UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA

ÁREA JURÍDICA, SOCIAL Y ADMINISTRATIVA

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

"EVALUACIÓN FINANCIERA EN INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A. ILELSA EN EL PERIODO 2010-2011"

Tesis previa a optar el Grado de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, Contador Público-Auditor.

AUTORA:

Andrea Del Cisne Neira Jiménez

DIRECTORA:

Dra. Beatriz Calle Oleas, Mg.Sc.

LOJA - ECUADOR

2012

Dra. Beatriz Calle Oleas, Docente de la Carrera de Contabilidad y Auditoría del Área Jurídica, Social y Administrativa de la Universidad Nacional de Loja y Directora de Tesis.

CERTIFICA:

Que el presente trabajo de investigación, titulado: "EVALUACION FINANCIERA EN INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A. ILELSA EN EL PERIODO 2010-2011" presentado por Andrea del Cisne Neira Jiménez, previa a optar el título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, Contadora Pública Auditor, ha sido dirigida y revisada en todas sus partes, por lo que autorizo su presentación ante el respectivo Tribunal de Grado.

Loja, Noviembre 2012

Dra. Beatriz Calle Oleas, Mg.Sc.

DIRECTORA DE TESIS

AUTORÍA

Los criterios, conceptos, análisis realizados, conclusiones y recomendaciones emitidas en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de la autora.

Andrea del Cisne Neira Jiménez.

DEDICATORIA

El presente trabajo está dedicado a todas las personas quienes colaboraron en la ejecución de esta investigación, de manera especial a mis padres, porque creyeron en mí y porque me sacaron adelante, dándome ejemplos dignos de superación y entrega, y a mi querida Abuelita Amadita (QEPD) gracias por ser fuente de inspiración quien siempre me motivó a seguir adelante y el anhelo de triunfo en la vida. A familiares y amigos que con su esfuerzo y sacrificio apoyaron para alcanzar los objetivos planteados.

La Autora

AGRADECIMIENTO

Expreso mi agradecimiento a las autoridades, funcionarios de la Universidad Nacional de Loja, en particular a los docentes de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, quienes con sus enseñanzas fortalecieron nuestra formación profesional.

Especialmente a la Dra. Beatriz Calle Oleas, Directora de Tesis, quien con sus sabias enseñanzas y experiencia profesional orientó y dirigió el desarrollo de la presente investigación.

Al Ing. Edwin Ripalda, Gerente de Industrial Licorera Embotelladora Loja S.A Ilelsa, y personal de la institución, quienes brindaron de manera oportuna la información requerida para desarrollar la investigación.

La Autora

TÍTULO

a) TÍTULO.

“EVALUACIÓN FINANCIERA EN INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A. ILELSA EN EL PERIODO 2010-2011”

RESUMEN

b) RESUMEN

El presente trabajo investigativo titulado “EVALUACIÓN FINANCIERA EN INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A. ILELSA EN EL PERIODO 2010-2011”, tuvo como **Objetivo General** Establecer la posición económica y financiera de Industrial Licorera Embotelladora Loja S.A ILELSA en el periodo 2010-2011, para la acertada toma de decisiones gerenciales y como **Objetivos Específicos** Diagnosticar la situación actual de la entidad, a través de instrumentos de captura de información a nivel interno y externo, la aplicación de indicadores financieros, en función a la actividad específica de la entidad, para conocer el grado de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad, y finalmente presentar un informe que permita visualizar la situación económica-financiera de la entidad y alternativas que permitan mantener y/o mejorar su nivel de participación en el mercado.

Industrial Licorera Embotelladora Loja S, A Ilelsa, es una Empresa Local con más de 50 años en el Mercado, que mantiene una organización económica y financiera que le permite mantenerse en el Mercado a través de gama de productos que ofrece, al realizar un estudio Económico y Financiero nos permite determinar si se está aprovechando los recursos con que cuenta y aprovecharlos de mejor manera.

Para el desarrollo de la presente Investigación se utilizaron algunos métodos: como el **Método Científico** que permitió organizar toda la información dentro del proceso investigativo; **Método Deductivo** permitió desarrollar el sustento teórico del problema de investigación. **Método Inductivo** nos sirvió para realizar el análisis de las cuentas objeto de estudio, **Método Analítico** se utilizó para el análisis e interpretación de la información obtenida, para medir su proporcionalidad en la estructura financiera de la empresa. **Método Sintético** Permitió realizar la síntesis y resumen del proseo para llegar a efectuar las debidas conclusiones y recomendaciones. **Método Estadístico** permitió realizar la representación gráfica, reflejando la composición de los elementos que intervienen en el proceso de análisis y evaluación financiera. **Método Matemático** fue fundamental para la realización de cálculos durante el proceso de evaluación.

Además se utilizó algunas Técnicas como **Observación** que permitió tener un conocimiento veraz de las actividades que se realizan en el campo contable y financiero, el marco legal que la rige, su estructura orgánica y funcional. **Entrevista** permitió obtener información sobre las características de la Empresa, su funcionamiento a través de un diálogo con el Gerente General y Contador para la recopilación y la obtención de información sobre el movimiento de las cuentas de los Estados

Financieros. **Revisión Bibliográfica** que se la realizo en diferentes libros, folletos, internet, con lo cual se recopilará información para tener conceptos, definiciones, clasificaciones de la teoría, de esta manera estructurar el marco teórico.

SUMMARY ABSTRACT

This research work entitled "FINANCIAL ASSESSMENT INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A ILELSA in period 2010-2011 ", General aimed to establish economic and financial position of Industrial SA Liquor Bottling ILELSA Loja in the period 2010-2011, for the successful management decisions and specific objectives Diagnose the current situation entity, through instruments capture information internally and externally, the application of financial indicators, according to the specific activity of the entity, to determine the degree of liquidity, leverage, profitability and activity, and finally report that helps illustrate the economic and financial situation of the entity and alternatives to maintain and / or improve their market share.

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A ILELSA,, is a Company Local over 50 years in the market, maintaining an economic and financial organization that lets you stay in the market through product range offered, to conduct a study Economic and Financial allows us to determine if it is using the resources counts and use them better.

For the development of this research used some methods: how the scientific method that allowed organized all the information in the investigative process; Deductive Method allowed developing the

theoretical basis of the research problem. Inductive method allowed us to perform the analysis of the accounts under study, analytical method used for analysis and interpretation of the information obtained, to measure their proportionality in the financial structure of the company. Synthetic method allowed for the synthesis and summary proses to reach conclusions and make the necessary recommendations. Statistical method allowed for the graphic representation, reflecting the composition of the elements involved in the process of analysis and financial evaluation. Mathematical method was fundamental to the realization of calculations during the evaluation process.

Also used some techniques such as observation that allowed a true knowled ge of the activities performed in the accounting and financial field, the legal framework governing it, its organizational and functional structure. Interview yielded information on the characteristics of the Company, its operations through a dialogue with the General Manager and Accountant for gathering and obtaining information about the movement of the accounts of the financial statements. Literature review was conducted in the different books, brochures, and internet; thereby gather information to have concepts, definitions, classifications of theory, so structure the theoretical framework.

INTRODUCCIÓN

a) INTRODUCCIÓN

La evaluación Financiera es un elemento importante con el propósito de dar a conocer la eficiencia, liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad de las operaciones desarrolladas en un periodo determinado.

El Análisis Financiero es un instrumento de trabajo, mediante el cual se pueden obtener relaciones cuantitativas y comparativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas y que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión; siendo un elemento útil e imprescindible en el ámbito de la Administración-Financiera, para la toma de decisiones oportunas para el manejo de los recursos empresariales.

En Industrial Licorera Embotelladora Loja S.A Ilelsa**,** la aplicación de una Evaluación Financiera se hace indispensable ya que es una técnica donde se realiza la recopilación, comparación e interpretación de los Estados Financieros, facilitando la Planificación de sus actividades para obtener resultados favorables. Es así que el desarrollo del presente trabajo es de gran importancia ya que con los resultados obtenidos se pretende dar a conocer la real situación económica financiera de la Empresa, como también orientar a la toma de decisiones acertadas y la

aplicación de los correctivos necesarios para la adecuada utilización de los recursos disponibles en la misma.

El trabajo de investigación de acuerdo al Reglamento del Régimen Académico de la Universidad Nacional de Loja inicia con el **Titulo** que es el nombre de la investigación, **Resumen** que es una síntesis del trabajo efectuado, seguido de la **Introducción** la misma que resalta la importancia del tema investigado, el aporte de la empresa y la estructura del mismo, en **Revisión de Literatura,** se desarrolla la fundamentación teórica que contiene la recopilación bibliográfica de aspectos relacionados al problema, que nos permite comprender los elementos y conceptos más relevantes sobre la Evaluación Financiera, los **Materiales y Métodos,** donde se describe en forma explícita la utilización de cada uno de ellos y el aporte en el proceso investigativo; en los **Resultados** se presenta el Contexto Institucional, la aplicación práctica donde se realiza el análisis vertical y horizontal; aplicación de Indicadores Financieros, concluyendo con la elaboración del informe final de la evaluación para ser considerado por el gerente y accionistas de la Empresa , la **Discusión**, es la comparación de los objetivos planteados con los resultados obtenidos en el diagnóstico de la situación económica que se encuentra la empresa de acuerdo a la evaluación realizada; además se presentan las **Conclusiones y Recomendaciones** que son el producto del trabajo de investigación , las mismas que deberían ser consideradas por el Gerente

de la empresa para la correcta toma de decisiones y que a la vez promuevan el desarrollo económico de la misma, adicionalmente se presentan la **Bibliografía** que es un listado de los libros, publicaciones e internet utilizados en la revisión de la literatura; y, como parte final del trabajo se presentan los **Anexos**, conformado por cada uno de los Estados Financieros de la entidad y demás documentos soporte de la Investigación.

REVISIÓN DE LITERATURA

d) REVISIÓN DE LITERATURA

EMPRESA

Concepto: "La empresa es una entidad compuesta por capital y trabajo que se dedica a actividades de producción, comercialización y prestación de bienes y servicios a la colectividad.

La Empresa Industrial: Son aquellas que se dedican a la Transformación de materias en nuevos productos."[1]

EVALUACION

Es el proceso que tiene como finalidad determinar el grado de eficacia y eficiencia, con que han sido empleados los recursos destinados a alcanzar los objetivos previstos, posibilitando la determinación de las desviaciones y la adopción de medidas correctivas que garanticen el cumplimiento adecuado de las metas presupuestadas.

IMPORTANCIA

- Permite rendir cuentas y transparentar las acciones, fortaleciendo la organización, socializa los problemas y propuestas.
- Ayuda a medir la viabilidad y sostenibilidad.

[1] BRAVO VALDIVIESO, Mercedes. “Contabilidad de Costos" Pág. 2.

EVALUACIÓN FINANCIERA

“La evaluación financiera consiste en observar, evaluar y analizar una información relacionada al desarrollo de un proceso, actividad, proyecto acción, con la finalidad de determinar lo programado con lo ejecutado y quedando así definido con exactitud si ha habido desviaciones y permitiendo tomar medidas correctivas a tiempo.

OBJETIVOS

- Obtener elementos de juicio necesarios para la toma de decisiones de ejecutar o no el proyecto.
- Manejar los indicadores más utilizados que brindan información necesaria para el análisis de la inversión.
- Manejar los resultados de una evaluación empresarial, para la toma de decisiones del inversionista.
- Aplicar la evaluación económica, la evaluación financiera y la del accionista, para determinar la rentabilidad del proyecto.
- Manejar los elementos del flujo de caja para proyectar los ingresos y egresos en efectivo.

IMPORTANCIA DE LA EVALUACIÓN FINANCIERA

La evaluación es importante puesto que se la considera como un sistema que se integra por un conjunto de conceptos elementos y procedimientos

que facilitan determinar el cumplimiento de los principios, metas y objetivos"[2]

La Evaluación Financiera es una herramienta que permite conocer si lo invertido produce rentabilidad o a su vez perdida y medir la eficacia con que se está ejecutando los propósitos y objetivos que se han planteado los directivos de una empresa.

MÉTODOS DE EVALUACIÓN FINANCIERA

La Evaluación Financiera se la puede ejecutar por medio de dos métodos:

1) Métodos de Evaluación que toman en cuenta el valor del dinero a través del tiempo.

Son una herramienta de gran utilidad para la toma de decisiones por parte de los administradores financieros, ya que es un análisis que se anticipa al futuro, puede evitar posibles desviaciones y problemas a largo plazo. Pueden aplicarse en inversiones industriales, hotelería o de servicios.

Valor Actual Neto

"Es el valor monetario que resulta de restar la suma de los flujos descontados a la inversión inicial."[3]

---

[2] UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA,", Fuentes de Financiamiento y la Evaluación Financiera" MODULO 9-2011.

[3] BACA URBINA, Gabriel, "Evaluación de Proyectos" Pág. 182

El valor presente nos permite determinar si una inversión cumple con el objetivo financiero para maximizar la inversión.

Tasa Interna de Retorno

"Este método consiste en encontrar la tasa a que se deben descontar los flujos positivos de efectivo, de tal manera que su valor actual sea igual a la inversión.

La tasa obtenida significa el rendimiento de la inversión tomando en consideración que el dinero tiene un costo a través del tiempo. Este rendimiento se debe comparar con el costo de capital de la empresa.

El VPN y la TIR se aplican cuando hay ingresos, independientemente si las entidades pagan o no los impuestos.

Relación Beneficio Costo

"Permite determinar y comparar la rentabilidad de los proyectos, contrastando el flujo de costos y beneficios actualizados, que se desprenden de su implementación. Los costos corresponden al valor de los recursos utilizados, en tanto que los beneficios son el valor de los bienes o servicios producidos por el proyecto."[4]

Punto de Equilibrio

"Es el nivel de producción en el que los ingresos por ventas son exactamente iguales a la suma de los costos fijos y los variables.

[4] MIRANDA MIRANDA, Juan José. "Gestión de Proyectos" Pág. 23

Estudia las relaciones entre los costos fijos, los costos variables y los ingresos”[5]

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

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

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

Importancia.- Evalúa la realidad de la situación y comportamiento de una entidad, lo que permite obtener información que muestra los puntos fuertes y débiles, los mismos que deben ser reconocidos para adoptar acciones correctivas y los fuertes deben ser atendidos para utilizarlos como fortalezas facilitadoras en el desempeño de obtener una mejor rentabilidad.

Estas razones pueden ser:

1. **Razones de Liquidez:** Se utilizan para juzgar la capacidad que tiene una empresa para satisfacer sus obligaciones de corto plazo, a partir de

[5] BACA URBINA, Gabriel. “Evaluación de Proyectos” Pág. 148

ellas se pueden obtener muchos elementos de juicio sobre la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad para permanecer solvente en caso de situaciones adversas.

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS

Concepto

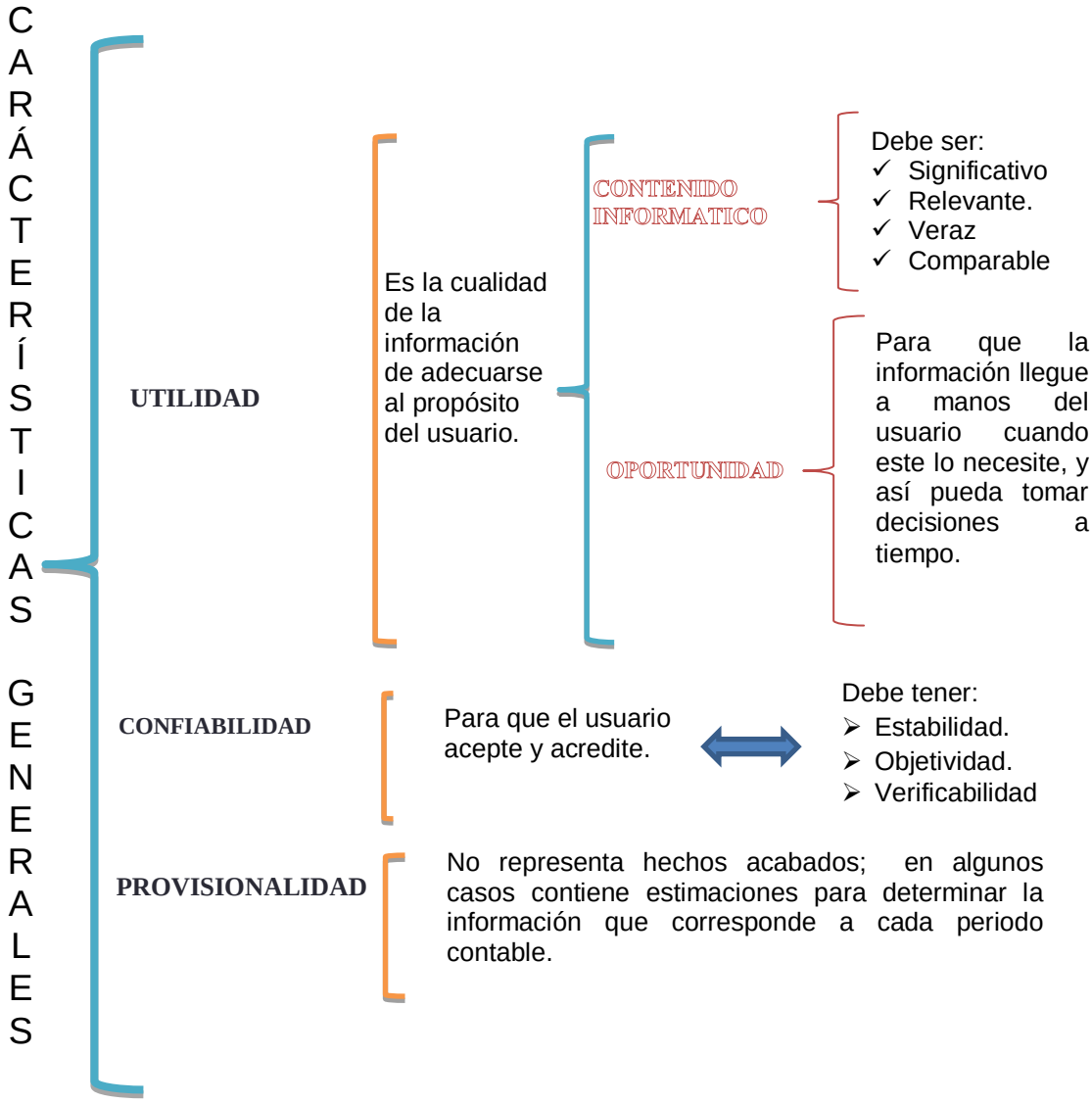
"Son el producto final del sistema de contabilidad y están preparados con base en los principios de contabilidad, las reglas particulares y el criterio prudencial."[6]

Objetivos de los Estados Financieros

- ✓ "Proveer información acerca de su situación financiera.
- ✓ Permiten identificar los resultados obtenidos por la operación de las actividades de la empresa."[7]

[6] OCHOA SETZER, Guadalupe." Administración Financiera" Pág. 100
[7] MORALES CASTRO, Arturo, "Principios de Finanzas". Pág.70-71

Características



Elaborado: Autora
Fuente: OCHOA SETZER, Guadalupe.” Administración Financiera” (Pág. 93-95)

“CLASIFICACIÓN

Estado de Cambios en la Situación Financiera o Balance General

Indica cómo se generaron los cambios en la situación financiera de un ejercicio a otro, listando las fuentes de recursos y sus aplicaciones. Muestra las transacciones de la empresa que generaron y requirieron recursos financieros y que no se reflejan en el estado de resultados pero si en el balance general, como las decisiones de inversión y financiamiento.”[8]

La estructura del Estado de Situación Financiera:

- **ACTIVO.**- Son los bienes de la empresa, es decir, en los activos se clasifican todos los bienes de valor que posee la empresa y que pueden ser representadas en términos de dinero.
- **PASIVO.-** Los derechos en dinero por parte de los acreedores.
- **PATRIMONIO.**- Esta conformado por los orígenes de recursos de procedencia propia de la misma empresa.”[9]

[8] OCHOA SETZER, Guadalupe. “Administración Financiera” Pág. 100
[9] SCHEEL MAYENBERGER, Adolfo, “Evaluación operacional y financiera” Pág. 401

Formato

INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A ILELSA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
CAJA		XXX	
BANCOS		XXX	
CUENTAS POR COBRAR		XXX	
CLIENTES	XXX		
PROV. CTAS INCOBRABLES	XXX		
EMPLEADOS	XXX		
IVA EN COMPRAS	XXX		
ANTICIPOS	XXX		
OTROS POR COBRAR	XXX		
CIAS. RELACIONADAS	XXX		
INVENTARIOS		XXX	
INVENTARIO DE MATERIA PRIMA	XXX		
INVENTARIO MATERIALES	XXX		
INVENTARIO PRODUCTO TERMINADO	XXX		
INVENTARIO MATERIAL PUBLICITARIO	XXX		
INVENTARIO DE MERCADERIAS	XXX		
INVENTARIO DE MATERIA PRIMA	XXX		
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**XXX**	
ACTIVO NO CORRIENTE			
TERRENO Y EDIFICIO		XXX	
INSTALACIONES		XXX	
(-) DEPRECIACION ACUMULADA INMUEBLES		XXX	
MUEBLES Y ENSERES		XXX	
EQUIPOS DE OFICINA		XXX	
HERRAMIENTAS		XXX	
MAQUINARIA		XXX	
VEHICULOS		XXX	
EQUIPO DE COMPUTO		XXX	
EQUIPO DE LABORATORIO		XXX	
SOFWARE		XXX	
(-) DEPRECIACION ACUMULADA MUEBLES		XXX	
MARCA Y PATENTE		XXX	
SEGUROS PREPAGADOS		XXX	
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		**XXX**	
TOTAL DE ACTIVOS			**XXX**
PASIVOS			
PROVEEDORES		XXX	
INSTITUCIONES FINANCIERAS		XXX	
CTAS POR PAGAR IESS		XXX	
CTAS POR PAGAR SRI		XXX	
PROV. BENEFICIOS		XXX	
OTROS POR PAGAR		XXX	
DIVIDENDOS POR PAGAR		XXX	
TOTAL DE PASIVOS			**XXX**
PATRIMONIO			
CAPITAL		**XXX**	
ACCIONES NORMATIVAS	XXX		
RESERVAS		**XXX**	
RESERVA FACULTATIVA	XXX		
RESERVA LEGAL	XXX		
RESERVA X VALUACIÓN ACTIVOS FIJOS	XXX		
APORTE DE FUTURAS CAPITALIZACIONES	XXX		
GANANCIA O PERDIDAS		**XXX**	
TOTAL PATRIMONIO			**XXX**
TOTAL DE PASIVO + PATRIMONIO			**XXX**

ING QUIM. EDWIN RIPALDA QUEVEDA
GERENTE GENERAL

ING. COM. ARMANDO ARCE ALAVA
CONTADOR GENERAL

Estado de Resultados.

Muestra los ingresos, costos y gastos, así como la utilidad o pérdida neta como resultado de las operaciones de una entidad durante un periodo determinado.

PARTES Y FORMAS DE REPRESENTACIÓN DEL ESTADO

- Nombre o razón social
- Nombre del estado financiero
- Fecha
- Ingresos operacional
- Costos
- Gastos operacionales
- Resultado del ejercicio
- Ingresos no operacionales u otros ingresos
- Gastos no operacionales u otros gastos
- Resultado final
- Participaciones y cálculo de impuestos
- Firmas de legalización

Formato

INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A ILELSA			
ESTADO DE RESULTADOS			
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011			
INGRESOS			
OPERACIONALES			
VENTAS			
PRODUCTO TERMINADO	XXX		
DISTRIBUCIÓN	XXX		
DESCUENTOS EN VENTAS	XXX		
TOTAL DE INGRESOS OPERACIONALES		XXX	
NO OPERACIONALES			
OTROS INGRESOS	XXX		
TOTAL DE INGRESOS NO OPERACIONALES		XXX	
TOTAL DE INGRESOS			XXX
EGRESOS			
GASTO DE FABRICACIÓN			
COSTOS DE FABRICACIÓN	XXX		
COSTOS DE DISTRIBUCIÓN	XXX		
TOTAL DE GASTOS DE FABRICACIÓN		XXX	
GANANCIA BRUTA EN VENTAS			XXX
GASTO DE ADM. FINANC. Y VENTAS			
GASTO DE ADMINISTRACIÓN	XXX		
GASTOS DE VENTAS	XXX		
GASTOS FINANCIEROS	XXX		
TOTAL DE GASTOS ADM. FINANC Y VENTAS		XXX	
OTROS EGRESOS		XXX	
TOTAL DE GASTOS			XXX
GANANCIA DEL EJERCICIO			XXX
ING QUIM. EDWIN RIPALDA QUEVEDA	**ING. COM. ARMANDO ARCE ALAVA**		
GERENTE GENERAL	**CONTADOR GENERAL**		

“Estado de Cambios en el Patrimonio

Muestra en forma detallada las variaciones aumentos o disminuciones en el valor residual de los activos del ente económico, después de deducidas todas las obligaciones. Tiene como objetivo comparar los saldos del patrimonio de una sociedad al principio y final de un periodo contable y definir la razón de dichos cambios y el soporte de capital de la empresa.”[10]

ESTRUCTURA.- El estado de cambios de Patrimonio se encuentra estructurado por:

- ✓ Capital Pagado
- ✓ Aporte futuras capitalizaciones
- ✓ Reservas
- ✓ Resultados
- ✓ Cambio de Políticas

[10] SCHEEL MAYENBERGER, Adolfo.” Evaluación Operacional y Financiera aplicada a la Industria Hotelera” Pág. 410.

FORMATO

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A ILELSA						
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO						
DICIEMBRE DE 2011						
	Capital pagado	Prima en emisión de acciones	Reservas Legal	Otras reservas	Utilidad no distribuidas	Total
Saldo al 31 de Diciembre 2011	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	Xxx
Cambio en política de Contabilidad					(xxx)	(xxx)
saldo reestructurado	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	Xxx
Utilidad neta del periodo					xxx	Xxx
dividendos					(xxx)	(xxx)
Apropiación para reservas			xxx		(xxx)	---
Emisión de capital acciones		xxx	xxx			Xxx
Saldo al 31 de Diciembre 2011	xxx					
Aumento de capital mediante apropiación de reservas	xxx		(xxx)	(xxx)		
Utilidad neta del periodo					xxx	Xxx
Dividendos					(xxx)	(xxx)
Apropiación para reservas			xxx		(xxx)	---
Emisión de capital de acciones		xxx	xxx			
Saldo al 31 de Diciembre 2012	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	Xxx

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Es un informe que incluye las entradas y salidas del efectivo, para así determinar el saldo final o el flujo neto del efectivo, factor decisivo para evaluar la liquidez de un negocio; así como el destino del efectivo y las posibilidades de incumplimiento de los compromisos asumidos.

ESTRUCTURA

Los Flujos del Efectivo se estructuran de la siguiente manera:

- ✓ Actividades Operativas
- ✓ Inversión
- ✓ Financiamiento

Formato

INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A ILELSA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo Recibido por Ventas	XXX	
Efectivo Pagado por Compras	XXX	
Efectivo Recibido por Otros Ingresos	XXX	
Efectivo Recibido por Clientes Pendientes	XXX	
Efectivo Pagado por Servicios Básicos	XXX	
Efectivo Pagado por Impuestos	XXX	
Efectivo Pagado por Sueldos y Salarios	XXX	
Efectivo Pagado por Suministros	XXX	
Efectivo Pagado por Publicidad	XXX	
EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		XXX
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Construcción de Edificio	XXX	
Compra de Herramientas	XXX	
Pago de Repuestos	XXX	
EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**XXX**
EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo por Prestamos	XXX	
Pago de Prestamos	XXX	
EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		**XXX**
COMIENZO DEL PERIODO		**XXX**
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		**XXX**
FINAL DEL PERIODO		**XXX**

FECHA…….

ING QUIM. EDWIN RIPALDA QUEVEDA
GERENTE GENERAL

ING. COM. ARMANDO ARCE ALAVA
CONTADOR GENERAL

ANÁLISIS FINANCIERO

CONCEPTO

Es el conocimiento integral que se hace de una empresa a través de un estado financiero (el todo), para conocer la base de sus principios (operaciones), que nos permiten obtener conclusiones para dar una opinión (explicar y declarar) sobre la buena o mala política administrativa (asunto o materia) seguida por el negocio sujeto a estudio.

El análisis financiero implica cálculos, interpretaciones de índices e indicadores y el estudio de tendencias en el entorno empresarial para saber si la situación financiera, los resultados operativos y la evolución de la empresa son satisfactorios o no.

IMPORTANCIA

Permite a la gerencia medir el progreso, comparando los resultados alcanzados, con las operaciones planteadas y los controles aplicados, además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones.

OBJETIVO

Informa sobre la Situación Financiera de la Entidad a una fecha determinada sobre los resultados obtenidos en un ejercicio financiero y proporcionar herramientas para la toma de decisiones oportunas.

CARACTERÍSTICAS

a) **Objetividad.-** Debe ser claro, objetivo y fundamentado, que signifique una demostración para todos los analistas financieros y principalmente para los directivos a los cuales esta dirigido.
b) **Imparcialidad.-** debe ser realizada por un Profesional con alto nivel de conocimientos y ética, sin demostrar una inclinación ni a favor , ni en contra de la empresa.
c) **Frecuencia.-** Debe ser en forma frecuente para mejorar las posibilidades de alcanzar mayores niveles de productividad, eficiencia, y rentabilidad.
d) **Rentabilidad.-** Compara las cuentas entre si, los sectores financieros, empresas de actividades similares y balances de distintos periodos.
e) **Metodología.-** Se da de acuerdo a las necesidades y características de cada empresa.

CLASIFICACIÓN

Por la fuente de información que se compara.- Pueden clasificarse de la siguiente manera:

Análisis Interno. Cuando se efectúa con fines administrativos y el analista está en contacto directo con la empresa, teniendo acceso a todas las fuentes de información de la compañía.

Análisis Externo. Cuando el analista no tiene relación directa con la empresa y en cuanto a la información se verá limitado a la que se juzgue pertinente obtener para realizar su estudio. Este análisis por lo general se hace con fines de crédito o de inversiones de capital.

Por la forma de analizar el contenido.- Puede ser:

Método de Análisis Vertical: Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical. Es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo.

Método de Análisis Horizontal: Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos

consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro.

Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Es el conjunto de procedimientos que permite evaluar e interpretar objetivamente la información contable que consta en los Estados Financieros, cuyos resultados facilitaran la toma de decisiones futuras a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa.

RAZONES E INDICADORES FINANCIEROS

“Constituyen un método para conocer hechos relevantes acerca de las operaciones y la situación financiera de la empresa. Deben ser evaluadas conjuntamente.

Miden la interdependencia que existe entre diferentes partidas del balance y estado de resultados.

Clasificación

“INDICADOR DE LIQUIDEZ

Miden la capacidad de las empresas para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.”[11]

A través de los indicadores de liquidez se determina la capacidad que tiene la empresa para enfrentar las obligaciones contraídas a corto plazo.

Razón Corriente

Permite verificar las posibilidades que tiene la empresa para afrontar compromisos a corto plazo.

Fórmula:

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

Capital de Trabajo

Expresa en términos de valor lo que la razón corriente presenta como una relación. Indica el valor que le daría a la empresa.

Fórmula:

Capital Neto de Trabajo = Activo Corriente – Pasivo corriente.

[11] BACA URBINA, Gabriel, “Evaluación de Proyectos” Pág. 190

Prueba Acida

Revela la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin contar con la venta de sus existencias.

Fórmula:

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

INDICADOR DE ACTIVIDAD

Los indicadores de actividad miden la efectividad de la actividad empresarial. Constituyen un importante complemento de las razones de liquidez, debido a que miden la duración del ciclo productivo y del periodo de recuperación.

Rotación de Cuentas por Cobrar

Muestra las veces que rota la cartera durante un periodo determinado.

Fórmula:

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

INDICADOR DE ENDEUDAMIENTO

"Nos permite medir el nivel de financiamiento que tiene la empresa, determinando en qué porcentaje participan los acreedores dentro del sistema de financiación para medir el riesgo que corren los acreedores y dueños para logra así el margen de rentabilidad y no se perjudiquen por el alto endeudamiento que tiene la entidad."[12]

Nivel de Endeudamiento

Este indicador establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la Empresa.

Fórmula:

$$\textbf{Nivel de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivos con Terceros}}{\text{Total Activos}}$$

Endeudamiento Financiero

Establece el porcentaje que representan las obligaciones financieras de corto y largo plazo con respecto a las ventas del período.

Fórmula:

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

[12] UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA,", Fuentes de Financiamiento y la Evaluación Financiera" MODULO 9-2011.

Cobertura de Intereses

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.

Fórmula:

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

Concentración Del Endeudamiento a Corto Plazo

Establece que porcentaje del total de pasivos con terceros tiene vencimiento corriente, es decir, a menos de un año.

Fórmula:

$$\textbf{Concentración del Endeudamiento En el Corto Plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total con}}$$

Indicador de Leverage

Compara el financiamiento originario de terceros con los recursos de los accionistas, socios o dueños de la empresa, para conocer cuál de las dos partes está corriendo el mayor riesgo.

Fórmula:

$$\textbf{Levereage Total} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}} \times 100$$

INDICADOR DE RENDIMIENTO

Nos permiten medir la efectividad que tiene la administración en el manejo de los costos y gastos y convertir las ventas en rentabilidad, buscando así que el margen de contribución sea alto obtener así una rentabilidad favorable para la entidad.

Margen Operacional de Utilidad

Mide el Porcentaje de utilidad Operacional que queda después de descontar las ventas su costo y los gastos operacionales.

Fórmula:

$$\textbf{Margen Operacional de utilidad} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}}$$

Margen Neto de Utilidad

Indica el Porcentaje de Utilidad Bruta que queda después de descontar de las ventas lo correspondiente al costo de las mismas.

Fórmula:

$$\textbf{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

Rendimiento del Patrimonio

Determina la eficiencia de la administración para generar utilidades con el capital de la organización.

Fórmula:

$$\textbf{Rendimiento del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Rendimiento del Activo Total

Determina la eficiencia de la administración para generar utilidades con los activos total que dispone la organización, por lo tanto entre más altos sean los rendimiento sobre la inversión es más eficiente la organización.

Fórmula:

$$\textbf{Rendimiento del Activo Total} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total Bruto}}$$

RENTABILIDAD ECONÓMICA.- Indicador que preocupa al conjunto de proveedores de capitales de una empresa, sean internos o externos. Para un análisis más detallado, es importante separarlo en dos componentes, a saber: el margen y la rotación.

Margen.- Mide el margen neto obtenido en un periodo determinado. Es representativo de la rentabilidad de explotación.

Rotación.- Es el indicador de la cantidad de veces que rota la inversión total de un año para obtener el nivel de ventas logrado. Es representativo de la rotación de los capitales invertidos. Por lo tanto, la rentabilidad económica, o rentabilidad sobre la inversión, o rentabilidad sobre los activos totales, mide la rentabilidad obtenida sobre la inversión total es un periodo determinado, considerando el margen de rentabilidad y la rotación de los activos.

FORMULA:

$$\frac{UTILIDAD\ ANTES\ DE\ IMPUESTOS}{ACTIVOS\ TOTALES\ PROMEDIOS} = \frac{UTILIDAD\ ANTES\ DE\ IMPUESTOS}{INGRESOS} * \frac{INGRESOS}{ACTIVOS\ TOTALES}$$

RENTABILIDAD FINANCIERA.- Indicador que preocupa o interesa principalmente a los dueños o accionistas. Permite visualizar el retorno obtenido por los fondos propios invertidos en la empresa. Para un análisis más detallado, es importante separarlos en tres componentes, a saber: el margen de rotación, adicionando un coeficiente de endeudamiento.

Margen: Mide en margen neto obtenido en un periodo determinado.

Rotación Es el indicador de la cantidad de veces que rota la inversión total en un año para obtener el nivel de ventas logrado.

FORMULA:

$$\frac{UTILIDAD\ NETA}{CAPITAL\ PROPIO} = \frac{UTILIDAD\ NETA}{VENTAS\ NETAS} * \frac{VENTAS}{ACTIVOS} * \frac{ACTIVO}{CAPITAL\ PROPIO}$$

"EL SISTEMA DUPONT.

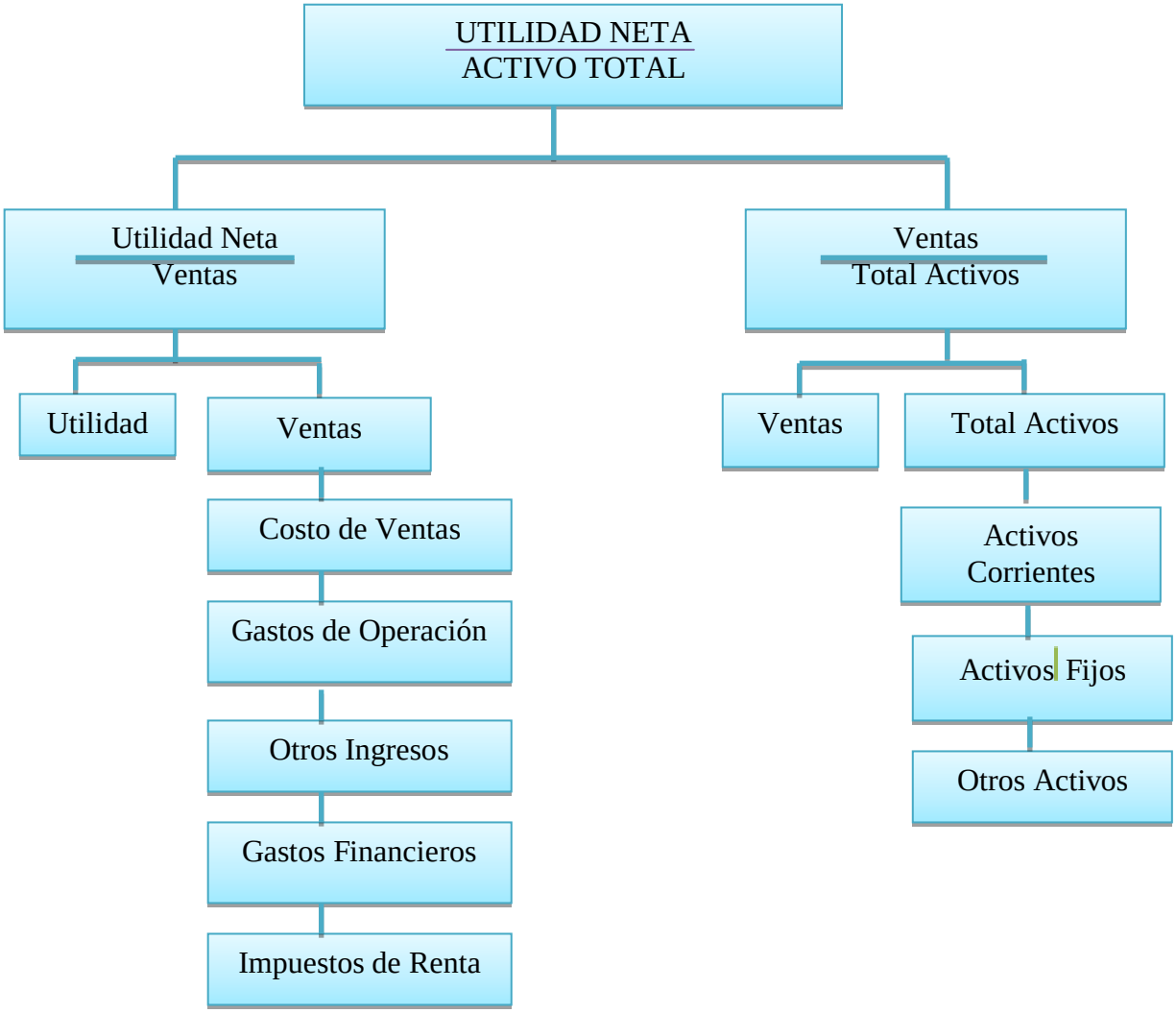
Este sistema correlaciona los indicadores de actividad con los indicadores de rendimiento, para tratar de establecer si el rendimiento de la inversión, proviene primordialmente de la eficiencia en el uso de los recursos para producir ventas o del margen neto de utilidad que tales ventas generan."[13]

Formula.

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

[13] ORTIZ ANAYA, Héctor." Análisis Financiero aplicado y Principios de administración Financiera" Pág. 204

ESQUEMA SISTEMA DUPONT



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

INDICADOR DE CREACIÓN DE VALOR (EVA)

Es una medida de desempeño basada en valor, que surge al comparar la rentabilidad obtenida por una compañía con el costo de los recursos de capital utilizados para conseguirla.

Nos permite calcular el valor económico agregado a la empresa. Se genera cuando el rendimiento sobre el activo es superior al costo total.

FORMULA

EVA= UAIDI – CPPC X CAPITAL

EVA: Valor Económico agregado**.**

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

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

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

CPPC: Costo Promedio ponderado de Capital.

Este sistema sirve para medir la rentabilidad real de las empresas y remunerar a sus ejecutivos sobre la base de la creación de valor en su desempeño

INFORME

CARACTERÍSTICAS

- 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, el problema y la base vienen primero las conclusiones al final.
- 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 que sirven de orientación para la toma de decisiones, ya que estas pueden afectar periodos largos y cortos.

CONTENIDO

El informe desde el punto de vista material puede adoptar las siguientes partes:

CUBIERTA. La parte externa principal de las cubiertas está destinada para:

a) Nombre de la Empresa.
b) Denominación de tratarse de un trabajo de interpretación de estados financieros o el tema que corresponda.
c) La fecha o periodo a que correspondan los estados.

ANTECEDENTES. Esta sección es donde consta el trabajo realizado de análisis, y está destinada generalmente para lo siguiente:

a. Mención y alcance del trabajo realizado.
b. Breve historia de la Empresa, desde su constitución hasta la fecha del informe.
c. Breve descripción de las características mercantiles, jurídicas y financieras de la empresa.
d. Objetivos que persigue el Trabajo realizado.
e. 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.

GRAFICAS. Generalmente este informe contiene una serie de gráficas que vienen a ser aún más accesibles 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, SUGERENCIAS Y CONCLUSIONES. Aquí se agrupa en forma ordenada, clara y accesible los diversos comentarios que formulaba el responsable del informe; asimismo las sugestiones y conclusiones que juzgue pertinentes presentar."[14]

[14] www.gestiopolis.com

MATERIALES Y MÉTODOS

e) MATERIALES Y MÉTODOS

MATERIALES

Son herramientas que sirvieron de base para realizar el trabajo de investigación; entre las cuales tenemos los siguientes:

MATERIAL BIBLIOGRÁFICO

- ✓ Libros
- ✓ Documentos de apoyo de la Universidad Nacional de Loja
- ✓ Consultas de Internet

Documentos facilitados por la entidad:

- ✓ Los Estados Financieros
- ✓ Estatuto de la entidad evaluada
- ✓ Reglamento interno
- ✓ Reglamento de crédito
- ✓ Plan estratégico

MATERIAL DE OFICINA

- ✓ Papel
- ✓ Esferos
- ✓ Calculadora
- ✓ CDs
- ✓ Copias

MATERIAL INFORMÁTICO

- ✓ Computador
- ✓ Impresora
- ✓ Flash Memory

MÉTODOS

Para el desarrollo del presente trabajo se utilizó métodos y técnicas, los cuales orientaron al desarrollo de la investigación y la recolección de información necesaria para fundamentar los contenidos que se presentaron en la misma.

MÉTODO CIENTÍFICO.

La aplicación del método científico, permitió organizar información y relacionar los fundamentos teóricos frente a la veracidad de los hechos financieros y finalmente establecer las conclusiones y recomendaciones orientadas a mejorar la gestión financiera de Industrial Licorera Embotelladora Loja S.A ILELSA.

MÉTODO DEDUCTIVO.

Permitió conocer aspectos generales de la evaluación financiera, para luego aplicarlos a un caso particular, este método permitió la recopilación de información bibliográfica de libros, documentos y folletos que tuvieron relación con el tema, lo que fue como base para estructurar la fundamentación teórica y conceptualizar de manera general el sustento teórico del problema de investigación.

MÉTODO INDUCTIVO.

Permitió conocer el estudio de aspectos particulares de la empresa como su organización estructural, sus antecedentes históricos de creación, conocimientos del proceso productivo y los registros contables para evaluar los pasos y procedimientos que se deben seguir para llegar a establecer conclusiones generales respecto a la razonabilidad de la aplicación de la Evaluación Financiera.

MÉTODO ANALÍTICO.

Este método se utilizó para el análisis e interpretación de la información obtenida, descomponiendo los Estados Financieros en rubros y cuentas, para medir su proporcionalidad en la estructura financiera de la empresa.

MÉTODO SINTÉTICO.

Permitió realizar una síntesis de la situación de la entidad en términos económicos, elaborar el diagnóstico, marco teórico etc., para de esta manera, relacionarla con la realidad de la empresa para llegar a efectuar las debidas conclusiones y recomendaciones.

MÉTODO ESTADÍSTICO.

Facilitó la representación gráfica, de tal manera que en términos porcentuales se refleje la composición de los elementos que intervienen en el proceso de análisis y evaluación financiera.

MÉTODO MATEMÁTICO

Este método se utilizó para el cálculo en la aplicación de fórmulas en los indicadores financieros aplicables, establecimiento de porcentajes, revisión de estados financieros, constituyéndose este método matemático en fundamental para la realización de cálculos durante el proceso de evaluación.

TÉCNICAS

Observación

Se realizó una observación a la empresa, para tener un conocimiento veraz de las actividades que se realizan en el campo contable y financiero, el marco legal que la rige, su estructura orgánica y funcional.

Entrevista

Esta técnica proporcionó información sobre las características de la Empresa y su funcionamiento a través de un diálogo con el Gerente General y Contador para la recopilación y la obtención de información sobre el movimiento de las cuentas de los Estados Financieros.

Revisión Bibliográfica

Se realizó a través de la consulta de información bibliográfica de diferentes libros, folletos, internet, con lo cual se recopiló información para tener conceptos, definiciones, clasificaciones de la teoría que existe sobre Evaluación Financiera, y estructurar el marco teórico que fundamenta la realización de la Evaluación Financiera en Industrial Licorera Embotelladora Loja S.A ILELSA.

RESULTADOS

f) RESULTADOS

CONTEXTO INSTITUCIONAL

RESEÑA HISTÓRICA

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A.ILELSA se constituyó en el periodo del Dr. Camilo Ponce Enríquez, quién por decreto ejecutivo ordenó, que los cañicultores, destiladores se constituyeran en asociaciones capaces de formar embotelladoras que servirán para embotellar la materia prima de los asociados, razón por la cual Loja y todas las provincias del Ecuador pusieron o crearon sus propias embotelladoras, dedicadas exclusivamente al envasada del aguardiente que almacenaban en sus bodegas, dándose con la presente un sin número de empresas y una gran cantidad de trabajo para nuestro país.

Siendo su constitución jurídica de Sociedad Anónima, inscrita en el Registro Mercantil del año 1961 bajo la partida Nº 12, de fecha 18 de julio de 1961.

Ante el Servicio de Rentas Internas se encuentra incorporada con el Registro único de Contribuyentes 1190002809001.

Un grupo de visionarios cañicultores de los valles de Loja en el año de 1961 decidieron industrializar la caña de azúcar, creando la empresa “ILELSA”

La misión de estos visionarios Lojanos, socios fundadores fue industrializar la caña de azúcar y así multiplicaron el trabajo a cientos de familias.

Estos empresarios siguieron trabajando arduamente y así tecnificándose, la Empresa siguió creciendo a base de esfuerzo y trabajo, no solo creció en Activos sino en su Tecnología.

En el pasado se ha tenido diferentes productos como Castellano, Anís Cantaclaro, Cacique, y ahora en la actualidad mantenemos el AGUARDIENTE CANTACLARO, producto de aguardiente puro de caña que cada vez ha ido mejorando en su calidad y pureza, porque siempre se hace una selección de las mejores materias primas, razón por la cual nos seguimos manteniendo en el mercado.

Hoy en día toda empresa tiene que ser muy competitiva, razón por la cual siempre tratamos de hacer y dar lo mejor a nuestros clientes, las metas siguen siempre adelante.

Adicionalmente nuestra empresa ILELSA, está actualmente distribuyendo una gran variedad de productos como es el Agua de marca PURE WATER, Refrescos Heyser, y también Cerveza de la marca Brahma y Budweiser.

En la actualidad y por la aceptación de la colectividad se comercializa en toda la provincia de Loja, habiendo creado Agencias de Distribución en Catacocha, Cariamanga, Macará y Yantzaza, independientemente de tener fuerza de ventas con los Distribuidores mayoristas y la atención a clientes de manera personalizada.

MISIÓN

Producir y comercializar una gama de 4 bebidas alcohólicas de alto consumo en base de aguardiente, con niveles de calidad que permitan también la exportación; afianzando también la distribución de bebidas no alcohólicas, mediante cobertura directa en los puntos de venta.

VISIÓN

Convertirse en la principal distribuidora de bebidas de la zona sur del país, y obtener un 10% de participación en el mercado nacional de licores.

BASE LEGAL

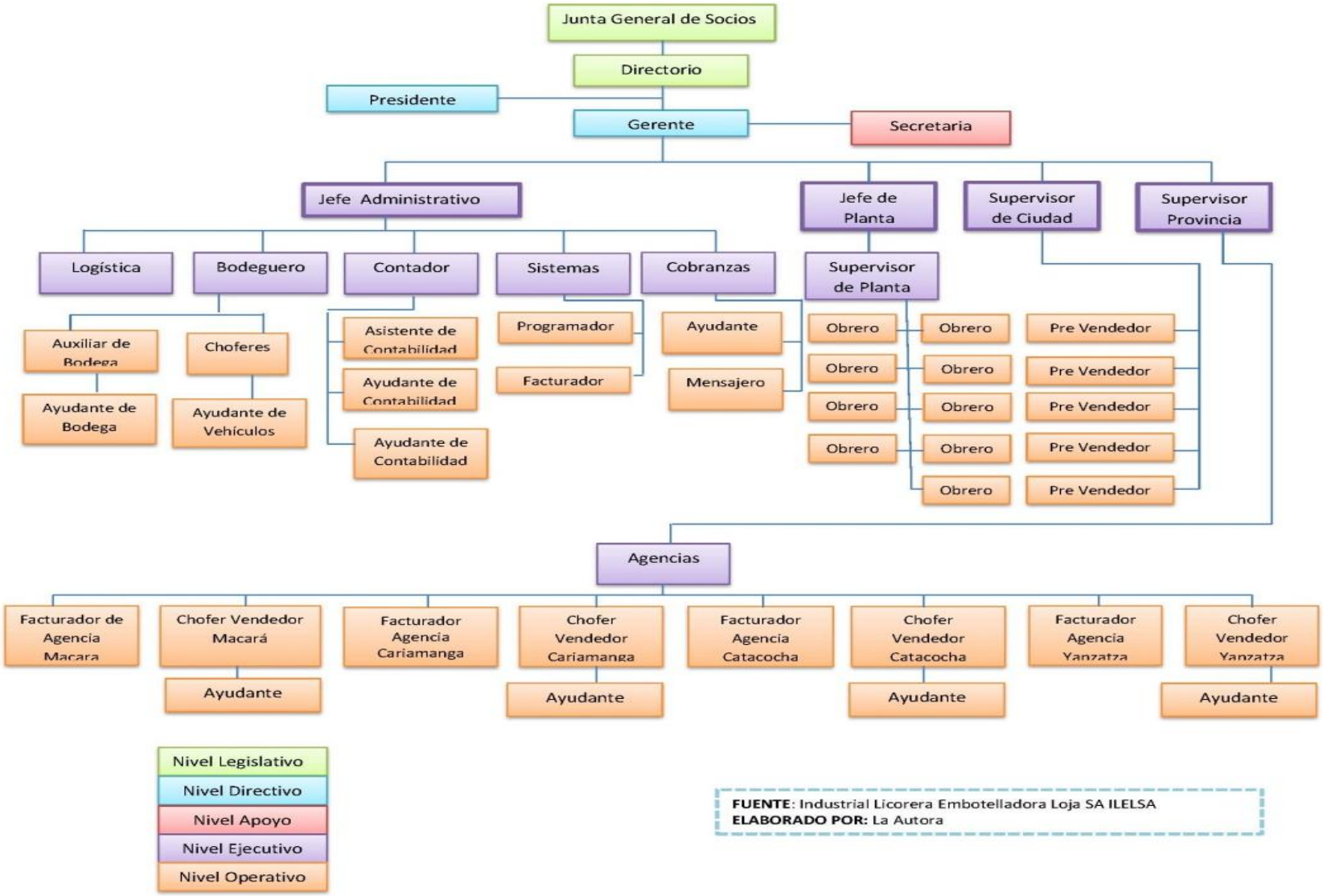
INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A.ILELSA se encuentra constituida por las siguientes leyes y normas:

- ✓ Ley de Régimen Tributario y su Reglamento.
- ✓ Ley Orgánica de Salud Publica
- ✓ Ley del Consumidor.
- ✓ Código Trabajo
- ✓ Código de Comercio
- ✓ Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.
- ✓ Normas Ecuatorianas de contabilidad.

OBJETIVOS ESTRATÉGICOS INSTITUCIONALES

1. Mejorar la Administración de Recursos Humanos.
2. Mejorar y optimizar la utilización de Sistemas.
3. Elaborar un Sistema Comercialización y Mercadeo Externo.
4. Optimizar los Costos de Producción.
5. Elaborar un Plan para minimizar la incidencia de los Factores Externos.

ESTRUCTURA ORGANICA DE INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A ILELSA



FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

DIAGNOSTICO DE LA SITUACIÓN

Luego de haber realizado la encuesta al Sr. Gerente de Industrial Licorera Embotelladora Loja S.A ILELSA podemos determinar que cumple con la actividad de producir, comercializar y distribuir bebidas alcohólicas como Cantaclaro, Cerveza Brahma, Budweiser, Jugos Sunny, Productos de la Marca Pure Water, entre otros.

Cuenta con una estructura organizacional, establecida por la Junta General de Socios, Presidente, Gerente, Jefes de Administración, Planta, Supervisores de Cuidad y Provincia. Personal Operativo entre ellos choferes, ayudantes de choferes, bodegueros y ayudantes.

La empresa cuenta con un sistema contable computarizado como es el VISUAL FAC 7 que le permite elaborar y llevar ordenadamente la información contable

Los estados financieros que se elaboran son el Balance General y Estados de Resultados, los mismos que son importantes ya que les permite realizar un análisis de la situación financiera. Aunque no se ha desarrollado una Evaluación Financiera en los últimos tiempos, lo que no les permite conocer la eficiencia y el cumplimiento de los objetivos.

Con el presente trabajo se pretende aportar a la empresa con una herramienta que permita mejorar las estrategias para alcanzar la rentabilidad económica y financiera y a su vez esta Empresa Lojana siga manteniéndose en el mercado y pueda ser competitiva y eficaz en sus actividades.

EVALUACIÓN FINANCIERA EN INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A ILELSA

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A ILELSA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
CAJA		$ 0,00
BANCOS		$ 18.754,70
CUENTAS POR COBRAR		$ 211.430,62
CLIENTES	$ 184.627,29	
PROV. CTAS INCOBRABLES	-$ 10.512,91	
EMPLEADOS	$ 5.135,29	
IVA EN COMPRAS	$ 11.341,88	
ANTICIPOS	$ 14.319,79	
OTROS POR COBRAR	$ 1.215,28	
CIAS. RELACIONADAS	$ 5.304,00	
INVENTARIOS		$ 86.469,75
INVENTARIO DE MATERIA PRIMA	$ 12.850,89	
INVENTARIO MATERIALES	$ 51.152,64	
INVENTARIO PRODUCTO TERMINADO	$ 0,00	
INVENTARIO MATERIAL PUBLICITARIO	$ 378,70	
INVENTARIO DE MERCADERÍAS	$ 22.087,52	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**$ 316.655,07**
ACTIVO NO CORRIENTE		
TERRENO Y EDIFICIO		$ 324.211,18
INSTALACIONES		$ 13.527,20
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA INMUEBLES		-$ 31.432,64
MUEBLES Y ENSERES		$ 19.419,19
EQUIPOS DE OFICINA		$ 8.573,80
HERRAMIENTAS		$ 1.721,65
MAQUINARIA		$ 145.317,68
VEHÍCULOS		$ 300.682,26
EQUIPO DE COMPUTO		$ 30.801,95
EQUIPO DE LABORATORIO		$ 245,00

SOFWARE		$ 5.349,54	
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUEBLES		-$ 259.351,31	
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		**$ 559.065,50**	
OTROS ACTIVOS			
MARCAS Y PATENTES		$ 1.604,16	
SEGUROS PREPAGADOS		$ 7.172,77	
TOTAL DE OTROS ACTIVOS		**$ 8.776,93**	
TOTAL DE ACTIVOS			**$ 884.497,50**
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
PROVEEDORES		$ 203.204,16	
CTAS POR PAGAR IESS		$ 3.722,89	
CTAS POR PAGAR SRI		$ 38.903,61	
PROV. BENEFICIOS		$ 17.007,35	
OTROS POR PAGAR		$ 188,91	
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES		**$ 263.026,92**	
PASIVOS NO CORRIENTES			
INSTITUCIONES FINANCIERAS		$ 6.686,80	
DIVIDENDOS POR PAGAR		$ 6.396,64	
TOTAL DE PASIVO NO CORRIENTE		**$ 13.083,44**	
TOTAL DE PASIVOS			**$ 276.110,36**
PATRIMONIO			
CAPITAL		**$ 10.000,00**	
ACCIONES NORMATIVAS	$ 10.000,00		
RESERVAS		**$ 516.354,77**	
RESERVA FACULTATIVA	$ 6.511,44		
RESERVA LEGAL	$ 22.005,55		
RESERVA X VALUACION ACTIVOS FIJOS	$ 409.252,00		
APORTE DE FUTURAS CAPITALIZACIONES	$ 78.585,78		
GANANCIA O PERDIDAS		**$ 82.032,37**	
TOTAL PATRIMONIO			**$ 608.387,14**
TOTAL DE PASIVO + PATRIMONIO			**$ 884.497,50**

ING QUIM. EDWIN RIPALDA QUEVEDA
GERENTE GENERAL

ING. COM. ARMANDO ARCE ALAVA
CONTADOR GENERAL

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A ILELSA
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

INGRESOS			
OPERACIONALES			
VENTAS			
PRODUCTO TERMINADO	$ 825.133,74		
DISTRIBUCION	$ 1.044.046,86		
DESCUENTOS EN VENTAS	$ (60.414,82)		
TOTAL DE INGRESOS OPERACIONALES		$ 1.808.765,78	
NO OPERACIONALES			
OTROS INGRESOS	$ 20.515,08		
TOTAL DE INGRESOS NO OPERACIONALES		$ 20.515,08	
TOTAL DE INGRESOS			**$ 1.829.280,86**
EGRESOS			
COSTOS OPERACIONALES			
GASTO DE FABRICACION			
COSTOS DE FABRICACION	$ 434.920,75		
COSTOS DE DISTRIBUCION	$ 823.450,00		
TOTAL DE GASTOS DE FABRICACION		**$ 1.258.370,75**	
GANANCIA BRUTA EN VENTAS			**$ 570.910,11**
GASTO DE ADM. FINANC. Y VENTAS			
GASTO DE ADMINISTRACION	$ 218.061,56		
GASTOS DE VENTAS	$ 263.482,33		
GASTOS FINANCIEROS	$ 1.890,38		
TOTAL DE GASTOS ADM. FINANC Y VENTAS		$ 483.434,27	
		-	
GASTOS NO OPERACIONES		-	
OTROS EGRESOS	$ 5.443,47		
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES		$ 5.443,47	
TOTAL DE GASTOS			**$ 488.877,74**
GANANCIA DEL EJERCICIO			**$ 82.032,37**

ING QUIM. EDWIN RIPALDA QUEVEDA
GERENTE GENERAL

ING. COM. ARMANDO ARCE ALAVA
CONTADOR GENERAL

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A ILELSA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
CAJA		$ 0,00
BANCOS		$ 38.300,02
CUENTAS POR COBRAR		$ 309.355,91
CLIENTES	$ 261.518,48	
PROV. CTAS INCOBRABLES	-$ 13.128,10	
EMPLEADOS	$ 11.049,81	
IVA EN COMPRAS	$ 16.417,87	
ANTICIPOS	$ 19.014,76	
OTROS POR COBRAR	$ 1.413,13	
CIAS. RELACIONADAS	$ 13.069,96	
INVENTARIOS		$ 101.351,67
INVENTARIO DE MATERIA PRIMA	$ 1.739,95	
INVENTARIO MATERIALES	$ 37.560,07	
INVENTARIO PRODUCTO TERMINADO	$ 5.844,46	
INVENTARIO MATERIAL PUBLICITARIO	$ 304,74	
INVENTARIO DE MERCADERIAS	$ 55.902,45	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**$ 449.007,60**
ACTIVO NO CORRIENTE		
TERRENO Y EDIFICIO		$ 307.273,65
INSTALACIONES		$ 12.936,24
(-) DEPRECIACION ACUMULADA INMUEBLES		-$ 45.658,47
MUEBLES Y ENSERES		$ 16.725,55
EQUIPOS DE OFICINA		$ 8.570,46
HERRAMIENTAS		$ 2.087,34
MAQUINARIA		$ 146.590,98
VEHICULOS		$ 236.567,09
EQUIPO DE COMPUTO		$ 24.434,63
EQUIPO DE LABORATORIO		$ 245,00
SOFWARE		$ 3.399,54
(-) DEPRECIACION ACUMULADA MUEBLES		-$ 234.959,06
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		**$ 478.212,95**

OTROS ACTIVOS			
MARCAS Y PATENTES		$ 1.604,16	
SEGUROS PREPAGADOS		$ 0,00	
OTROS		$ 962,16	
TOTAL DE OTROS ACTIVOS		**$ 2.566,32**	
TOTAL DE ACTIVOS			**$ 929.786,87**
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
PROVEEDORES		$ 106.551,57	
CTAS POR PAGAR IESS		$ 5.090,99	
CTAS POR PAGAR SRI		$ 102.123,83	
PROV. BENEFICIOS		$ 58.813,11	
OTROS POR PAGAR		$ 1.089,61	
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES		**$ 273.669,11**	
PASIVOS NO CORRIENTES			
INSTITUCIONES FINANCIERAS		$ 0,00	
DIVIDENDOS POR PAGAR		$ 6.731,76	
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		$ 6.731,76	
TOTAL DE PASIVOS			**$ 280.400,87**
PATRIMONIO			
CAPITAL		**$ 10.000,00**	
ACCIONES NORMATIVAS	$ 10.000,00		
RESERVAS		**$ 544.393,49**	
RESERVA FACULTATIVA	$ 46.335,20		
RESERVA LEGAL	$ 11.653,07		
RESERVA X VALUACION ACTIVOS FIJOS	$ 409.252,00		
APORTE DE FUTURAS CAPITALIZACIONES	$ 77.153,22		
GANANCIA O PERDIDAS		**$ 94.992,51**	
TOTAL PATRIMONIO			**$ 649.386,00**
TOTAL DE PASIVO + PATRIMONIO			**$ 929.786,87**

ING QUIM. EDWIN RIPALDA QUEVEDA
GERENTE GENERAL

ING. COM. ARMANDO ARCE ALAVA
CONTADOR GENERAL

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A ILELSA
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

INGRESOS			
OPERACIONALES			
VENTAS			
PRODUCTO TERMINADO	$ 1.058.676,44		
DISTRIBUCION	$ 1.310.136,99		
DESCUENTOS EN VENTAS	$ (21.116,87)		
TOTAL DE INGRESOS OPERACIONALES		$ 2.347.696,56	
NO OPERACIONALES			
GANANCIA EN VENTA DE ACTIVOS FIJOS	$ 13.636,54		
INGRESOS POR DIVIDENDOS	$ 96,84		
OTROS INGRESOS	$ 7.095,89		
TOTAL DE INGRESOS NO OPERACIONALES		$ 20.829,27	
TOTAL DE INGRESOS			**$ 2.368.525,83**
EGRESOS			
COSTOS OPERACIONALES			
GASTO DE FABRICACION			
COSTOS DE FABRICACION	$ 571.356,74		
COSTOS DE DISTRIBUCION	$ 1.048.346,75		
TOTAL DE GASTOS DE FABRICACION		**$ 1.619.703,49**	
GANANCIA BRUTA EN VENTAS			**$ 748.822,34**
GASTO DE ADM. FINANC. Y VENTAS			
GASTO DE ADMINISTRACION	$ 269.280,78		
GASTOS DE VENTAS	$ 292.701,68		
GASTOS FINANCIEROS	$ 244,34		
TOTAL DE GASTOS ADM. FINANC Y VENTAS		$ 562.226,80	
GASTOS NO OPERACIONALES			
PERDIDA EN VENTAS DE ACTIVOS FIJOS	$ 16.350,64		
OTROS EGRESOS	$ 334,19	-	
TOTAL DE GASTOS NO OPERACIONALES		$ 16.684,83	
TOTAL DE GASTOS			**$ 578.911,63**
GANANCIA DEL EJERCICIO			**$ 169.910,71**

ING QUIM. EDWIN RIPALDA QUEVEDA
GERENTE GENERAL

ING. COM. ARMANDO ARCE ALAVA
CONTADOR GENERAL

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A ILELSA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
ANÁLISIS VERTICAL
2010-2011

	2010	% DEL TOTAL	2011	% DEL TOTAL
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE				
CAJA	$ -	0,00%	$ -	0,00%
BANCOS	$ 18.754,70	2,12%	$ 38.300,02	4,12%
CUENTAS POR COBRAR	$ 211.430,62	23,90%	$ 309.355,91	33,27%
INVENTARIOS	$ 86.469,75	9,78%	$ 101.351,67	10,90%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**$ 316.655,07**	35,80%	**$ 449.007,60**	48,29%
ACTIVO NO CORRIENTE				
TERRENO Y EDIFICIO	$ 324.211,18	36,65%	$ 307.273,65	33,05%
INSTALACIONES	$ 13.527,20	1,53%	$ 12.936,24	1,39%
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA INMUEBLES	$ (31.432,64)	-3,55%	$ (45.658,47)	-4,91%
MUEBLES Y ENSERES	$ 19.419,19	2,20%	$ 16.725,55	1,80%
EQUIPOS DE OFICINA	$ 8.573,80	0,97%	$ 8.570,46	0,92%
HERRAMIENTAS	$ 1.721,65	0,19%	$ 2.087,34	0,22%
MAQUINARIA	$ 145.317,68	16,43%	$ 146.590,98	15,77%
VEHICULOS	$ 300.682,26	33,99%	$ 236.567,09	25,44%
EQUIPO DE COMPUTO	$ 30.801,95	3,48%	$ 24.434,63	2,63%
EQUIPO DE LABORATORIO	$ 245,00	0,03%	$ 245,00	0,03%
SOFWARE	$ 5.349,54	0,60%	$ 3.399,54	0,37%
(-) DEPRECIACION ACUMULADA MUEBLES	$ (259.351,31)	-29,32%	$ (234.959,06)	-25,27%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	**$ 559.065,50**	63,21%	**$ 478.212,95**	51,43%

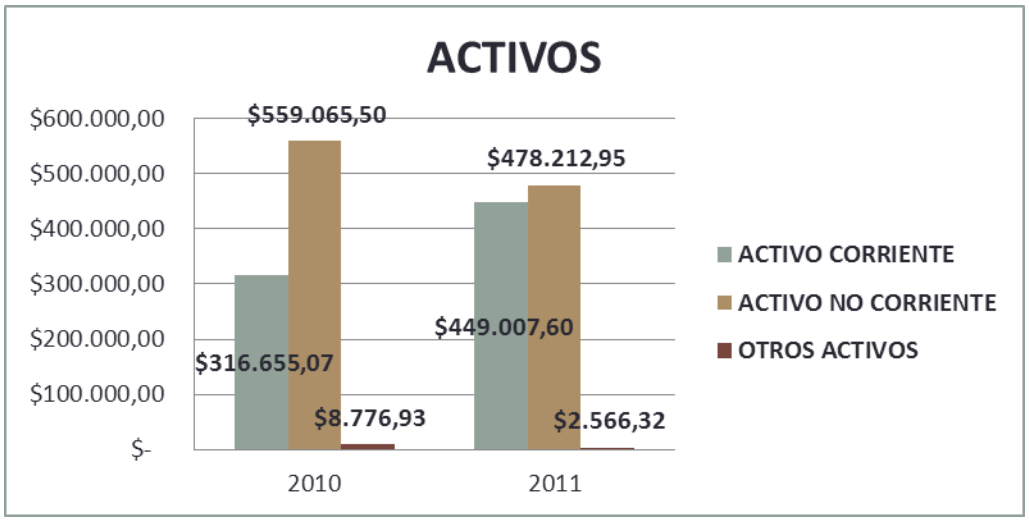
OTROS ACTIVOS				
MARCAS Y PATENTES	$ 1.604,16	0,18%	$ 1.604,16	0,17%
SEGUROS PREPAGADOS	$ 7.172,77	0,81%	$ -	0,00%
OTROS	$ -	0,00%	$ 962,16	0,10%
TOTAL DE OTROS ACTIVOS	**$ 8.776,93**	0,99%	**$ 2.566,32**	0,28%
TOTAL DE ACTIVOS	**$ 884.497,50**	100,00%	**$ 929.786,87**	100,00%
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
PROVEEDORES	$ 203.204,16	73,60%	$ 106.551,57	38,00%
CTAS POR PAGAR IESS	$ 3.722,89	1,35%	$ 5.090,99	1,82%
CTAS POR PAGAR SRI	$ 38.903,61	14,09%	$ 102.123,83	36,42%
PROV. BENEFICIOS	$ 17.007,35	6,16%	$ 58.813,11	20,97%
OTROS POR PAGAR	$ 188,91	2,83%	$ 1.089,61	0,39%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	**$ 263.026,92**	95,26%	**$ 273.669,11**	97,60%
PASIVOS NO CORRIENTES				
INSTITUCIONES FINANCIERAS	$ 6.686,80	2,42%	$ -	0,00%
DIVIDENDOS POR PAGAR	$ 6.396,64	2,32%	$ 6.731,76	2,40%
TOTAL DE PASIVO NO CORRIENTE	**$ 13.083,44**	4,74%	**$ 6.731,76**	2,40%
TOTAL DE PASIVOS	**$ 276.110,36**	100,00%	**$ 280.400,87**	100,00%
PATRIMONIO				
CAPITAL	$ 10.000,00	1,64%	$ 10.000,00	1,54%
RESERVAS	$ 516.354,77	84,87%	$ 544.393,49	83,83%
GANANCIA O PERDIDAS	$ 82.032,37	13,48%	$ 94.992,51	14,63%
TOTAL PATRIMONIO	**$ 608.387,14**	100,00%	**$ 649.386,00**	100,00%

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
INTERPRETACIÓN DEL ANÁLISIS VERTICAL
AÑOS COMPARADOS 2010-2011

Luego del Análisis realizado se puede determinar que:

ACTIVOS

	2010		2011	
ACTIVOS CORRIENTES	$ 316.655,07	35,80%	$ 449.007,60	48,29%
ACTIVOS NO CORRIENTES	$ 559.065,50	63,21%	$ 478.212,95	51,43%
OTROS ACTIVOS	$ 8.776,93	0,99%	$ 2.566,32	0,28%
TOTAL DE ACTIVOS	$ 884.497,50	100,00%	$ 929.786,87	100,00%



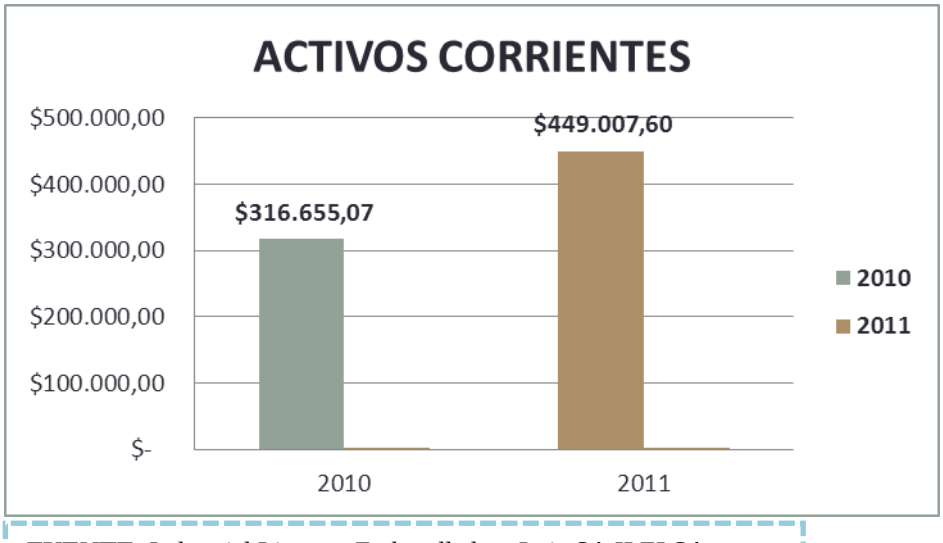
FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

INTERPRETACIÓN

Del total de Activos el 63,21% en el 2010 corresponde a los Activos no Corrientes lo que significa que se encuentra concentrado el mayor porcentaje en la Edificación con que cuenta y los Vehículos que son indispensables para la Comercialización de los Productos que se Elaboran y Distribuyen.

Activos Corrientes

ACTIVO CORRIENTE	2010		2011	
CAJA	$ -	0,00%	$ -	0,00%
BANCOS	$ 18.754,70	2,12%	$ 38.300,02	4,12%
CUENTAS POR COBRAR	$ 211.430,62	23,90%	$ 309.355,91	33,27%
INVENTARIOS	$ 86.469,75	9,78%	$ 101.351,67	10,90%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**$ 316.655,07**	**35,80%**	**$ 449.007,60**	**48,29%**



FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

INTERPRETACIÓN

Para el año 2010 representan el 35.80% de los Activos Totales. En el 2011 fue del 48.29 % habiendo un incremento del 12.49 % existe una mayor concentración en Cuentas por Cobrar con un 33.27% habiendo incrementado los créditos a mas plazo a los clientes. En la cuenta Inventario de Mercadería para el 2011 hubo un incremento del 1.12 % habiendo un mínimo incremento que permite contar con stock necesario para poder atender a sus clientes.

Activos no Corrientes

ACTIVO NO CORRIENTE	**2010**		**2011**	
TERRENO Y EDIFICIO	$ 324.211,18	36,65%	$ 307.273,65	33,05%
INSTALACIONES	$ 13.527,20	1,53%	$ 12.936,24	1,39%
(-) DEPRECIACION ACUMULADA INMUEBLES	$ (31.432,64)	-3,55%	$ (45.658,47)	-4,91%
MUEBLES Y ENSERES	$ 19.419,19	2,20%	$ 16.725,55	1,80%
EQUIPOS DE OFICINA	$ 8.573,80	0,97%	$ 8.570,46	0,92%
HERRAMIENTAS	$ 1.721,65	0,19%	$ 2.087,34	0,22%
MAQUINARIA	$ 145.317,68	16,43%	$ 146.590,98	15,77%
VEHÍCULOS	$ 300.682,26	33,99%	$ 236.567,09	25,44%
EQUIPO DE COMPUTO	$ 30.801,95	3,48%	$ 24.434,63	2,63%
EQUIPO DE LABORATORIO	$ 245,00	0,03%	$ 245,00	0,03%
SOFWARE	$ 5.349,54	0,60%	$ 3.399,54	0,37%
(-) DEPRECIACION ACUMULADA MUEBLES	$ (259.351,31)	-29,32%	$ (234.959,06)	-25,27%
TOTAL ACTIVO N CORRIENTE	**$ 559.065,50**	**63,21%**	**$ 478.212,95**	**51,43%**

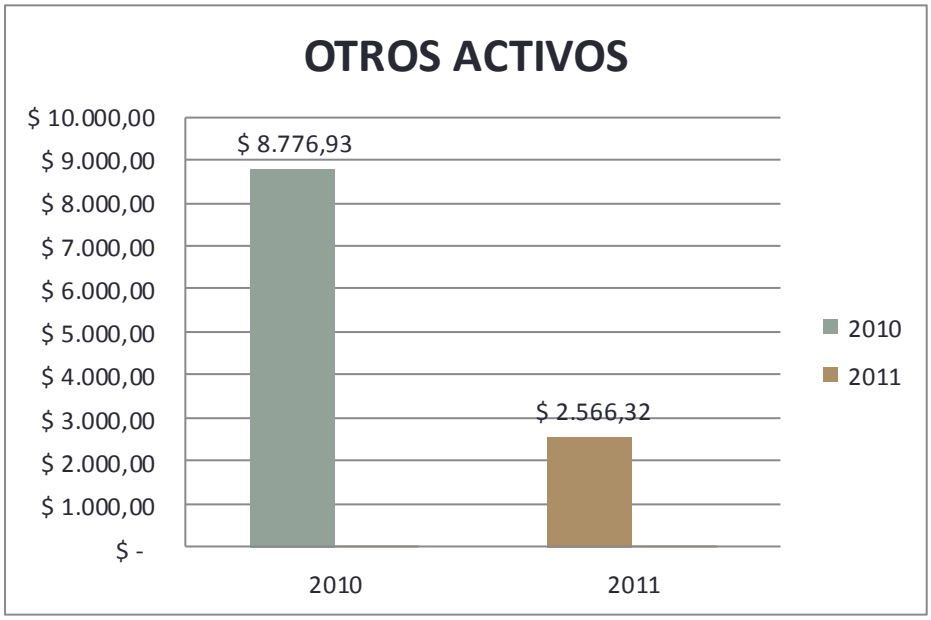
FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

INTERPRETACIÓN

Representan los bienes que la empresa necesita para poder operar, para el año 2010 se presenta en un 63.21% y en el 2011 51.43% Además se encuentra concentrado en mayor porcentaje en Terreno y Edificio con un 36.65% y Vehículos 33.99% en el año 2010 disminuyéndose para el siguiente año por las Depreciaciones en un 11.78%

Otros Activos

OTROS ACTIVOS	2010		2011	
MARCAS Y PATENTES	$ 1.604,16	0,18%	$ 1.604,16	0,17%
SEGUROS PREPAGADOS	$ 7.172,77	0,81%	$ -	0,00%
OTROS	$ -	0,00%	$ 962,16	0,10%
TOTAL DE OTROS ACTIVOS	**$ 8.776,93**	**0,99%**	**$ 2.566,32**	**0,28%**

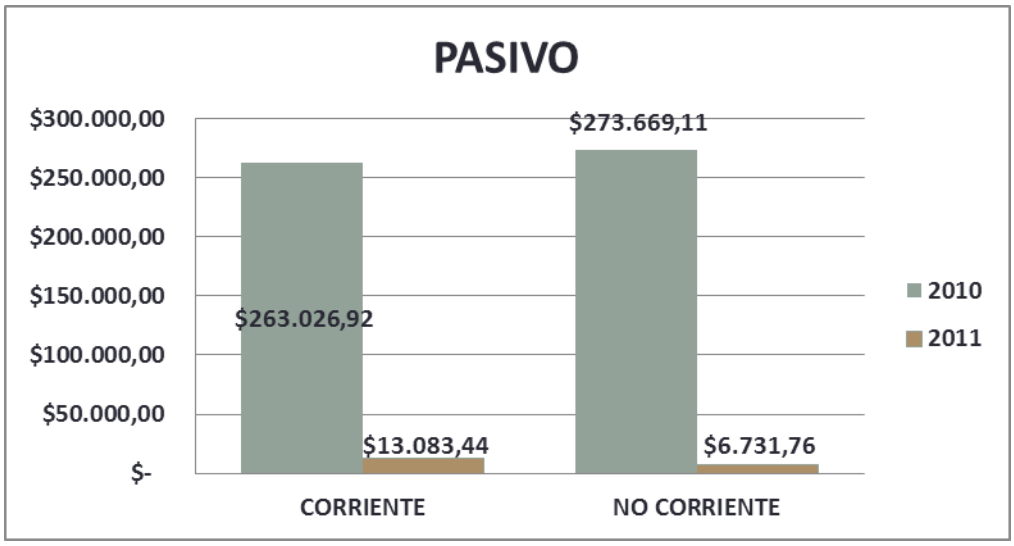


FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

Existe un decremento significativo con respecto al año 2010 de un 0.71 % existiendo mayor incidencia en los Seguros Prepagados que para el 2011 ya no se cuenta con ningún valor.

Pasivos

PASIVOS CORRIENTES	**2010**		**2011**	
PROVEEDORES	$ 203.204,16	73,60%	$ 106.551,57	38,00%
CTAS POR PAGAR IESS	$ 3.722,89	1,35%	$ 5.090,99	1,82%
CTAS POR PAGAR SRI	$ 38.903,61	14,09%	$ 102.123,83	36,42%
PROV. BENEFICIOS	$ 17.007,35	6,16%	$ 58.813,11	20,97%
OTROS POR PAGAR	$ 188,91	2,83%	$ 1.089,61	0,39%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	**$ 263.026,92**	95,26%	**$ 273.669,11**	97,60%
PASIVOS NO CORRIENTES				
INSTITUCIONES FINANCIERAS	$ 6.686,80	2,42%	$ -	0,00%
DIVIDENDOS POR PAGAR	$ 6.396,64	2,32%	$ 6.731,76	2,40%
TOTAL DE PASIVO NO CORRIENTE	**$ 13.083,44**	4,74%	**$ 6.731,76**	2,40%
TOTAL DE PASIVOS	**$ 276.110,36**	100,00 %	**$ 280.400,87**	100,00 %



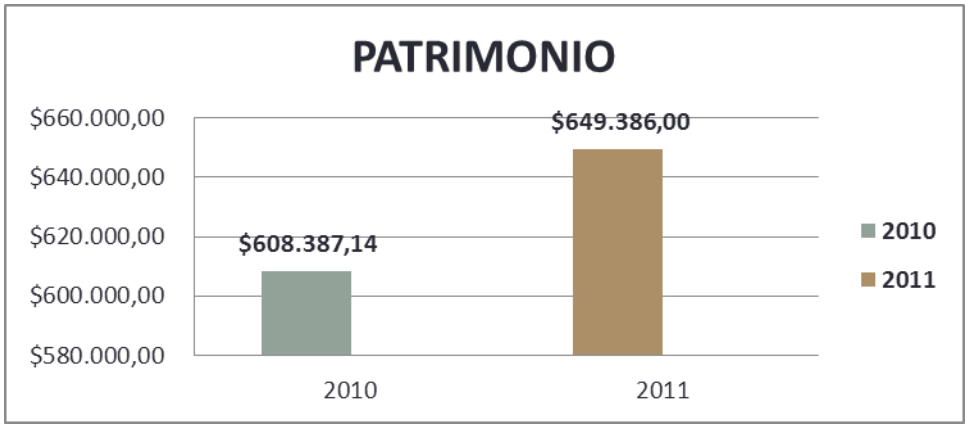
FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

INTERPRETACIÓN

Dentro del rubro Pasivos, se debe considerar que los Pasivos corrientes son representativos, en consideración a que su mayor concentración están las Cuentas por Pagar a Proveedores para el año 2010 mientras que para el año 2011 ha disminuido en un 35,60 % por lo que el Capital de trabajo de la empresa no se ve comprometido.

Patrimonio

CAPITAL	$ 10.000,00	1,64%	$ 10.000,00	1,54%
RESERVAS	$ 516.354,77	84,87%	$ 544.393,49	83,83%
GANANCIA O PERDIDAS	$ 82.032,37	13,48%	$ 94.992,51	14,63%
TOTAL PATRIMONIO	**$ 608.387,14**	100,00%	**$ 649.386,00**	100,00%



FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

INTERPRETACIÓN

En el Análisis a estos rubros el Patrimonio en su mayor porcentaje se concentra en las Reservas que representan el 84,87% para el año 2010 y para el 2011 el 83,83% existiendo una minina diferencia, lo que ayuda a que el Capital no se vea comprometido.

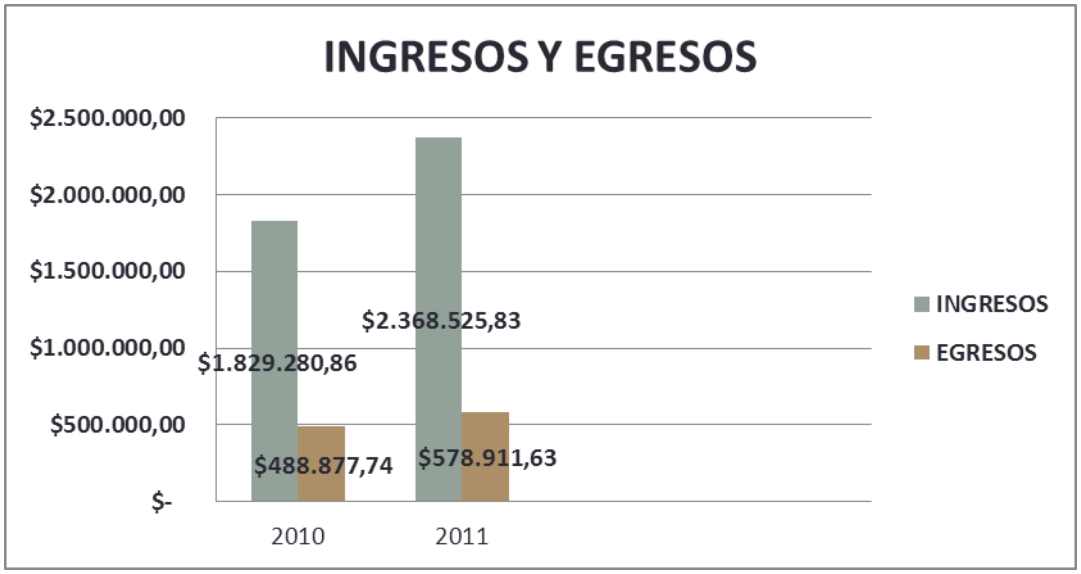
INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A ILELSA
ESTADO DE RESULTADOS
ANÁLISIS VERTICAL
AÑOS 2010-2011

	2010	% DE VENTAS	2011	% DE VENTAS
INGRESOS				
OPERACIONALES				
VENTAS				
PRODUCTO TERMINADO	$ 825.133,74	45,11	$ 1.058.676,44	44,70
DISTRIBUCION	$ 1.044.046,86	57,07	$ 1.310.136,99	55,31
DESCUENTOS EN VENTAS	$ (60.414,82)	-3,30	$ (21.116,87)	-0,89
TOTAL DE INGRESOS OPERACIONALES	**$ 1.808.765,78**	**98,88**	**$ 2.347.696,56**	**99,12**
NO OPERACIONALES				
GANANCIA EN VENTA DE ACTIVOS FIJOS	$ -		$ 13.636,54	
INGRESOS POR DIVIDENDOS			$ 96,84	
OTROS INGRESOS	$ 20.515,08	1,12	$ 7.095,89	0,30
TOTAL DE INGRESOS NO OPERACIONALES	**$ 20.515,08**	**1,12**	$ 20.829,27	**0,88**
TOTAL DE INGRESOS	**$ 1.829.280,86**	**100,00**	**$ 2.368.525,83**	**100,00**
EGRESOS				
COSTOS OPERACIONALES				
GASTO DE FABRICACION				
COSTOS DE FABRICACION	$ 434.920,75	23,78	$ 571.356,74	24,12
COSTOS DE DISTRIBUCION	$ 823.450,00	45,01	$ 1.048.346,75	44,26
TOTAL DE GASTOS DE FABRICACION	**$ 1.258.370,75**	**68,79**	**$ 1.619.703,49**	**68,38**

GANANCIA BRUTA EN VENTAS	**$ 570.910,11**	**31,21**	**$ 748.822,34**	**31,62**
GASTO DE ADM. FINANC. Y VENTAS				
GASTO DE ADMINISTRACION	$ 218.061,56	11,92	$ 269.280,78	11,37
GASTOS DE VENTAS	$ 263.482,33	14,40	$ 292.701,68	12,36
GASTOS FINANCIEROS	$ 1.890,38	0,10	$ 244,34	0,01
TOTAL DE GASTOS ADM. FINANC Y VENTAS	$ 483.434,27	26,43	$ 562.226,80	23,74
GASTOS NO OPERACIONES				
PERDIDA EN VENTAS DE ACTIFO FIJO	$ -	0,00	$ 16.350,64	0,69
OTROS EGRESOS	$ 5.443,47	0,30	$ 334,19	0,01
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	$ 5.443,47	0,30	$ 16.684,83	0,70
		0,00		0,00
TOTAL DE GASTOS	**$ 488.877,74**	**26,73**	**$ 578.911,63**	**24,44**
GANANCIA DEL EJERCICIO	**82032,37**	**4,48**	**169910,71**	**7,17**

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A
ESTADO DE RESULTADOS
INTERPRETACIÓN DEL ANÁLISIS VERTICAL
AÑOS COMPARADOS 2010-2011

	2010	% DE VENTAS	2011	% DE VENTAS
INGRESOS				
INGRESOS OPERACIONALES	$ 1.808.765,78	98,88	$ 2.347.696,56	99,12
INGRESOS NO OPERACIONALES	$ 20.515,08	1,12	$ 20.829,27	0,88
TOTAL DE INGRESOS	**$ 1.829.280,86**	**100,00**	**$ 2.368.525,83**	**100,00**
EGRESOS				
GASTOS DE FABRICACION	$ 1.258.370,75	68,79	$ 1.619.703,49	68,38
GASTOS ADM. FINANC Y VENTAS	$ 483.434,27	26,43	$ 562.226,80	23,74
GASTOS NO OPERACIONALES	$ 5.443,47	0,30	$ 16.684,83	0,70
TOTAL DE GASTOS	**$ 488.877,74**	**26,73**	**$ 578.911,63**	**24,44**



FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

I

INTERPRETACIÓN

INGRESOS

En el 2010, los ingresos tiene mayor participación en las ventas con un 98.88% del total de los ingresos y que la cuenta con mayor importancia es la venta del Producto Terminado y la Distribución de los diferentes productos que comercializan, mientras que los otros ingresos es del 1.22%, mientras que para el 2011 las ventas se incrementaron en $539.244,97 con respecto al año anterior demostrando que existieron mejores estrategias para ampliar las ventas.

GASTOS

Esta determinados por una serie de gastos necesarios e indispensables necesarios para el normal funcionamiento y continuidad de las operaciones de la empresa. La cuenta más significativa son los gastos de fabricación y distribución tanto en el año 2010 y 2011 pero con una diferencia para el 2011 que se disminuyen los Gastos Financieros pudiendo de esta manera mejorar la rentabilidad de la Empresa.

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A ILELSA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
ANÁLISIS HORIZONTAL
AÑOS 2010-2011

	2011	2010	DIFERENCIA	%	RAZON
ACTIVOS					
ACTIVO CORRIENTE					
CAJA	$ -	$ -	$ -	$ -	0,00
BANCOS	$ 38.300,02	$ 18.754,70	$ 19.545,32	104,22	2,04
CUENTAS POR COBRAR	$ 309.355,91	$ 211.430,62	$ 97.925,29	46,32	1,46
INVENTARIOS	$ 101.351,67	$ 86.469,75	$ 14.881,92	17,21	1,17
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**$ 449.007,60**	**$ 316.655,07**	**$ 132.352,53**	**41,80**	**1,42**
ACTIVO NO CORRIENTE					
TERRENO Y EDIFICIO	$ 307.273,65	$ 324.211,18	$ (16.937,53)	-5,22	0,95
INSTALACIONES	$ 12.936,24	$ 13.527,20	$ (590,96)	-4,37	0,96
(-) DEPRECIACION ACUMULADA INMUEBLES	$ (45.658,47)	$ (31.432,64)	$ 14.225,83	-45,26	1,45
MUEBLES Y ENSERES	$ 16.725,55	$ 19.419,19	$ (2.693,64)	-13,87	0,86
EQUIPOS DE OFICINA	$ 8.570,46	$ 8.573,80	$ (3,34)	-0,04	1,00
HERRAMIENTAS	$ 2.087,34	$ 1.721,65	$ 365,69	21,24	1,21
MAQUINARIA	$ 146.590,98	$ 145.317,68	$ 1.273,30	0,88	1,01
VEHICULOS	$ 236.567,09	$ 300.682,26	$ (64.115,17)	-21,32	0,79
EQUIPO DE COMPUTO	$ 24.434,63	$ 30.801,95	$ 6.367,32	20,67	0,79
EQUIPO DE LABORATORIO	$ 245,00	$ 245,00	$ -	0,00	1,00
SOFWARE	$ 3.399,54	$ 5.349,54	$ (1.950,00)	-36,45	0,64

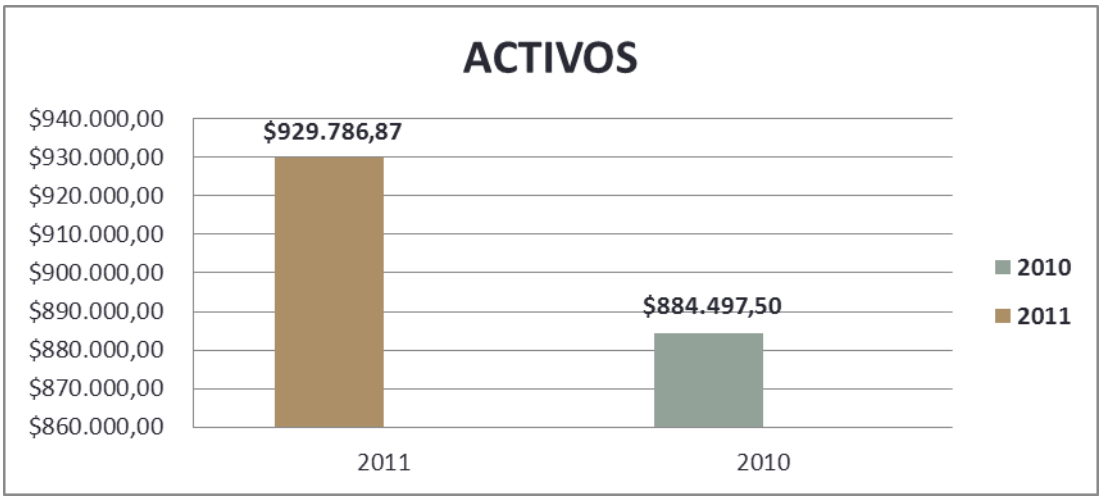
(-) DEPRECIACION ACUMULADA MUEBLES	$ (234.959,06)	$ (259.351,31)	$ (24.392,25)	9,41	0,91
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	**$ 478.212,95**	**$ 559.065,50**	**$ (80.852,55)**	**-14,46**	**0,86**
OTROS ACTIVOS					
MARCAS Y PATENTES	$ 1.604,16	$ 1.604,16	$ -	0,00	1,00
SEGUROS PREPAGADOS	$ -	$ 7.172,77	$ (7.172,77)	-100,00	0,00
OTROS	$ 962,16	$ -	$ 962,16	0,00	0,00
TOTAL DE OTROS ACTIVOS	**$ 2.566,32**	**$ 8.776,93**	**$ (6.210,61)**	**-70,76**	**0,29**
TOTAL DE ACTIVOS	**$ 929.786,87**	**$ 884.497,50**	**$ 45.289,37**	**5,12**	**1,05**
PASIVOS					
PASIVOS CORRIENTES					
PROVEEDORES	$ 106.551,57	$ 203.204,16	$ (96.652,59)	-47,56	0,52
CTAS POR PAGAR IESS	$ 5.090,99	$ 3.722,89	$ 1.368,10	36,75	1,37
CTAS POR PAGAR SRI	$ 102.123,83	$ 38.903,61	$ 63.220,22	162,50	2,63
PROV. BENEFICIOS	$ 58.813,11	$ 17.007,35	$ 41.805,76	245,81	3,46
OTROS POR PAGAR	$ 1.089,61	$ 188,91	$ 900,70	476,79	5,77
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	**$ 273.669,11**	**$ 263.026,92**	**$ 10.642,19**	**4,05**	**1,04**
PASIVOS NO CORRIENTES					
INSTITUCIONES FINANCIERAS	$ -	$ 6.686,80	$ (6.686,80)	-100,00	0,00
DIVIDENDOS POR PAGAR	$ 6.731,76	$ 6.396,64	$ 335,12	5,24	1,05
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	**$ 6.731,76**	**$ 13.083,44**	**$ (6.351,68)**	**-48,55**	**0,51**
TOTAL DE PASIVOS	**$ 280.400,87**	**$ 276.110,36**	**$ 4.290,51**	**1,55**	**1,02**

PATRIMONIO						
CAPITAL	$ 10.000,00	$ 10.000,00	$ -	0,00	1,00
RESERVA FACULTATIVA	$ 46.335,20	$ 6.511,44	$ 39.823,76	611,60	7,12
RESERVA LEGAL	$ 11.653,07	$ 22.005,55	$ (10.352,48)	-47,04	0,53
RESERVA X VALUACION ACTIVOS FIJOS	$ 409.252,00	$ 409.252,00	$ -	0,00	1,00
APORTE DE FUTURAS CAPITALIZACIONES	$ 77.153,22	$ 78.585,78	$ (1.432,56)	-1,82	0,98
GANANCIA O PERDIDAS	$ 94.992,51	$ 82.032,37	$ 12.960,14	15,80	1,16
TOTAL PATRIMONIO	**$ 649.386,00**	**$ 608.387,14**	**$ 40.998,86**	**6,74**	**1,07**
TOTAL DE PASIVO + PATRIMONIO	**$ 929.786,87**	**$ 884.497,50**	**$ 45.289,37**	**5,12**	**1,05**

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A ILELSA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
INTERPRETACIÓN DEL ANÁLISIS HORIZONTAL
AÑOS COMPARADOS 2010-2011

ACTIVOS

AÑOS		DIFERENCIA	PORCENTAJE	RAZON
2011	2010			
$ 929.786,87	$ 884.497,50	$ 45.289,37	5,12	1,05



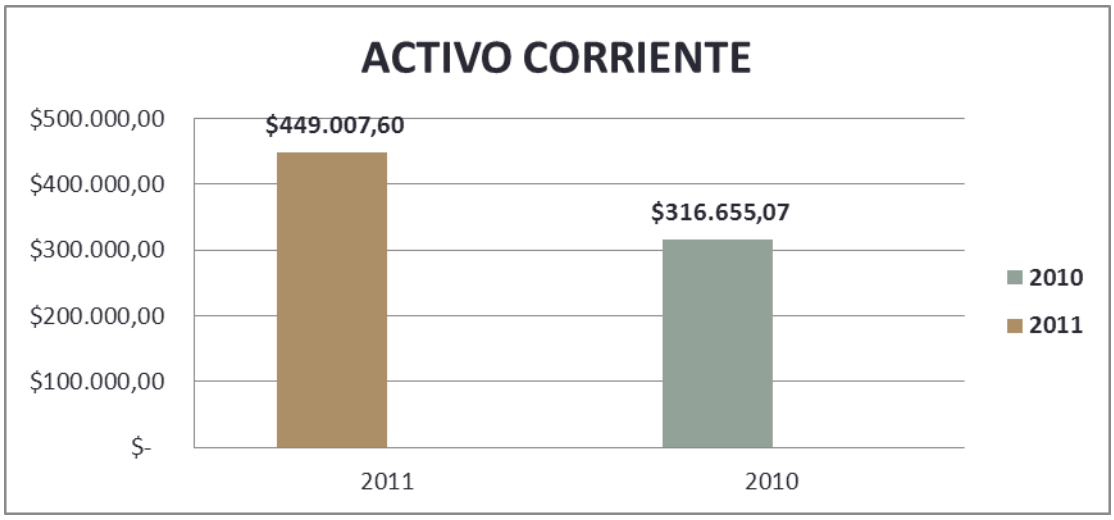
FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

INTERPRETACIÓN

En los Balances de los periodos comparados, los Activos del año 2010 mantienen una diferencia de $45289,37 que representa un porcentaje del 5,12 % debido al aumento de ingresos en la Cuenta Bancos por las políticas empleadas para una mayor rotación de inventarios y de cuentas por cobrar aumentando así la captación de clientes y mejorando su rentabilidad.

ACTIVO CORRIENTE

AÑOS		DIFERENCIA	PORCENTAJE	RAZON
2011	2010			
$ 449.007,60	$ 316.655,07	$ 132.352,53	41,80	1,42



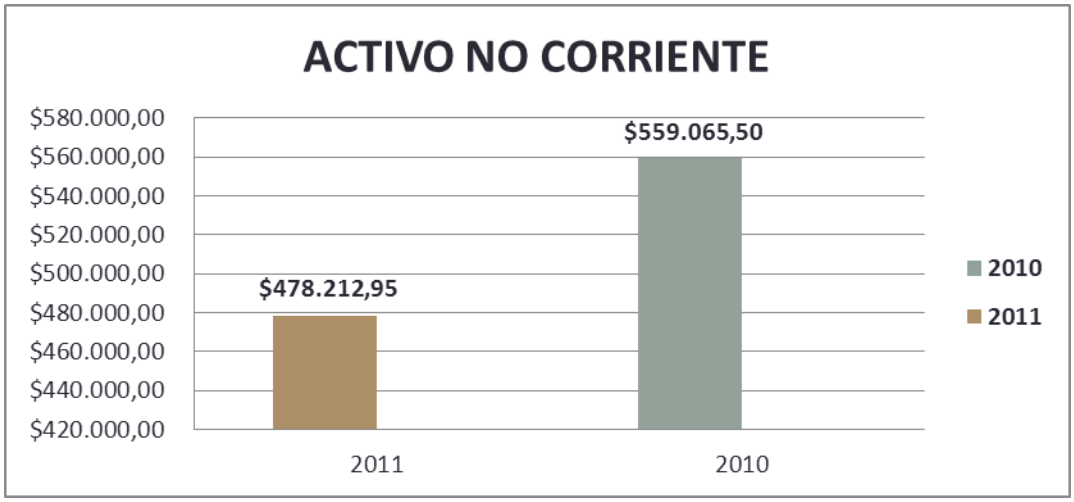
FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

INTERPRETACIÓN

En el Activo Corriente se observa un aumento de $132655,07 con respecto al año 2011 que representa el 41,80% evidenciándose que la Empresa en este periodo ha aumentado su Inventario y por ende las Cuentas por cobrar y el Ingreso de Efectivo a Bancos.

ACTIVO NO CORRIENTE

AÑOS		DIFERENCIA	PORCENTAJE	RAZÓN
2011	2010			
$ 478.212,95	$ 559.065,50	$ (80.852,55)	-14,46	0,86



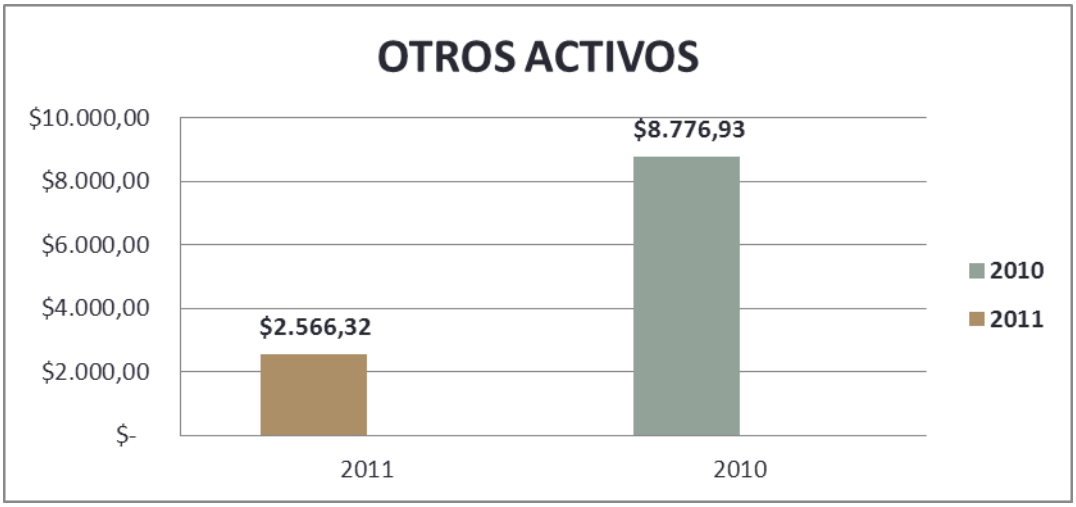
FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

INTERPRETACIÓN

Al analizar los dos periodos se evidencia una disminución en el año 2011, teniendo una variación significativa de -$80852,55, que representa el 14,46% lo que se debe al incremento en el valor de depreciaciones en bienes inmuebles y disminución en el software.

OTROS ACTIVOS

AÑOS		DIFERENCIA	PORCENTAJE	RAZÓN
2011	2010			
$ 2.566,32	$ 8.776,93	$ (6.210,61)	-70,76	0,29



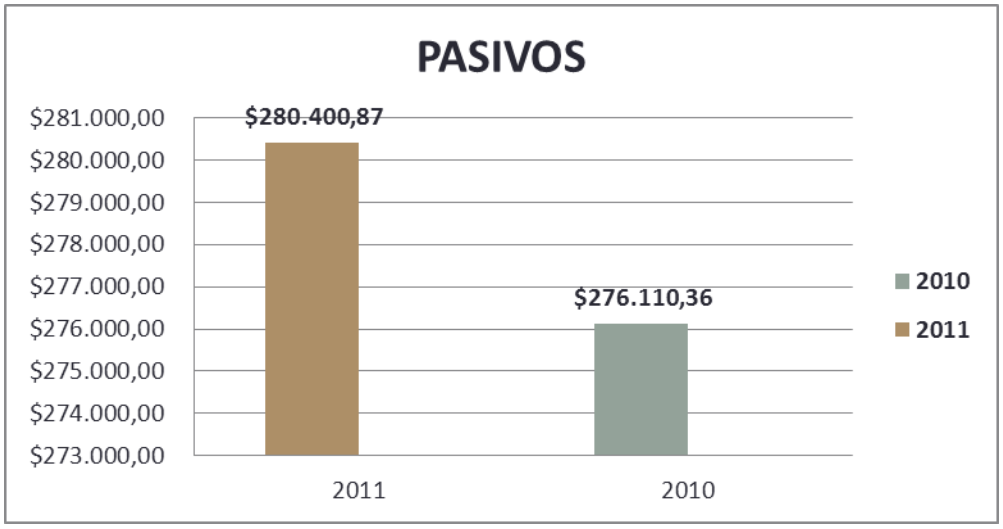
FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

INTERPRETACIÓN

Existe una disminución considerable con respecto al año 2010 con una diferencia de $- 6210,61, que representa un 41,80% debido a la cuenta Seguros Prepagados ya que en el 2011 ya se ha liquidado.

PASIVOS

AÑOS		DIFERENCIA	PORCENTAJE	RAZON
2011	2010			
$ 280.400,87	$ 276.110,36	$ 4.290,51	1,55	1,02



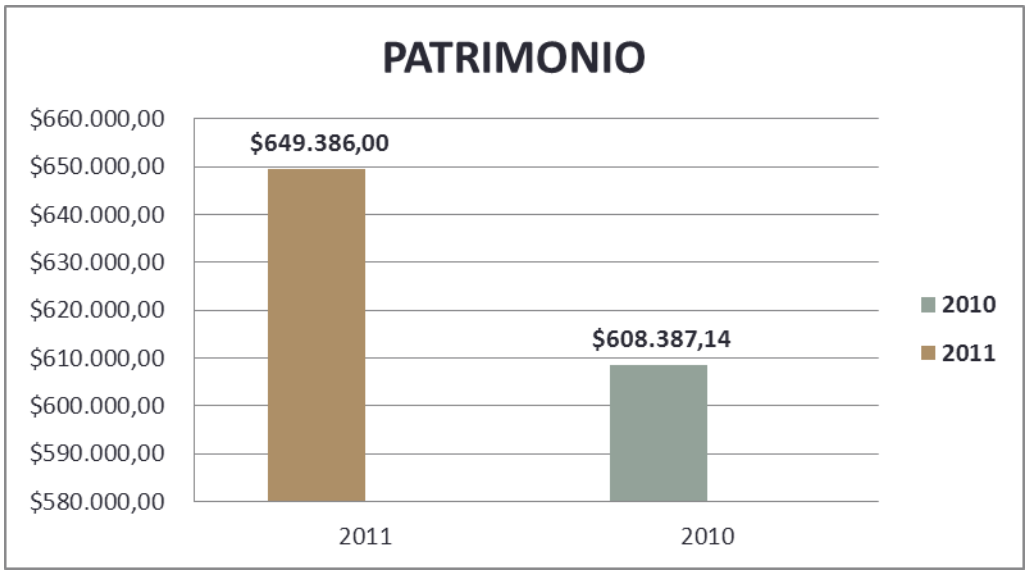
FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

INTERPRETACIÓN

Al realizar este análisis se puede evidenciar que en el año 2011 hay una variación mínima de $4290,51 que representa un 1,55% debido al aumento de Pago de las Cuentas por Pagar al SRI y Provisiones por Beneficios.

PATRIMONIO

AÑOS		DIFERENCIA	PORCENTAJE	RAZON
2011	2010			
$ 649.386,00	$608.387,14	$ 40.998,86	6,74	1,07



FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

INTERPRETACIÓN

Existe un aumento de $40998,86 en relación al año 2010 que representa el 6,74% lo que significa que el Patrimonio va creciendo y la rentabilidad de la empresa en este periodo ha sido considerable.

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A
ESTADO DE RESULTADOS
ANALISIS HORIZONTAL
AÑOS 2010-2011

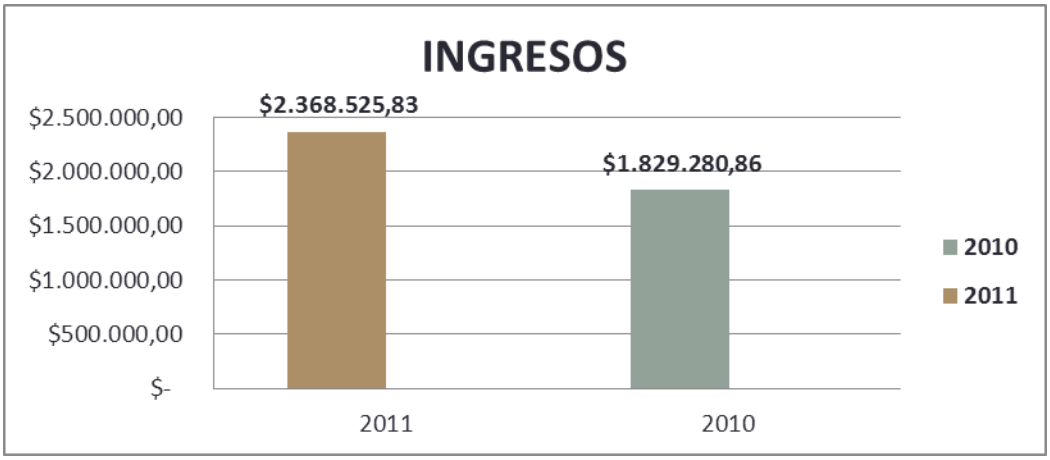
	2011	2010	DIFERENCIA	%	RAZON
INGRESOS					
OPERACIONALES					
VENTAS					
PRODUCTO TERMINADO	$ 1.058.676,44	$ 825.133,74	$ 233.542,70	28,30	1,28
DISTRIBUCION	$ 1.310.136,99	$ 1.044.046,86	$ 266.090,13	25,49	1,25
DESCUENTOS EN VENTAS	$ (21.116,87)	$ (60.414,82)	$ (39.297,95)	65,05	0,35
TOTAL DE INGRESOS OPERACIONALES	**$ 2.347.696,56**	**$ 1.808.765,78**	**$ 538.930,78**	**29,80**	**1,30**
NO OPERACIONALES					
GANANCIA EN VENTA DE ACTIVOS FIJOS	$ 13.636,54	$ -	$ 13.636,54		
INGRESOS POR DIVIDENDOS	$ 96,84		$ 96,84		
OTROS INGRESOS	$ 7.095,89	$ 20.515,08	$ (13.419,19)	-65,41	0,35
TOTAL DE INGRESOS NO OPERACIONALES	**$ 20.829,27**	**$ 20.515,08**	**$ 314,19**	**1,53**	**1,02**
TOTAL DE INGRESOS	**$ 2.368.525,83**	**$ 1.829.280,86**	**$ 539.244,97**	**29,48**	**1,29**
EGRESOS					
COSTOS OPERACIONALES					
GASTO DE FABRICACION					
COSTOS DE FABRICACION	$ 571.356,74	$ 434.920,75	$ 136.435,99	31,37	1,31
COSTOS DE DISTRIBUCION	$ 1.048.346,75	$ 823.450,00	$ 224.896,75	27,31	1,27

TOTAL DE GASTOS DE FABRICACION	**$ 1.619.703,49**	**$ 1.258.370,75**	**$ 361.332,74**	**28,71**	**1,29**
GANANCIA BRUTA EN VENTAS	**$ 748.822,34**	**$ 570.910,11**	**$ 177.912,23**	**31,16**	**1,31**
GASTO DE ADM. FINANC. Y VENTAS					
GASTO DE ADMINISTRACION	$ 269.280,78	$ 218.061,56	$ 51.219,22	23,49	1,23
GASTOS DE VENTAS	$ 292.701,68	$ 263.482,33	$ 29.219,35	11,09	1,11
GASTOS FINANCIEROS	$ 244,34	$ 1.890,38	$ (1.646,04)	-87,07	0,13
TOTAL DE GASTOS ADM. FINANC Y VENTAS	**$ 562.226,80**	**$ 483.434,27**	**$ 78.792,53**	**16,30**	**1,16**
GASTOS NO OPERACIONES					
PERDIDA EN VENTAS DE ACTIFO FIJO	$ 16.350,64	$ -	$ 16.350,64		
OTROS EGRESOS	$ 334,19	$ 5.443,47	$ (5.109,28)	-93,86	0,06
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	**$ 16.684,83**	**$ 5.443,47**	**$ 11.241,36**	**206,51**	**3,07**
TOTAL DE GASTOS	**$ 578.911,63**	**$ 488.877,74**	**$ 90.033,89**	**18,42**	**1,18**
GANANCIA DEL EJERCICIO	**$ 169.910,71**	**$ 82.032,37**	**$ 87.878,34**	**107,13**	**2,07**

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A ILELSA
ESTADO DE RESULTADOS
INTERPRETACIÓN DEL ANÁLISIS HORIZONTAL
AÑOS COMPARADOS 2010-2011

INGRESOS

AÑOS		DIFERENCIA	PORCENTAJE	RAZON
2011	2010			
$ 2.368.525,83	$ 1.829.280,86	$ 539.244,97	29,48	1,29



FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

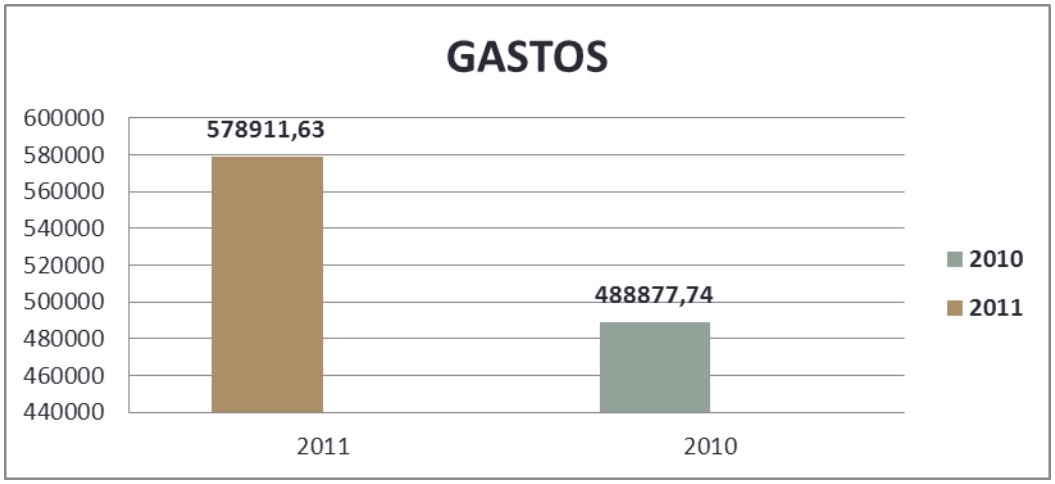
INTERPRETACIÓN

Al analizar los estados de resultados de los años 2010-2011 se puede determinar que existe un crecimiento significativo expresado en un porcentaje del 29.48% ya que en el año 2010 presentaron $ 1.829.280.86 y

en el año 2011 $ 2.368.525.83 debido a que los ingresos aumentaron por ventas de distribución y ventas de productos procesados, permitiéndole en este año contar una mejor rentabilidad económica en el periodo.

GASTOS

AÑOS		DIFERENCIA	PORCENTAJE	RAZON
2011	2010			
$ 578.911,63	$ 488.877,74	$ 90.033,89	18,42	1,18



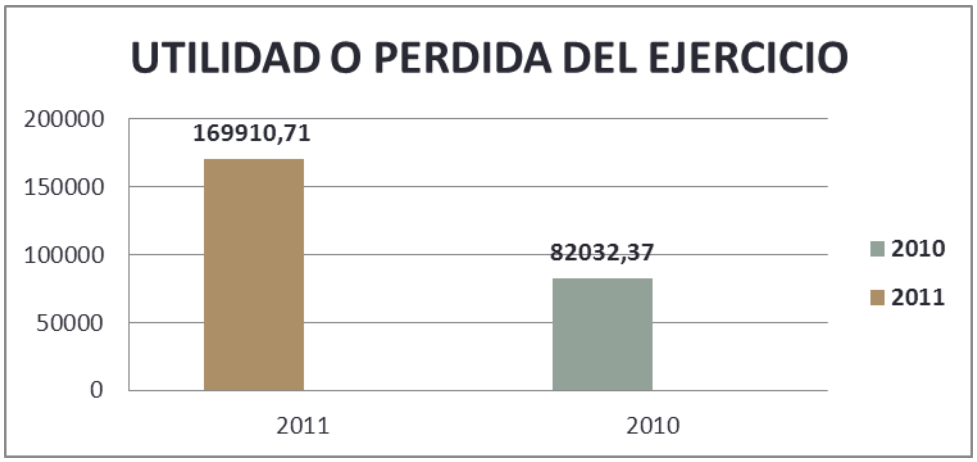
FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

INTERPRETACIÓN

Los gastos en estos años analizados demostraron un crecimiento significativo con una diferencia en el 2011 de $90.033.89 con un porcentaje del 18.42, esto obedece a que los gastos en el 2011 se incrementaron en los gastos de fabricación y distribución por lo existió mayor Producción e incremento del inventario.

UTILIDAD O PÉRDIDA DEL EJERCICIO

AÑOS		DIFERENCIA	PORCENTAJE	RAZON
2011	2010			
$ 169.910,71	$ 82.032,37	$ 87.878,34	107,13	2,07



FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

INTERPRETACIÓN

Al analizar los estados de resultados de los años 2010-2011 se puede determinar que existe un crecimiento significativo en las utilidades del 2011 con una diferencia de $87.878,34, con un porcentaje del 107.13% lo que permite que la Empresa progrese y se encuentre a nivel de los competidores, permitiendo mejorar la estabilidad económica y financiera de la misma.

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A APLICACIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS PERIODO 2010-2011

Indicadores de Liquidez

- **Razón Corriente**

FORMULA:

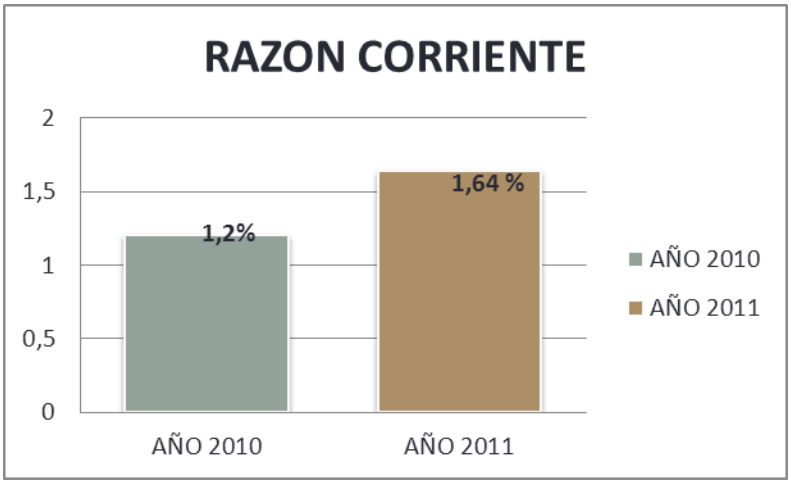
$$\textbf{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

TABLA N° 1

RAZÓN CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	TOTAL
AÑO 2010	$ 316.655,07	$ 263.026,92	**1,20 %**
AÑO 2011	$ 449.007,60	$ 273.669,11	**1,64 %**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

GRÁFICO N° 1



INTERPRETACIÓN

Este indicador permite conocer la capacidad que tiene ILELSA para cubrir sus obligaciones a corto plazo. En el año 2010 contó con $1.20 para cubrir cada dólar de deuda que ha contraído con una diferencia de 0.20 centavos de recursos propios y en el año 2011 contó con $1.64 para cubrir cada dólar de deuda, con lo que se puede determinar que la empresa si se encuentra con la capacidad de adquirir nuevas obligaciones de corto plazo, ya que mantuvo una diferencia de 0.64 centavos para cubrir con el pago de sus obligaciones y continuar con sus operaciones normales.

- **Capital Neto de Trabajo.**

FORMULA.

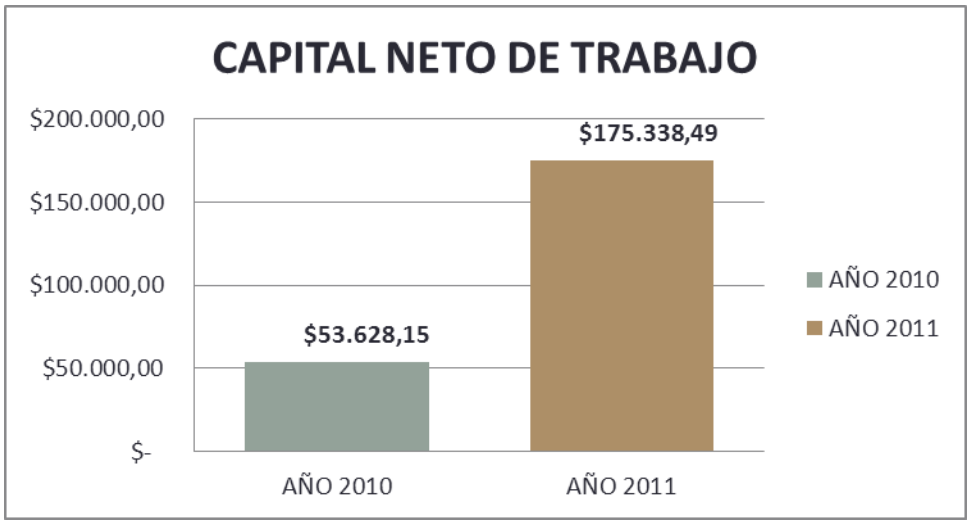
Capital Neto de Trabajo = Activo Corriente – Pasivo corriente.

TABLA N° 2

CAPITAL NETO DE TRABAJO	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	TOTAL
AÑO 2010	$ 316.655,07	$ 263.026,92	**$ 53.628,15**
AÑO 2011	$ 449.007,60	$ 273.669,11	**$ 175.338,49**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

GRAFICO N° 2



INTERPRETACIÓN

Este indicador permite conocer el monto del capital con que cuenta ILELSA para continuar funcionando se establece por la diferencia que existe entre el activo corriente y el pasivo corriente. En el año 2010 mantuvo un valor de $53628,15 y en año 2011 $175338,49 demostrando que para este periodo ha incrementado $ 121710,34, con lo que se puede determinar que la empresa si se encuentra con la capacidad de continuar con sus operaciones normales.

Prueba Acida o Liquidez

FORMULA:

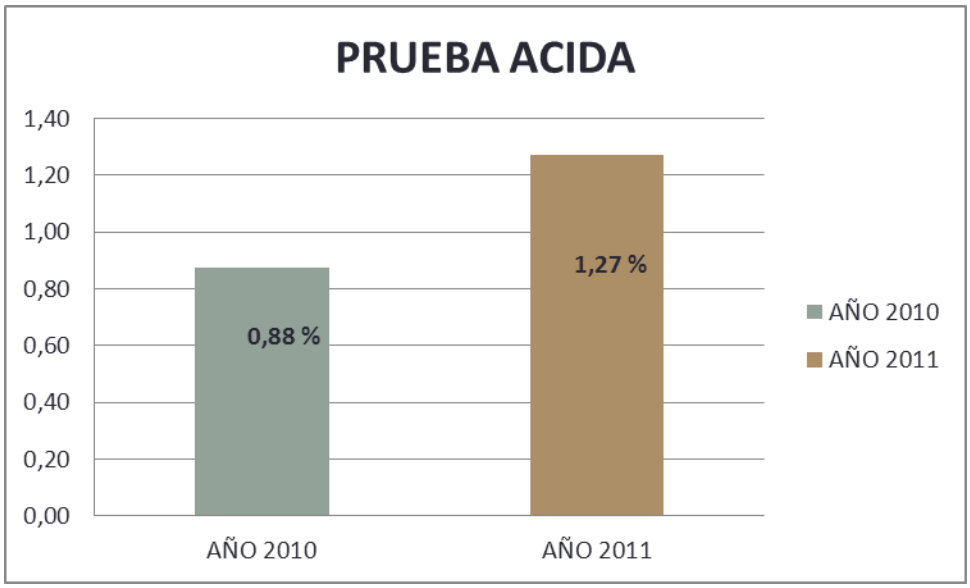
$$\textbf{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente - Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

TABLA N° 3

PRUEBA ACIDA	ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS	PASIVO CORRIENTE	TOTAL
AÑO 2010	$ 230.185,32	$ 263.026,92	**0,88 %**
AÑO 2011	$ 347.655,93	$ 273.669,11	**1,27 %**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

GRÁFICO N° 3



INTERPRETACIÓN

Este indicador permite determinar la capacidad que posee ILELSA cubrir sus obligaciones a corto plazo. En el año 2010 tiene una razón de 0.88 y en el año 2011 1.27 con lo que la empresa por cada dólar que mantiene sus obligaciones a corto plazo cuenta con 0.88 en 2010 y 1.27 en el 2011. Lo que nos indica que para el año 2011 la institución cuenta ya con una solvencia para pagar sus obligaciones financieras al vencimiento sin la necesidad de liquidar o vender sus inventarios.

Indicadores de Endeudamiento

- **Nivel de Endeudamiento**

FORMULA:

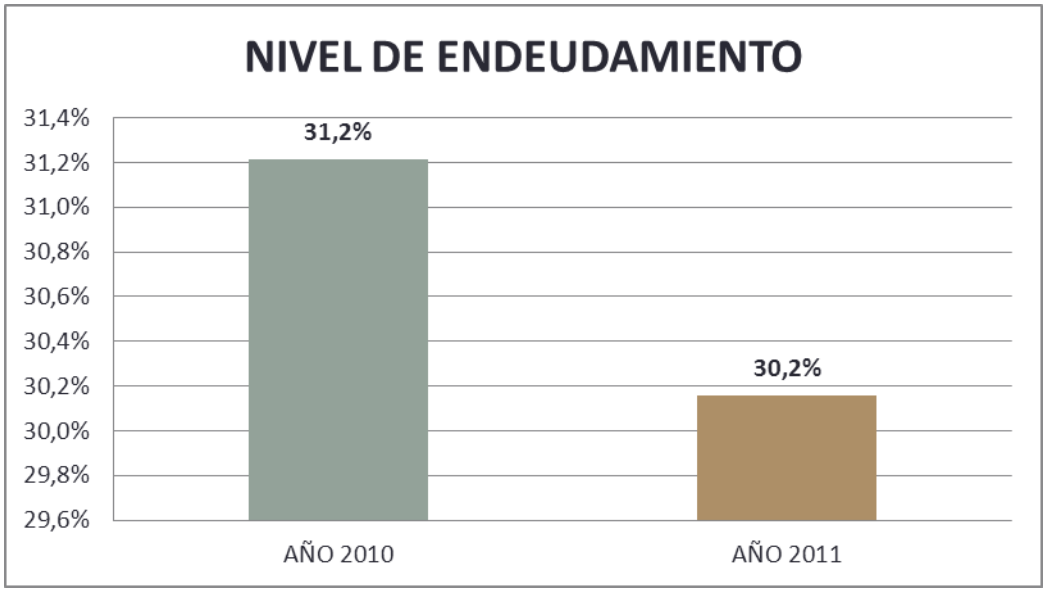
$$\textbf{Nivel de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivos con Terceros}}{\text{Total Activos}}$$

TABLA N° 4

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	TOTAL DE PASIVOS CON TERCEROS	TOTAL DE ACTIVOS	TOTAL
AÑO 2010	$ 276.110,36	$884.497,50	**31,2%**
AÑO 2011	$ 280.400,87	$ 929.786,87	**30,2%**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

GRÁFICO N° 4



INTERPRETACIÓN

Este indicador establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa. Por cada dólar que la empresa tiene invertido en activos para el año 2010 $0.31 centavos han sido financiados por acreedores, mientras que para el año 2011 han sido financiados por terceros, $0.30 centavos existiendo una disminución mínima que se encuentran comprometidos con terceros sus activos.

Endeudamiento Financiero

FORMULA:

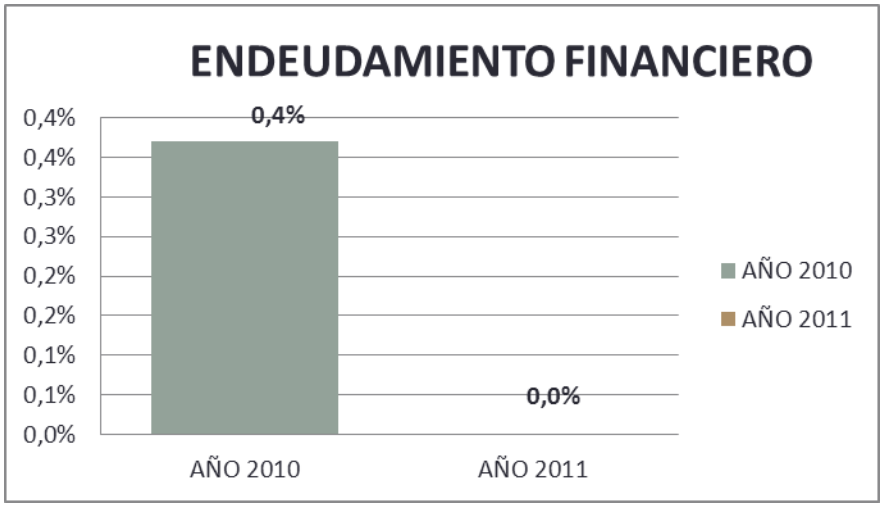
$$\textbf{Endeudamiento Financiero} = \frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Ventas Netas}}$$

TABLA N° 5

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	OBLIGACIONES FINANCIERAS	VENTAS NETAS	TOTAL
AÑO 2010	$ 6.686,80	$ 1.808.765,78	**0,4%**
AÑO 2011	$ -	$ 2.347.696,56	**0,0%**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

GRÁFICO N° 5



INTERPRETACIÓN

Este indicador establece el porcentaje que representan las obligaciones financieras de corto plazo con respecto a las ventas del periodo.

Para el año 2010 la empresa ha adquirido obligaciones financieras en un 4 % del total de sus ventas, mientras que para el año 2011 no han adquirido ninguna obligación financiera por lo que sus recursos obtenidos de las ventas se los va a invertir en un proyecto a largo plazo.

- **Cobertura de Intereses**

FORMULA:

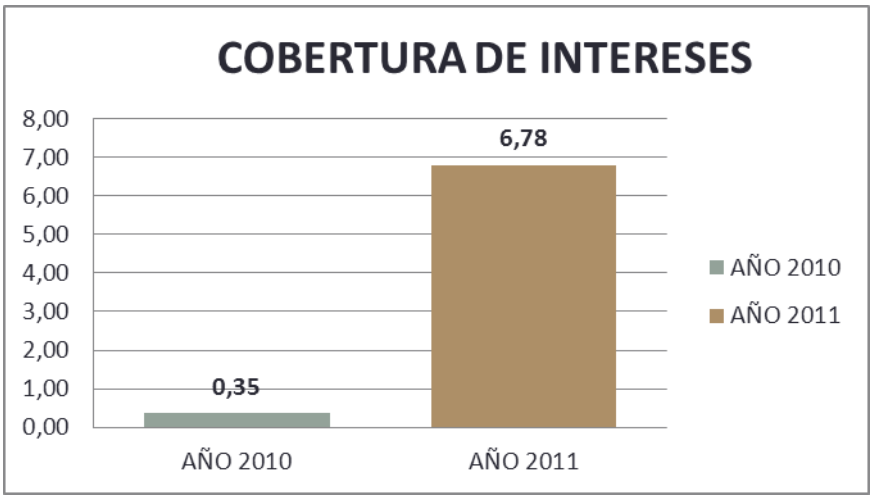
$$\textbf{Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidad de la Operación}}{\text{Intereses Pagados}}$$

TABLA N° 6

COBERTURA DE INTERESES	UTILIDAD DE OPERACIÓN	INTERESES PAGADOS	TOTAL
AÑO 2010	$ 66.960,76	$ 1.890,38	**0,35**
AÑO 2011	$ 165.766,27	$ 244,34	**6,78**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

GRAFICO N° 6



INTERPRETACIÓN

Este indicador establece la incidencia que tiene los gastos financieros sobre las utilidades de la empresa.

Se puede determinar que Ilelsa generó durante el año 2010 una utilidad operacional de 0.35 veces mientras que para el año 2011 fue de 6.78 veces superiores a los intereses pagados. Por cuanto la empresa con respecto a las utilidades cuenta con la capacidad suficiente para pagar un endeudamiento mayor.

Concentración del Endeudamiento en el Corto Plazo

FORMULA:

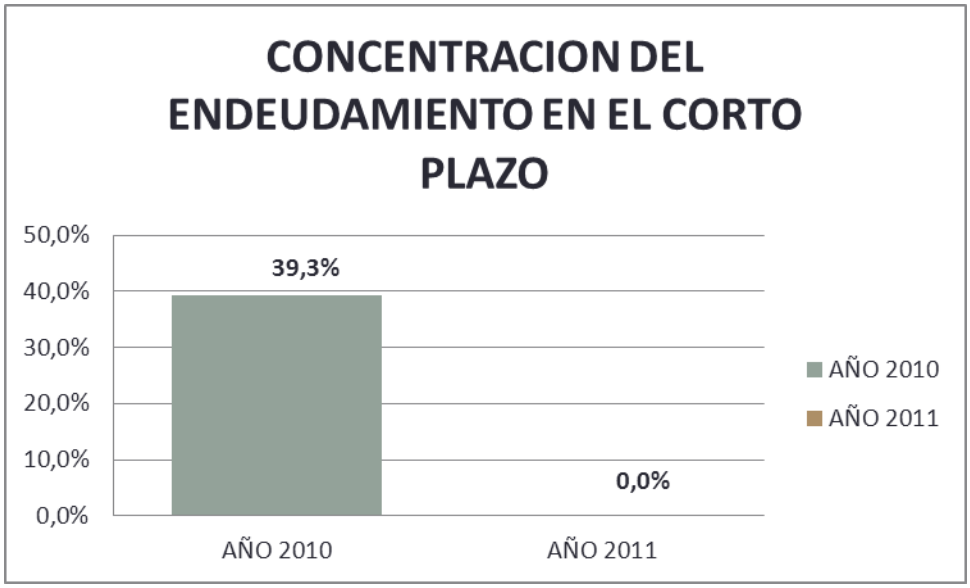
$$\textbf{Concentración del Endeudamiento En el Corto Plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total con}}$$

TABLA N° 7

CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO TOTAL CON TERCEROS	TOTAL
AÑO 2010	$ 263.026,92	$ 6.686,80	**39,3%**
AÑO 2011	$ 273.669,11	$ -	**0,0%**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

GRAFICO N° 7



INTERPRETACIÓN

Este indicador establece qué porcentaje del total de pasivos con terceros tiene vencimiento menos de un año.

Se puede determinar que por cada dólar de deuda que tiene la empresa con terceros para el año 2010 es de $0.39 centavos y para el año 2011 de $0.00 centavos, lo cual significa que el endeudamiento a corto plazo es mínimo puesto que la empresa no mantiene cuentas por pagar a largo plazo por la tasa de intereses que genera los bancos.

- **Levereage Total**

FORMULA:

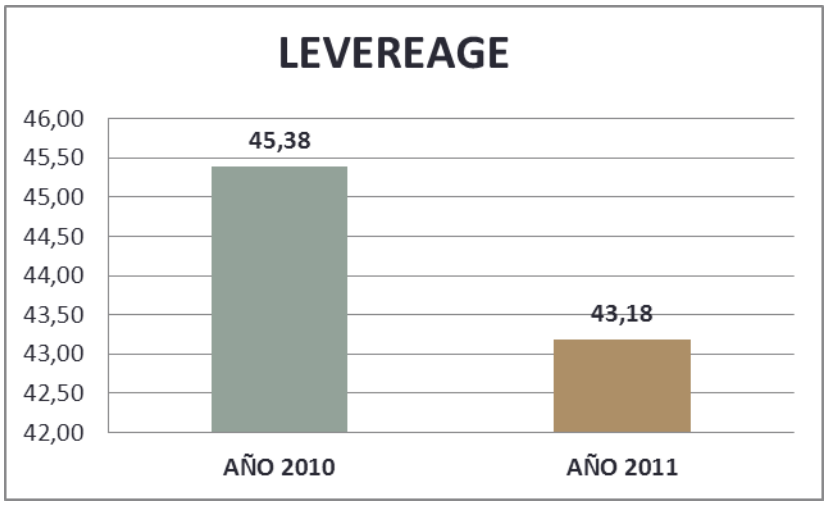
$$\textbf{Levereage Total} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}} \times 100$$

TABLA N° 8

LEVEREAGE	PASIVO TOTAL	PATRIMONIO	TOTAL
AÑO 2010	$ 276.110,36	$ 608.387,14	**45,38**
AÑO 2011	$ 280.400,87	$ 649.386,00	**43,18**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

GRÁFICO N° 8



INTERPRETACIÓN

Este indicador mide el grado de compromiso del patrimonio de los socios o accionistas para con los acreedores de la empresa.

Se puede deducir que del total del patrimonio está comprometido con terceros en el año 2010 el 45.38% mientras que para el año 2011 el 43.18% disminuyendo las obligaciones con instituciones bancarias y proveedores y de esta manera no corre el riesgo de que el Patrimonio esté concentrado en los acreedores de la empresa.

Indicadores de Actividad

- **Rotación de Cuentas por Cobrar**

FORMULA:

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

TABLA N° 9

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

$$\textbf{Rotación de Cuentas por Cobrar 2010} = \frac{\$\ 184.627,29}{\$\ 223.072,89}$$

Rotación de Cuentas por Cobrar 2010 = 0,83 VECES

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

$$\textbf{Rotación de Cuentas por Cobrar 2011} = \frac{\$\ 2.347.696,56}{\$\ 223.072,89}$$

Rotación de Cuentas por Cobrar 2011 = 10,52 VECES

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

INTERPRETACIÓN

Este indicador establece el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio en un determinado tiempo.

La rotación de Cuentas por cobrar para el año 2010 fue de 0.83 veces, mientras que para el año 2011 fue de 10.52 veces, lo que demuestra que Ilelsa debido a las políticas implementadas en este periodo recuperó parte de este rubro.

- **Periodo Promedio de Cobro**

FORMULA:

$$\textbf{Periodo promedio de Cobro} = \frac{365 \text{ días}}{\text{Número de veces que rotan las cuentas por cobrar}}$$

TABLA N° 10

$$\textbf{Rotación de Cuentas por Cobrar 2010} = \frac{\textbf{365 días}}{\textbf{Número de veces que rotan las cuentas por cobrar}}$$

$$\textbf{Rotación de Cuentas por Cobrar 2010} = \frac{\textbf{365 días}}{\textbf{0.83}}$$

$$\textbf{Rotación de Cuentas por Cobrar 2010} = \textbf{44 días}$$

$$\textbf{Rotación de Cuentas por Cobrar 2011} = \frac{\textbf{365 días}}{\textbf{Número de veces que rotan las cuentas por cobrar}}$$

Rotación de Cuentas por Cobrar 2011	**=**	**365 días / 10.52**
Rotación de Cuentas por Cobrar 2011	**=**	**35 días**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

INTERPRETACIÓN

De acuerdo a los resultados obtenidos, Ilelsa tarda 44 días en el año 2010 en recuperar su cartera, mientras que para el año 2011 disminuye su recuperación a 35 días, lo que demuestra que la empresa ha disminuido el tiempo de recuperación debido a las estrategias adoptadas para la recuperación de su cartera..

- **Rotación de Inventarios Totales.**

FORMULA:

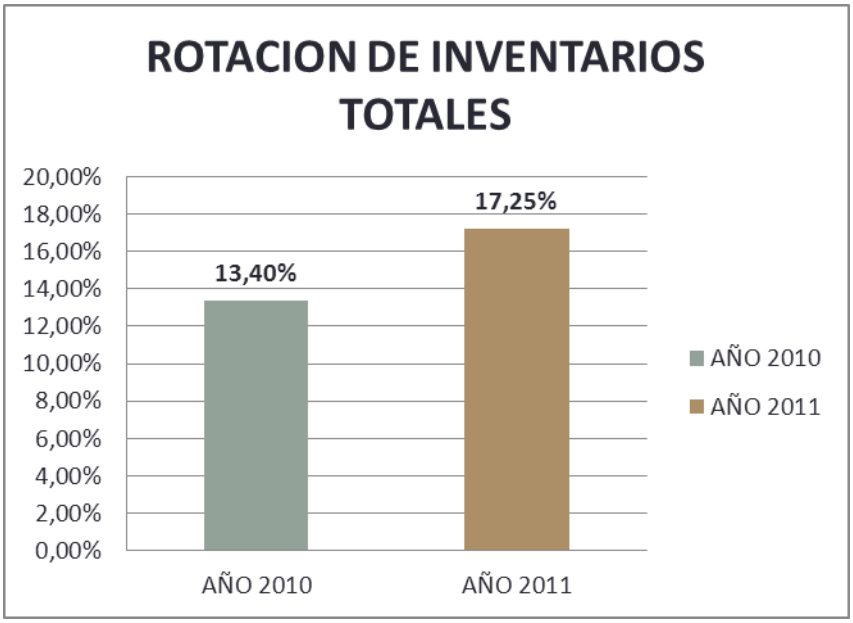
$$\textbf{Rotación de Inventarios Totales} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios Totales Promedios}}$$

TABLA N° 11

ROTACION DE INVENTARIOS TOTALES	COSTO DE VENTAS	INVENTARIOS TOTALES PROMEDIO	TOTAL
AÑO 2010	$ 1.258.370,75	$ 93.910,71	**13,40%**
AÑO 2011	$ 1.619.703,49	$ 93.910,71	**17,25%**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

GRÁFICO N° 11



INTERPRETACIÓN

Según los resultados obtenidos, la rotación de inventarios totales en Ilelsa para el año 2010 fueron de 13.40 veces y 17.25 veces en el año 2011, lo que

demuestra que la empresa ha aumentado la rotación de sus inventarios y por ende aumenta su nivel de producción y comercialización.

- **Rotación del Inventario de Materias Primas.**

FORMULA:

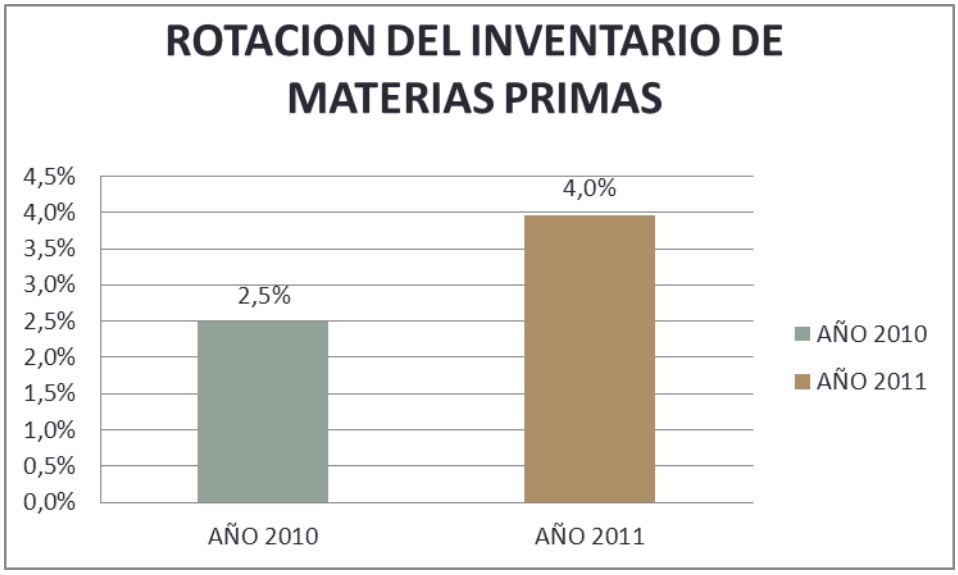
$$\textbf{Rotación de Materias Primas} = \frac{\text{Costo de la Materia Prima Utilizada}}{\text{Inventario Promedio de Materias Primas}}$$

TABLA N°12

ROTACIÓN DEL INVENTARIO DE MATERIAS PRIMAS	COSTO DE LA MATERIA PRIMA UTILIZADA	INVENTARIO PROMEDIO DE MATERIAS PRIMAS	TOTAL
AÑO 2010	$ 128.308,94	$ 51.651,78	**2,5%**
AÑO 2011	$ 204.473,95	$ 51.651,78	**4,0%**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

GRÁFICO N° 12



Días de Inventario de Materia Prima a mano = $\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de Materia Prima Utilizada}}$

Días de Inventario de Materia Prima a mano 2010 = $\frac{365 \text{ días}}{2,5}$

Días de Inventario de Materia Prima a mano 2010 = 146 días

Días de Inventario de Materia Prima a mano = $\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de Materia Prima Utilizada}}$

Días de Inventario de Materia Prima a mano 2011 = $\frac{365 \text{ días}}{4{,}0}$

Días de Inventario de Materia Prima a mano 2011 = 91 días

FUENTE: Estados Financieros
ELABORADO POR: La Autora

INTERPRETACIÓN

Según los resultados obtenidos, la rotación de inventarios de materia prima rotó en el año 2010 2.5 veces lo que significa que se convierten en productos en proceso cada 146 días y durante el año 2011 la rotación fue de 4,00 veces por año, lo que indica que dispone de inventarios en proceso en menos días que el año 2010 es decir en 91 días.

- **Rotación de Inventarios de Productos Terminados.**

FORMULA:

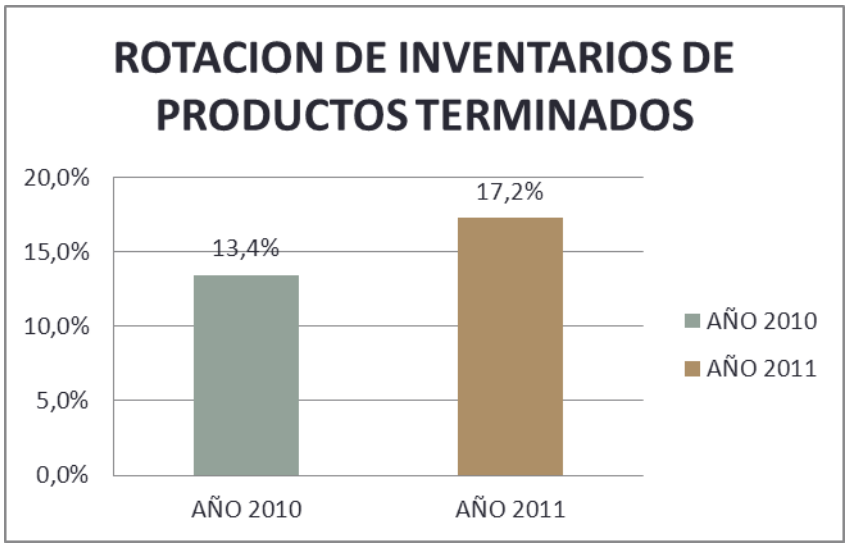
Rotación de Productos Terminados = $\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios Promedio}}$

TABLA N° 13

ROTACIÓN DE INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS	COSTO VENTAS	INVENTARIO PROMEDIO	TOTAL
AÑO 2010	$1.258.370,75	$ 93.910,71	**13,4%**
AÑO 2011	$ 1.619.703,49	$ 93.910,71	**17,2%**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

GRÁFICO N° 13



Días de Inventario a mano de Productos Terminados = $\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de Productos Terminados}}$

Días de Inventario a mano de Productos Terminados 2010 = $\frac{365 \text{ días}}{13,4}$

Días de Inventario a mano de Productos Terminados 2010 = 27 días

Días de Inventario a mano de Productos Terminados =	$\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de Productos Terminados}}$
Días de Inventario a mano de Productos Terminados 2011 =	$\frac{365 \text{ días}}{17,2}$
Días de Inventario a mano de Productos Terminados 2011 =	21 días

INTERPRETACIÓN

La rotación de inventarios Terminados en Ilelsa para el año 2010 fue de 13.4 veces y 17.2 veces en el año 2011, manteniendo la empresa inventarios de productos terminados para 27 días de venta en el año 2010 y para 21 días en el 2011, demostrándose que la empresa cuenta con una adecuada rotación de Inventarios de Productos Terminados.

- **Rotación de Activos no Corrientes.**

FORMULA:

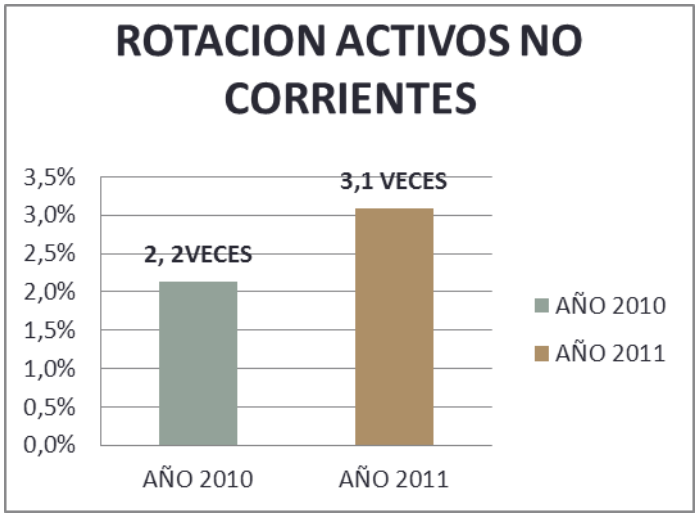
Rotación de Activos no Corrientes = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo no Corriente}}$

TABLA N° 14

ROTACIÓN ACTIVOS NO CORRIENTES	VENTAS	ACTIVO NO CORRIENTE BRUTO	TOTAL
AÑO 2010	$ 1.808.765,78	$ 849.849,45	**2,2%**
AÑO 2011	$ 2.347.696,56	$ 758.830,48	**3,1%**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

GRÁFICO N° 14



INTERPRETACIÓN

La rotación de activos no corrientes para el año 2010 fue de 2.2 veces y 3.1 veces en el año 2011, lo que demuestra que la empresa incrementó sus ventas y fueron mayores a sus activos no corriente; es decir, por cada dólar

invertido en activos fijos se generó $ 2.10 de ventas en el año 2010 y de $ 3.10 de ventas en el año 2011.

- **Rotación de Activos Operacionales.**

FORMULA:

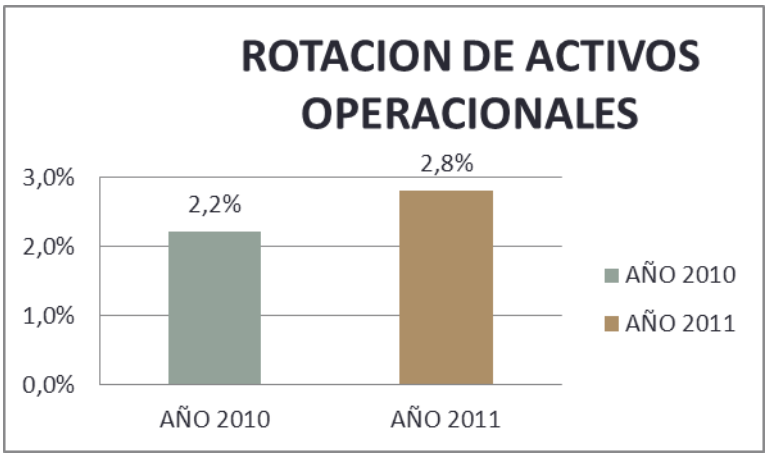
$$\textbf{Rotación de Activos de Operación} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Operacionales Brutos}}$$

TABLA N° 15

ROTACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONALES	VENTAS	ACTIVOS OPERACIONALES BRUTOS	TOTAL
AÑO 2010	$ 1.869.180,60	$ 844.630,98	**2,2%**
AÑO 2011	$ 2.368.813,43	$ 844.630,98	**2,8%**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

GRÁFICO N° 15



INTERPRETACIÓN

La rotación de activos operacionales para el año 2010 fue de 2.2 veces y 2.8 veces en el año 2011, es decir que por cada dólar invertido en activos operacionales se generó $ 2.20 de ventas en el año 2010 y de $ 2.80 de ventas en el año 2011.

Indicadores de Rendimiento

- **Margen Neto**

FORMULA:

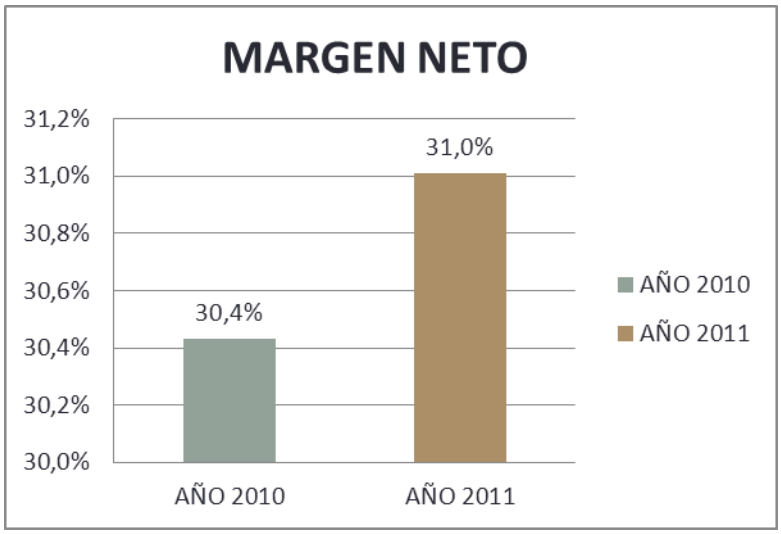
$$\textbf{Margen De Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

TABLA N° 16

MARGEN BRUTO	UTILIDA BRUTA EN VENTAS	VENTAS	TOTAL
AÑO 2010	$ 550.395,03	$ 1.808.765,78	**30,4%**
AÑO 2011	$ 727.993,07	$ 2.347.696,56	**31,0%**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

GRÁFICO N° 16



INTERPRETACIÓN

Según los resultados obtenidos de las ventas en el año 2010 por Ilelsa generó el 30.4 % de utilidad bruta, mientras que para el año 2011 fue del 31.0 % es decir que por cada $1 vendido en el año 2010 generó 30.4 centavos de utilidad y para el año 2011 31.0 centavos de utilidad.

- **Margen Operacional de Utilidad**

FORMULA:

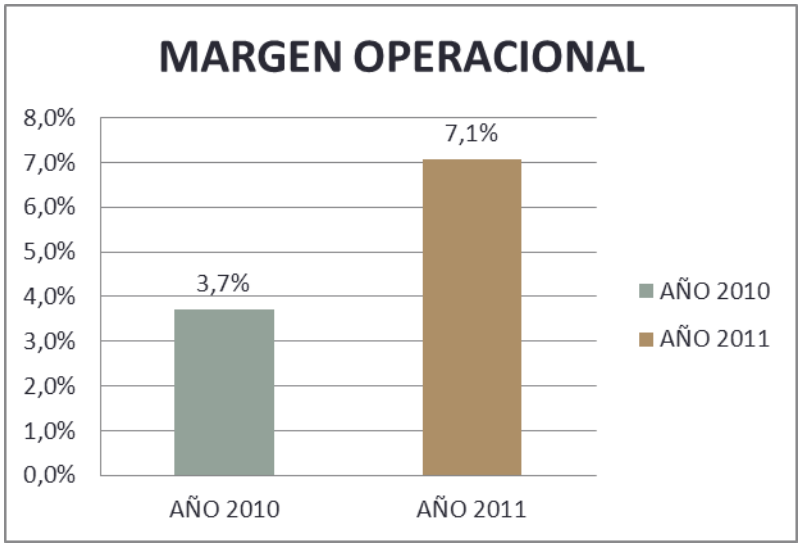
Margen Operacional de utilidad = $\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}}$

TABLA N° 17

MARGEN OPERACIONAL	UTILIDAD OPERACIONAL	VENTAS NETAS	TOTAL
AÑO 2010	$ 66.960,76	$ 1.808.765,78	**3,7%**
AÑO 2011	$ 165.766,27	$ 2.347.696,56	**7,1%**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

GRÁFICO N° 17



INTERPRETACIÓN

De acuerdo a los resultados obtenidos se puede indicar que la utilidad operacional en el año 2010 correspondió a un 3.7 % de las ventas netas y de un 7.1% en el año 2011. Es decir, que por cada $1.00 vendido en el año 2010 se obtuvo 0.37 centavos de utilidad operacional mientras que para el

año 2011 fue de 0.71 centavos de utilidad operacional, existiendo una diferencia considerable en cada año.

- **Margen Neto de Utilidad**

FORMULA:

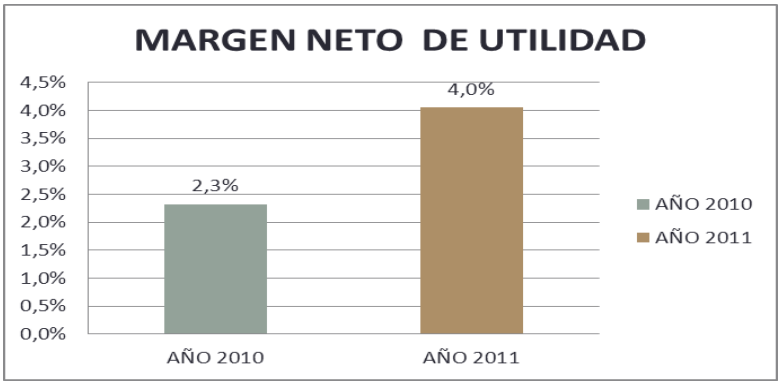
$$\textbf{Margen Neto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

TABLA N° 18

MARGEN NETO	UTILIDAD NETA	VENTAS NETAS	TOTAL
AÑO 2010	$ 41.836,50	$ 1.808.765,78	**2,3%**
AÑO 2011	$ 94.992,51	$ 2.347.696,56	**4,0%**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

GRÁFICO N° 18



INTERPRETACIÓN

Como podemos observar las ventas de la empresa para el año 2010 y 2011 generaron el 2.3% y el 4.0% de utilidad respectivamente, existiendo un aumento del 1.70% en la utilidad. Es decir el volumen de ventas es el adecuado para cubrir sus costos operacionales.

- **Rendimiento del Patrimonio**

FORMULA:

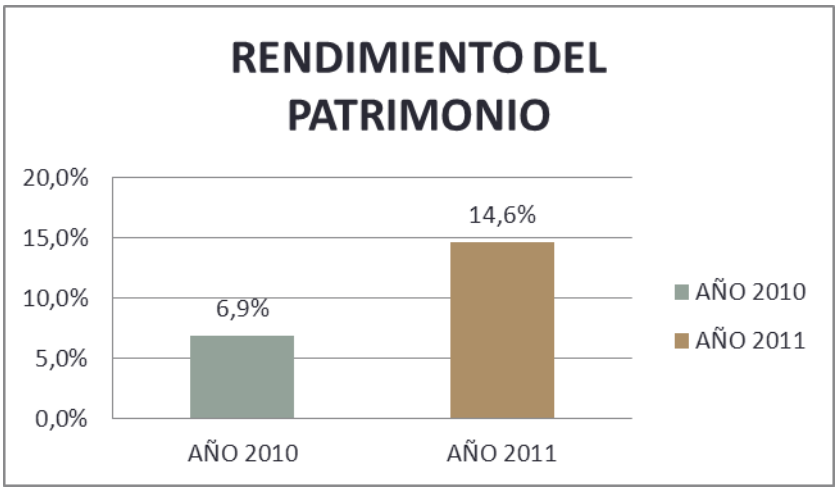
$$\textbf{Rendimiento del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

TABLA N° 19

RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	UTILIDAD NETA	PATRIMONIO	TOTAL
AÑO 2010	$ 41.836,50	$ 608.387,14	**6,9%**
AÑO 2011	$ 94.992,51	$ 649.386,00	**14,6%**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

GRÁFICO N° 19



INTERPRETACIÓN

Se puede indicar que la rentabilidad del patrimonio para el años 2010 y 2011 fue del 6.9% y 14.6% respectivamente; es decir, que hubo una aumento en la rentabilidad de la inversión de los socios del 7.70%, esto probablemente originado por el incremento de las revalorizaciones de la empresa.

- **Rendimiento del Activo Total**

  FORMULA:

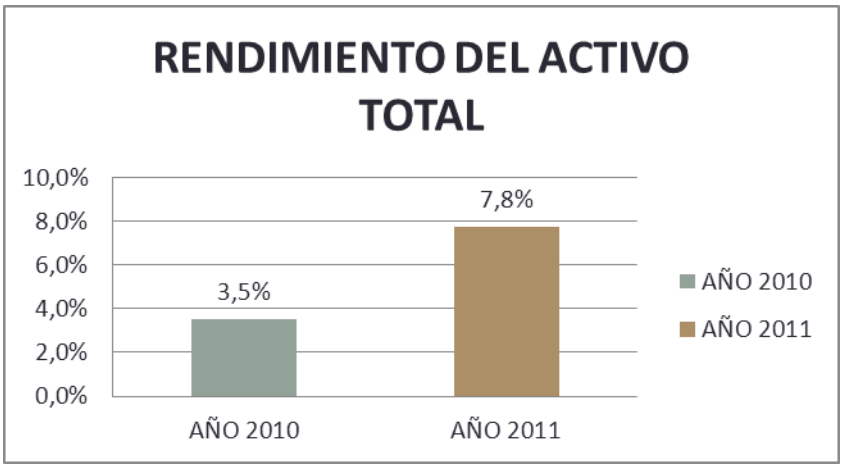
$$\textbf{Rendimiento del Activo Total} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total Bruto}}$$

TABLA N° 20

RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL	UTILIDAD NETA	ACTIVO TOTAL BRUTO	TOTAL
AÑO 2010	$ 41.836,50	$ 1.185.794,36	**3,5%**
AÑO 2011	$ 94.992,51	$ 1.223.532,50	**7,8%**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

GRÁFICO N° 20



INTERPRETACIÓN

Según los resultados obtenidos significan que la utilidad neta con respecto al activo total correspondió al 3.5% en el año 2010 y el 7.8 % en el 2011, existiendo una diferencia del 4.30 % demostrando su capacidad para invertir en activos y generar utilidad.

Indicadores de Rentabilidad

- **Capital Contable**

FORMULA:

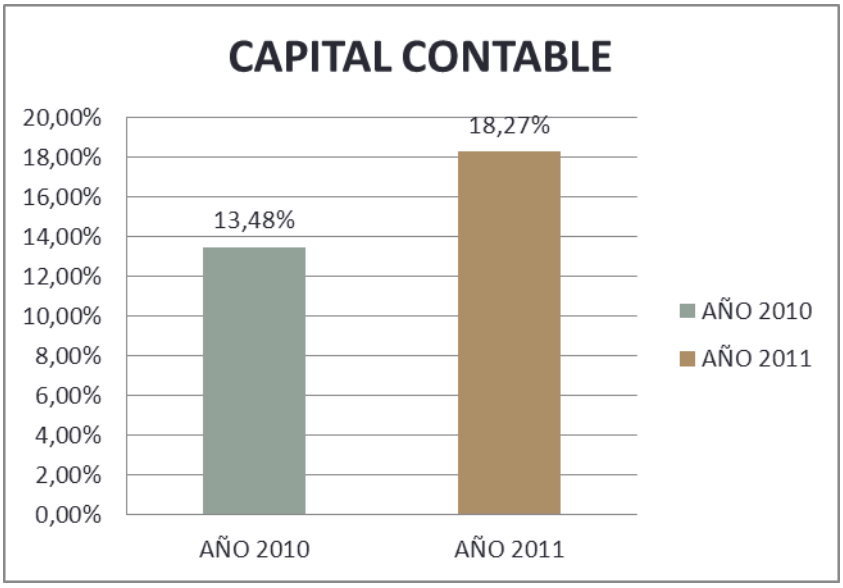
$$\textbf{Capital Contable} = \frac{\text{Utilidad Antes De Impuestos}}{\text{Patrimonio}} \times 100$$

TABLA N° 21

CAPITAL CONTABLE	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	PATRIMONIO	PORCENTAJE	TOTAL
AÑO 2010	$ 82.032,37	$ 608.387,14	100	**13,48%**
AÑO 2011	$ 169.910,71	$ 929.786,87	100	**18,27%**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

GRÁFICO N° 21



INTERPRETACIÓN

Este indicador de capital contable indica que el patrimonio invertido es del 13.48 % en el año 2010 y en el año 2011 del 18.27% que corresponde a la utilidad antes de impuestos por lo que la empresa genera rentabilidad en relación al capital invertido.

- **Rentabilidad Económica**

FORMULA:

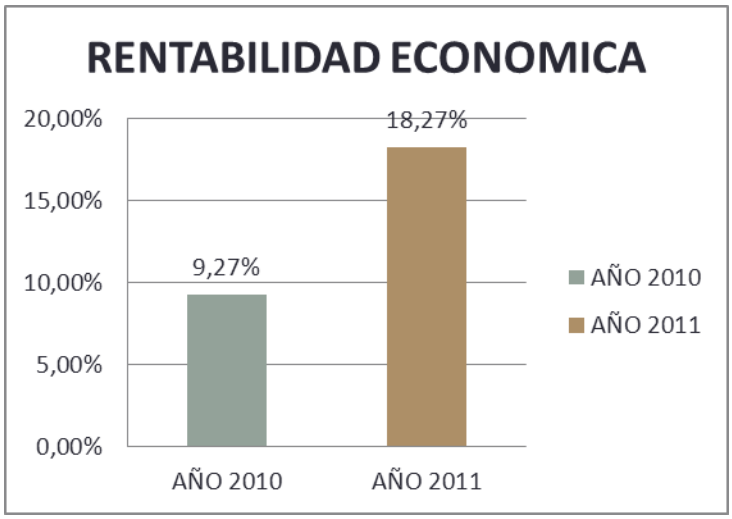
$$\frac{\textbf{Utilidad Antes De Impuestos}}{\textbf{Activo Total}} = \frac{\text{Utilid. Antes De Imp}}{\text{Ingresos}} \times \frac{\text{Ingresos}}{\text{Activo Total}}$$

TABLA N° 22

RENTABILIDAD ECONÓMICA	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	ACTIVO TOTAL	INGRESOS	TOTAL
AÑO 2010	$ 82.032,37	$ 884.497,50	1829280,86	**9,27%**
AÑO 2011	$ 169.910,71	$ 929.786,87	2368525,83	**18,27%**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

GRÁFICO N° 22



Rentabilidad Económica 2010

$$\frac{UTILIDAD\ ANTES\ DE\ IMPUESTOS}{ACTIVOS\ TOTALES\ PROMEDIOS} = \frac{UTILIDAD\ ANTES\ DE\ IMPUESTOS}{INGRESOS} * \frac{INGRESOS}{ACTIVOS\ TOTALES}$$

$$\frac{UTILIDAD\ ANTES\ DE\ IMPUESTOS}{ACTIVOS\ TOTALES\ PROMEDIO} = \frac{169.910,71}{2.368.525,83} * \frac{2.368.525,83}{929.786,87}$$

$$\frac{UTILIDAD\ ANTES\ DE\ IMPUESTOS}{ACTIVOS\ TOTALES\ PROMEDIO} = 0,071736903\ x\ 2,547385757$$

$$\frac{UTILIDAD\ ANTES\ DE\ IMPUESTOS}{ACTIVOS\ TOTALES\ PROMEDIO} = 0,182741565$$

Rentabilidad Económica 2011

$$\frac{UTILIDAD\ ANTES\ DE\ IMPUESTOS}{ACTIVOS\ TOTALES\ PROMEDIOS} = \frac{UTILIDAD\ ANTES\ DE\ IMPUESTOS}{INGRESOS} * \frac{INGRESOS}{ACTIVOS\ TOTALES}$$

$$\frac{UTILIDAD\ ANTES\ DE\ IMPUESTOS}{ACTIVOS\ TOTALES\ PROMEDIO} = \frac{82.032,37}{1.829.280,86} * \frac{1.829.280,86}{884.497,50}$$

$$\frac{UTILIDAD\ ANTES\ DE\ IMPUESTOS}{ACTIVOS\ TOTALES\ PROMEDIO} = 0,\ 044844054\ X\ 2,068158316$$

$$\frac{UTILIDAD\ ANTES\ DE\ IMPUESTOS}{ACTIVOS\ TOTALES\ PROMEDIO} = 0,092744603$$

INTERPRETACIÓN

En este indicador se puede evidenciar una rentabilidad de 9.27% en el año 2010 y en el año 2011 de 18.27%, permitiéndonos medir el grado de eficiencia con que se han gestionado los activos productivos.

- **Rentabilidad Financiera**

FORMULA:

$$\frac{UTILIDAD\ NETA}{CAPITAL\ PROPIO} = \frac{UTILIDAD\ NETA}{VENTAS\ NETAS} * \frac{VENTAS}{ACTIVOS} * \frac{ACTIVO}{CAPITAL\ PROPIO}$$

TABLA N° 23

Rentabilidad Financiera 2010

$$\frac{UTILIDAD\ NETA}{CAPITAL\ PROPIO} = \frac{UTILIDAD\ NETA}{VENTAS\ NETAS} * \frac{VENTAS}{ACTIVOS} * \frac{ACTIVO}{CAPITAL\ PROPIO}$$

$$\frac{UTILIDAD\ NETA}{CAPITAL\ PROPIO} = \frac{41.836,50}{1.808.765,78} * \frac{1.808.765,78}{884.497,50} * \frac{884.497,50}{608.387,14}$$

$$\frac{UTILIDAD\ NETA}{CAPITAL\ PROPIO} = 0,02312986\ X\ 2,044964265\ X\ 1,453839902$$

$$\frac{UTILIDAD\ NETA}{CAPITAL\ PROPIO} = 0,068766245$$

Rentabilidad Financiera 2011

$$\frac{UTILIDAD\ NETA}{CAPITAL\ PROPIO} = \frac{UTILIDAD\ NETA}{VENTAS\ NETAS} * \frac{VENTAS}{ACTIVOS} * \frac{ACTIVO}{CAPITAL\ PROPIO}$$

$$\frac{UTILIDAD\ NETA}{CAPITAL\ PROPIO} = \frac{94.992,51}{2.347.696,56} * \frac{2.347.696,56}{929.786,87} * \frac{929.786,87}{649.386,00}$$

$$\frac{UTILIDAD\ NETA}{CAPITAL\ PROPIO} = 0,040462005\ X\ 2,524983559\ X\ 1,431793833$$

$$\frac{UTILIDAD\ NETA}{CAPITAL\ PROPIO} = 0,146280501$$

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

INTERPRETACIÓN

Durante el año 2010 y 2011 Industrial Licorera Embotelladora Loja S.A Ilelsa, cuenta con una utilidad neta del 0,069 y 0,15 respectivamente; determinándose que la entidad ha cumplido con el objetivo de elaborar un producto de calidad y servir al cliente.

- **Índice Patrimonial**

FORMULA:

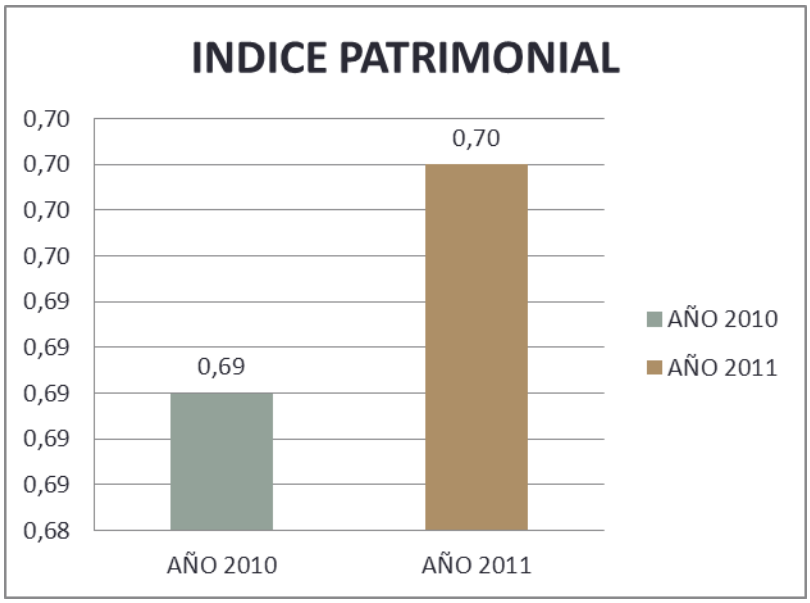
$$\textbf{Índice Patrimonial} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}}$$

TABLA N° 24

ÍNDICE PATRIMONIAL	PATRIMONIO	ACTIVO TOTAL	TOTAL
AÑO 2010	$ 608.387,14	$ 884.497,50	**0,69**
AÑO 2011	$ 649.386,00	$ 929.786,87	**0,70**

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

GRÁFICO N° 24



INTERPRETACIÓN

Una vez analizado el índice patrimonial con el cual se conoce el financiamiento del activo total con los recursos propios, lo que significa que en el año 2010 presenta el 0.69% y en el año 2011 el 0.70%, es decir que los activos están financiados por terceros.

- **Sistema Dupont**

FORMULA:

2010

UTILIDAD NETA / **ACTIVO TOTAL**	=	**UTILIDAD NETA** / **VENTAS**	=	**VENTAS** / **ACTIVOS TOTALES**
Rendimiento de la Inversión	=	$ 41.836,51 / $1.869.180,60	=	$1.869.180,60 / $884.497,50
Rendimiento de la Inversión	=	2.24%	X	2.11
Rendimiento de la Inversión	=	4.73		

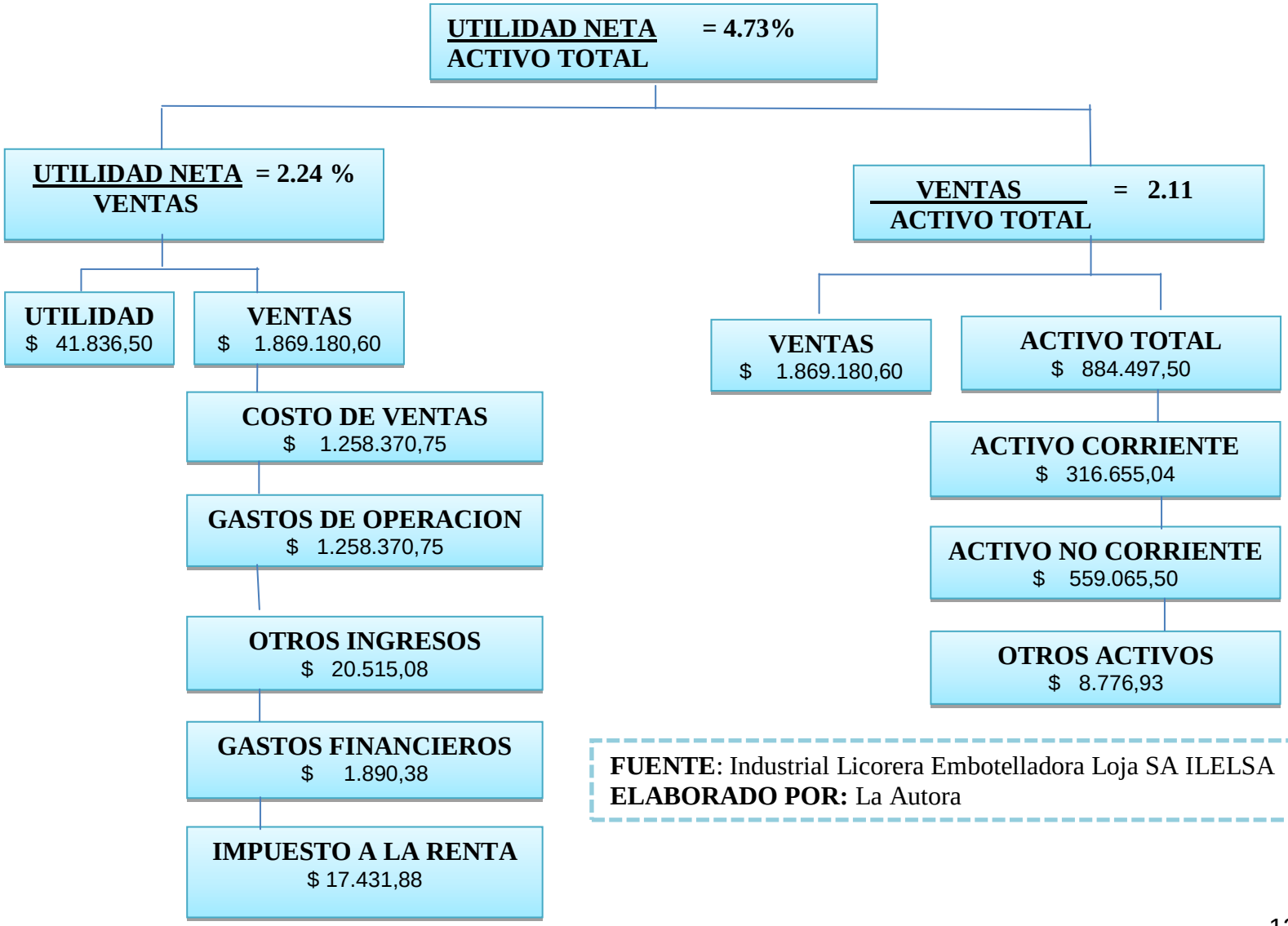
FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

2011

UTILIDAD NETA / **ACTIVO TOTAL**	=	**UTILIDAD NETA** / **VENTAS**	=	**VENTAS** / **ACTIVOS TOTALES**
Rendimiento de la Inversión	=	$ 94.992,51 / $ 2.368.813,43	=	$ 2.368.813,43 / $ 929.786,87
Rendimiento de la Inversión	=	4,01%	X	1.58
Rendimiento de la Inversión	=	6,34		

FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

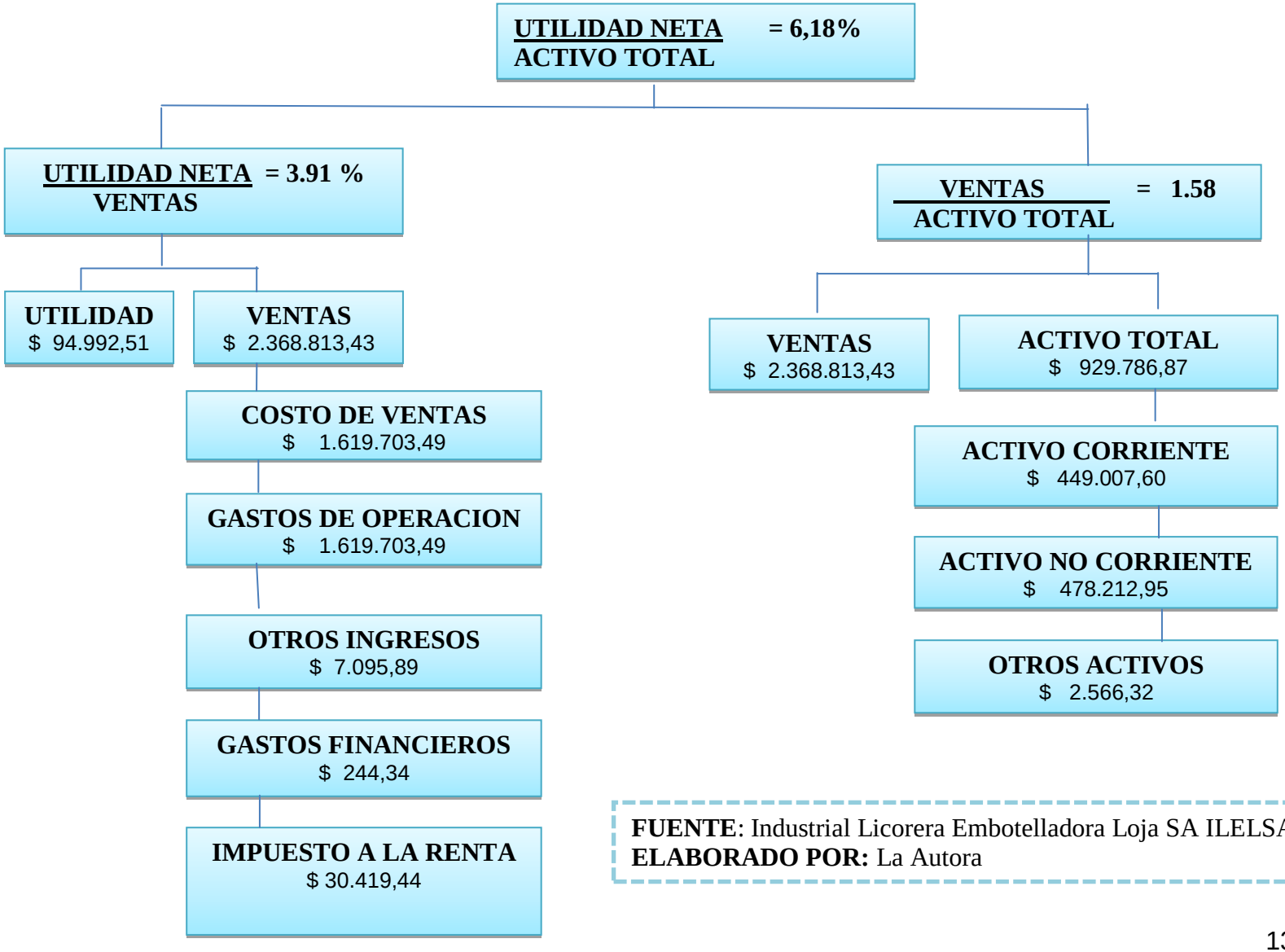
GRÁFICO N° 25
SISTEMA DUPONT AÑO 2010
INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA SA ILELSA



FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

SISTEMA DUPONT AÑO 2011

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA SA ILELSA



FUENTE: Industrial Licorera Embotelladora Loja SA ILELSA
ELABORADO POR: La Autora

INTERPRETACIÓN

Esto significa que para Ilelsa, la rentabilidad de la inversión, en mayor grado se origina del margen de utilidad que dejan las ventas es de 2.24% en el año 2010 y de 4.01% en el 2011, más no de la rotación del activo total de 2.11 veces en el 2010 y de 1.58 veces en el 2011, sin embargo la empresa no gana porque venda mucho sino porque las ventas le dejan un margen de utilidad adecuado.

INDICADOR DE CREACIÓN DE VALOR (EVA)

FORMULA:

EVA= UAIDI – CPPC x CAPITAL

1) CALCULO DE LA UAIDI

	2011	2010
VENTAS	$ 2.347.696,56	$ 1.829.280,86
COSTO DE VENTAS	$ (1.619.703,49)	$ (1.258.370,75)
GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACION	$ (562.226,80)	$ (483.434,27)
UTILIDAD DE OPERACIÓN	$ 165.766,27	$ 66.960,76
15% PARA TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	$ (61.592,64)	$ 29.739,74)
UAIDI	$ 269.939,90	$ 124.696,86

2) CAPITAL DE LA EMPRESA

	2011			2010		
	MONTO	% DEL TOTAL	% DE INTERES	MONTO	% DEL TOTAL	% DE INTERES
DIVIDENDOS POR PAGAR	$ 6.731,76	1,03%	12%	$ 6.396,64	1,03%	12%
PRESTAMO POR PAGAR	$ -	0%	14%	$ 6.686,80	1,07%	14%
PATRIMONIO	$ 649.386,00	98,97%	15%	$ 608.387,14	97,89%	15%
CAPITAL	**$ 656.117,76**	**100,00%**		**$ 621.470,58**	**100%**	

3) ACTIVO NETO

	2011	2010
TOTAL DE ACTIVOS	$ 929.786,87	$ 884.497,50
CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES	$ (106.551,57)	$ (203.204,16)
CUENTAS POR PAGAR IESS	$ (5.090,99)	$ (3.722,89)
CUENTAS POR PAGAR SRI	$ (102.123,83)	$ (38.903,61)
INTERESES POR PAGAR	$ (6.731,76)	$ (6.396,64)
15% DE UTILIDADES	$ (25.486,61)	$ (12.304,86)
OTROS POR PAGAR	$ (1.089,61)	$ (188,91)
ACTIVO NETO	**$ 682.712,50**	**$ 619.776,43**

4) COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (CPPC)

COSTO DE CAPITAL PROMEDIO PONDERADO PARA EL 2011	MONTO	% DEL TOTAL	% DE INTERES	COSTO PONDERADO	COSTO NETO DE IMP Y PARTICIPACION A TRABAJADORES
DIVIDENDOS POR PAGAR	$ 6.731,76	1,03%	12%	0,12%	0,04608%
PRESTAMO POR PAGAR	$ -	0%	14%	0%	0,00%
PATRIMONIO	$ 649.386,00	98,97%	15%	14,85%	5,70240%
CAPITAL	**$ 656.117,76**	**100%**		**14,97%**	**5,75%**

COSTO DE CAPITAL PROMEDIO PONDERADO PARA EL 2010	MONTO	% DEL TOTAL	% DE INTERES	COSTO PONDERADO	COSTO NETO DE IMP Y PARTICIPACION A TRABAJADORES
DIVIDENDOS POR PAGAR	$ 6.396,64	1,03%	12%	0,12%	0,08436%
PRESTAMO POR PAGAR	$ 6.686,80	1,07%	14%	0,14%	0%
PATRIMONIO	$ 608.387,14	97,89%	15%	14,68%	10,32004%
CAPITAL	**$ 621.470,58**	**100%**		**14,94%**	**10,50%**

5) CALCULO DEL EVA

EVA 2011 = UAIDI – (CAPITAL x CPPC)

EVA 2011= $269.939,90-($656.117.76 x 5.75%)

EVA 2011 = $232.213.13

EVA 2010 = UAIDI – (CAPITAL x CPPC)

EVA 2010= $269.939,90-($656.117.76 x 5.75%)

EVA 2010 = $59.442.45

INTERPRETACIÓN

En el análisis del EVA se puede determinar que es positivo en los dos años analizados pero tiene mayor trascendencia en el año 2011 con un valor de $232.213.13, generando un valor agregado tanto para los accionistas como socios y la satisfacción de sus directivos en que la empresa está generando estrategias que al final del periodo les permite tener una rentabilidad adecuada.

INFORME DE EVALUACIÓN

FINANCIERA

INFORME DE EVALUACIÓN FINANCIERA

“EVALUACIÓN FINANCIERA EN INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A ILELSA EN EL PERIODO 2010 – 2011”

ILELSA

PERIODO DE EVALUACION

AÑOS 2010 – 2011

EVALUADORA:

ANDREA DEL CISNE NEIRA JIMÉNEZ

LOJA – ECUADOR

2012

Loja, 01 de Noviembre del 2012.

Sr, Ing.
Edwin Ripalda.
GERENTE DE INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A ILELSA.

De mis consideraciones:

Por medio de la presente me complace hacerle conocer los resultados obtenidos en la evaluación financiera aplicada a los Estados Financieros de la Empresa que usted dirige, durante los periodos 2010-2011, con la finalidad de establecer la posición económica – financiera, para lo cual emito un visión general del desarrollo financiero como resultado del análisis respectivo y de la aplicación de la metodología acorde a las condiciones existentes en la entidad y al sector económico, esperando que los mismos sean de utilidad para futuras decisiones a tomarse en bienestar de Industrial Licorera Embotelladora Loja S.A ILELSA.

Atentamente

Srta. Andrea del Cisne Neira Jiménez.

El trabajo de Evaluación Financiera aplicado al Balance General y Estado de Resultados de Industrial Licorera Embotelladora Loja S.A Ilelsa, se lo realizó con el fin de llegar a determinar cuál es la posición económica y financiera de la entidad sujeta a estudio, los resultados obtenidos de dicho análisis son los siguientes:

ANÁLISIS VERTICAL

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA 2010-2011

ACTIVOS

Del total de Activos el 63,21% corresponde a los Activos no Corrientes lo que significa que se encuentra concentrado el mayor porcentaje en la Edificación con que cuenta y los Vehículos que son indispensables para la Comercialización de los Productos que se Elaboran y Distribuyen.

En los **Activos Corrientes** de los dos años analizados se encuentra una mayor concentración en Cuentas por Cobrar con un 12.49% con respecto al año 2010 habiendo incrementado los créditos a mas plazo a los clientes. En la cuenta Inventario de Mercadería para el 2011 hubo un incremento del 1.12 % habiendo un mínimo incremento que permite contar con stock necesario para poder atender a sus clientes.

Los Activos no Corrientes, representan los bienes que la empresa necesita para poder operar, para el año 2010 se presenta en un 63.21% y en el 2011 51.43% existiendo un decremento del 11.78% el cual se da por las depreciaciones.

Otros Activos existe un decremento significativo con respecto al año 2010 de un 0.71 % existiendo mayor incidencia en los Seguros Prepagados que para el 2011 ya no se cuenta con ningún valor.

PASIVOS

Dentro del rubro Pasivos, se debe considerar que los Pasivos corrientes son representativos, en consideración a que su mayor concentración están las Cuentas por Pagar a Proveedores para el año 2010 mientras que para el año 2011 ha disminuido en un 35,60 % por lo que el Capital de trabajo de la empresa no se ve comprometido.

PATRIMONIO

En el Análisis a estos rubros el Patrimonio en su mayor porcentaje se concentra en las Reservas que representan el 84,87% para el año 2010 y para el 2011 el 83,83% existiendo una minina diferencia, lo que ayuda a que el Capital no se vea comprometido.

ANÁLISIS VERTICAL
ESTADO DE RESULTADOS 2010-2011

INGRESOS

En el 2010, los ingresos tiene mayor participación en las ventas con un 98.88% del total de los ingresos y que la cuenta con mayor importancia es la venta del Producto Terminado y la Distribución de los diferentes productos que comercializan, mientras que los otros ingresos es del 1.22%, mientras que para el 2011 las ventas se incrementaron en $539.244,97 con respecto al año anterior demostrando que existieron mejores estrategias para ampliar las ventas.

GASTOS

Realizado el análisis a los gastos la cuenta más significativa son los gastos de fabricación y distribución tanto en el año 2010 y 2011 pero con una diferencia para el 2011 que se disminuyen los Gastos Financieros pudiendo de esta manera mejorar la rentabilidad de la Empresa.

ANÁLISIS HORIZONTAL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA 2010-2011

ACTIVOS

Los Activos del año 2010 mantienen una diferencia de $45289,37 que representa un porcentaje del 5,12 % debido al aumento de ingresos en la Cuenta Bancos por las políticas empleadas para una mayor rotación de inventarios y de cuentas por cobrar aumentando así la captación de clientes y mejorando su rentabilidad.

ACTIVO CORRIENTE

Existe un aumento de $132655,07 con respecto al año 2011 que representa el 41,80% evidenciándose que la Empresa en este periodo ha aumentado su Inventario y por ende las Cuentas por cobrar y el Ingreso de Efectivo a Bancos.

ACTIVO NO CORRIENTE

Al analizar los dos periodos se evidencia una disminución en el año 2011, teniendo una variación significativa de -$80852,55, que representa el 14,46% lo que se debe al incremento en el valor de depreciaciones en bienes inmuebles y disminución en el software.

OTROS ACTIVOS

Existe una disminución considerable con respecto al año 2010 con una diferencia de $- 6210,61, que representa un 41,80% debido a la cuenta Seguros Prepagados ya que en el 2011 ya se ha liquidado.

PASIVOS

Al realizar este análisis se puede evidenciar que en el año 2011 hay una variación mínima de $4290,51 que representa un 1,55% debido al aumento de Pago de las Cuentas por Pagar al SRI y Provisiones por Beneficios.

PATRIMONIO

Existe un aumento de $40998,86 en relación al año 2010 que representa el 6,74% lo que significa que el Patrimonio va creciendo y la rentabilidad de la empresa en este periodo ha sido considerable.

ANÁLISIS HORIZONTAL
ESTADO DE RESULTADOS 2010-2011

INGRESOS

Al analizar los estados de resultados de los años 2010-2011 se puede determinar que existe un crecimiento significativo expresado en un porcentaje del 29.48% ya que en el año 2010 presentaron $ 1.829.280.86 y en el año 2011 $ 2.368.525.83 debido a que los ingresos aumentaron por ventas de distribución y ventas de productos procesados, permitiéndole en este año contar una mejor rentabilidad económica en el periodo.

GASTOS

Los gastos en estos años analizados demostraron un crecimiento significativo con una diferencia en el 2011 de $90.033.89 con un porcentaje

del 18.42, esto obedece a que los gastos en el 2011 se incrementaron en los gastos de fabricación y distribución por lo existió mayor Producción e incremento del inventario.

UTILIDAD O PÉRDIDA DEL EJERCICIO

Al analizar los estados de resultados de los años 2010-2011 se puede determinar que existe un crecimiento significativo en las utilidades del 2011 con una diferencia de $87.878,34, con un porcentaje del 107.13% lo que permite que la Empresa progrese y se encuentre a nivel de los competidores, permitiendo mejorar la estabilidad económica y financiera de la misma.

CUADRO RESUMEN DE INDICADORES FINANCIEROS.

INDICADOR	AÑO 2010	AÑO 2011
INDICADORES DE LIQUIDEZ		
RAZON CORRIENTE	1,20	1,64
CAPITAL NETO DE TRABAJO	$53.628,15	$ 175.338,49
PRUEBA ACIDA	0,88	1,27
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO		
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	31.2%	30.2%

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	0.4 %	0%
COBERTURA DE INTERESES	0.35 VECES	6.78 VECES
CONCENTRACION DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	39.3%	0%
LEVEREAGE TOTAL	45,38%	43,18%
INDICADORES DE ACTIVIDAD		
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	0,83 VECES	10,52 VECES
PERIODO PROMEDIO DE COBRO	44 DIAS	35 DIAS
ROTACION DE INVENTARIOS TOTALES	13,40 VECES	17,25 VECES
ROTACION DEL INVENTARIO DE MATERIAS PRIMAS	2,5 VECES 146 DIAS	4 VECES 91 DIAS
ROTACION DE INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS	13,4 VECES 27 DIAS	17,2 VECES 21 DIAS
ROTACION DE ACTIVOS NO CORRIENTES	2,2 VECES	3,1 VECES
ROTACION DE ACTIVOS OPERACIONALES	2,2 VECES	2,8 VECES
INDICADORES DE RENDIMIENTO		
MARGEN NETO	30,4 %	31,0 %
MARGEN OPERACIONAL DE UTILIDAD	3,7 %	7,1 %
MARGEN NETO DE UTILIDAD	2,3%	4,0%

RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	6,9%	14,6%
RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL	3,5%	7,8%
SISTEMA DUPONT	2,24%	4,01%
CAPITAL CONTABLE	13,48%	18,27%
RENTABILIDAD ECONOMICA	9,27%	18,27%
INDICE PATRIMONIAL	0,69%	0,70%

Indicadores de Liquidez

Luego del análisis realizado a indicadores de liquidez se puede determinar que Industrial Licorera Embotelladora Loja S.A ILELSA, cuenta con una liquidez apropiada lo cual les permite cancelar sus obligaciones a corto plazo, sin ninguna dificultad.

Indicadores de Endeudamiento

Según los resultados obtenidos dentro de la evaluación de los indicadores de endeudamiento se puede determinar que la participación de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa es mínima, ya que para el año 2011 no existe ninguna obligación con terceros.

Indicadores de Actividad

De acuerdo al análisis realizado a los indicadores de actividad se puede manifestar que la empresa ha incrementado la recuperación de valores para el año 2011 de una manera satisfactoria de acuerdo a las políticas incrementadas.

Se debe indicar en la rotación de inventarios totales los porcentajes obtenidos en el año 2010 es de 13.40 veces y 17.25 veces en el año 2011, incrementándose en un 3,85% la rotación de inventarios; se debe considerar nuevas alternativas que permitan mejorar el nivel de producción y comercialización para optimizar la rentabilidad económica de la empresa.

Indicadores de Rentabilidad

Mediante el análisis de estos indicadores, se puede determinar que la administración ha adoptado las medidas necesarias para controlar los costos y gastos y de esta manera convertir las ventas en utilidad.

Como se puede indicar la rentabilidad se origina del margen de utilidad que dejan las ventas.

Sistema Dupont

La rentabilidad de la inversión, en mayor grado se origina del margen de utilidad que dejan las ventas es de 2.24% en el año 2010 y de 4.01% en el 2011, más no de la rotación del activo total de 2.11 veces en el 2010 y de 1.58 veces en el 2011, sin embargo la empresa no gana porque venda mucho sino porque las ventas le dejan un margen de utilidad adecuado.

EVA

Se puede determinar que es positivo en los dos años analizados teniendo incidencia en el 2011 con un valor de $232.213.13, generando un valor agregado tanto para los accionistas como socios y la satisfacción de sus directivos en que la empresa está generando estrategias que al final del periodo les permite tener una rentabilidad adecuada.

Alternativas de Mejoramiento de la Gestión Administrativa Financiera.

❖ Se debe incrementar nuevas políticas de crédito como es el descuento por pronto pago y disminución de plazos para que la rotación de cuentas por cobrar sea más oportuna.

❖ Establecer descuento por volumen de compras, a pequeños y medianos clientes con la finalidad de mejorar la rotación de inventarios.

❖ Aprovechar al máximo la capacidad instalada de manera que la rotación del inventario de materias primas sea más oportuna y se incremente la producción.

❖ Determinar alianzas estratégicas con distintos mayoristas y supermercados para incrementar la rotación de inventarios y de esta manera la empresa cuente una mejor liquidez.

❖ Extender el mercado e incrementar la rotación de inventarios hacia mejorar la rentabilidad de la empresa con la finalidad de incrementar el desarrollo empresarial.

❖ Elaborar además del Balance General y Estado de Resultados, el Flujo de Efectivo que le permitirá a la empresa contar con información oportuna de las entradas y salidas del efectivo.

❖ Establecer como política interna la implementación de la Evaluación Financiera que le permitirá a la empresa contar una herramienta que les permita a los accionistas y funcionarios de la correcta toma de decisiones.

Atentamente.

Srta. Andrea Neira

ANALISTA.

DISCUSIÓN

g) DISCUSIÓN

En Industrial Licorera Embotelladora Loja S.A Ilelsa, de la Ciudad de Loja, se procedió a realizar una entrevista al Gerente de la Empresa, permitiéndome conocer el entorno administrativo y financiero de la misma, pudiendo evidenciar que no se realiza una evaluación financiera y económica a los Estados Financieros, lo cual permitió dar a conocer la importancia que tiene, en la toma de decisiones oportunas para el mejoramiento de la rentabilidad económica y financiera de la empresa.

Con la finalidad de argumentar el trabajo investigativo se realizó la aplicación del Análisis Vertical y Horizontal de los Estados Financieros proporcionados por la entidad, la aplicación de los diferentes Indicadores Financieros como son de Liquidez, Endeudamiento, Actividad, y Rendimiento , Sistema Dupont y el EVA; logrando la maximización empresarial, a través de la optimización de los recursos, tomando decisiones financieras en base a ello para establecer un apoyo, para lograr de esta manera la excelencia en todos los aspectos estudiados.

Al finalizar la Evaluación Financiera en Ilelsa se pudo establecer que es una herramienta útil, que permitirá un adecuado desarrollo dentro de las actividades financieras y económicas de la empresa.

Durante el desarrollo del trabajo se pudo evidenciar que la aplicación de una Evaluación Financiera una vez al año permitirá a los directivos y accionistas de la entidad, tomar los correctivos y acciones oportunas para el mejoramiento y crecimiento en el ámbito económico, financiero y empresarial.

CONCLUSIONES

h) CONCLUSIONES

Luego de realizar la Evaluación Financiera a Industrial Licorera Embotelladora Loja S.A Ilelsa se procedió a la formulación de las siguientes conclusiones:

- Industrial Licorera Embotelladora Loja S.A Ilelsa, no ha realizado una Evaluación Financiera que le permita determinar con exactitud el desenvolvimiento de la empresa, para la toma oportuna de decisiones por parte de la administración.

- En los Estados Financieros de los años 2010-2011 facilitados por la entidad, se pudo verificar que no se elabora el Estado de Flujo de Efectivo lo que no les permite conocer lo que realmente entra de dinero o efectivo a la empresa en un periodo determinado.

- Al realizar la aplicación de los distintos indicadores se pudo determinar que la entidad evaluada se encuentra estable debido a que no existen variaciones significativas es por esto que la Liquidez de la Empresa en el año 2011 fue mayor por lo que se encuentra en la capacidad de adquirir nuevas obligaciones a corto plazo y el capital total con el que cuenta permite continuar con sus operaciones normalmente; con respecto a su Endeudamiento para

el 2011 sus Activos no se encuentran comprometidos con terceros ya que su endeudamiento financiero es nulo por lo que puede adquirir compromisos y está en la capacidad de cubrir sus interés; en cuento a los Indicadores de Actividad la entidad para el 2011 debido a sus políticas implementadas han podido recuperar su cartera en un menor tiempo y la Rotación de Inventarios ha sido la adecuada incrementándose las ventas; y la Rentabilidad en el 2011 se ha incrementado lo que le permite cubrir sus costos operacionales y obtener una adecuada utilidad , a través del Sistema Dupont se pudo determinar que su utilidad está dado por la ventas y en el Eva se pudo determinar que para el año 2011 los socios y directivos generaron estrategias y políticas adecuadas que les permitieron obtener al final del periodo una rentabilidad adecuada.

- Los objetivos planteados en el proyecto de investigación se han cumplidos a cabalidad, ya que se ha desarrollado la evaluación financiera a los años planteados con la Aplicación de los Métodos de Evaluación que no toman en cuenta el valor del dinero a través del tiempo como es la aplicación de las diferentes razones e Indicadores Financieros y los resultados obtenidos servirán a sus directivos para la adecuada toma de decisiones.

RECOMENDACIONES

i) RECOMENDACIONES

Luego de haber realizado las respectivas conclusiones procedemos a plantear las siguientes recomendaciones:

- Realizar por lo menos una vez al año la evaluación financiera con el fin de poder determinar las políticas a seguir, con el propósito de incrementar su rentabilidad.

- Efectuar el Flujo de Efectivo, para que la empresa pueda tener un mayor conocimiento sobre su movimiento en las distintas actividades operativas, de inversión y financiamiento de la empresa.

- Aplicar las diferentes herramientas administrativas financieras como los distintos Análisis, Indicadores Financieros, Sistema Dupont y Eva que les permitan aprovechar las oportunidades de la empresa.

- Desarrollar políticas que promuevan un mejor nivel de competitividad ante otras empresas de similar característica, además el presente trabajo servirá como referencia de consulta en cuanto al análisis financiero aplicado.

BIBLIOGRAFÍA.

j) BIBLIOGRAFÍA.

- BACA URBINA, Gabriel.” Evaluación de Proyectos de Inversión” Sexta Edición. Editorial McGRAW-HILL. México 2010.
- BRAVO VALDIVIESO, Mercedes. “Contabilidad de Costos". Edición 2008. Editora NUEVO DIA. Quito-Ecuador.
- GITMAN, Lawrence J. “Principios de Administración Financiera” Décima Edición, Editorial Pearson Educación. México 2003.
- MIRANDA MIRANDA, Juan José “Evaluación Económica y Social” Quinta Edición. Editorial M.M Editores. Colombia 2005.
- MORALES CASTRO, Arturo, “Principios de Finanzas”. Primera Edición. Editorial Trillas S.A de C.V. México 2008.
- OCHOA SETZER, Guadalupe.” Administración Financiera” Segunda Edición. Editorial McGRAW-HILL. Colombia 2009..
- ORTIZ ANAYA, Héctor.” Análisis Financiero aplicado y Principios de administración Financiera” Doceava Edición. Editorial Sigma Editores Ltda. Colombia 2004.
- RAMIREZ PADILLA, David Noel. “Contabilidad Administrativa” Octava Edición. Editorial McGRAW-HILL. México 2008.

- SAPAG CHAIN, Nassir y Reinaldo, “Preparación y Evaluación de Proyectos” Tercera Edición. Editorial McGRAW-HILL. Colombia 1995.
- SCHEEL MAYENBERGER, Adolfo, “Evaluación Operacional y Financiera aplicada a la Industria Hotelera” Tercera Edición. Editorial Alfacolor. Colombia 2010.
- UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA,” Planificación, Evaluación y Control Estratégico de la Gestión de Costos” MODULO 4-2009.
- UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA,”, Fuentes de Financiamiento y la Evaluación Financiera” MODULO 9-2011.
- iaap.wordpress.com.
- www.monografias.com.
- www.econlink.com.ar.
- www.gestiopolis.com

ANEXOS

PROYECTO APROBADO

a) Tema

"Evaluación Financiera en Industrial Licorera Embotelladora Loja S.A. ILELSA en el Periodo 2010-2011"

b) Problema

En el mundo entero la economía se caracteriza por ser confusa y altamente industrializada es por esta razón que la información económica y financiera, se la ha llevado a cabo con una serie de métodos e instrumentos para que la administración de una empresa pueda determinar las causas y los efectos que se derivan el no realizar una Evaluación oportuna de los Resultados Económicos.

A nivel Nacional algunas empresas o instituciones no conocen la importancia del papel que cumplen los analistas financieros, a efectos de que les ayuden a observar, analizar y evaluar los Estados, permitiéndoles asegurar sus fondos para que sean utilizados de forma honesta y eficaz.

La Globalización que han venido afrontando las Empresas Grandes y Pequeñas en nuestro país, luego de un proceso continuo y dinámico, ha contribuido a buscar el mejor funcionamiento y comportamiento a través de nuevas herramientas, como es la Evaluación Financiera que brinda un conjunto de técnicas y métodos de gestión, constituyéndose en un pilar fundamental al momento de tomar las decisiones sin considerar el tamaño de la organización.

La evaluación Financiera refleja la situación económica en las diferentes etapas de la entidad pudiendo detectarla posible existencia de alguna anomalía, o bien, nos permite identificar las fortalezas y debilidades que puedan existir en cuanto al manejo y utilización de los recursos económicos.

Los indicadores financieros son la relación entre dos cuentas de los estados financieros básicos (balance general y estado de pérdidas y ganancias) que permite señalar los puntos fuertes y débiles de un negocio, para establecer probabilidades y tendencias.

Se debe manejar los indicadores a fin de obtener información necesaria para el análisis de las inversiones y de esta manera se puede determinar la posición Económica y Financiera de la empresa a través del análisis a los Estados de Resultados se puede medir la gestión, mediante la evaluación a los Estados de Situación Financiera nos permiten determinar la eficacia.

En lo local, los Accionista y propietarios de los Empresas se ven en la necesidad en la actualidad de aplicar herramientas que les permita determinar si sus decisiones financieras son las más apropiadas para su negocio.

Luego de una visita realizada a la Industria Licorera Embotelladora de Loja S.A se ha podido evidenciar los siguientes aspectos problemáticos:

- La escasez de Evaluación Financiera en las Empresas, no ha permitido aplicar Indicadores adecuados que permitan establecer una relación con respecto a la liquidez que permite conocer si está en condiciones de cubrir sus obligaciones de corto plazo.

- Los indicadores de actividad, en especial la rotación de cuentas por cobrar y su rotación de inventarios, no permiten a los Accionistas u Propietarios conocer si sus Inventarios rotan con fluidez y si la razón corriente se ve afectada por su mala administración.

- El Nivel de endeudamiento no permiten conocer a los Accionistas si los gastos financieros disminuyen la utilidad operacional y de esta manera hacen que su rentabilidad disminuya.

- El VAN permite determinar si una inversión cumple con el objetivo básico financiero de maximizar la misma, por lo tanto es necesario conocer si la inversión hecha por los Propietarios va a mejorar la rentabilidad y liquidez de la Empresa.

- La TIR denominada la tasa de rentabilidad que es el producto de la reinversión de los flujos netos de efectivo dentro de la operación propia del negocio, por lo tanto es necesario conocer si las tasa activas están en relación con el margen de utilidad que la empresa ha establecido para sus distintos productos.

- El PUNTO DE EQUILIBRIO permite establecer el punto cero donde la empresa iguala sus gastos con sus ingresos y de esta manera no obtener ni perdida ni ganancia, graficando el equilibrio de los costos y los ingresos, permitiendo de esta manera a los Accionistas tener una información técnica para tomar decisiones respecto al equilibrio entre la producción e ingresos.Su importancia radica en que nos permiten señalar los puntos fuertes y débiles de un negocio y establecer probabilidades y tendencias.

Por las razones antes expuestas nace la necesidad de plantear el siguiente problema:

¿Cómo incide la Evaluación Financiera en la Toma de decisiones en Industrial Licorera Embotelladora Loja S.A ILELSA en el periodo 2010-2011?, el mismo que busca fundamentalmente dar posibles alternativas de soluciones a sus directivos.

c) Justificación.

ACADÉMICA.

Consiente que la formación académica es la precursora del desarrollo social, como egresada de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, del Área Jurídica Social y Administrativa de la Universidad Nacional de Loja, se propone realizar este trabajo investigativo que permita poner en práctica todos los conocimientos, adquiridos en las aulas universitarias.

Por otra parte, el desarrollo de esta investigación se constituye en un requisito previo a optar el Grado de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría.

SOCIO-ECONÓMICA

La aplicación de la Evaluación Financiera será de gran ayuda para Industrial Licorera Embotelladora Loja S.A ILELSA, ya que les permitirá conocer la real situación de la empresa, pretendiendo plantear alternativas de solución para

mejorar el manejo de su financiamiento, inversiones, liquidez y rotación de sus inventarios, para de esta manera fomentar el crecimiento de la empresa.

INSTITUCIONAL.

El presente trabajo investigativo lo hemos considerado de fundamental importancia desde la perspectiva institucional, puesto que este brindará a la empresa la información necesaria para lograr que se tomen las medidas correctivas y oportunas para el óptimo desarrollo económico y financiero de la misma mediante la Evaluación Financiera.

d) Objetivos

OBJETIVOGENERAL

Establecer la posición económica y financiera de Industrial Licorera Embotelladora Loja S.A ILELSA en el periodo 2010-2011, para la acertada toma de decisiones gerenciales.

OBJETIVOESPECIFICO

- ✓ Diagnosticar la situación actual de la entidad, a través de instrumentos de captura de información a nivel interno y externo.

- ✓ Aplicar indicadores financieros, en función a la actividad específica de la entidad, para conocer el grado de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad.

- ✓ Presentar un informe que permita visualizar la situación económica-financiera de la entidad y alternativas que permitan mantener y/o mejorar su nivel de participación en el mercado.

e) Marco Teórico

ANTECEDENTES COMERCIO

Concepto: El Comercio es una actividad de intercambio y aproximación con propósito de lucro.

"El Comercio abarca la actividad de aproximación o intermediación con propósito de lucro, actividad que realizan en forma habitual o profesional las personas o instituciones llamadas comerciantes"[15]

INDUSTRIA

Concepto: "La industria es el conjunto de actividades productivas que el hombre realiza de modo organizado con la ayuda de máquinas y herramientas."[16]

[15] www.monografias.com

EMPRESA

Concepto: "La empresa es una entidad compuesta por capital y trabajo que se dedica a actividades de producción, comercialización y prestación de bienes y servicios a la colectividad.

La Empresa Industrial: Son aquellas que se dedican a la Transformación de materias en nuevos productos."[17]

EVALUACION DE PROYECTOS

DEFINICION

"La Evaluación de un proyecto de inversión, tiene por objeto conocer su rentabilidad económica, financiera y social, de manera que resuelve una necesidad humana en forma eficiente segura y rentable, asignando los recursos económicos con que se cuenta a la mejor alternativa.

IMPORTANCIA

La realización de proyectos de inversión tiene por objeto conocer su rentabilidad económica y social, de tal manera que asegure resolver una necesidad humana en forma eficiente, segura y rentable.[18]

---

[16]UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA, "Planificación, Evaluación y Control Estratégico de la Gestión de Costos" MODULO 4-2009.
[17] BRAVO VALDIVIESO, Mercedes. "Contabilidad de Costos" Pág. 2.
[18] BACA URBINA, Gabriel, "Evaluación de Proyectos" Pág. 33

FASES DE LA EVALUACIÓN DE PROYECTOS

La evaluación de los proyectos generalmente del tipo económico se puede estructurar de la siguiente forma:

Análisis técnico: El cual debe establecer la factibilidad técnica y operacional del proyecto.

Análisis económico: El que determina la conveniencia económica o la rentabilidad del proyecto.

Análisis financiero: Se refiere a la disponibilidad y origen de los fondos necesarios para realizar el proyecto.

Análisis de intangible: Implica considerar los efectos no cuantificables de un proyecto, aspectos legales, opinión pública, entre otros factores.

EVALUACION FINANCIERA

"La evaluación financiera consiste en observar, evaluar y analizar una información relacionada al desarrollo de un proceso, actividad, proyecto acción, con la finalidad de determinar lo programado con lo ejecutado y quedando así definido con exactitud si ha habido desviaciones y permitiendo tomar medidas correctivas a tiempo.

OBJETIVOS

- Obtener elementos de juicio necesarios para la toma de decisiones de ejecutar o no el proyecto.

- Manejar los indicadores más utilizados que brindan información necesaria para el análisis de la inversión.
- Manejar los resultados de una evaluación empresarial, para la toma de decisiones del inversionista.
- Aplicar la evaluación económica, la evaluación financiera y la del accionista, para determinar la rentabilidad del proyecto.
- Manejar los elementos del flujo de caja para proyectar los ingresos y egresos en efectivo.

IMPORTANCIA DE LA EVALUACION FINANCIERA

La evaluación es importante puesto que se la considera como un sistema que se integra por un conjunto de conceptos elementos y procedimientos que facilitan determinar el cumplimiento de los principios, metas y objetivos"[19]

GENERACION DE VALOR

"Existe generación de valor cuando una inversión remunera más a sus accionistas que la mejor alternativa que ofrezca el mercado con un nivel de riesgo similar"[20].

ESTIMACIÓN DE COSTOS

"La estimación de costo de un proyecto consiste en estimar los costos de los recursos necesarios (humanos y materiales) para completar las actividades

[19]UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA,", Fuentes de Financiamiento y la Evaluación Financiera" MODULO 9-2011.
[20]www.javeriana.edu.com

del proyecto. En la aproximación de costos la persona que estima considera las posibles variaciones del estimado final con propósito de mejorar la administración del presupuesto del proyecto."[21]

COSTOS FINANCIEROS

Concepto. "Es el costo de dinero que representa los intereses y otros costos incurridos en la empresa con relación a los préstamos de fondos.

Los costos de financiamiento van mucho más allá de los intereses de su incorporación como costos de proyectos deben reflejar solo el uso de los fondos para el mismo y durante el periodo pre operacional."[22]

COSTOS DE FINANCIAMIENTO	
❖ Asesoría financiera. ❖ Asesoría legal. ❖ Carta de Crédito. ❖ Seguros de cambio. ❖ Implementación de crédito a largo plazo	❖ Comisiones. ❖ Impuestos. ❖ Amortización de descuentos. ❖ Cargos financieros respecto de arrendamiento financieros reconocidos de acuerdo a la norma.

FLUJO DE CAJA

Es el Instrumento básico del análisis financiero donde se confrontan ingresos y costos de una actividad, en un período determinado, indicando la posición de liquidez, para la toma de decisiones.

[21] iaap.wordpress.com

[22] UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA,", Fuentes de Financiamiento y la Evaluación Financiera" MODULO 9-2011.

FLUJOS RELEVANTES

"Son la suma de la inversión inicial, los flujos positivos de efectivo operativo y el flujo de efectivo terminal."[23]

ESTIMACIÓN DE FLUJOS DE CAJA

"La estimación de los flujos de efectivo es proporcionar información sobre los ingresos y pagos efectivos de una entidad comercial durante un período contable. Además, pretende proporcionar información acerca de todas las actividades de inversión y financiación de la empresa durante el período."[24]

FLUJOS FINANCIEROS

Los flujos financieros son elementos que se toman en cuenta para evaluar la capacidad de pago o endeudamiento de una empresa. Se componen de todos los ingresos de la empresa menos todos sus gastos y pagos de deuda comprometidos. El resultado de lo anterior compone un flujo neto, que es el disponible para poder honrar nuevos compromisos.

MÉTODOS DE EVALUACIÓN FINANCIERA

Están caracterizados por determinar las alternativas factibles u óptimas de inversión.

---

[23] GITMAN, Lawrence J. " Principios de Administración Financiera" Pág. 325
[24] www.econlink.com.ar

VALOR PRESENTE NETO

"Es el valor monetario que resulta de restar la suma de los flujos descontados a la inversión inicial."[25]

El valor presente nos permite determinar si una inversión cumple con el objetivo financiero para maximizar la inversión

Su fórmula es:

$$\boxed{\mathbf{VPN = VPI - VPE}}$$

TASA INTERNA DE RETORNO

"La tasa interna de retorno o tasa interna de rentabilidad (TIR) de una inversión, es la tasa de descuento por el cual el VPN es igual a cero. Es la tasa que iguala la suma de los flujos descontados a la inversión inicial."[26]

Su fórmula es:

$$\boxed{\textbf{TIR} = \text{TASA MENOR} + \text{DIFERENCIA DE TASA} \quad \frac{\text{VAN} - \text{TASA MENOR}}{\text{VAN MENOR} + \text{VAN MAYOR}}}$$

PUNTO DE EQUILIBRIO

"Es el punto en el cual el volumen de ventas es igual a los costos totales, por lo tanto la empresa no genera ni utilidad ni perdida."[27]

---

[25]BACA URBINA, Gabriel, "Evaluación de Proyectos" Pág. 182
[26]BACA URBINA, Gabriel, "Evaluación de Proyectos" Pág. 184

El punto de Equilibrio varía cuando hay cambios en los costos fijos, en los costos variables o en el precio de venta.

Su fórmula es:

PE= (V V = CT)

RELACIÓN BENEFICIO - COSTO

Se basa en la relación entre los costos y beneficios asociados en un proyecto.

Consiste en determinar cuáles elementos son benéficos y cuales son costos, en general los beneficios son ventajas expresadas en términos monetarios que recibe el propietario, en cambio que los costos son los gastos anticipados de construcción, operación, mantenimiento, etc.[28]

Su fórmula es:

$$\textbf{R/B} = \frac{\text{Valor actualizado de ingresos}}{\text{Valor actualizado de gastos}}$$

[27]BRAVO VALDIVIESO, Mercedes. "Contabilidad de Costos" Pág. 291

[28]UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA,", Fuentes de Financiamiento y la Evaluación Financiera" MODULO 9-2011.

INDICADORES FINANCIEROS

“INDICADOR DE LIQUIDEZ

Miden la capacidad de las empresas para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.”[29]

A través de los indicadores de liquidez se determina la capacidad que tiene la empresa para enfrentar las obligaciones contraídas a corto plazo.

INDICADOR	DESCRIPCION	FORMULA
RAZON CORRIENTE	*Permite verificar las posibilidades que tiene la empresa para afrontar compromisos a corto plazo.*	$IRC = \frac{ACTIVO\ CORRIENTE}{PASIVO\ CORRIENTE}$
CAPITAL DE TRABAJO	*Expresa en términos de valor lo que la razón corriente presenta como una relación. Indica el valor que le daría a la empresa.*	ICT *ACTIVO CORRIENTE – PASIVO CORRIENTE*
PRUEBA ACIDA	*Revela la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin contar con la venta de sus existencias.*	$IPA = \frac{ACTIVO\ CORRIENTE - INVENTARIO}{PASIVO\ CORRIENTE}$

[29] BACA URBINA, Gabriel, “Evaluación de Proyectos” Pág. 190

INDICADOR DE ACTIVIDAD

Los indicadores de actividad miden la efectividad de la actividad empresarial. Constituyen un importante complemento de las razones de liquidez, debido a que miden la duración del ciclo productivo y del periodo de recuperación.

INDICADOR	DESCRIPCION	FORMULA
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	*Muestra las veces que rota la cartera durante un periodo determinado.*	*RCC* $\frac{\text{VENTAS A CREDITO}}{\text{CXC PROMEDIO}}$
ROTACION DE ACTIVO FIJO	*Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas, por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados.*	*RAF* $\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO FIJO NETO}}$

INDICADOR DE ENDEUDAMIENTO

"Nos permite medir el nivel de financiamiento que tiene la empresa, determinando en que porcentaje participan los acreedores dentro del sistema de financiación para medir el riesgo que corren los acreedores y dueños para logra así el margen de rentabilidad y no se perjudiquen por el alto endeudamiento que tiene la entidad."[30]

[30]UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA,", Fuentes de Financiamiento y la Evaluación Financiera" MODULO 9-2011.

INDICADOR	DESCRIPCION	FORMULA
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	*Este indicador establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la Empresa.*	***Nivel de Endeudamiento*** = *Total de Pasivos con Terceros* / *Total Activos*
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	*Establece el porcentaje que representan las obligaciones financieras de corto y largo plazo con respecto a las ventas del período.*	***Endeudamiento Financiero*** = *Obligaciones Financieras* / *Ventas Netas*
IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA	*Su resultado indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación del mismo período.*	***Impacto a la Carga Financiera*** = *Gastos Financieros* / *Ventas*
COBERTURA DE INTERESES	*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*	***Cobertura de Interés*** = *Utilidad de la Operacion* / *Intereses Pagados*
CONCENTRACION DEL ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	*Establece que porcentaje del total de pasivos con terceros tiene vencimiento corriente, es decir, a menos de un año.*	***Concentración del Endeud. Corto Plazo*** *Pasivo Corriente* / *Pasivo Total con Terceros*

INDICADOR DE RENDIMIENTO

Nos permiten medir la efectividad que tiene la administración en el manejo de los costos y gastos y convertir las ventas en rentabilidad, buscando así que

el margen de contribución sea alto obtener así una rentabilidad favorable para la entidad.

INDICADOR	DESCRIPCION	FORMULA
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	*Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos.*	*Margen Bruto de utilidad = Utilidad Bruta / Ventas Netas*
MARGEN OPERACIONAL DE UTILIDAD	*Mide el Porcentaje de utilidad Operacional que queda después de descontar las ventas su costo y los gastos operacionales.*	*Margen Operacional de Utilidad = Utilidad Operacional / Ventas Netas*
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	*Indica el Porcentaje de Utilidad Bruta que queda después de descontar de las ventas lo correspondiente al costo de las mismas.*	*Margen Bruto de Utilidad = Utilidad Neta / Ventas Netas*
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	*Determina la eficiencia de la administración para generar utilidades con el capital de la organización*	*Rendimiento del Patrimonio = Utilidad Neta / Patrimonio*
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	*Determina la eficiencia de la administración para generar utilidades con los activos total que dispone la organización, por lo tanto entre más altos sean los rendimiento sobre la inversión es más eficiente la organización.*	*Rendimiento del Patrimonio = Utilidad Neta / Activo Total Bruto*

ANÁLISIS DE RIESGO

"Se lo define como la variabilidad de los flujos de caja reales respecto a los estimados. Mientras más grande sea esta variabilidad mayor es el riesgo del proyecto. De esta forma, el riesgo se manifiesta en la variabilidad de los

rendimientos del proyecto puesto que se calculan sobre la proyección de los flujos de caja."[31]

INFORME

CARACTERISTICAS

- 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, el problema y la base vienen primero las conclusiones al final.
- 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

[31]SAPAG CHAIN, Massur y Reinaldo, "Preparación y Evaluación de Proyectos" Pág. 343

inmediatas que sirven de orientación para la toma de decisiones, ya que estas pueden afectar periodos largos y cortos.

CONTENIDO

El informe desde el punto de vista material puede adoptar las siguientes partes:

CUBIERTA. La parte externa principal de las cubiertas está destinada para:

d) Nombre de la Empresa.
e) Denominación de tratarse de un trabajo de interpretación de estados financieros o el tema que corresponda.
f) La fecha o periodo a que correspondan los estados.

ANTECEDENTES. Esta sección es donde consta el trabajo realizado de análisis, y está destinada generalmente para lo siguiente:

f. Mención y alcance del trabajo realizado.
g. Breve historia de la Empresa, desde su constitución hasta la fecha del informe.
h. Breve descripción de las características mercantiles, jurídicas y financieras de la empresa.
i. Objetivos que persigue el Trabajo realizado.

j. 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.

GRAFICAS. Generalmente este informe contiene una serie de gráficas que vienen a ser aún más accesibles 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, SUGERENCIAS Y CONCLUSIONES. Aquí se agrupa en forma ordenada, clara y accesible los diversos comentarios que formulaba el responsable del informe; asimismo las sugestiones y conclusiones que juzgue pertinentes presentar."[32]

[32] www.gestiopolis.com

f) Metodología.

MÉTODOS

Para el desarrollo del presente trabajo se utilizará métodos y técnicas, los cuales orientarán el desarrollo de la investigación y la recolección de información necesaria para fundamentar los contenidos que se presentarán en la misma.

MÉTODO CIENTÍFICO.

La aplicación del método científico, permitirá organizar información y relacionar los fundamentos teóricos frente a la veracidad de los hechos financieros y finalmente establecer las conclusiones y recomendaciones orientadas a mejorar la gestión financiera de Industrial Licorera Embotelladora Loja S.A ILELSA.

MÉTODO DEDUCTIVO.

Permitirá conocer aspectos generales de la evaluación financiera, para luego aplicarlos a un caso particular, este método permitirá la recopilación de información bibliográfica de libros, documentos y folletos que tienen relación con el tema, lo que será como base para estructurar la fundamentación teórica y conceptualizar de manera general el sustento teórico del problema de investigación.

MÉTODO INDUCTIVO.

Permitirá conocer el estudio de aspectos particulares de la empresa como su organización estructural, sus antecedentes históricos de creación, conocimientos del proceso productivo y los registros contables para evaluar los pasos y procedimientos que deben seguir para llegar a establecer conclusiones generales respecto a la razonabilidad de la aplicación de la Evaluación Financiera.

MÉTODO ANALÍTICO.

Este método se utilizará para el análisis e interpretación de la información obtenida, descomponiendo los Estados Financieros en rubros y cuentas, para medir su proporcionalidad en la estructura financiera de la empresa.

MÉTODO SINTÉTICO.

Permitirá realizar una síntesis de la situación de la entidad en términos económicos, elaborar el diagnóstico, marco teórico etc., para de esta manera, relacionarla con la realidad de la empresa para llegar a efectuar las debidas conclusiones y recomendaciones.

MÉTODO ESTADÍSTICO.

Facilitará la representación gráfica, de tal manera que en términos porcentuales se refleje la composición de los elementos que intervienen en el proceso de análisis y evaluación financiera.

MÉTODO MATEMÁTICO

Este método se utilizará para el cálculo en la aplicación de fórmulas en los indicadores financieros aplicables, establecimiento de porcentajes, revisión de estados financieros, constituyéndose este método matemático en fundamental para la realización de cálculos durante el proceso de evaluación.

TÉCNICAS

Observación

Se realizará una observación a la empresa, para tener un conocimiento veraz de las actividades que se realizan en el campo contable y financiero, el marco legal que la rige, su estructura orgánica y funcional.

Entrevista

Esta técnica proporcionará información sobre las características de la Empresa y su funcionamiento a través de un diálogo con el Gerente General y Contador para la recopilación y la obtención de información sobre el movimiento de las cuentas de los Estados Financieros.

Revisión Bibliográfica

Se realizará a través de la consulta de información bibliográfica de diferentes libros, folletos, internet, con lo cual se recopilará información para tener conceptos, definiciones, clasificaciones de la teoría que existe sobre Evaluación Financiera, y estructurar el marco teórico que fundamenta la realización de la Evaluación Financiera en Industrial Licorera Embotelladora Loja S.A ILELSA.

g) Cronograma de Actividades.

MESES	MARZO				ABRIL				MAYO				JUNIO				JULIO				AGOSTO				SEPTIEMBRE				OCTUBRE			
ACTIVIDADES	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Formulación y Aprobación del Proyecto de Investigación		X	X	X	X																											
Construcción del Marco Teórico						X	X	X	X																							
Estructura de la Propuesta										X	X	X	X	X	X	X	X															
Socialización de la Investigación																		X	X	X												
Presentación y Defensa del Borrador de Tesis																					X	X	X	X	X	X	X					
Sustentación Publica de la Investigación																												X	X	X	X	X

h) Presupuesto y Financiamiento.

INGRESOS

Aporte de la Aspirante

Andrea del Cisne Neira Jiménez	$2000.00
TOTAL	**$2000.00**

EGRESOS

Material Bibliográfico	$150.00
Suministro de Oficina	$100.00
Materiales y Accesorios Informáticos	$100.00
Levantamiento Texto	$850.00
Empastado de Tesis	$600.00
Transporte y Movilización	$100.00
Imprevistos	$100.00
TOTAL	**$2000.00**

FINANCIAMIENTO

Los valores establecidos en el desarrollo del Trabajo Investigativo serán asumidos en su totalidad por la autora.

i) Bibliografía.

LIBROS Y COLECCIONES

- BACA URBINA, Gabriel, “Evaluación de Proyectos” Sexta Edición. Editorial McGRAW-HILL. México 2010.
- BRAVO VALDIVIESO, Mercedes."Contabilidad de Costos" Edición 2008. Editora NUEVODIA. Quito-Ecuador.
- GITMAN, Lawrence J. “Principios de Administración Financiera” Décima Edición, Editorial Pearson Educación. México 2003.
- SAPAG CHAIN, Nassir y Reinaldo, “Preparación y Evaluación de Proyectos ”Tercera Edición. Editorial McGRAW-HILL. Colombia 1995.

DOCUMENTOS DE APOYO

- UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA,” Planificación, Evaluación y Control Estratégico de la Gestión de Costos” Guía Didáctica Modulo 4 Loja- Ecuador 2009.
- Universidad Nacional de Loja " Las Fuentes de Financiamiento y la Evaluación Financiera" Guía Didáctica Modulo 9 Loja-Ecuador 2011

DIRECCIONES ELECTRONICAS

- www.monografias.com
- www.javeriana.edu.com
- www.iaap.wordpress.com
- www.gestiopolis.com
- www.econlink.com.ar

UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA
AREA JURIDICA SOCIAL Y ADMINISTRATIVA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

VISITA PRELIMINAR

DATOS DE LA INSTITUCIÓN:

NOMBRE DE LA EMPRESA…….
RAZÓN SOCIAL……
RUC……
DIRECCIÓN……..
TELÉFONO……

CUALES SON LAS ACTIVIDADES DE LA EMPRESA

QUE TIPO DE INFORMACIÓN FINANCIERA POSEE LA EMPRESA

CUENTA CON ACCIONISTAS LA EMPRESA

CUALES SON LOS OBJETIVOS DE LA EMPRESA

EN BASE A QUE SE TOMAN LAS DECISIONES DE LA EMPRESA

QUE TIPOS DE ESTADOS FINANCIEROS MANEJA LA EMPRESA

QUE ANÁLISIS SE LE DA A TODA LA INFORMACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA QUE MANEJA LA INSTITUCIÓN

SE HA REALIZADO ALGUNA EVALUACIÓN FINANCIERA

LOS INGRESOS QUE POSEE LA ENTIDAD SON PROPIOS O FUERON ADQUIRIDOS MEDIANTE FINANCIAMIENTO EXTERNO

ESTARÍA USTED DE ACUERDO CON CONTAR CON UN ASESORAMIENTO SOBRE LA EVALUACIÓN FINANCIERA DE SU EMPRESA

GRACIAS POR SU COLABORACIÓN

REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES
SOCIEDADES

SRi ...le hace bien al país!

NUMERO RUC: 1190002809001

RAZON SOCIAL: INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA SA ILELSA

NOMBRE COMERCIAL: ILELSA

CLASE CONTRIBUYENTE: ESPECIAL

REPRESENTANTE LEGAL: RIPALDA QUEVEDO EDWIN AUGUSTO

CONTADOR: ARCE ALAVA LUIS ARMANDO

FEC. INICIO ACTIVIDADES: 24/03/1961 **FEC. CONSTITUCION:** 24/03/1961

FEC. INSCRIPCION: 31/10/1981 **FECHA DE ACTUALIZACIÓN:** 10/08/2011

ACTIVIDAD ECONOMICA PRINCIPAL:

PRODUCCION DE BEBIDAS ALCOHOLICAS.

DOMICILIO TRIBUTARIO:

Provincia: LOJA Cantón: LOJA Parroquia: VALLE Ciudadela: LA PAZ Calle: AV. SALVADOR BUSTAMANTE CELI Número: SN Referencia ubicación: A DOS CUADRAS DEL COLEGIO EUGENIO ESPEJO Telefono Trabajo: 072615142 Fax: 072570435 Email: ilelsa@speedtelecom.net.ec Telefono Trabajo: 072615143 Email: ilelsa@speedtelecom.net.ec Email: aguilarlr_ec@hotmail.com Telefono Trabajo: 072615054

DOMICILIO ESPECIAL:

OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:

* ANEXO ICE MENSUAL
* ANEXO PVP
* ANEXO RELACION DEPENDENCIA
* ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
* DECLARACIÓN DE ICE PRODUCTOS ALCOHOLICOS DISTINTOS A LA CERVEZA
* DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA_SOCIEDADES
* DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
* DECLARACIÓN MENSUAL DE IVA
* IMPUESTO A LA PROPIEDAD DE VEHÍCULOS MOTORIZADOS

 # DE ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS: del 001 al 005 **ABIERTOS:** 5

JURISDICCION: \ REGIONAL SUR\ LOJA **CERRADOS:** 0

SERVICIO DE RENTAS INTERNAS SRi le hace bien al país! SERVICIOS TRIBUTARIOS LOJA

FIRMA DEL CONTRIBUYENTE SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Usuario: JLVC210611 Lugar de emisión: LOJA/BERNARDO Fecha y hora: 10/08/2011 11:14:29

SRi.gob.ec

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A. ILELSA
SITUACION FINANCIERA
Del 1ero de Enero al 31 De Diciembre del 2010

Activos

Activos Corriente		
Activos Disponibles		
Caja	0,00	
Bancos	18754,70	
Total Corrientes	18754,70	
Activos Exigible		
Cuentas por Cobrar		
Clientes	184627,29	
Prov. Ctas. Incobrables	-10512,91	
Empleados	5135,29	
Iva en Compras	11341,88	
Anticipos	14319,79	
Otros por Cobrar	1215,28	
Cias. Relacionadas	5304,00	
Total Exigibles	211430,62	
Activos Realizables		
Inventario Materia Prima	12850,89	
Inventario Materiales	51152,64	
Inventario Producto Terminado	0,00	
Inv. Material Publicitario	378,70	
Inventario de Mercaderias	22087,52	
Total Realizable	86469,75	
Total Activos Corriente		316655,07
Activos Fijos		
Activos Fijos Inmuebles		
Terreno y Edificio	324211,18	
Instalaciones	13527,20	
Depeciacion Acumulada Inmuebles	-31432,64	
Total Activo Fijo Inmuebles	306305,74	
Activos Fijos Muebles		
Muebles y Enseres	19419,19	
Equipos de Oficina	8573,80	
Herramientas	1721,65	
Maquinaria	145317,68	
Vehiculos	300682,26	
Equipo de Computo	30801,95	
Equipo de Laboratorio	245,00	
Software	5349,54	
Depreciacion Acumulada Muebles	-259351,31	
Total Activo Fijo Muebles	252759,76	
Total Activos Fijos		559065,50
Activos Diferidos		
Marca y Patente	1604,16	
Seguros Prepagados	7172,77	
Otros Activos	0,00	
Total Activos Diferidos		8776,93
Total Activos		884497,50

Pasivos

Pasivo Corriente		
Proveedores	203204,16	
Instituciones Financieras	6686,80	
Ctas. Por Pagar IESS	3722,89	
Ctas. Por Pagar SRI	38903,61	
Prov. Beneficios	17007,35	
Otros Por Pagar	188,91	
Dividendos por Pagar	6396,64	
Total Pasivo Corriente		276110,36
Patrimonio		
Capital		
Acciones Normativas	10000,00	
Total Capital		10000,00
Reservas		
Reserva Facultativa	6511,44	
Reserva Legal	22005,55	
Res.X Valuacion Activos Fijos	409252,00	
Aporte Futuras Capitalizaciones	78585,78	
Total Reservas		516354,77
Resultados		
Ganancia o Perdidas 2010	82032,37	
Total Resultados		82032,37
Total Patrimonio		608387,14
Total Pasivo + Patrimonio		884497,50

Ing. Quim. Edwin Ripalda Queveda
Gerente General

Ing. Com. Armando Arce Alava
Contador General

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA DE LOJA S.A. ILELSA

FIEL COPIA DE LA ORIGINAL
Firma Autorizada

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A. ILELSA
SITUACION FINANCIERA
Del 1ero de Enero al 31 De Diciembre del 2011

Activos

Activos Corriente		
Activos Disponibles		
Caja	0,00	
Bancos	38300,02	
Total Corrientes	38300,02	
Activos Exigible		
Cuentas por Cobrar		
Clientes	261518,48	
Prov. Ctas. Incobrables	-13128,10	
Empleados	11049,81	
Iva en Compras	16417,87	
Anticipos	19014,76	
Otros por Cobrar	1413,13	
Ctas. Relacionadas	13069,96	
Total Exigibles	309355,91	
Activos Realizables		
Inventario Materia Prima	1739,95	
Inventario Materiales	37560,07	
Inventario Producto Terminado	5844,16	
Inv. Material Publicitario	304,74	
Inventario de Mercaderias	55902,45	
Total Realizable	101351,67	
Total Activos Corriente		449007,60
Activos Fijos		
Activos Fijos Inmuebles		
Terreno y Edificio	307273,65	
Instalaciones	12936,24	
Depreciacion Acumulada Inmuebles	-45658,47	
Total Activo Fijo Inmuebles	274551,42	
Activos Fijos Muebles		
Muebles y Enseres	16725,55	
Equipos de Oficina	8570,46	
Herramientas	2087,34	
Maquinaria	146590,98	
Vehiculos	236567,09	
Equipo de Computo	24434,63	
Equipo de Laboratorio	245,00	
Software	3399,54	
Depreciacion Acumulada Muebles	-234959,06	
Total Activo Fijo Muebles	203661,53	
Total Activos Fijos		478212,95
Activos Diferidos		
Marca y Patente	1604,16	
Seguros Prepagados	0,00	
Otros Activos	962,16	
Total Activos Diferidos		2566,32
Total Activos		929786,87

Pasivos		
Pasivo Corriente		
Proveedores	106551,57	
Instituciones Financieras	0,00	
Ctas. Por Pagar IESS	5090,99	
Ctas. Por Pagar SRI	102123,83	
Prov. Beneficios	58813,11	
Otros Por Pagar	1089,61	
Dividendos por Pagar	6731,76	
Total Pasivo Corriente		280400,87
Patrimonio		
Capital		
Acciones Normativas	10000,00	
Total Capital		10000,00
Reservas		
Reserva Facultativa	16335,20	
Reserva Legal	41653,07	
Res.X Valuacion Activos Fijos	109252,00	
Aporte Futuras Capitalizaciones	77153,22	
Total Reservas		544393,49
Resultados		
Ganancia o Perdidas 2011	94992,51	
Total Resultados		94992,51
Total Patrimonio		649386,00
Total Pasivo + Patrimonio		929786,87

Ing. Quim. Edwin Ripalda Queveda
Gerente General

Ing. Com. Armando Arce Abava
Contador General

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA DE LOJA S.A. ILELSA

FIEL COPIA DE LA ORIGINAL
Firma Autorizada

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A. ILELSA
ESTADOS DE RESULTADOS
Del 1ero de Enero al 31 De Diciembre del 2010

Ingresos			
Ingresos Operacionales			
Ventas			
Producto Terminado	825133,74		
Distribuccion	1044046,86		
Descuentos en Ventas	-60414,82		
Total Ingresos Operacionales		1808765,78	
Ingresos No Operacionales			
Otros Ingresos	20515,08		
Total Ingresos No Operacionales		20515,08	
Total Ingresos			1829280,86
Egresos			
Costos Operacionales			
Gastos de Fabricacion			
Costo de Fabricacion	434920,75		
Costos de Distribucion	823450,00		
Total Gastos de Fabricacion		1258370,75	
Ganancia Bruta en Ventas			570910,11
Gastos de Adm. Financ. y Ventas			
Gastos de Administracion	218061,56		
Gastos de Ventas	263482,33		
Gastos Financieros	1890,38		
Total Gastos Adm. Financ. Y Ventas		483434,27	
Gastos no Operacionales			
Otros Egresos	5443,47		
Total Gastos No Operacionales		5443,47	
Total Gastos			488877,74
Ganancia del Ejercicio			82032,37

Ing. Quim. Edwin Ripalda Queveda
Gerente General

Ing. Com. Armando Arce Alava
Contador General

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA DE LOJA S.A. ILELSA

FIEL COPIA DE LA ORIGINAL
Firma Autorizada

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A. ILELSA
ESTADOS DE RESULTADOS
Del 1ero de Enero al 31 de Diciembre del 2011

Ingresos			
Ingresos Operacionales			
Ventas			
Producto Terminado	1058676,44		
Distribuccion	1310136,99		
Descuentos en Ventas	-21116,87		
Total Ingresos Operacionales		2347696,56	
Ingresos No Operacionales			
Ganancia en Venta de Activos Fijos	13636,54		
Ingresos por Dividendos	96,84		
Otros Ingresos	7095,89		
Total Ingresos No Operacionales		20829,27	
Total Ingresos			2368525,83
Egresos			
Costos Operacionales			
Gastos de Fabricacion			
Costo de Fabricacion	571356,74		
Costos de Distribucion	1048346,75		
Total Gastos de Fabricacion		1619703,49	
Ganancia Bruta en Ventas			748822,34
Gastos de Adm. Financ. y Ventas			
Gastos de Administracion	269280,78		
Gastos de Ventas	292701,68		
Gastos Financieros	244,34		
Total Gastos Adm. Financ. Y Ventas		562226,80	
Gastos no Operacionales			
Perdida en Venta de Activos Fijos	16350,64		
Otros Egresos	334,19		
Total Gastos No Operacionales		16684,83	
Total Gastos			578911,63
Ganancia del Ejercicio			169910,71

Ing. Quim. Edwin Ripalda Queveda
Gerente General

Ing. Com. Armando Arce Alava
Contador General

INDUSTRIAL LICORERA EMBOTELLADORA LOJA S.A. ILELSA

FIEL COPIA DE LA ORIGINAL
Firma Autorizada

INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA LOJA

Asiento No. 2011-12-0180

GENERAL

Lugar y Fecha: Loja, 31 de Diciembre de 2010 Referencia:

Código	Cuenta	Tipo	No.Doc.	Débito	Crédito
3.4.03	Resultado del Ejercicio 2011	CD	AJUSTES	40,195.87	
2.1.17	15 % Participacion de Utilidades	CD	AJUSTES		12,304.86
2.1.21	Impuesto a la Renta x Pagar	CD	AJUSTES		17,431.88
3.2.02	Reserva Facultativa	CD	AJUSTES		3,486.38
3.2.03	Reserva Legal	CD	AJUSTES		6,972.75
		Totales $		40,195.87	40,195.87

Nota:
REG. RECLASIFICACION CTAS. AL 31/12/2010

Elaborador por: AUXCON2	Analista Contable	Aprobado por

INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA LOJA

Asiento No. 2012-12-0266

Lugar y Fecha: Loja, 31 de Diciembre de 2011 Referencia:

Código	Cuenta	Tipo	No.Doc.	Débito	Crédito
3.4.03	Resultado del Ejercicio 2011	CD	AJUSTES	74,918.20	
2.1.17	15 % Participacion de Utilidades	CD	AJUSTES		25,486.61 -
2.1.21	Impuesto a la Renta x Pagar	CD	AJUSTES		30,419.44
3.2.03	Reserva Legal 10 %	CD	AJUSTES		12,674.77
3.2.02	Reserva Facultativa	CD	AJUSTES		6,337.38
		Totales $		74,918.20	74,918.20

Nota:
REG. CONTABILIZACION PARTICIPACION TRABAJADORAS + IR 2011 + RESERVAS LEGAL + FACULTATIVA

Elaborador por: AUXCON2	Analista Contable	Aprobado por

ÍNDICE

ÍNDICE

	PÁG.
PRELIMINARES	
Caratula	i
Certificación	ii
Autoría	iii
Dedicatoria	iv
Agradecimiento	v
TITULO	1
RESUMEN	3
INTRODUCCIÓN	9
REVISIÓN DE LITERATURA	14
Empresa	14
Evaluación	14
Evaluación Financiera	15
Estados Financieros	20
Análisis Financiero	29
Razones e Indicadores Financieros	32
Sistema Dupont	40
Indicador de Creación Eva	42
Informe	43

MATERIALES Y MÉTODOS 46

RESULTADOS 53

DISCUSIÓN 156

CONCLUSIONES 159

RECOMENDACIONES 162

BIBLIOGRAFÍA 164

ANEXOS 177