.02	Bancos	5.605,37		
1.1.04	Cuentas y Documentos por Cobrar	125.369,32		
1.1.05	Provisión de Incobrables	(1.253,69)		
1.1.07	Inventario de Mercadería	390.369,32		
1.1.09	Útiles y Suministros de Oficina	14,63		
1.1.10	Suministros de Aseo y Limpieza	12,72		
1.1.11	Equipo y Enseres Menores	690,84		
1.1.13	Crédito Tributario IVA	8.570,52		
1.1.17	Anticipo a la Fuente por Liquidar	334,81		
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		**531.236,95**	
1.2	**ACTIVO NO CORRIENTE**			
1.2.02	Edificio	65.588,84		
1.2.03	Depreciación Acumulada de Edificio	(4.451,48)		
1.2.04	Muebles y Enseres	2.534,98		
1.2.05	Depreciación Acumulada de Muebles y Enseres	(913,57)		
1.2.06	Vehículo	36.887,34		
1.2.07	Depreciación Acumulada de Vehiculo	(19.212,93)		
1.2.08	Equipo de Computo	2.670,10		
1.2.09	Depreciación de Equipo de Computo	(1.218,58)		
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		**81.884,70**	
	TOTAL ACTIVOS			**613.121,65**
2	**PASIVO**			
2.1	**PASIVO CORRIENTE**			
2.1.01	Cuentas y Documentos por Pagar Proveedores	96.371,51		
2.1.08	Retenciones sobre el Impuesto a la Renta	1.380,61		
2.1.09	Retenciones sobre el IVA	1.283,62		
2.1.16	Utilidades a los Empleados (15%)	8.934,36		
2.1.19	Impuesto a la Renta por Pagar	433,96		
	TOTAL PASIVO CORRIENTE		**108.404,06**	
	TOTAL PASIVO			**108.404,06**

3	**PATRIMONIO**			
3.1	**PATRIMONIO UNIUPERSONAL**			
3.1.01	Capital	460.586,13		
3.1.03	Utilidad Neta	44.131,46		
	TOTAL PATRIMONIO UNIPERSONAL		**504.717,59**	
	TOTAL PATRIMONIO			**504.717,59**
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			**613.121,65**

Ing. Hendry Cedeño
Contador

Sr. Sergio Peñaloza
Gerente - Propietario

Almacén "PEÑALOZA"
Av. La República y Chimbogo
Telf.: 2510-248 • Cel.: 094117483
HUAQUILLAS - ECUADOR

"ALMACÉN PEÑALOZA"
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1	**ACTIVO**			
1.1	**ACTIVO CORRIENTE**			
1.1.01	Caja	1.945,40		
1.1.02	Bancos	3.501,85		
1.1.04	Cuentas y Documentos por Cobrar	118.325,36		
1.1.05	Provisión de Incobrables	(1.183,25)		
1.1.07	Inventario de Mercadería	577.654,32		
1.1.09	Útiles y Suministros de Oficina	21,32		
1.1.10	Suministros de Aseo y Limpieza	7,51		
1.1.11	Equipo y Enseres Menores	726,04		
1.1.13	Crédito Tributario IVA	19.607,87		
1.1.15	Crédito Tributario Impuesto a la Renta	485,51		
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		**721.091,93**	
1.2	**ACTIVO NO CORRIENTE**			
1.2.01	Terreno	76.500,00		
1.2.02	Edificio	65.588,84		
1.2.03	Depreciación Acumulada de Edificio	(6.677,22)		
1.2.04	Muebles y Enseres	2.534,98		
1.2.05	Depreciación Acumulada de Muebles y Enseres	(1.074,58)		
1.2.06	Vehículo	36.887,34		
1.2.07	Depreciación Acumulada de Vehículo	(21.283,90)		
1.2.08	Equipo de Computo	2.670,10		
1.2.09	Depreciación Acumulada de Equipo de Computo	(1.589,71)		
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		**153.555,85**	
	TOTAL ACTIVOS			**874.647,78**
2	**PASIVO**			
2.1	**PASIVO CORRIENTE**			
2.1.01	Cuentas y Documentos por Pagar Proveedores	247.072,78		
2.1.08	Retenciones sobre el Impuesto a la Renta	3.547,37		
2.1.09	Retenciones sobre el IVA	2.532,14		
2.1.16	Utilidades a los Empleados (15%)	8.574,92		
	TOTAL PASIVO CORRIENTE		**261.727,21**	
2.2	**PASIVO NO CORRIENTE**			
2.2.01	Cuentas y Documentos a Largo Plazo	65.500,00		
	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		**65.500,00**	
	TOTAL PASIVO			**327.227,21**

3	**PATRIMONIO**			
3.1	**CAPITAL UNIPERSONAL**			
3.1.01	Capital	504.717,59		
3.1.03	Utilidad Neta	42.702,98		
	TOTAL PATRIMONIO UNIPERSONAL		**547.420,57**	
	TOTAL PATRIMONIO			**547.420,57**
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			**874.647,78**

Ing. Hendry Cedeño
Contador

Sr. Sergio Peñaloza
Gerente - Propietario

Almacén "PEÑALOZA
Av. La República y Chimbog
Telf.: 2510-248 • Cel.: 094117483
HUAQUILLAS - ECUADOR

ÍNDICE

CONTENIDOS	PÁG
– PORTADA	i
– CERTIFICACIÓN	ii
– AUTORÍA	iii
– CARTA DE AUTORIZACIÓN	iv
– DEDICATORIA	v
– AGRADECIMIENTO	vi
a. TÍTULO	1
b. RESUMEN	2
c. INTRODUCCIÓN	8
d. REVISIÓN DE LITERATURA	11
e. MATERIALES Y MÉTODOS	77
f. RESULTADOS	81
g. DISCUSIÓN	259
h. CONCLUSIONES	262
i. RECOMENDACIONES	264
j. BIBLIOGRAFÍA	266
k. ANEXOS	168