



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA
AREA JURÍDICA, SOCIAL Y ADMINISTRATIVA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**ANÁLISIS FINANCIERO INTEGRAL Y LA
RENTABILIDAD A LA DISTRIBUIDORA
DELGADO EN EL PERIODO 2011 - 2012**

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

AUTORA:

Lilian de los Ángeles Romero Guzmán

DIRECTORA

1859

Dra. María Enma Añazco Narvárez Mg. Sc.

LOJA - ECUADOR
2014

DRA. MARÍA ENMA AÑAZCO NARVAEZ MG. SC., DOCENTE DE LA CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA, DEL ÁREA JURÍDICA, SOCIAL Y ADMINISTRATIVA DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA Y DIRECTORA DE TESIS.

CERTIFICO:

Que el presente trabajo titulado: **“ANÁLISIS FINANCIERO INTEGRAL Y LA RENTABILIDAD A LA DISTRIBUIDORA DELGADO EN EL PERIODO 2011- 2012”**, presentado por la egresada Lilian de los Ángeles Romero Guzmán, previo a optar el Grado de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, Contador Público - Auditor, ha sido realizado bajo mi dirección; y luego de revisado tanto en su forma como en su contenido de conformidad con los requerimientos institucionales, autorizo su presentación ante el respectivo Tribunal de Grado respectivo.

Loja, 14 de Abril 2014

Dra. María Enma Añezco Narváez Mg. Sc.

DIRECTORA DE TESIS

AUTORÍA

Lilian de los Ángeles Romero Guzmán, declaro ser autora del presente trabajo de tesis y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos de posibles reclamos o acciones legales, por el contenido de la misma.

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

AUTORA: Lilian de los Ángeles Romero Guzmán

FIRMA:

CÉDULA: 1102836606

FECHA: 14/04/2014

**CARTA DE AUTORIZACIÓN DE TESIS POR PARTE DE LA AUTOR (A)
PARA LA CONSULTA, REPRODUCCIÓN PARCIAL O TOTAL, Y
PÚBLICACIÓN ELECTRÓNICA DEL TEXTO COMPLETO.**

Lilian de los Ángeles Romero Guzmán declaro ser autora de la Tesis titulada: “**ANÁLISIS FINANCIERO INTEGRAL Y LA RENTABILIDAD A LA DISTRIBUIDORA DELGADO EN EL PERIODO 2011- 2012**” como requisito para optar el grado de: **INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CONTADOR PÚBLICO AUDITOR, CPA:** Autorizo al Sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja, para que con fines académicos, muestre al mundo la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido de la siguiente manera en el Repositorio Digital Institucional

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el RDI, en las redes informáticas del país y del exterior, con las cuales tenga convenio la Universidad.

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

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los 10 del mes de Abril de dos mil catorce, firma la Autora

AUTORA: Lilian de los Ángeles Romero Guzmán

FIRMA:

CÉDULA: 1102836606

DIRECCIÓN: Macara 12-57 entre Mercadillo y Lourdes

CORREO ELECTRONICO: lilianromero101@gmail.com

TELEFONO: 2589827

TRIBUNAL DE GRADO:

Dr. Jorge Efraín Matute Espinoza. Mg.Sc (PRESIDENTE)

Dr. Galo Francisco Valarezo Carrión. Mg.Sc (VOCAL)

Dra. Olga Margarita Cueva Paredes (VOCAL)

DEDICATORIA

Dedico con todo corazón mi esfuerzo realizado a Dios con infinito amor, por ser guía en mi vida, con toda mi devoción y respeto a mi Madre por su incondicional apoyo, dedicación, sacrificio y protección y a mi Padre que desde el cielo me cuida y me guía y hacen posible cumplir mis metas, a mis hermanos por su apoyo absoluto y en especial a mis hijos Pablo Paul y María del Cisne por ser mi pilar principal para el logro de mis objetivos y lograr culminar con éxito esta etapa de mi vida profesional

Lilian de los Ángeles

AGRADECIMIENTO

Dejo constancia de mi sincero agradecimiento y gratitud a los Docentes y Autoridades de la Carrera de Contabilidad y Auditoría del Área Jurídica, Social y Administrativa de la Universidad Nacional de Loja, quienes con dedicación y responsabilidad académica me impartieron sus valiosos conocimientos y sus sabias experiencias, brindándome su apoyo en todos los momentos de mi formación profesional, de manera especial a la Doctora Magister María Enma Añazco Narváez, por la acertada dirección en el presente trabajo de investigación.

Mi gratitud a la propietaria de la Distribuidora Delgado Gerente Propietario del Franquiciado Disensa, por haberme facilitado la información necesaria para el desarrollo de la presente Tesis.

LA AUTORA

a) TÍTULO

**ANALISIS FINANCIERO INTEGRAL Y LA RENTABILIDAD A LA
DISTRIBUIDORA DELGADO EN EL PERIODO 2011 – 2012.**

b) RESUMEN

El presente trabajo de Tesis titulado Análisis Financiero Integral y la Rentabilidad a la Distribuidora Delgado en el periodo 2011- 2012, para su ejercicio se planteó como objetivos realizar un análisis financiero integral y estudio de la rentabilidad tanto económica como financiera a la Distribuidora Delgado, en el periodo comprendido entre los años 2011 y 2012, que permita medir el rendimiento de las inversiones, ejecutar el análisis financiero vertical y horizontal con la finalidad de conocer tanto la estructura financiera de la empresa como la posición financiera a la fecha de los estados financieros que se analiza, el indicador EVA y DUPONT que permita conocer el valor agregado de la empresa y la rentabilidad de la misma y presentar una propuesta de mejoramiento basada en los resultados obtenidos de la aplicación del análisis financiero integral y el grado de la rentabilidad económica y financiera, para el cumplimiento de estos objetivos se utilizó una metodología que integro todos los métodos del análisis financiero, mediante la utilización del análisis vertical, horizontal, razones financieras, análisis de tendencias.

Los resultados generales se expresan así: El análisis vertical evidencia que el activo en el año 2011 que el total de activos registra un valor de USD 1,266,340.33; el mismo que está conformado por el 90.26% en activo corriente, el 9.74% en activo fijo, el pasivo es de USD 217,533.08 el mismo que está integrado por el pasivo corriente cuyo monto es USD

112,910.20 representado con el 8.92% y el pasivo largo plazo con el USD 104,622.88 que constituye el 8.26%, con respecto al patrimonio las cuentas más importantes son: capital social, cuyo el monto es de USD 869,745.11 lo que constituye el 82.93%, importe que se da por las aportaciones realizadas; la cuenta utilidad o pérdida del ejercicio los ingresos están constituidos por el monto de USD 1,167,622.60 que representa el 100%, los gastos están conformados por el valor de USD 47,892.69 el mismo que se divide en gastos operacionales con el USD 33,645.67 que equivale al 70.25% y los gastos no operacionales con el USD 14,247.02 que equivale al 29,75%. Para el año 2012 el activo corriente representó el 92.24% activo fijo 7.76% pasivo 32.52% patrimonio 67.48% los ingresos y gastos se representaron así, ingresos operacionales el 100%, costos el 86.97% gastos 13.03% con respecto al pasivo largo plazo, se evidencia un aumento del USD 48,520.00 representando el 46.38% dado que la compañía ha cancelado más del 50% del crédito concedido por una institución financiera de la localidad, existiendo una razón de 1.46 lo que significa las veces que ha disminuido en relación al 2011, el análisis de tendencia para los años calculados son los siguientes: 128,27% en el activo corriente, el 100.00% activo fijo en cuanto al total de activo en lo que se refiere a total pasivo y patrimonio presenten los siguientes porcentajes: pasivo corriente con el 322.22%, el pasivo largo plazo 146.38% y por último el patrimonio el 102.26%, lo que significa que ha habido un aumento y en el saldo de la partida con respecto al año considerado como base, el análisis de fluctuaciones las

variaciones entre los años 2011 y 2012 en cuanto al activo corriente, el mayor cambio que se da es en las cuentas y documentos por cobrar – corrientes, que mantiene una rotación más alta que bordea el 1.30 veces mayor a uno lo que resulta verdaderamente acorde a los estándares y la cuenta caja – bancos por cuanto la distribuidora inicia una etapa de crecimiento. En lo que respecta a los activos fijos, el cambio es significativo en los activos vehículos, equipo de transporte y caminero rotan una sola vez que representa el 1 veces, ya que se mantienen los mismo valores en el pasivo la variación o rotación es de 2.38 ya que las obligaciones con proveedores fueron muy altas lo que representa USD 213,607.06 cuyo valor es ponderado dentro del patrimonio el capital tuvo un valor significativo de 1.02 y la utilidad del ejercicio que presenta para los dos periodos objeto a estudio son negativos por cuanto presenta pérdida en el estado de resultados en el año 2011 – 2012 como rubro más importante podemos observar que es compras que mantiene una rotación del 1.16 en relación al costo ocupa el lugar más alto teniendo en cuenta las demás cuentas, esto se debe a que la distribuidora invierte buena parte de sus ventas en conseguir mayor acogida de sus clientes mediante la calidad, el segundo rubro en importancia es la utilidad bruta, que ocupa un 2.61 veces de rotación, la aplicación de indicadores financieros para el año 2011 la liquidez de la distribuidora delgado por cada dólar de obligación vigente contaba con USD 10.12 para respaldarla, es decir que del cien por ciento de sus ingresos, el 84.52% son para pago de sus obligaciones y tan solo el 15,48% le quedaban disponibles,

con respecto al año 2012 podemos decir que su liquidez aumento, ya antes destinaba el 84,52% del total sus ingresos para cubrir sus obligaciones, en cambio ahora solo destina 80,65% para el respaldo de las mismas podemos observar que para el año 2012 dicho capital de trabajo aumento en USD 1,102,343.37, por lo cual puede ser consecuencia del plan de inversiones ejecutado por la distribuidora, prueba acida se observa que este indicador aumento pero no lo suficiente para poder atender el total de sus obligaciones corrientes sin necesidad de vender sus inventarios, en cambio para el año 2012 la distribuidora no alcanzaría a atender sus obligaciones y tendría que liquidar parte de sus inventarios para poder cumplir la empresa depende directamente de la venta de sus inventarios para poder atender sus obligaciones corrientes, indicador de actividad número de días cartera a mano, el plazo promedio concedido a los clientes para que realicen el pago de los pedidos es aproximadamente de 7 días en el año 2011 y de 4 días para el año 2012, rotación de cartera la distribuidora delgado que para el año 2011 roto su cartera en efectivo 51.43 veces en el año es decir que en promedio tardo 45 días en rotar su cartera, en cambio en para el año 2012 este proceso fue rápido, rotación de inventarios convirtió el total de sus inventarios en efectivo o en cuentas por cobrar 0.94 veces para el año 2011 y 0.73 veces para el 2012 pudo ser por el aumento de las ventas, rotación activos corrientes para el año 2011 la distribuidora logro vender USD 1.02 por cada dólar invertido en activos operacionales, y para el año 2012 la empresa logro vender USD 0.86 por cada dólar invertido en activos

operacionales, rotación activos fijos la empresa para el año 2011 roto su activo fijo 9.47 veces y para el año 2012 alcanzo 0.86 veces, endeudamiento sobre activos totales podemos concluir que la participación de los acreedores para el año 2011 es del 17.18% y para el año 2012 es del 32.52% sobre el total de los activos de la compañía; lo cual no es un nivel muy riesgoso, rentabilidad del patrimonio nos permite concluir que la rentabilidad del patrimonio bruto para los años 2011 y 2012 fue del 10.32% y 23.26% respectivamente; es decir que hubo un aumento en la rentabilidad de la inversión de los socios del 12.94%, esto probablemente originado por el incremento de las valorizaciones de la empresa, margen bruto de utilidad se puede inferir que para el año 2011 y 2012 la utilidad bruta obtenida después de descontar los costos de ventas fueron del 15.34% y 37.07% respectivamente, por cual observamos que existe un ascenso del 21.73% para este periodo, así como también podemos afirmar que a pesar de que los costos de venta aumentaron, su impacto sobre la utilidad bruta no es significativa, margen neto de utilidad existe una disminución del 16.93% en la utilidad, adicionalmente decimos que a pesar del aumento en los costos de venta y en los gastos de administración y ventas, las ventas crecieron lo suficiente para asumir dicho aumento, sistema DUPONT en el año 2012 en la Distribuidora Delgado muestra un nivel de solvencia o rentabilidad sobre el patrimonio en óptimas condiciones

El EVA mediante la aplicación del (valor económico agregado) se

concluye que la distribuidora delgado, una vez pagado los gastos financieros y deducido el costo de oportunidad del capital propio genera un valor agregado de USD 1,440.00; debido a que la rentabilidad de los activos es superior al costo de capital, lo cual permite cubrir la rentabilidad mínima esperada, con la pérdida que oscila 179,062.14 lo cual ha podido retribuir el costo de los productos ha invertido la propietaria.

Por lo tanto se concluye que la empresa en los años analizados dispone de una estructura financiera aceptable debido a que la concentración mayor de sus cuentas esta en los inventarios que son la razón del funcionamiento comercial de la empresa, sin embargo los índices de liquidez y rentabilidad, no son los más adecuados, pero aun los índices de endeudamiento son mayores, la empresa está en un alto riesgo financiero, por lo tanto se recomienda mejorar la administración del capital, una adecuada rotación de ventas y el cobro inmediato de cuenta pendientes de cobro que permitan solventar la situación financiera de la empresa.

ABSTRACT

The present work of Thesis titled Integral Financial Analysis and the Profitability to the Thin Distributor in the period 2011 - 2012, for their exercise thought about as objectives to carry out an integral financial analysis and study of the profitability so much economic as financial to the Thin Distributor, in the period understood among the years 2011 and 2012, que it allows to measure the yield of the investments, to execute the vertical and horizontal financial analysis with the purpose of knowing the financial structure of the company like the financial position so much to the date of the financial states that is analyzed, the indicative EVA and DUPONT that he/she allows to know the added value of the company and the profitability of the same ones to present a proposal of improvement based on the obtained results of the application of the integral financial analysis and the grade of the economic and financial profitability, for the execution of these objectives a methodology was used that integrate all the methods of the financial analysis, by means of the use of the vertical, horizontal analysis, reason financial, analysis of tendencies.

The general results are expressed this way: the analysis vertical evidence that the asset in the year 2011 that the total of assets registers a value of USD 1,266,340.33; the same one that is confirmed by 90.26% in average asset, 9.74% in fixed asset, the passive one is of USD 217,533.08 the same one that is integrated by the passive current whose I mount it is

USD 112,910.20 represented with 8.92% and the passive long term with the USD 104,622.88 that it constitutes 8.26%, with regard to the patrimony the most important bills they are: social capital whose the I mount it is of USD 869,745.11 what constitutes 82.93%, care that one gives for the carried out contributions; the bill utility or loss of the exercise the revenues are constituted for the I mount of USD 1,167,622.60 that it represents the 100.00, the expenses they are confirmed by the value of USD 47,892.69 the same one that is divided in operational expenses with the USD 33,645.67 that it is equal to 70.25% for the year 2012 the average asset represented 92.24% I activate fixed 7.76% passive 32.52% patrimony 67.48% the revenues and expenses were represented this way, operational revenues 100%, costs 86.97% expenses 13.03% with regard to the passive long term, an increase of the USD is evidenced 48,520.00 representing 46.38% since the company has canceled more than 50% of the credit granted by a financial institution of the town, existing a reason of 1.46 what means the times that it has diminished in relation to the 2011 the tendency analysis for the calculated years is the following ones: 128,27% in the average asset, 100.00% activates fixed as for the total of active in what refers to total passive and patrimony presents the following percentages: passive current with 322.22%the passive long term 146.38% and lastly the patrimony 102.26%, what means that there has been an increase and in the balance of the departure with regard to the year considered as base the analysis of fluctuations the variations among the year 2011 and 2012 as for the average asset, the biggest change that one

gives is in the bills and documents to get paid - currents that it maintains a higher rotation that skirts the 1.30 times adult to one what is truly in agreement to the standards and the bill box - banks since the distributor begins a stage of growth. in what concerns to the fixed assets, the change is significant in the active vehicles, team of transport and coalminer they rotate since a single time that represents the 1 times, they stay the same values in the passive one the variation or rotation is since of 2.38 the obligations with suppliers they were very high what represents USD 213,607.06 whose value is pondered inside the patrimony the capital had a significant value of 1.02 and the utility of the exercise that it presents for the two periods object to study they are negative since it presents loss in the state of results in the year 2011 - 2012 as more important item can observe that it is purchases that it maintains a rotation of the 1.16 in relation to the cost it occupies the highest place keeping in mind the other bills, this is due to that the distributor invests good part of its sales in getting its clients' bigger welcome by means of the quality, the second item in importance is the gross utility that occupies a 2.61veces of rotation, the application of financial indicators for the year 2011 the liquidity of the thin distributor for each dollar of effective obligation it had USD 10.12 to support it, that is to say that of a hundred percent of their revenues, 84.52% is for payment of its obligations and so alone he had left 15,48% available, with regard to the year 2012 can say that its liquidity increase, already before dedicated 84,52% of the total its revenues to cover its obligations, on the other hand now alone it dedicates 80,65% for the back

of the same ones we can observe that for the year 2012 this capital of work increase in USD 1,102,343.37, reason why it can be consequence of the plan of investments executed by the distributor, it proves sour it is observed that this indicator increase but enough he/she doesn't stop to be able to assist the total of its average obligations without necessity of selling its inventories. on the other hand year 2012 the distributor would not reach to assist its obligations and he/she would have to liquidate part of its inventories to be able to complete the company it depends directly on the sale of its inventories to be able to assist its average obligations, indicator of activity number of days wallet by hand the term average granted to the clients so that they carry out the payment of the orders it is approximately of 7 days in the year 2011 and of 4 days for the year 2012, wallet rotation the thin distributor that for the year 2011 broken its wallet cash 51.43 times in the year that is to say that on the average slow 45 in rotating its wallet, on the other hand in for the year 2012 this process was quick, rotation of inventories converted the total of its inventories cash or in bills to get paid 0.94 times for the year 2011 and 0.73 times for the 2012pudo to be for the increase of the sales, rotation average assets for the year 2011 the distributor achievement to sell USD 1.02 for each dollar invested in active operational, and for the year 2012 the company achievement to sell USD 0.86 for each dollar invested in active operational, rotation fixed assets can conclude that the company for the year 2011 broken its asset fixed 9.47 times and for the year 2012 reach 0.86 times, indebtedness on total assets can conclude that the

participation of the creditors for the year 2011 are of 17.18% and for the years 2012 are of 32.52% on the total of the assets of the company; that which is not a very risky level, profitability of the patrimony allows us to conclude that the profitability of the gross patrimony for the years 2011 and 2012 were respectively of 10.32% and 23.26%; that is to say that there was an increase in the profitability of the investment of the partners of 12.94%, this probably originated by the increment of the appraisements of the company, gross margin of the above-mentioned utility can infer that for the year 2011 and 2012, the gross utility obtained after discounting the costs of sales was respectively of 15.34% and 37.07% for which observe that a light ascent descent of 21.73% exists for this period, as well as we can affirm that although the sale costs increased its impact about the gross utility it is not significant, net margin of utility exists a decrease of 16.93% in the utility, additionally we say that in spite of the increase in the sale costs and in the administration expenses and sales, the sales grew enough to assume this increase, system DUPONT in the year 2012 in the Distributor Thin sample a level of solvency or profitability on the patrimony under good conditions

The EVA by means of the application of the (value economic attaché) you concludes that the thin distributor, once paid the financial and deduced expenses the cost of opportunity of the own capital generates an added value of USD 1,440.00; because the profitability of the assets is superior at the capital cost, that which allows to cover the prospective minimum

profitability, with the utility that oscillates 179,062.14 that which has been able to reward the cost of the products the landlady has invested.

Therefore you concludes that the company in the analyzed years has an acceptable financial structure because the concentration bigger than its bills this in the inventories that are the reason of the commercial operation of the company, however the indexes of liquidity and profitability, they are not the most appropriate, but even the indexes of indebtedness for what the company is in a high financial risk, therefore it is recommended to improve the administration of the capital, an appropriate rotation of sales and the immediate collection of bill collection slopes that allow to pay the financial situation of the company.

c) INTRODUCCIÓN

La importancia del Análisis financiero integral radica en que se trata de un proceso que aplica técnicas, como la recopilación síntesis e interpretación de la información financiera que contienen los estados financieros de una empresa, con el propósito de tener relaciones cuantitativas que determinen el comportamiento de las diferentes componentes del movimiento contable y financiero y que al final permite a los directivos conocer cómo se encuentra la situación financiera de la empresa, y con ello puede tomar decisiones y los correctivos necesario para el cumplimiento de las metas y objetivos que se planteó la empresa.

Con el presente estudio se trata de entregar un aporte a la Distribuidora Delgado, puesto que los resultados expresan o determinaron algunas debilidades en la administración financiera, los directivos podrán conocer cómo se encuentra financieramente esta empresa.

Su estructura presenta de conformidad con las disposiciones establecidas en el Reglamento Régimen Académico, vigente en la Universidad Nacional de Loja, contiene: **El Título, Resumen**, en castellano e inglés que es una síntesis del contenido; **la Introducción** que presenta la importancia del tema, el aporte de la investigación y la estructura del trabajo; **la Revisión de Literatura**, aquí se presentan los fundamentos teóricos del Análisis Financiero Integral; **Materiales y Métodos** en esta

parte se detallan los materiales, métodos, de la investigación, explicando cómo y cuándo se utilizaron los diferentes métodos: como el científico, deductivo, inductivo analítico, sintético, etc., **En Resultados** se presenta aplicación del Análisis Vertical, Horizontal, Tendencias, Fluctuaciones, Indicadores, el sistema DUPONT y el EVA(Valor Agregado Económico) cuyos resultados se explican en cuadros y gráficos; en la **Discusión** se presenta el Informe correspondiente.

La investigación concluye con la presentación de **Conclusiones y Recomendaciones**, la **Bibliografía** que se examinó para la estructura del marco teórico, la misma que se basa en libros, revistas, documentos, los mismos se presentan de acuerdo con las normas de redacción técnica; finalmente se presentan los **Anexos e Índice**.

d) REVISIÓN DE LITERATURA

ANÁLISIS FINANCIERO INTEGRAL

“El análisis financiero integral de una empresa se consigue una visión clara de sus aspectos cualitativos (las personas, la estrategia, la operativa) y de sus aspectos cuantitativos relacionados con las cuentas anuales (situación patrimonial, financiera y económica).

Expone los conceptos precisos para poder analizar de forma integral una empresa y así determinar sus fortalezas y debilidades, y formular recomendaciones que contribuyan a mejorar la situación actual y las perspectivas de futuro.”¹

Fines del análisis financiero integral

- a. Establecer razones e índices financieros derivados del balance general.
- b. Identificar la repercusión financiera por el empleo de los recursos monetarios en el proyecto seleccionado.
- c. Calcular las utilidades, pérdidas o ambas, que se estiman obtener en el futuro, a valores actualizados.

¹ AMAT Oriol, Análisis Integral de Empresa, Editorial Bresca PROFIT, Tercera Edición, Año 2008, Página 34.

- d. Determinar la tasa de rentabilidad financiera que ha de generar el proyecto, a partir del cálculo e igualación de los ingresos con los egresos, a valores actualizados.
- e. Establecer una serie de igualdades numéricas que den resultados positivos o negativos respecto a la inversión de que se trate.

Que es el análisis financiero integral

“En contabilidad representa y refleja la realidad económica y financiera de la empresa, de modo que es necesario interpretar y analizar esa información para poder entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de la empresa.

La información contable o financiera de poco nos sirve si no la interpretamos, si no la comprendemos, y allí es donde surge la necesidad del análisis financiero. Cada componente de un estado financiero tiene un significado y en efecto dentro de la estructura contable y financiera de la empresa, efecto que se debe identificar y de ser posible, cuantificar. Conocer el por qué la empresa está en la situación que se encuentra, sea buena o mala, es importante para así mismo poder proyectar soluciones o alternativas para enfrentar los problemas surgidos, o para idear estrategias encaminadas a aprovechar los aspectos positivos.”²

²AMAT Oriol, Análisis Integral de Empresa, Editorial Bresca PROFIT, Tercera Edición, Año 2008, Página 34.

Estructura básica de un análisis financiero

Preparar las cuentas: la información básica para hacer el análisis económico financiero de una empresa son los estados financieros, para llegar al final del análisis no basta con esta información sino que muchas veces se requiere información externa de la empresa. Preparar cuentas es simplificarlas en cifras fundamentales que son necesarias para estudiar la situación de la empresa, liquidez, rentabilidad y riesgo.

Efectuar un análisis patrimonial: aquí se estudia el patrimonio de la empresa, desde el punto de vista del activo (estructura económica) como desde el punto de vista de su financiación (estructura financiera). Lo que se estudia tanto en la estructura económica y financiera son dos cosas: la composición de la empresa; qué peso tiene cada partida del activo sobre el total y qué peso tiene cada partida del pasivo sobre el total. También debe observarse su evolución, cómo ha ido cambiando a lo largo de varios años la estructura patrimonial.

Realizar el análisis de pasivos: Cuando se dice análisis de pasivos dentro del contexto de análisis financiero, nos referimos a la capacidad de la empresa para devolver sus deudas, tanto a corto, como a largo plazo.

Hacer el análisis económico: La razón de ser de la empresa es la obtención de beneficios, la empresa existe para generar rentabilidad que implique creación de valor para el accionista, el análisis económico es el estudio de si la empresa está obteniendo una rentabilidad suficiente.

ESTADOS FINANCIEROS

Concepto

“Se lo define como el resultado final del proceso contable; son los medios que muestran la situación financiera de una empresa, sus cambios son los resultados obtenidos como consecuencias de las transacciones efectuadas en una fecha determinada.

“Los Estados Financieros se preparan con el fin de presentar una revisión periódica o un informe acerca del progreso de la administración; y, tratar sobre la situación de las inversiones en el negocio y los resultados obtenidos durante el período que se estudia. Reflejan una combinación de hechos registrados, convenciones contables y juicios personales, lo adecuado de los juicios depende necesariamente de la competencia de los que formulan y de su adhesión a los principios contables generalmente aceptados”.³

Objetivo

↳ Presentar razonablemente información sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de

³ LAWRENCE Gitmán, Administración Financiera Básica, Editorial Mexicana, México DF, Año 2008, Página 6.

efectivos de una empresa, para facilitar la toma de decisiones económicas. Reflejar la situación económica y financiera de la entidad, en un momento dado.

- ↳ Apoyar a la gerencia en la planeación, organización, dirección y control de los negocios.
- ↳ Servir de base para la toma de decisiones sobre inversiones y financiamiento.
- ↳ Representar una herramienta para evaluar la gestión de la gerencia y la capacidad de la empresa para generar efectivo y equivalentes de efectivo.
- ↳ Permitir el control sobre las operaciones que realiza la empresa.

Usuarios de los estados financieros

“Estos usan los estados financieros para satisfacer algunas de sus variadas necesidades de información.

Situación financiera, desempeño y cambios en la posición financiera.

- ↳ **La administración.-** Para la toma de decisiones, después de conocer el rendimiento, crecimiento y desarrollo de la empresa durante un período determinado.
- ↳ **Los propietarios.-** Para conocer el progreso financiero y rentabilidad de sus aportes.

- ↪ **Inversionistas.**- Están preocupados por el riesgo inherente y por el rendimiento que va a proporcionar sus inversiones.
- ↪ **Empleados.**-Conocer la estabilidad, rendimiento y capacidad de pago de sus retribuciones.
- ↪ **Prestamistas.**-Interesados en la devolución de sus créditos y rendimientos.
- ↪ **Proveedores.**-Determinar si las cantidades que se les adeudan serán pagadas cuando llegue su vencimiento.
- ↪ **Clientes.**-Interesados en la continuidad de la entidad.
- ↪ **Instituciones públicas.**- Distribución de recursos y actuación empresarial. Información macroeconómica y adopción de políticas fiscales.
- ↪ **Público.**- Interesados en la participación social y económica de la empresa”⁴.

Limitaciones

“Los estados financieros no son exactos ni las cifras que se muestra son definitivas. Esto sucede porque las operaciones se registran bajo juicios personales y principios de contabilidad que permiten optar por diferentes alternativas para el tratamiento y cuantificación monetaria de las operaciones. La moneda, por otra parte, no se conserva su poder de compra y, con el paso del tiempo puede perder su significado en las

⁴ Universidad Nacional de Loja, Carrera de Contabilidad y Auditoría, Análisis Financiero en las Empresas Públicas y Privadas, Módulo X año 2007. Página 24.

transacciones de carácter permanente de economías con una actividad inflacionaria importante.

De aquí se desprende que los estados financieros no representan valores absolutos, por lo tanto la información que ofrecen no es una medida exacta de su situación ni de su productividad, pero si proporcionan ideas claras sobre la situación, si las cifras son razonables. La utilidad o pérdida definitiva no se conoce sino hasta el momento de la venta o liquidación de la empresa"⁵.

Características

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

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

Relevancia: La información que proporciona debe permitir a los usuarios detectar los datos más importantes, a partir de los cuales tomar

⁵ ZAPATA, Sánchez Pedro Contabilidad General. Edición Actualizada, Santa Fe Bogotá Colombia, Año 2006 Página 69 - 70.

decisiones oportunas.

Confiabilidad: Las cifras que correspondan a los conceptos expuestos deben ser suficientemente confiables y razonables.

Comparabilidad: Las cifras estarán expresadas en moneda de un mismo poder adquisitivo, bajo métodos de consistencia”⁶.

Estados financieros básicos

De acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los estados financieros incluyen los siguientes componentes:

- ↳ Estado de Resultados o Pérdidas y Ganancias
- ↳ Estado de Situación Financiera o Balance General

Estados financieros complementarios

Son aquellos que se derivan de los estados financieros básicos y que sirven para estudiar determinados aspectos de la situación financiera de la empresa, los más comunes son:

⁶ ZAPATA, Sánchez Pedro Contabilidad General. Edición Actualizada, Santa Fe Bogotá Colombia, Año 2006 Página 70.

- ↩ Estado de Flujo de Efectivo
- ↩ Estado de Cambios en el Patrimonio
- ↩ Estado de Superávit Ganado

Diversas formas de presentación de los estados financieros básicos

Como se ha sugerido anteriormente, los diversos grupos de personas para los cuales se prepararan los Estados Financieros están interesados en distintos tipos de información. Es así como en la práctica se encuentran diversas presentaciones, entre las cuales las más comunes son las siguientes:

- a) **Estados Financieros Comerciales.-** Son los que la empresa prepara con el fin de presentar el movimiento de sus transacciones comerciales y de crédito. Estos nos presentaran información sobre la liquidez, capacidad de pago y márgenes de rentabilidad.
- b) **Estados Financieros Fiscales.-** Se preparan para ser presentados a la Administración de Impuestos.
- c) **Estados Financieros Auditados.-** Son estados financieros acerca de los cuales una firma de auditores, independiente de la empresa, certifica que han sido comparados con los registros contables, revisados y que por lo tanto presentan debidamente la situación financiera y los resultados, de acuerdo con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas.

- d) **Estados Financieros Históricos.-** Reflejan en su información hechos pasados que se encuentran respaldados por los registros contables de la empresa.
- e) **Estados Financieros Consolidados.-** Son de mucha importancia especialmente para el Analista Financiero.
- f) **Estados Financieros Presupuestados.-** Se preparan para períodos futuros, en base a expectativas de mercado, resultado de ventas de años anteriores, gastos, costos, etc.

Estado de resultados

“Denominado también Estado de Situación Económica, de Rentas y Gastos, de Operaciones, etc. se elabora al finalizar el período contable con el objeto de determinar la situación económica de la entidad”⁷.

“Será preparado con los saldos de las cuentas de Ingresos y Gastos de la Gestión a los niveles 1 o 2, según constan en el Catálogo General de Cuentas, determinando como resultados parciales los correspondientes a Explotación, Operación, Transferencias Financieras y Otros Ingresos y Gastos, antes de obtener el resultado del ejercicio.”⁸.

Informe Contable que presenta en forma ordenada las cuentas de Rentas, Costos y Gastos, preparado a fin de medir los resultados y la situación

⁷ BRAVO Mercedes, Contabilidad General, Editora NUEVODIA, Quito – Ecuador, Año 2009, Página. 183

⁸ REGISTRO OFICIAL Nro.505 Manual de Contabilidad Gubernamental, Año 2005, Página 70.

económica de una empresa, por un período de tiempo dado

Estado de situación financiera

El Estado de Situación Financiera es un informe que presenta ordenada y sistemáticamente las cuentas del Activo, Pasivo y Patrimonio, determina la posición financiera de la empresa en un momento dado.

Puede también ser identificado con las siguientes denominaciones: Estado de Situación Financiera, Balance General o Estado de Activos, Pasivos y Patrimonio.

De acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, en base a la naturaleza de las operaciones la empresa debe determinar si presenta o no activos corrientes y no corrientes, pasivos corrientes y no corrientes como clasificaciones separadas en la hoja del balance. Cuando se escoge hacer esta clasificación, los activos y pasivos deben ser presentados en orden de su liquidez.

ANÁLISIS FINANCIERO

Concepto

“El Análisis Financiero es un proceso que comprende la recopilación interpretación, comparación y estudio de los Estados Financieros y datos

operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias e indicadores los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la institución y de manera especial para facilitar la toma de decisiones.”⁹

“En síntesis el Análisis Financiero también conocido como análisis económico financiero, análisis de balance o análisis contable, es un conjunto de técnicas utilizadas para realizar un diagnóstico de la situación y perspectivas de una empresa o de una entidad con el fin de tomar decisiones adecuadas.

Por lo anteriormente anotado los estados financieros deben contener en forma clara y comprensible suficientes elementos para juzgar la situación económica y la situación financiera de la institución y los cambios que se han operado, para lo cual es necesario completar la información con Notas Aclaratorias a ciertas políticas y reglas contables utilizadas, así como anexos a las principales cuentas.

Deben ser sometidos a lectura y al análisis con la finalidad de lograr la correcta interpretación de cada uno de los componentes del balance, estado de pérdidas y ganancias, cambio de situación financiera y movimiento patrimonial.”¹⁰

⁹ORTIZ Anaya, Héctor. Análisis Financiero Aplicado, Dvinni Editorial Ltda., Bogotá – Colombia, Año 2009, Página 30.

¹⁰VARGAS SALINAS Víctor Santos, Análisis Financiero, Editorial ECOE Ediciones,, Primera Edición, Año 2007, Página 56.

Objetivos

El objetivo del Análisis Financiero en la época actual no solo se motiva por el propósito de obtener suficientes utilidades que compensen el esfuerzo humano de sus administradores y que reditúen convenientemente el capital invertido. Para ello es necesario evitar el desperdicio, los gastos excesivos, la baja productividad y el estancamiento de las actividades de giro.

Otro objetivo del análisis de los Estados Financieros es la obtención de suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que hayan formado con respecto a los detalles, de la situación financiera de la productividad de la entidad.

Objetivos específicos

“Los objetivos específicos son varios, dependen de los requerimientos específicos de quienes les interesa obtener información financiera:

- ↳ A los administradores que desearan disponer de la información suficiente relacionada con la situación financiera a una fecha determinada, de igual manera les puede interesar los resultados de uno o varios ejercicios, como también el comportamiento del flujo

de fondos y la aplicación de medidas correctivas.

- ↪ A los accionistas para conocer el rendimiento de su capital invertido, las posibilidades de incrementar sus utilidades, las expectativas de prosperidad y permanencia.
- ↪ A los proveedores les interesa cuando solicitan datos de tipo financiero a sus clientes para interpretarlos en forma previa a la concesión de créditos.
- ↪ A las financieras o bancos que conceden créditos a las empresas les interesa saber si el crédito, solicitado por sus clientes se justifica en base de las necesidades de fondos y a la determinación de la capacidad de pago.
- ↪ A través del análisis financiero muchos organismos públicos o privados realizan comparaciones entre empresas de actividades similares, por rango de capital y localización geográfica”¹¹.

Importancia

El Análisis Financiero es una condición totalmente necesaria para lograr el funcionamiento exitoso de las entidades públicas, es de vital importancia porque permite evaluar los resultados de la información financiera de uno o más períodos y de esta manera alcanzar la verdadera optimización de los recursos, todo esto se lo puede lograr con un eficaz análisis financiero si se lo considera como una herramienta útil.

¹¹ BOLAÑOS, Cesar. Conferencia de Análisis Financiero. Editorial NORMA, Segunda Edición, Año 2007, Página, 105.

Permite interpretar los hechos financieros pasados en base a un conjunto de técnicas y procedimientos para establecer el funcionamiento de la institución en el presente, mediante la adecuada toma de decisiones y aplicación de correctivos por parte de los Directivos, previniendo posibles desviaciones en el futuro.

Condiciones que tiene que cumplir la información para poder lograr los objetivos del análisis

Periodicidad.- La contabilidad tiene que permitir un registro sistemático de las operaciones diarias en términos monetarios. Estos registros se cierran de acuerdo con el ciclo contable establecido.

Puntualidad.- Para hacer uso más efectivo de la información financiera, ésta debe estar lista con su respectivo análisis en un plazo no mayor de cinco días hábiles posterior a la fecha de cierre de cada período.

Cumplir con esta condición no debe interpretarse como la obligatoriedad de cerrar el propio día en que culmina el período, lo que se trata es de poder lograr que esta información sea lo más actual, ya que su finalidad es la toma de decisiones.

Exactitud.- Es obvia la necesidad de exigir exactitud en los datos contables, hay que tomar medidas de control para posibles errores, realizar auditorías internas, establecer sistemas de control interno para

lograr la confianza absoluta en la contabilidad.”¹²

Metodología

“El Análisis Financiero es un diagnóstico el mismo que mediante la aplicación de métodos y técnicas nos permite interpretar sistemáticamente y adecuada los estados financieros para llegar al conocimiento objetivo de la realidad financiera de la empresa y por ende el futuro, siendo una técnica de la administración financiera que determinan los resultados de las operaciones de las entidades en un período determinado procurando mostrar las causas y efectos de cada uno de los rubros a fin de conocer la posición financiera y los resultados de la institución en un período determinado”¹³

Analista financiero

“Es un financista especializado a quién, con base en los estados financieros y demás información que posea la institución, le corresponde interpretar, analizar, obtener conclusiones y presentar recomendaciones, una vez que haya determinado si la situación financiera y los resultados de operación de una institución son satisfactorios o no.

¹² DEMETRE, A. CASTELLES, A. y GONZALES, A. Técnicas para interpretar Estados Financieros, Editorial ECOE Ediciones, Segunda Edición, Año 2006, Página 7.

¹³ FOULKE Roy, Análisis Práctico de los Estados Financieros, Editorial Mac Griwll, Primera Edición, Año 2009, Página 45.

La tarea del analista consiste fundamental en examinar la situación y el comportamiento histórico de una institución, establecer las causas de dicho comportamiento y obtener conclusiones acerca de las posibilidades y consecuencias, proyectadas en el tiempo.

Dado que la actividad del analista es algo tan importante, que las conclusiones y recomendaciones son de trascendencia y pueden afectar positiva o negativamente no sólo a uno sino a muchas instituciones, el cual debe ser un profesional que reúna las condiciones y cualidades como son:

1. Poseer buenos conocimientos de contabilidad general, porque sería difícil interpretar y analizar debidamente los estados financieros, si no conocen las técnicas y procedimientos que se utilizan en su preparación.
2. Contar con suficiente información sobre las características no financieras de la información de la institución que se estudia, especialmente en cuanto a su organización, aspectos laborales, productos y mercado, proceso productivo, capacidad instalada, planes y proyecciones, etc.
3. Finalmente, estar suficiente y permanentemente enterado de las situaciones y cambios en los campos económicos, políticos, monetario y fiscal, tanto a nivel nacional como internacional, los

cuales pueden incidir en la marcha de la institución, objeto de estudio.”¹⁴

Interpretación financiera

El objetivo primordial que se propone la interpretación financiera es el de ayudar a los ejecutivos de una empresa a determinar si las decisiones acerca de los financiamientos determinados fueron los más apropiados y de esta manera determinar el futuro de las inversiones de la organización, sin embargo, existen otros elementos intrínsecos o extrínsecos que de igual manera están interesados en conocer e interpretar estos datos financieros, con el fin de determinar la situación en que se encuentra la empresa, debido a lo anterior a continuación se presenta un resumen enunciativo del beneficio o utilidad que obtienen las distintas personas interesadas en el contenido de los estados financieros.

Los objetivos de realizar la interpretación de los Estados Financieros dentro de la administración y manejo de las actividades dentro de una empresa son los siguientes:

- ↳ Conocer los elementos de análisis que proporcionen la comparación de las razones financieras y las diferentes técnicas de análisis que puedan aplicar dentro de una empresa.

¹⁴ORTIZ Anaya, Héctor. Análisis Financiero Aplicado, Dvinni Editorial Ltda., Bogotá – Colombia, Año 2009, Página 12.

- ↪ Describir algunas de las medidas que deben considerar para la toma de decisiones y alternativas de solución para los distintos problemas que afecten a la empresa, y ayudar a la planificación de la dirección de las inversiones que realice la organización.

Características del análisis financiero

- ↪ **“Objetividad.-** Todo Análisis Financiero debe ser claro, objetivo, fundamentado, que signifique una demostración para los analistas financieros y fundamentalmente para los directivos a los cuales va dirigido.
- ↪ **Imparcialidad.-** Debe realizarse condiciones de imparcialidad, se debe evaluar las variables, rubros, cuentas, factores, etc. con alto nivel de conocimiento y ética profesional, sin demostrar una inclinación ni a favor, ni en contra de la empresa.
- ↪ **Frecuencia.-** La elaboración y presentación de informes que contengan Análisis Financiero se la realiza con mayor frecuencia, mayor será la posibilidad de alcanzar los niveles de mayor productividad, ello permite el mejoramiento de la gestión administrativa y financiera de la empresa; generalmente el análisis se hace al 31 de diciembre de cada año o al finalizar un ejercicio contable.
- ↪ **Rentabilidad.-** El Análisis Financiero está basado en relaciones de una variable o cuentas con otras, entre sectores financieros y entre

empresas de actividades similares, análisis del presente año, con años anteriores, de tal manera que los índices, parámetros, porcentajes, variaciones y demás elementos resultantes del estudio tienen sentido relativo.

↳ **Metodología.-** En la realización del Análisis Financiero no existe una metodología única depende en cada caso de las necesidades particulares de cada empresa.”¹⁵

Herramientas del Análisis Financiero

Cuando hablamos de herramientas del análisis nos referimos a la información que sirve de punto de partida para el estudio, o sea la materia prima del Análisis Financiero, en ningún caso se está hablando de las técnicas de análisis.

Según Héctor Ortiz Anaya en su libro manifiesta: El analista dependiendo de su ubicación dentro de la empresa pública o privada cuenta con una serie de herramientas para el desarrollo de su análisis entre las cuales las más importantes son las siguientes:

- a. Los estados financieros básicos suministrados, se deben tomar por lo menos los correspondientes a los tres últimos años.

¹⁵ BOLAÑOS, César, Conferencias de Análisis Financiero, Editorial NORMA, Tercera Edición, Año 2007, Página 105.

b. La información complementaria sobre sistemas contables y políticas financieras, especialmente en lo referente a:

- ↳ Estructura de Costos o Gastos
- ↳ Discriminación de costos fijos y variables
- ↳ Sistemas de valuación de inventarios
- ↳ Forma de amortización de diferidos
- ↳ Costos y forma de pago de cada uno de los pasivos
- ↳ Métodos utilizados en la depreciación

c. La información adicional que suministre la empresa sobre diferentes fases del mercado, la producción y la organización.

d. Las herramientas de la administración financiera, tales como:

- ↳ Evaluación de proyectos
- ↳ Análisis del Costo de Capital
- ↳ Análisis del capital de trabajo

e. Las matemáticas financieras como disciplina en toda decisión de tipo financiero o Crediticio.

f. La información de tipo sectorial que se tenga por estudios especializados o por el análisis de otras empresas similares.

g. El análisis macroeconómico sobre aspectos como producción nacional, política monetaria, sector externo, sector público etc.

A quienes les Interesa el Análisis Financiero

Los usuarios de los estados financieros incluyen inversionistas, empleados, prestamistas, proveedores y otros acreedores, comerciales, clientes, ya sean actuales o de naturaleza potencial, así como el gobierno. Agencias gubernamentales, y el público en general. Dichos usuarios utilizan los estados financieros a fin de satisfacer sus diferentes necesidades informativas. Tales necesidades incluyen lo siguiente:

- a. Inversionista.-** Los proveedores de capital de riesgo y sus consejeros están interesados en el riesgo inherente, y en el reembolso de sus inversiones. Los inversionistas requieren información que les ayude a decidir si deben comprar, retener o vender sus inversiones. Así mismo los accionistas se encuentran interesados en obtener información que los habilite a conocer la capacidad de una empresa para pagar dividendos.
- b. Empleados.-** Los empleados y su grupo de representantes se encuentran interesados en la información acerca de la estabilidad y rentabilidad de sus empleadores. Así mismo se encuentran interesados en la información que les ayude a conocer si la empresa es capaz de pagar adecuadamente, remuneraciones, como beneficios por retiro y otras prestaciones.
- c. Prestamistas.-** Se encuentran interesados en conocer si sus préstamos e intereses respectivos serán pagados en la fecha requerida.

- d. Proveedores y otros acreedores comerciales.-** Los mismos se interesan en obtener información acerca de la capacidad de pago de la empresa. Los acreedores comerciales se encuentran interesados en una empresa por períodos de tiempo más cortos que los prestamistas, a menos que dependan de la continuidad de la empresa para seguir considerándola un cliente de importancia.
- e. Clientes.-** El interés de los mismos radica en la continuidad de la empresa, especialmente cuando existe una relación a largo plazo, o existe dependencia en la empresa.
- f. Gobierno y Agencias Gubernamentales.-** Su interés se encuentra en la distribución de los recursos, y por tanto en la actividad de las empresas. De la misma forma requiere cierto tipo de información a fin de regular las actividades de las empresas, determinar políticas fiscales, así como las bases del ingreso nacional y estadísticas similares.
- g. Público.-** Las empresas afectan al público de muy diversas maneras. Por ejemplo, las compañías pueden realizar contribuciones sustanciales a la economía local de varias formas, incluyendo al número de personas que emplean, y su relación empresarial con los proveedores locales, los estados financieros deben ayudar al público mediante la información relativa a las directrices en la prosperidad de una empresa y el rango de sus actividades.

CLASIFICACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO INTEGRAL

Según su forma

1. **Análisis Vertical.**- Se denomina así porque se utiliza un solo estado de situación o un balance de pérdidas y ganancias pero a una fecha o período determinado sin relacionarlo con otros.

El análisis vertical tiene el carácter de “estático” por que evalúa la posición financiera y los resultados a una fecha y a un ejercicio determinado sin relacionarlos con otros estados financieros por lo que se lo considera de carácter subjetivo.

Se caracteriza fundamentalmente por la comparación porcentual de las cuentas respecto de grupos y sectores financieros, por ejemplo se puede relacionar el activo comparado con el total 100% con este porcentaje que cada grupo representa, también se puede hacer una comparación con valores relativos entre cada uno de estos grupos.

$$\%T = \frac{a}{b} \times 100$$

En donde se aplica la siguiente fórmula:

a = Representa cualquier cuenta o subcuenta del estado financiero

b = La cifra Base

2. Análisis Horizontal o Dinámico.- Es un método que cubre la aplicación de dos o más estados financieros de igual naturaleza, pero de distintas fechas. Por medio de este análisis podemos determinar los cambios surgidos en las cuentas individuales de un período a otro; además de los cambios que deseamos mostrar, se realizarán a medida que progresa en cantidad o perfección en el transcurso del tiempo.

Esta técnica complementa el análisis vertical y se realiza tomando en consideración los cambios obtenidos en los Estados Financieros de un período a otro; por lo tanto demuestra los aumentos o disminuciones que han sufrido las diferentes cuentas o grupos de cuentas en los distintos períodos.

El análisis horizontal se realiza tanto en términos absolutos como porcentuales. Para la segunda opción se toma una cifra base generalmente del año más viejo y todas las demás se evalúan en relación con ella, en otras palabras se efectúa restando al saldo del período que se está analizando con el saldo del año base; colocando las disminuciones entre paréntesis.

La primera técnica que vamos a introducir será llamado análisis vertical que no significa otra cosa que tomar un solo estado de situación financiero “Un Balance General o un Balance de Resultados” y relacionar las partes que lo componen con una cifra base del mismo.

En el Balance General puede hacerse un análisis vertical de los activos para determinar qué porcentaje del total de estos corresponde a cada activo individual; o si dicho análisis puede dividirse haciendo una comparación del porcentaje de los activos corrientes, el análisis vertical se lo utiliza en el Balance de Resultados, con este estado el procedimiento común consiste en tomar las ventas netas como cifra base “100 %”, y luego en términos de porcentaje se relacionan todas las cifras del estado como las ventas netas”¹⁶.

En el caso de la empresa comercial siendo una entidad de tipo privado el análisis se hace en función de los Ingresos y Egresos.

$$\% = \frac{Vn - Vi}{Vi} \times 100$$

¹⁶ VÁSCONEZ ARROYO, José Vicente. Contabilidad General para el Siglo XXI, Editorial Norma, Tercera Edición, Año 2004, Página, 507.

En donde:

Vn y Vi: representan el valor del estado inicial y final respectivamente

El método vertical se lo divide en:

Método por Porcentaje Integral.- “Este método también llamado; comparación con cifras externas, es similar al análisis simple mediante razones y la relación o razón de una compañía en estudio se compara con la media del mismo índice hallada mediante el tratamiento estadístico de un determinado número de empresas similares a la que se estudia. Si bien es cierto que este análisis es mucho más preciso, que el análisis simple mediante razones, necesita como pre requisito que los valores hayan sido calculados y publicados.

Método de Razones.- Este análisis de los Estados Financieros se basa en el estudio de Razones o relaciones entre los diferentes elementos de los Estados Financieros. Aunque tiene la ventaja de que puede ser realizado por personas no necesariamente de la empresa, solo de indicios y su éxito depende principalmente de la experiencia de la persona que lo realice.

Método por Comparación con el Presupuesto.- Este análisis se realiza por simple comparación entre las cifras reales obtenidas durante el período y las estimadas o calculadas con el presupuesto de la empresa.

Es el más preciso de todos los análisis, sin embargo depende de la precisión con que haya sido formulado el presupuesto y que las hipótesis en que se basó éste, hayan respondido en la realidad.

Su gran limitación es que no puede ser realizado sino por el personal de la empresa. Pues al presupuesto no tiene acceso el personal extraño a ésta.”¹⁷

Para hacer un análisis horizontal se requiere de los siguientes elementos:

1. Que haya dos o más balances de una misma entidad de diferentes períodos contables.
 2. Los balances deben estar ordenados primero el más reciente y luego sucesivamente el más antiguo.
 3. Si la comparación fuera entre dos balances se establece una tercera columna para reflejar el aumento o disminución de valores anuales en términos absolutos.
- 3. Análisis de Tendencias** El Análisis de Tendencias es un método de interpretación horizontal. Se selecciona un año como base y se le asigna el 100% a todas las partidas de ese año. Luego se procede a determinar los porcentajes de tendencias para los demás años y con relación al año base. Se divide el saldo de la partida en

¹⁷ DÍAS Jorge, Origen y Aplicación de Fondos y Análisis Financiero, Editorial NORMA, Primera Edición, Año 2009, Página 75y 76.

el año en que se trate entre el saldo de la partida en el año base. Este cociente se multiplica por 100 para encontrar el porcentaje de tendencia.

4. **Análisis de fluctuaciones.-** Son distintas variaciones que se suscitan de un periodo a otro, su propósito es identificar y comentar acerca de situaciones de comportamiento especiales o eventuales.

Clases de Fluctuaciones:

Cíclicas: Es necesario comentar sobre la presencia de su variabilidad que identifiquen los factores que la determinaren.

Regulares: Identifica al tipo de variaciones y su incidencia en la situación financiera o de resultados en forma efectiva.

5. Indicadores financieros

5.1. Índices de liquidez y solvencia

a) Razón Corriente

“La razón corriente indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo.

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

b) Capital de trabajo

Indica la capacidad financiera o cantidad de recursos que dispone la empresa para continuar con sus operaciones, después de satisfacer sus obligaciones o deudas a corto plazo con los recursos del activo corriente.

$$\text{R.C.} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

c) Prueba ácida

Miden la capacidad que tiene la empresa para cancelar sus obligaciones y atender con normalidad sus operaciones. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presente la empresa para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir en efectivo sus activos corrientes.

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

5.2. Índices de actividad

a) Número de días cartera a mano

Es un estimativo de la duración del ciclo productivo de la empresa cuando es industrial. En otras palabras, representa el número de días que tiene la empresa en inventario, para atender la demanda de sus productos.

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar} \times 360}{\text{Ventas Netas}}$$

b) Rotación de cartera

Nos indica el número de veces que el total de las cuentas comerciales por cobrar, son convertidas a efectivo durante el año

$$\text{R.C.} = \frac{360}{\text{N}^{\circ} \text{ de días a la mano}}$$

c) Número de días inventario a mano

Es un estimativo de la duración del ciclo productivo de la empresa cuando es industrial. En otras palabras, representa el número de días que tiene la empresa en inventario, para atender la demanda de sus productos.

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Valor del Inventario} \times 360}{\text{Costo de venta}}$$

d) Rotación de inventarios

Es el número de veces en un año, que la empresa logra vender el nivel de su inventario. Se determina así:

$$\text{R.C.} = \frac{360}{\text{N}^{\circ} \text{ de días a la mano}}$$

e) Rotación activos corrientes

Es el valor de las ventas realizadas, frente a cada peso invertido en los activos operacionales, entendiendo como tales los que tienen una vinculación directa con el desarrollo del objeto social y se incluyen, las cuentas comerciales por cobrar, los inventarios y los activos fijos sin descontar la depreciación y las provisiones para cuentas comerciales por cobrar e inventarios.

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Corrientes}}$$

f) Rotación activos fijos

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

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo}}$$

g) Rotación activo total

Se obtiene dividiendo las ventas netas, sobre el total de activos brutos, o sea sin descontar las provisiones de deudores e inventarios y la depreciación. La fórmula es la siguiente

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Totales}}$$

h) Rotación del capital de trabajo

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

5.3. Índices de endeudamiento o apalancamiento financieros**a) Endeudamiento sobre activos totales**

Nos permite establecer el grado de participación de los acreedores, en los activos de la empresa. La fórmula es la siguiente:

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}} \times 100$$

b) Endeudamiento de leverage o apalancamiento

Otra forma de determinar el endeudamiento, es frente al patrimonio de la empresa, para establecer el grado de compromiso de los accionistas, para con los acreedores, la fórmula es la siguiente:

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}} \times 100$$

c) Concentración de endeudamiento

Este indicador mide el porcentaje total de la deuda, que la empresa debe pagar en el corto plazo, es decir, a menos de un año.

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Total Pasivo}} \times 100$$

5.4. Índices de rentabilidad

a) Rentabilidad del patrimonio

Es el rendimiento obtenido frente al patrimonio bruto, se calcula de la siguiente manera:

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$$

b) Margen bruto de utilidad

Nos indica, cuanto se ha obtenido por cada peso vendido luego de descontar el costo de ventas y va a variar según sea el riesgo y/o el tipo de empresa.

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

c) Margen neto de utilidad

Al valor de las ventas se restan todos los gastos imputables operacionales incluyendo los impuestos a que haya lugar, y se obtiene de la siguiente manera.”¹⁸

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

6. Sistema DUPONT

El sistema DUPONT es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis del desempeño económico y operativo de una empresa. El sistema DUPONT integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero). En principio, el sistema DUPONT reúne el margen neto de utilidades, la rotación de los activos totales de la empresa y de su apalancamiento financiero.

En síntesis: “El sistema DuPont reúne primero el margen de utilidad neta, el cual mide la rentabilidad de las ventas de la empresa, con la rotación

¹⁸GONZÁLEZ SERNA José de Jesús, Manual de Formulas Financieras, Primera Edición, Editorial Alfaomega Grupo Editor, Año 2009, Pagina 14 a 35.

de activos totales, la cual indica la eficiencia con la que la empresa ha utilizado sus activos para generar ventas.”¹⁹

Fórmula de cálculo del sistema dupont

El Sistema DuPont reúne primero la rentabilidad con relación a las ventas con la rotación de activos totales.

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

$$\text{Rotación y capacidad para obtener utilidades} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Entonces en la fórmula DuPont el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre activos (ROA):

¹⁹ GITMAN, Lawrence J., Principios de administración Financiera, Décima Edición, Editorial Harla, Año 2000, Pagina 65.

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

Sustituyendo las fórmulas adecuadas en la ecuación y simplificando los resultados:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}} \times \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

El Sistema dupont emplea además, la fórmula du pont modificada.

$$\text{Rendimiento de los activos} = \text{Margen de Utilidad Neta} \times \text{Rotación de Activos Totales}$$

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Capital}}$$

Entonces en la fórmula DuPont Modificada el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre el capital (ROE):

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times \text{Multiplicador de Apalancamiento Financiero}$$

Sustituyendo las fórmulas adecuadas en la ecuación y simplificando los resultados:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}} \times \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Capital Contable}} \times \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

7. EVA (Valor Económico Agregado)

El EVA (Valor Económico Agregado) podría definirse como el importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los

gastos, incluidos el costo de oportunidad del capital y los impuestos. Por tanto, el EVA considera la productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial. En otra palabras, el EVA es la ganancia operativa neta menos un cargo apropiado por el costo de oportunidad de todo el capital invertido en una empresa. Como tal el EVA es un estimado del beneficio “Económico” real o el monto por el cual las utilidades u orden exceden o no llegan a la tasa mínimo de retorno que los accionistas y los prestamistas pueden obtener invirtiendo en otros valores de riesgo comparable. El VEA o EVA es una herramienta que revela el verdadero desempeño de una empresa y les suministra a sus gerentes la información necesaria para la toma de decisiones empresariales

Procedimiento para el cálculo del EVA

EVA:	Valor Económico Agregado
UAIDI:	Utilidad operativa antes de intereses y después de impuestos
Activos Netos:	Activo Totales – Pasivos que no pagan interés
Capital:	Fuentes de financiamiento por medio de deuda y capital de los accionistas
CPPC:	Costo promedio ponderado de capital

Formula:

$$\text{EVA} = \text{Utilidad} - \text{UAIDI} - \text{CPPC} \times \text{CAPITAL}$$

Pasos para calcula el EVA

1. Calcular la UAIDI
2. Identificar el capital de la empresa
3. Calculo el activo neto
4. Determinar el costo promedio ponderado de capital
5. Calcular el EVA de la empresa

e) MATERIALES Y MÉTODOS

Para el desarrollo del presente trabajo se realizó la aplicación de los siguientes materiales, métodos, técnicas y procedimientos.

Materiales

- Materiales de escritorio: Papel, lápices, esferográficos, cintas de impresora, papel bond, carpetas y copias
- Equipos de computación: Computadoras e impresoras

Métodos

Científico

Este método se lo utilizó para realizar la observación de las actividades relacionadas con el movimiento contable y financiero, con una lógica de estudio y un pensamiento racional del desarrollo de la ciencia contables con la cual se obtuvo un estudio integral de la situación financiera de la empresa.

Deductivo

Este método hizo posible el estudio de los aspectos generales del problema, especialmente sirvió al momento de realizar estructuración del

marco teórico o revisión de literatura para conocer conceptos y definiciones de tipo general y con ello llegar a las especificidades del problema aplicando los métodos de carácter general del análisis financiero integral tomando como base de este conocimiento las leyes, reglamentos y disposiciones legales.

Inductivo

Se utilizó especialmente en la práctica para la aplicación de los indicadores financieros que fueron seleccionados de acuerdo a las necesidades de la empresa, con lo cual se llegó al conocimiento de aspectos específicos del movimiento contable en el periodo analizado.

Analítico

Este método se utilizó al momento de interpretar los resultados tanto del método vertical, horizontal, tendencias, fluctuaciones y de la aplicación de indicadores, con lo cual se consiguió conocer los porcentajes de las cifras resultantes del proceso del análisis financiero integral y especialmente sirvió al momento de realizar la interpretación.

Estadístico

Se utilizó para el cálculo de promedios y especialmente la representación gráfica de los resultados, expresados en cuadros de doble entrada y gráficos circulares y de barras.

Sintético

Sirvió para la elaboración del Informe final, permitiendo resumir los resultados que se expresan en las conclusiones y recomendaciones de la presente tesis.

f) RESULTADOS

CONTEXTO DE LA EMPRESA

Antecedentes Históricos.

La Empresa de Elvia Judith Delgado Ortiz, de nombre (Distribuidora Delgado)), inicia sus actividades comerciales el día 17 de febrero del año 2004, la compañía ofrece sus servicios y productos en el Cantón Loja, Parroquia Vilcabamba y Provincia de Loja, en las calles Av. Eterna Juventud y Agua de Hierro, la empresa tiene como objeto social la venta al por mayor y menor de artículos de ferretería, la empresa está inscrita en el SRI con el Registro Único de Contribuyentes Sociedades N° 1103436109001 instrumento formal que le permite realizar sus actividades y cumplir con sus obligaciones tributarias.

La empresa a más de ofrecer al por mayor y menor productos de ferretería; es un franquiciado Disensa que ofrece productos para el sector de la construcción.

Base Legal

El funcionamiento y actividades de la empresa se encuentran regulados por las siguientes Leyes, Norma y reglamentos:

- ↳ Constitución Política de la República del Ecuador
- ↳ Estatutos y Reglamentos Internos
- ↳ Ley de Seguridad Social
- ↳ Código de Trabajo
- ↳ Código de Comercio
- ↳ Ley de Régimen Tributario Interno
- ↳ Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados
- ↳ Normas Ecuatorianas de Contabilidad
- ↳ Demás leyes del Ecuador

1. PROPUESTA

ANALISIS FINANCIERO INTEGRAL Y LA RENTABILIDAD A LA DISTRIBUIDORA DELGADO EN EL PERIODO 2011 - 2012

2. Antecedentes de la propuesta

La Distribuidora Delgado es una empresa de 10 años de surgimiento, además tiene un prestigio que ha sido ganando a pulso en base a los servicios brindados, además la venta de materiales de construcción con precio más competitivo del mercado y sus facilidades de pago.

La Distribuidora Delgado ha fomentado el manejo eficiente de los recursos, vigorizando permanentemente habilidades y evolución continua de los procesos lo cual estimula y fortalece la capacidad de nuestro personal.

La distribuidora con estos antecedentes, se encuentra en una etapa de cambio para enfrentar un futuro cada vez más competitivo, por lo que se ha visto la necesidad de disponer de una información clara y oportuna en el área contable; según la presente investigación se estableció la creación de un análisis financiero integral que ayudara al correcto desempeño de la misma, el cual brindará la información que se requiere para fijar precios y establecer un margen de rentabilidad.

Como ayuda directa para suplir la deficiencia de información sobre algunos aspectos contables, la Distribuidora Delgado ha generado datos que han alimentado de información anexa al sistema contable como son evaluaciones a los proveedores, causas devoluciones, costos, control y mantenimiento, combustible, los mismos que han constituido un apoyo directo; pero esta información no está debidamente contabilizada por ende puede conllevar a la inapropiada interpretación de datos e inadecuada toma de decisiones por parte de la gerencia.

3. Justificación

El análisis financiero integral permite que la contabilidad sea útil al momento de solicitar datos veraces y oportunos, el mismo que ayudará a la acertada toma de decisiones, puesto que si la información financiera no es interpretada correctamente simplemente no dice nada y menos para un directivo que no posee conocimientos sobre contabilidad; el análisis financiero integral es imprescindible para que la contabilidad cumpla con uno de los objetivos más importante para la que fue ideada la misma que es la oportuna toma de decisiones.

Para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación financiera de una empresa es necesario contar con el cuadro de mando integral el mismo que debe poseer la mayor cantidad de información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de los estados financieros

principales (Balance General y Estado de Resultado), sino, que debe consultarse los diferentes informes y documentos anexos a los mismos, debido a que los estados financieros son tan solo una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben poseer la información que ayuda al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión.

El proceso de análisis financiero integral consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros para deducir una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones. En consecuencia, la función esencial del análisis de los estados financieros, es convertir los datos en información útil, razón por la que el análisis de los estados financieros debe ser básicamente decisional; dicha información para el análisis debe ser recopilada según una herramienta de análisis la cual puede ser un modelo que permita el flujo constante de datos.

La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación, son imprescindibles para introducir a la Distribuidora Delgado en un mercado competitivo, por lo que se hace necesario profundizar y aplicar consecuentemente el análisis financiero integral como base esencial para el proceso de toma de decisiones financieras acordes

4. Objetivos

- ↳ Identificar los problemas financieros mediante el análisis financiero integral.
- ↳ Obtener información veraz y oportuna para la correcta toma de decisiones.
- ↳ Evaluar los resultados de las actividades económicas realizadas, y poner en manifiesto un análisis integral a los estados financieros, obteniendo información acerca de cómo está encaminada la dirección de la Distribuidora Delgado, para una adecuada toma de decisiones.

5. Técnicas para el desarrollo del Análisis Financiero Integral

- ↳ Análisis Vertical
- ↳ Análisis Horizontal
- ↳ Análisis de Tendencias
- ↳ Análisis de Fluctuaciones
- ↳ Técnica de Índices o Ratios Financieros
- ↳ Análisis de la rentabilidad económica y financiera
- ↳ Análisis del EVA y Sistema Dupont

Cabe mencionar que estas técnicas deben guardar interrelación unas con otras de manera racional, pues solo así nos permitirá evaluar

correctamente la dirección de la empresa en el tiempo, conocer con claridad su situación financiera actual y conocer sus fortalezas para contrarrestar sus debilidades que pueda presentar.

5.1. Análisis Vertical

El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas. Por ejemplo, una empresa que tenga unos activos totales de USD 1,142,990.33 y sus activos corrientes de USD 1,233,350.00, quiere decir que el 90,26% de sus activos está representado en cartera, lo cual puede significar que la empresa pueda tener problemas de liquidez o también puede significar unas equivocadas o deficientes políticas de cartera.

Como hacer el análisis Vertical

Como el objetivo del análisis vertical es determinar que tanto representa cada cuenta del activo dentro del total del activo, se debe dividir la cuenta que se quiere determinar por el total del activo y luego se procede a multiplicar por 100. Si el total del activo es de USD 1,142,990.33 y el disponible es de USD 8,078,48 entonces tenemos $(8,078,48/1,142,990.33) \times 100 = 0,71\%$, es decir que el disponible representa el 10% del total de los activos

DISTRIBUIDORA DELGADO
BALANCE GENERAL
Al 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2011
ANALISIS VERTICAL

CUENTA	VALOR	RUBRO	GRUPO	CUENTA
Activo				
Activo Corriente				
Caja - Bancos	8,078.48	100.00%	0.71%	
Caja - Bancos	8,078.48	100.00%		
Cuentas y Documento por Cobrar Clientes	23,500.00	100.00%	2.06%	
No Relacionado/Locales	23,500.00	100.00%		
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar - Corrientes	1,111,411.85	100.00%	97.24%	
Crédito Tributario a favor del sujeto pasivo	56,855.57	5.12%		
Inventario de prod. Terminado y mercadería	1,054,556.28	94.88%		
Total Activo Corriente	1,142,990.33		100.00%	90.26%
Activo Fijo				
Muebles y Enseres	1,500.00	100.00%	1.22%	
Muebles y Enseres	1,500.00	100.00%		
Equipo de Computación y Software	3,000.00	100.00%	2.43%	
Equipo de Computación y Software	3,000.00	100.00%		
Vehículo, Equipo de transporte y caminero	150,000.00	100.00%	121.61%	
Vehículo, Equipo de transporte y caminero	150,000.00	100.00%		
Depreciación Acumulada	(31,150.00)	100.00%	(25.25)%	
Depreciación Acumulada	(31,150.00)	100.00%		
Total Activo Fijo	123,350.00		100.00%	9.74%
Total del Activo	1,266,340.33			100.00%

DISTRIBUIDORA DELGADO
BALANCE GENERAL
Al 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2011
ANALISIS VERTICAL

CUENTA	VALOR	RUBRO	GRUPO	CUENTA
Pasivo				
Pasivo Corriente				
Cuentas y Documentos por Pagar Proveedores - Corrientes	64,390.20	100.00%	57.03%	
No Relacionados	64,390.20	100.00%		
Otras Cuentas y Documentos por Pagar- Corrientes	48,520.00	100.00%	42.97%	
No Relacionados	48,520.00	100.00%		
Total Pasivo Corriente	112,910.20		100.00%	8.92%
Pasivo Largo Plazo				
Obligaciones con Instituciones Financieras a largo Plazo	104,622.88	100.00%		
Locales	104,622.88	100.00%		
Total Pasivo Largo Plazo	104,622.88			8.26%
Total del Pasivo	217,533.08			17.18%
Patrimonio				
Capital Social	1,048,807.25	100.00%	100.00%	82.82%
Capital	869,745.11	82.93%		
Perdida del Ejercicio	179,062.14	17.07%		
Total Patrimonio	1,048,807.25		100.00%	82.82%
Total Pasivo y Patrimonio	1,266,340.33			100.00%

ESTRUCTURA FINANCIERA BALANCE GENERAL AÑO 2011

Activo	Pasivo y Patrimonio
	Pasivo 17.18%
Activo Corriente 90.26%	
	Patrimonio 82.82%
Activo Fijo 9.74%	

Análisis e interpretación de los porcentajes obtenidos**Activo**

Al aplicar el análisis vertical al estado de situación financiera a la Distribuidora Delgado en el año 2011, se determina que el total de activos registra un valor de USD 1,266,340.33; el mismo que está conformado por el 90.26% en activo corriente, el 9.74% en activo fijo.

Activo corriente

En lo referente al activo corriente de la Distribuidora Delgado para el presente período económico, está representado por el 90.26% que corresponde a \$ 1,142.990.33, del total del activo, en donde las cuentas más representativas son: otras cuentas y documentos por cobrar corrientes, que constituye el 97.24% cuyo saldo es USD 1,111,411.85; lo que significa que la distribuidora mantiene dicho valor en diferentes sub distribuidores, además en este rubro se encuentra el dinero que los clientes adeudan a por concepto de la compra de materiales de construcción o mediante el pago con tarjetas de crédito, éste monto permitirá a la Distribuidora Delgado cubrir sus obligaciones o imprevistos que se presenten en la misma. Así mismo se evidencia la cuenta documentos por cobrar clientes conformado por el 2.06% cuyo valor es USD 23,500.00; el mismo que se justifica debido a que la distribuidora debe adquirir dichos materiales para cumplir con una de sus finalidades principales que son la comercialización de materiales de construcción.

Activo Fijo

Este grupo representa el 9.74% del total del activo, constituido por USD 123,350.00; dentro del cual las cuentas más importantes son: vehículo, equipo de transporte con el valor de USD 150,000.00 que equivale al

121.61%. Así mismo la cuenta equipo de computación y software con un monto de USD 3,000.00 que representa el 2.43%. Dichos montos se justifican debido a que la Distribuidora Delgado debe contar con maquinaria y equipos adecuados para la realización de las diferentes actividades de comercialización que brinda a la ciudadanía, a los cuales se les realiza la respectiva depreciación de acuerdo a la ley.

Pasivo

Luego de haber realizado el análisis vertical al estado de situación financiera de la Distribuidora Delgado en el periodo 2011, se determina que el valor del pasivo es de USD217,533.08 el mismo que está integrado por el pasivo corriente cuyo monto es USD 112,910.20 representado con el 8.92% y el pasivo largo plazo con el USD 104,622.88 que constituye el 8.26%.

Pasivo Corriente

Al hacer referencia al pasivo corriente de la Distribuidora Delgado durante el año 2011 las cuentas más representativas son: cuentas y documentos por pagar con USD 64,390.20 que representa el 57.03% mismo que se justifica debido a que la Distribuidora Delgado mantiene obligaciones con diferentes proveedores los mismos que abastecen a la misma de materiales e implementos necesarios para su funcionamiento y comercialización y otras cuentas por pagar, cuyo monto USD 48,520.00

con el 42,97%; éste valor representa a los montos no relacionado con el funcionamiento de la distribuidora y que deberá ser distribuida a cada uno de los socios de acuerdo a las acciones que posee cada uno de ellos.

Pasivo Largo Plazo

El pasivo largo plazo para la Distribuidora Delgado está conformado por el valor de USD 104,622.88 que representa el 100.00%, monto que se justifica por un préstamo que la empresa realizó al banco para iniciar sus actividades económicas, como se evidencia en la cuenta préstamo Banco de Loja.

Patrimonio

Con respecto al patrimonio las cuentas más importantes son: capital social, cuyo el monto es de USD 869,745.11 lo que constituye el 82.93%, importe que se da por las aportaciones realizadas; la cuenta utilidad o pérdida del ejercicio cuyo valor de USD 179,062.14 se representa con el 17.07% se justifica debido a que la empresa mantiene dicho monto para futuras capitalizaciones por consenso de la junta general de socios.

DISTRIBUIDORA DELGADO
ESTADO DE RESULTADOS
Al 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2011
ANALISIS VERTICAL

CUENTA	VALOR	RUBRO	GRUPO	CUENTA
Ingresos				
Ingresos Operacionales				
Ventas tarifa 12%	1,082,304.68	92.69%		
Ventas tarifa 0%	85,317.92	7.31%		
Total Ingresos Operacionales	1,167,622.60	100.00%	100.00%	
Total de Ingresos	1,167,622.60		100.00%	100.00%
Costos y Gastos				
Costos y Gastos				
Compras	1,298,792.05	100.00%		
Total de Costos	1,298,792.05	100.00%	100.00%	96.44%
Gastos				
Gastos Operacionales				
Honorarios profesionales y dietas	1,453.84	4.32%		
Mantenimiento y Reparaciones	4,800.00	14.27%		
Promoción y Publicidad	4,734.32	14.07%		
Transporte de Material	22,657.51	67.34%		
Total de Gasto Operacionales	33,645.67	100.00%	70.25%	
Gastos no Operacionales				
Intereses Bancos	14,247.02	100.00%		
Total de Gastos no Operacionales	14,247.02	100.00%	29.75%	
Total Gastos	47,892.69		100.00%	3.56%
Total Costo y Gastos	1,346,684.74			100.00%
Perdida del Ejercicios	179,062.14			

ESTRUCTURA FINANCIERA ESTADO DE RESULTADOS AÑO 2011

Activo	Pasivo y Patrimonio
	Costos
Ingresos Operacionales	96.44%
100.00%	
	Gastos
	3.56%

Análisis e interpretación de los porcentajes obtenidos

Luego de haber realizado el análisis vertical del estado de resultados del período 2011 de la distribuidora se obtiene los siguientes resultados.

Ingresos

Se evidencia que la cuenta ingresos está constituido por el monto de USD 1,167,622.60 que representa el 100.00%, valor que se justifica debido a

que la actividad principal de la distribuidora es ofrecer a su clientela la compra y venta de materiales de construcción.

Costos

En este período cuenta con el USD 1,298,792.05 que representa el 100% del total de costos y gastos, la cuenta con mayor representatividad es compras que abarca el total de cuenta con un 100.00% ya que es la mayor obligación que tiene la empresa.

Gastos

En lo referente a los gastos que efectuó la Distribuidora Delgado en el año 2011 está conformado por el valor de USD 47,892.69 el mismo que se divide en gastos operacionales con el USD 33,645.67 que equivale al 70.25% los cuales la Distribuidora Delgado debe cubrir para lograr su normal desenvolvimiento y cumplir con los objetivos planteados; y los gastos no operacionales con un monto de USD 14,247.02 que constituye el 29.75% egresos que la empresa debe pagar pero que dichos valores no están directamente relacionados con la actividad que realiza la misma.

DISTRIBUIDORA DELGADO
BALANCE GENERAL
Al 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2012
ANALISIS VERTICAL

CUENTA	VALOR	RUBRO	GRUPO	CUENTA
Activo				
Activo Corriente				
Caja - Bancos	6,844.01	100.00%	0.47%	
Caja - Bancos	6,844.01	100.00%		
Cuentas y Documento por Cobrar Clientes	15,483.96	100.00%	1.06%	
Locales	15,483.96	100.00%		
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar - Corrientes	1,443,836.97	100.00%	98.48%	
Crédito Tributario a favor del sujeto pasivo	8,645.12	0.60%		
Inventario de prod. Terminado y mercadería	1,435,191.85	99.40%		
Total Activo Corriente	1,466,164.94		100.00%	92.24%
Activo Fijo				
Muebles y Enseres	1,500.00	100.00%	1.22%	
Muebles y Enseres	1,500.00	100.00%		
Equipo de Computación y Software	3,000.00	100.00%	2.43%	
Equipo de Computación y Software	3,000.00	100.00%		
Vehículo, Equipo de transporte y caminero	150,000.00	100.00%	121.61%	
Vehículo, Equipo de transporte y caminero	150,000.00	100.00%		
Depreciación Acumulada	(31,150.00)	100.00%	(25.25)%	
Depreciación Acumulada	(31,150.00)	100.00%		
Total Activo Fijo	123,350.00		100.00%	7.76%
Total del Activo	1,589,514.94			100.00%

DISTRIBUIDORA DELGADO
BALANCE GENERAL
Al 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2012
ANALISIS VERTICAL

CUENTA	VALOR	RUBRO	GRUPO	CUENTA
Pasivo				
Pasivo Corriente				
Cuentas y Documentos por Pagar Proveedores - Corrientes	362,823.92	100.00%		
No Relacionados	362,823.92	100.00%		
Otras Cuentas y Documentos por Pagar- Corrientes	997.65	100.00%		
No Relacionados	997.65	100.00%		
Total Pasivo Corriente	363,821.57		70.38%	
Pasivo Largo Plazo				
Obligaciones con Instituciones Financieras a largo Plazo	48,520.00	100.00%		
Locales	48,520.00	100.00%		
Otras Cuentas y Documentos por Pagar	104,622.88	100.00%		
No Relacionados/Locales	104,622.88	100.00%		
Total Pasivo Largo Plazo	153,142.88		29.62%	
Total del Pasivo	516,964.45		100.00%	32.52%
Patrimonio				
Capital Social	1,072,550.49			
Capital	605,965.10	56.50%		
Perdida del Ejercicio	466,585.39	43.50%		
Total Patrimonio	1,072,550.49	100.00%	100.00%	67.48%
Total Pasivo y Patrimonio	1,589,514.94			100.00%

ESTRUCTURA FINANCIERA BALANCE GENERAL AÑO 2012

Activo	Pasivo y Patrimonio
	Pasivo 32.52%
Activo Corriente 92.24%	
	Patrimonio 67.48%
Activo Fijo 7.76%	

Análisis e interpretación de los porcentajes obtenidos

Activo

Luego de realizado el análisis vertical al estado de situación financiera de la Distribuidora Delgado durante el período 2012, se determina que el total de activos es de USD 1,589,514.94; el mismo que está constituido por el activo corriente USD 1,466,164.94 equivalente al 92.24%, el valor

del activo fijo USD 123,350.00 que representa el 7.76% demostrando que la mayor parte de la inversión se encuentra en el activo corriente dado que la Distribuidora Delgado a más de contar con inventario de producción, implantó una cuenta por cobrar con una amplia cartera de crédito para lo cual necesitó proveerse stock un servicio de calidad a sus clientes que posee para la distribución.

Activo Corriente

Con respecto al activo corriente la Distribuidora Delgado en el año 2012, está conformado por el 92.24% que corresponde a \$ 1,466,164.94 en el cual las cuentas más significativas son: Otras Cuentas y Documentos por Cobrar - Corrientes con un importe de USD 1,443,836.97 que representa el 98.48% monto que se justifica debido a que al momento de implantar la distribuidora fue imprescindible la adquisición, así como demás equipos e implementos necesarios para su funcionamiento y dicho crédito fue concedido a los accionistas que en ese período de tiempo no contaban con dinero en efectivo y que en resolución tomada bajo consenso y aprobación de la Junta General de Socios; éste dinero será recuperado por la distribuidora al finalizar el ejercicio económico.

Activo Fijo

Éste grupo del Activo está representado por USD 123,350.00 que

corresponde al 7.76; las cuentas más importantes son: vehículos, equipos de transporte y caminero móvil USD 150,000.00 que equivale al 121,61% y además la cuenta equipo de computación con un monto de USD 3,000.00 que es igual a 2.43% dichos valores son justificables ya que la Distribuidora Delgado compró nuevos equipos debido a que la misma amplió sus servicios, dichos equipos son necesarios para que la entidad logre cumplir con el objetivo para el cual fue creada y mejorar la calidad del servicio prestado a la colectividad Lojana. A estos activos fijos se les realiza la respectiva depreciación de acuerdo a la ley.

Pasivo

Al aplicar el análisis vertical al estado de situación financiera de la Distribuidora Delgado del año 2012, se evidencia que el pasivo tiene un valor de USD 516,964.45 el mismo que está conformado por \$ 363,821.57 en el pasivo corriente y USD 153,142.88 en el pasivo largo plazo.

Pasivo Corriente

Dentro de este grupo las cuentas más importantes son: cuentas y documentos por pagar proveedores con USD 362,823.92 que constituye el 99.73% monto que se justifica debido a la adquisición de materiales e implementos que la Distribuidora Delgado realiza a diferentes proveedores para ejecutar sus actividades operacionales tanto de la compra y venta de materiales de construcciones. Además cuentas por

pagar – corrientes con USD 997.65 que representa el 0.27% lo que significa que la compañía debe cancelar dicho importe. También cabe resaltar que dentro de éste rubro se encuentra el valor de utilidad líquida que será distribuida en forma proporcional de acuerdo a las acciones.

Pasivo Largo Plazo

Está constituido por un préstamo bancario a largo plazo concedido por el Banco de Loja por un valor de 48,520.00 que representa el 31.68%, dicho crédito se efectuó por la necesidad que tenía la Distribuidora Delgado para iniciar con sus actividades económicas administrativas y financieras.

Patrimonio

El Patrimonio se constituye por las cuentas: Capital Social, con USD 605,965.10 representado por el 56.50%, éste monto se refiere a las aportaciones realizadas por los socios al momento de constituir la Compañía; Otra cuenta es utilidades o pérdidas del ejercicio con USD 466,585.39 que equivale al 43.50% dicho importe es justificable por un acuerdo de todos los socios de retener un porcentaje de la utilidad neta para futuras capitalizaciones y de esta manera incrementar su patrimonio.

DISTRIBUIDORA DELGADO
ESTADO DE RESULTADOS
Al 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2012
ANALISIS VERTICAL

CUENTA	VALOR	RUBRO	GRUPO	CUENTA
Ingresos				
Ingresos Operacionales				
Ventas tarifa 12%	1,121,830.22	92.78%		
Ventas tarifa 0%	87,348.71	7.22%		
Total Ingresos Operacionales	1,209,178.93	100.00%	100.00%	
Total de Ingresos	1,209,178.93		100.00%	100.00%
Costos y Gastos				
Costos y Gastos				
Compras	1,500,466.70	100.00%		
Total de Costos	1,500,466.70	100.00%	100.00%	86.97%
Gastos				
Gastos Operacionales				
Sueldos y Salarios	25,588.00	11.57%		
Beneficios Sociales	2,773.10	1.25%		
Aporte al Seguro Social	3,108.95	1.41%		
Honorarios profesionales y dietas	1,002.12	0.45%		
Mantenimiento y Reparaciones	4,800.00	2.17%		
Promoción y Publicidad	469.00	0.21%		
Suministros y Materiales	1,109.35	0.50%		
Transporte de Material	104,088.09	47.06%		
Impuestos y Contribuciones	42.73	0.02%		

DISTRIBUIDORA DELGADO
ESTADO DE RESULTADOS
Al 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2012
ANALISIS VERTICAL

CUENTA	VALOR	RUBRO	GRUPO	CUENTA
IVA que se carga al costo	77,943.25	35.24%		
Otros gastos	252.14	0.11%		
Total de Gasto Operacionales	221,176.73	100.00%	98.39%	
Gastos no Operacionales				
Intereses Bancos	3,624.79	100.00%		
Total de Gastos no Operacionales	3,624.79	100.00%	1.61%	
Total Gastos	224,801.52		100.00%	13.03%
Total Costo y Gastos	1,725,268.22			100.00%
Perdida del Ejercicios	466,585.39			

ESTRUCTURA FINANCIERA ESTADO DE RESULTADOS AÑO 2012

Activo	Pasivo y Patrimonio
	Costos
Ingresos Operacionales	86.97%
100.00%	
	Gastos
	13.03%

Análisis e interpretación de los porcentajes obtenidos

Al aplicar el análisis vertical del estado de resultados del año 2012 de la Distribuidora Delgado, obtenemos los siguientes resultados.

Ingresos

En lo referente a ingresos se determina que el valor por la actividad principal de la Distribuidora Delgado que es la compra y venta de

materiales y acabados de la construcción es de USD 1,258,682.83 que representa el 100% de los ingresos percibidos por la distribuidora.

Gastos

Los gastos realizados por la Distribuidora Delgado en este año son de USD 224,801.52 conformado por gastos operacionales con un monto de USD 221,176.73 que equivale al 98.39% egresos que se justifican debido a que la distribuidora para cumplir con sus objetivos debe incurrir con tales gastos; y los Gastos no Operacionales con un valor de USD 3,624.79 que representa el 1.61% importe que la Distribuidora Delgado debe cubrir aunque estos no se relacionan directamente con la actividad principal de la misma.

Resultado del Ejercicio

Luego de realizado el análisis vertical del periodo 2012 del estado de resultados se determina que la Distribuidora Delgado tiene una utilidad de USD 466,585.39; valor poco significativo con relación a toda la inversión que tiene por lo que los directivos de la misma deberían tomar una decisión acertada con la finalidad de obtener mayores beneficios económicos sobre los recursos que poseen.

5.2. Análisis Horizontal

El análisis horizontal es la herramienta financiera que permite verificar la variación absoluta y la variación relativa que haya sufrido cada cuenta de un estado financiero con respecto de un periodo a otro anterior. En otras palabras al análisis horizontal determina el aumento y disminución de una cuenta comparada entre dos periodos. El hecho de permitir la comparación de estados financieros de diferentes ejercicios le da la característica de análisis dinámico.

Cómo elaborar un análisis horizontal

Para elaborar el análisis horizontal se deben seguir los siguientes pasos:

Primero se halla la variación absoluta de cada cuenta, por ejemplo la cuenta caja, buscando la diferencia entre el estado financiero de un año dado y el estado financiero del año anterior

Luego se halla la variación relativa buscando la relación entre la variación absoluta hallada en el primer paso y el valor del periodo anterior del mismo estado financiero analizado.

DISTRIBUIDORA DELGADO
BALANCE GENERAL
Al 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2011 - 2012
ANALISIS HORIZONTAL

CUENTA	2012	2011	DIFERENCIA	PORCENTAJE	RAZÓN
Activo					
Activo Corriente					
Caja - Bancos	6,844.01	8,078.48	(1,234.47)	(15.28)%	0.85
Caja - Bancos	6,844.01	8,078.48	(1,234.47)	(15.28)%	0.85
Cuentas y Documento por Cobrar Clientes	15,483.96	23,500.00	(8,016.04)	(34.11)%	0.66
No Relacionado/Locales	15,483.96	23,500.00	(8,016.04)	(34.11)%	0.66
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar - Corrientes	1,443,836.97	1,111,411.85	332,425.12	29.91%	1.30
Crédito Tributario a favor del sujeto pasivo	8,645.12	56,855.57	(48,210.45)	(84.79)%	0.15
Inventario de prod. Terminado y mercadería	1,435,191.85	1,054,556.28	380,635.57	36.09%	1.36
Total Activo Corriente	1,466,164.94	1,142,990.33	323,174.61	28.27%	1.28
Activo Fijo					
Muebles y Enseres	1,500.00	1,500.00	0.00	0.00%	1.00
Muebles y Enseres	1,500.00	1,500.00	0.00	0.00%	1.00
Equipo de Computación y Software	3,000.00	3,000.00	0.00	0.00%	1.00
Equipo de Computación y Software	3,000.00	3,000.00	0.00	0.00%	1.00
Vehículo, Equipo de transporte y caminero	150,000.00	150,000.00	0.00	0.00%	1.00
Vehículo, Equipo de transporte y caminero	150,000.00	150,000.00	0.00	0.00%	1.00
Depreciación Acumulada	(31,150.00)	(31,150.00)	0.00	0.00%	1.00
Depreciación Acumulada	(31,150.00)	(31,150.00)	0.00	0.00%	1.00
Total Activo Fijo	123,350.00	123,350.00	0.00	0.00%	1.00
Total del Activo	1,589,514.94	1,266,340.33	323,174.61	25.52%	1.26

DISTRIBUIDORA DELGADO
BALANCE GENERAL
Al 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2011 - 2012
ANALISIS HORIZONTAL

CUENTA	2012	2011	DIFERENCIA	PORCENTAJE	RAZÓN
Pasivo					
Pasivo Corriente					
Cuentas y Documentos por Pagar Proveedores - Ctes	362,823.92	64,390.20	298,433.72	463.48%	5.63
No Relacionados	362,823.92	64,390.20	298,433.72	463.48%	5.63
Otras Cuentas y Documentos por Pagar- Corrientes	997.65	48,520.00	(47,522.35)	(97.94)%	0.02
No Relacionados	997.65	48,520.00	(47,522.35)	(97.94)%	0.02
Total Pasivo Corriente	363,821.57	112,910.20	250,911.37	222.22%	3.22
Pasivo Largo Plazo					
Obligaciones con Instituciones Financieras a largo Plazo	48,520.00	104,622.88	(56,102.88)	(53.62)%	0.46
Locales	48,520.00	104,622.88	(56,102.88)	(53.62)%	0.46
Otras Cuentas y Documentos por Pagar	104,622.88	0.00	104,622.88	0.00%	0.00
No Relacionados/Locales	104,622.88	0.00	104,622.88	0.00%	0.00
Total Pasivo Largo Plazo	153,142.88	104,622.88	48,520.00	46.38%	1.46
Total del Pasivo	516,964.45	217,533.08	299,431.37	137.65%	2.38
Patrimonio					
Capital Social	1,072,550.49	1,048,807.25	23,743.24	2.26%	1.02
Capital	605,965.10	869,745.11	(263,780.01)	(30.33)%	0.70
Perdida del Ejercicio	466,585.39	179,062.14	287,523.25	160.57%	2.61
Total Patrimonio	1,072,550.49	1,048,807.25	23,743.24	2.26%	1.02
Total Pasivo y Patrimonio	1,589,514.94	1,266,340.33	323,174.61	25.52%	1.26

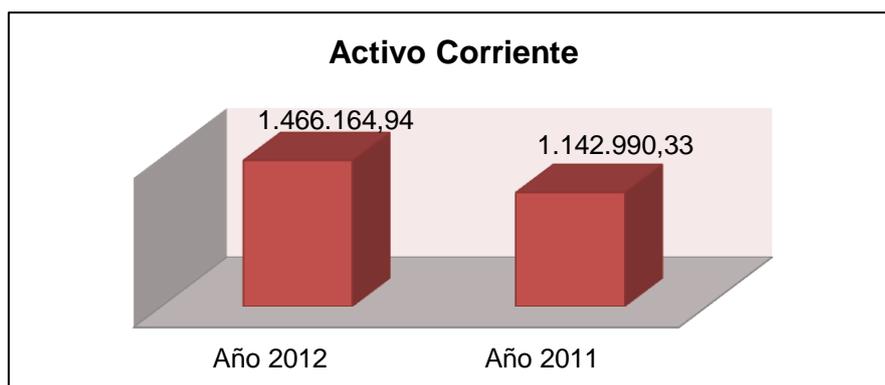
**REPRESENTACIÓN GRÁFICA E INTERPRETACIÓN DEL ANÁLISIS
HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
PERIODO 2011 – 2012**

Activo

Luego de haber realizado los cálculos respectivos tenemos que el activo corriente presenta un incremento de USD 323,174.61 que representa el 1.28% por ello se hace necesario comparar los rubros más significativos para poder determinar las principales causas de la variación.

Activo Corriente

Año	Valor	Porcentaje
2012	1,466,164.94	28.27%
2011	1,142,990.33	



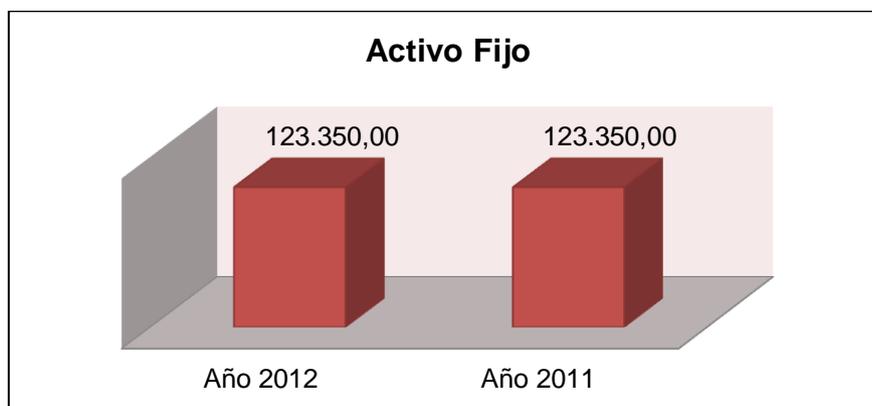
Interpretación

En la cuenta caja - bancos se evidencia una disminución de USD

81,234.47) que equivale al (15.28)% esto se debe a que la compañía compró vehículos y equipo caminero móvil, equipos de computación, materiales, entre otros, debido a que en el año 2012 se ampliaron los servicios con la implementación de la Distribuidora Delgado con respecto a las cuentas y documentos por cobrar clientes existió una disminución del USD (8,016.04) dicho disminución se da debido a que la Distribuidora Delgado en el año 2012 concedió menos crédito a sus clientes que fueron necesarios, generándose una razón de 0.66 que significa las veces que aumentó en relación al año 2011.

Activo Fijo

Año	Valor	Porcentaje
2012	123,350.00	0.00%
2011	123,350.00	



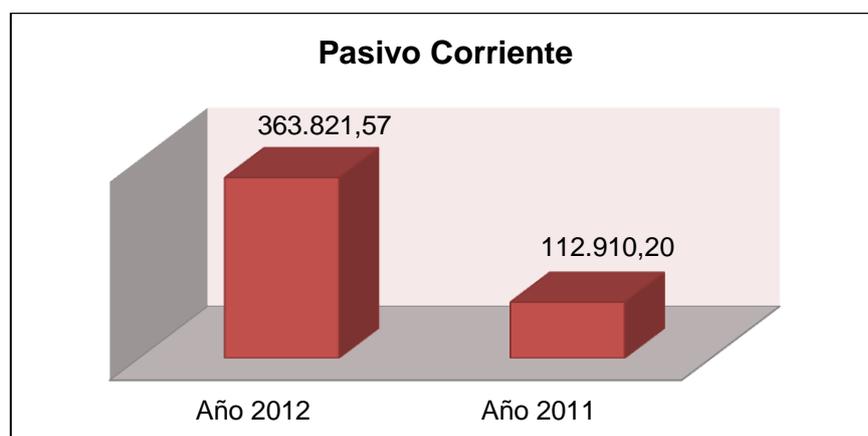
Interpretación

En lo referente al activo no corriente, en el año 2011 tiene un valor de USD 123,350.00 y en el 2012 USD 123,350.00 existiendo una igualdad en

estas cuentas, produciéndose una razón del 1.00 que significa las veces que ha mantenido en el año 2011.

Pasivo Corriente

Año	Valor	Porcentaje
2012	363,821.57	222.22%
2011	112,910.20	



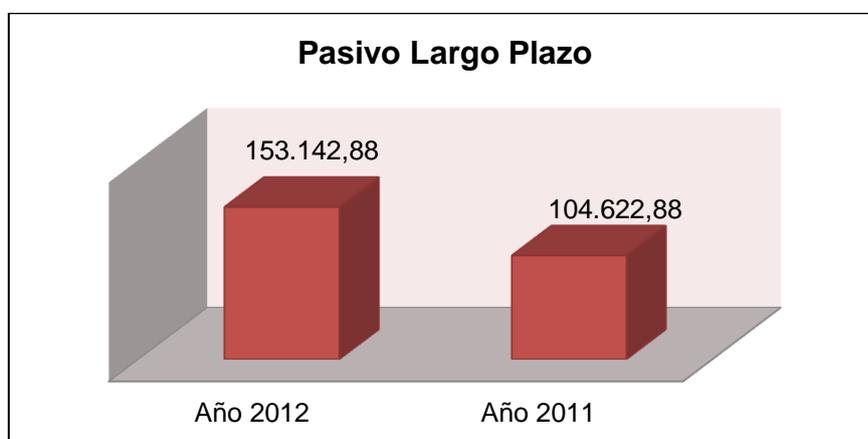
Interpretación

Después de aplicado el análisis horizontal a los estados de situación financiera de los períodos 2011 – 2012 se evidencia que el pasivo corriente en el año 2011 tiene un valor de USD 112,910.20 y en el año 2012 un monto de US 363,821.57 dándose un incremento USD 250,911.37 que se traduce al 222.22% por ello se hace necesario comparar las cuentas más significativas para determinar las causas de la variación.

Cuentas y documentos por pagar proveedores tiene un aumento de USD 298,433.72 que equivale al 463.48%, valor que se justifica debido a que la Distribuidora Delgado adquirió nuevas obligaciones con terceras personas al momento de implementar inventarios para venta y que las mismas deberán ser canceladas en un período menor a un año, existiendo una razón de 5.63 que significa las veces que aumentó en relación al año 2011. Además en otras cuentas y documentos por pagar - corrientes se generó una disminución del USD 47,522.35, esto quiere decir que la Distribuidora Delgado en el período 2012 cancelo sus cuentas pendientes, existiendo una razón de 0.02 que representa las veces que ha aumentado en relación al año base.

Pasivo Largo Plazo

Año	Valor	Porcentaje
2012	153,142.88	46.38%
2011	104,622.88	

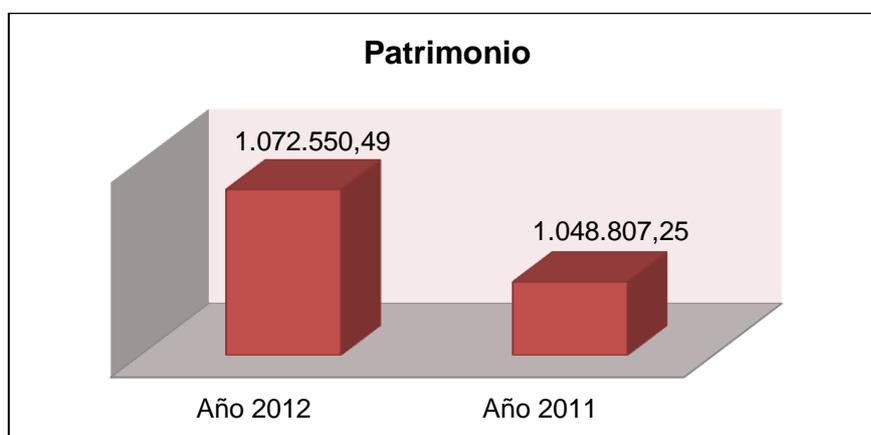


Interpretación

Con respecto al pasivo largo plazo, se evidencia un aumento del USD 48,520.00 representando el 46.38% dado que la distribuidora ha cancelado más del 50% del crédito concedido por una institución financiera de la localidad, existiendo una razón de 1.46 lo que significa las veces que ha disminuido en relación al 2011.

Patrimonio

Año	Valor	Porcentaje
2012	153,142.88	46.38%
2011	104,622.88	



Interpretación

Con respecto al patrimonio se evidencia que para el año 2011 se presenta un valor de USD 1,048,807.25 y para el período 2012 de USD

1,072,550.49 diferenciándose la una de la otra en USD 23,743.24. Éste incremento se da debido a que para el año 2012 los socios decidieron acumular las utilidades para futuras capitalizaciones así mismo las facultativa, existiendo una razón de 1.02 lo que significa las veces que ha aumentado en relación al año base.

DISTRIBUIDORA DELGADO
ESTADO DE RESULTADOS
Al 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2011 - 2012
ANALISIS HORIZONTAL

CUENTA	2012	2011	DIFERENCIA	PORCENTAJE	RAZÓN
Ingresos					
Ingresos Operacionales					
Ventas tarifa 12%	1,121,830.22	1,082,304.68	39,525.54	3.65%	1.04
Ventas tarifa 0%	87,348.71	85,317.92	2,030.79	2.38%	1.02
Total Ingresos Operacionales	1,209,178.93	1,167,622.60	41,556.33	3.56%	1.04
Total de Ingresos	1,209,178.93	1,167,622.60	41,556.33	3.56%	1.04
Costos y Gastos					
Costos y Gastos					
Compras	1,500,466.70	1,298,792.05	201,674.65	15.53%	1.16
Total de Costos	1,500,466.70	1,298,792.05	201,674.65	15.53%	1.16
Gastos					
Gastos Operacionales					
Sueldos y Salarios	25,588.00	0.00	25,588.00	0.00%	0.00
Beneficios Sociales	2,773.10	0.00	2,773.10	0.00%	0.00
Aporte al Seguro Social	3,108.95	0.00	3,108.95	0.00%	0.00
Honorarios profesionales y dietas	1,002.12	1,453.84	(451.72)	(31.07)%	0.69
Mantenimiento y Reparaciones	4,800.00	4,800.00	0.00	0.00%	1.00
Promoción y Publicidad	469.00	4,734.32	(4,265.32)	(90.09)%	0.10
Suministros y Materiales	1,109.35	0.00	1,109.35	0.00%	0.00
Transporte de Material	104,088.09	22,657.51	81,430.58	359.40%	4.59
Impuestos y Contribuciones	42.73	0.00	42.73	0.00%	0.00

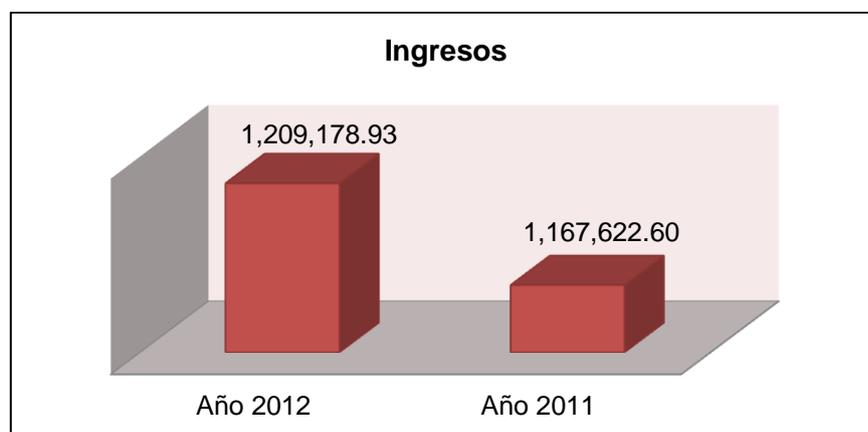
DISTRIBUIDORA DELGADO
ESTADO DE RESULTADOS
Al 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2011 - 2012
ANALISIS HORIZONTAL

CUENTA	2012	2011	DIFERENCIA	PORCENTAJE	RAZÓN
IVA que se carga al costo	77,943.25	0.00	77,943.25	0.00%	0.00
Otros gastos	252.14	0.00	252.14	0.00%	0.00
Total de Gasto Operacionales	221,176.73	33,645.67	187,531.06	557.37%	6.57
Gastos no Operacionales					
Intereses Bancos	3,624.79	14,247.02	(10,622.23)	(74.56)%	0.25
Total de Gastos no Operacionales	3,624.79	14,247.02	(10,622.23)	(74.56)%	0.25
Total Gastos	224,801.52	47,892.69	176,908.83	369.39%	4.69
Total Costo y Gastos	1,725,268.22	1,346,684.74	378,583.48	28.11%	1.28
Perdida del Ejercicios	466,585.39	179,062.14	287,523.25	160.57%	2.61

**REPRESENTACIÓN GRÁFICA E INTERPRETACIÓN DEL ANÁLISIS
HORIZONTAL DEL ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
PERIODO 2011 – 2012**

INGRESOS

Año	Valor	Porcentaje
2012	1,209,178.93	3.56%
2011	1,167,622.60	

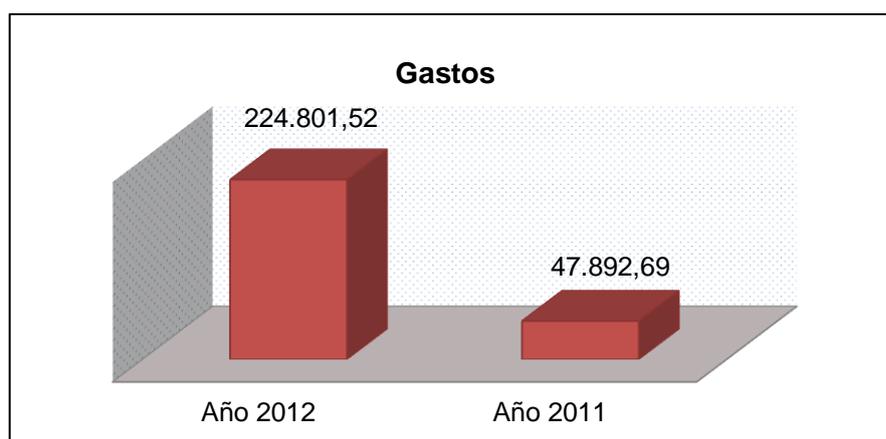


Interpretación

Una vez realizados los cálculos del análisis horizontal al Estado de resultados de la Distribuidora Delgado de los años 2011 y 2012 existió un incremento de USD 41,556.33; constituyendo el 3.56% dicho aumento se justifica debido a que la Distribuidora Delgado en el año 2012 incrementó sus servicios a través de la implantación de la misma y por ende aumentaron sus ingresos, dándose una razón de 1,04 que significa las veces que creció en relación al 2011.

GASTOS

Año	Valor	Porcentaje
2012	224,801.52	369,39%
2011	47,892.69	



Interpretación

En lo referente a los gastos de la Distribuidora Delgado del periodo 2011 –2012 se produjo un incremento de USD 176,908.83 cuyo porcentaje es del 369.39%; valor que se justifica debido a que la Distribuidora Delgado para el año 2012 realizó varios egresos relacionados a la ampliación de servicios que presta, que para prestar un servicio de calidad incurrió en dichos egresos como es inclusión de nuevo personal contratado, depreciaciones de activos fijos, maquinaria, vehículos y suministros, entre otros, generándose una razón de 1,28 que significa las veces que los gastos aumentaron en relación al año 2011.

Resultado del Ejercicio

Después de haber analizado los ingresos y los gastos se evidencia que para el año 2012 la utilidad o pérdida generada creció con respecto al año anterior en un monto de USD 287,523.25 que equivale al 160.57%; valor justificable debido a que la Compañía además de contar con el recurso necesario y la ampliación de la misma por lo cual aumentaron sus obligaciones y también sus ingresos, dándose una razón de 2.61 que significa las veces que la utilidad bruta aumento en relación al año 2011.

5.3. Análisis de Tendencias

Este método de tendencias consiste en determinar la “propensión” de las cifras de los estados financieros con base en su comportamiento histórico.

- a) Relación absoluta.- Esto es, la consecución de los puntos se encuentra sobre la línea de la ecuación matemática.
- b) Relación menos estrecha.- Donde los puntos de coordenadas no coinciden exactamente sobre la línea de la ecuación matemática.
- c) Relación de independencia completa.- No existe relación alguna entre las variables, y los puntos de coordenadas están tan dispersos en la gráfica, que no tienden a formar ninguna curva.

El problema puede surgir al determinar cuál es la curva que mejor se ajusta a la serie empírica dada, para lo cual estableceremos que será aquella en la que la suma del cuadrado de las desviaciones de los puntos de la línea a los puntos de la gráfica de la serie empírica, es un mínimo. Se consideran puntos correspondientes aquellos que tienen la misma abscisa; es decir, los puntos que quedan sobre la misma línea vertical.

DISTRIBUIDORA DELGADO
BALANCE GENERAL
Al 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2011 - 2012
ANALISIS DE TENDENCIAS

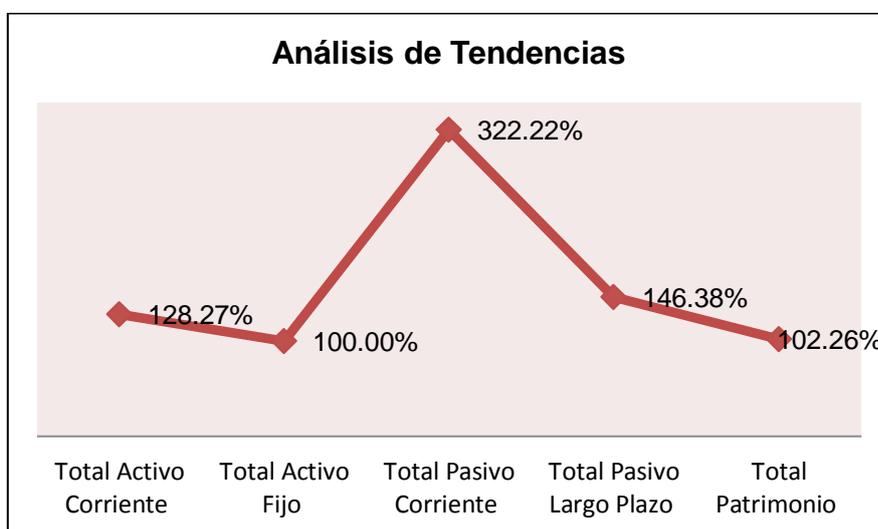
CUENTA	2011	2012	TENDENCIAS
Activo			
Activo Corriente			
Caja - Bancos	8,078.48	6,844.01	84.72%
Caja - Bancos	8,078.48	6,844.01	84.72%
Cuentas y Documento por Cobrar Clientes	23,500.00	15,483.96	65.89%
No Relacionado/Locales	23,500.00	15,483.96	65.89%
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar - Corrientes	1,111,411.85	1,443,836.97	129.91%
Crédito Tributario a favor del sujeto pasivo	56,855.57	8,645.12	15.21%
Inventario de prod. Terminado y mercadería	1,054,556.28	1,435,191.85	136.09%
Total Activo Corriente	1,142,990.33	1,466,164.94	128.27%
Activo Fijo			
Muebles y Enseres	1,500.00	1,500.00	100.00%
Muebles y Enseres	1,500.00	1,500.00	100.00%
Equipo de Computación y Software	3,000.00	3,000.00	100.00%
Equipo de Computación y Software	3,000.00	3,000.00	100.00%
Vehículo, Equipo de transporte y caminero	150,000.00	150,000.00	100.00%
Vehículo, Equipo de transporte y caminero	150,000.00	150,000.00	100.00%
Depreciación Acumulada	-31,150.00	-31,150.00	100.00%
Depreciación Acumulada	-31,150.00	-31,150.00	100.00%
Total Activo Fijo	123,350.00	123,350.00	100.00%
Total del Activo	1,266,340.33	1,589,514.94	125.52%

DISTRIBUIDORA DELGADO
BALANCE GENERAL
Al 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2011 - 2012
ANALISIS DE TENDENCIAS

CUENTA	2011	2012	TENDENCIAS
Pasivo			
Pasivo Corriente			
Cuentas y Documentos por Pagar Proveedores - Corrientes	64,390.20	362,823.92	563.48%
No Relacionados	64,390.20	362,823.92	563.48%
Otras Cuentas y Documentos por Pagar- Corrientes	48,520.00	997.65	2.06%
No Relacionados	48,520.00	997.65	2.06%
Total Pasivo Corriente	112,910.20	363,821.57	322.22%
Pasivo Largo Plazo			
Obligaciones con Instituciones Financieras a largo Plazo	104,622.88	48,520.00	46.38%
Locales	104,622.88	48,520.00	46.38%
Otras Cuentas y Documentos por Pagar	0.00	104,622.88	
No Relacionados/Locales	0.00	104,622.88	
Total Pasivo Largo Plazo	104,622.88	153,142.88	146.38%
Total del Pasivo	217,533.08	516,964.45	237.65%
Patrimonio			
Capital Social	1,048,807.25	1,072,550.49	102.26%
Capital	869,745.11	605,965.10	69.67%
Perdida del Ejercicio	179,062.14	466,585.39	260.57%
Total Patrimonio	1,048,807.25	1,072,550.49	102.26%
Total Pasivo y Patrimonio	1,266,340.33	1,589,514.94	125.52%

Una vez que hemos calculado los índices de tendencias respectivos, se procede a interpretar los resultados para poder obtener algunas conclusiones sobre el comportamiento financiero de la empresa.

Es muy conveniente graficarlos para ver con claridad cómo se está comportando la empresa financieramente.



Interpretación

Un porcentaje de tendencia superior a 100 significa que ha habido un aumento en el saldo con respecto al año base. El porcentaje de tendencia para los años calculados son los siguientes: 128,27% en el activo corriente, el 100.00% activo fijo, en cuanto al total de activo en lo que se refiere a total pasivo y patrimonio presenten los siguientes porcentajes: pasivo corriente con el 322.22%, el pasivo largo plazo 146.38% y por

último el patrimonio el 102.26%, lo que significa que ha habido un aumento y en el saldo de la partida con respecto al año considerado como base. Una ventaja del método de tendencias, en contraste con el método de estados comparativos, es que los porcentajes de aumento o disminución en las partidas podrán determinarse tan solo restando el porcentaje de tendencias de que se trate, el 100% del año base, respecto al año de 2012 fue del 25% respecto del año base y hubo una disminución del 10% con respecto al año base durante 2011.

Los porcentajes de tendencias de una partida deberán compararse con los porcentajes de tendencias de partidas similares. En este caso los porcentajes de tendencia de la partida de cuentas por pagar (a proveedores) deberán compararse con los porcentajes de tendencias para la partida de [compras](#) que puede aparecer en [el estado](#) de resultado de un comerciante, si se detallaran las partidas que integran el [costo](#) de ventas. En ocasiones es imposible calcular porcentajes de tendencias, una de ellas es cuando se desea determinar el porcentaje de tendencia para la partida utilidad del ejercicio cuando en el año que se considere como base se haya obtenido una pérdida neta y no una utilidad. De igual manera, una empresa pudo haber comprado por primera vez, un terreno para una futura expansión en un ejercicio posterior al año que se haya considerado como base, por tanto, en dicha partida aparecerá un saldo de cero en el año base. En este caso, al igual que el anterior, el porcentaje de tendencia con respecto al año base sería imposible de calcular.

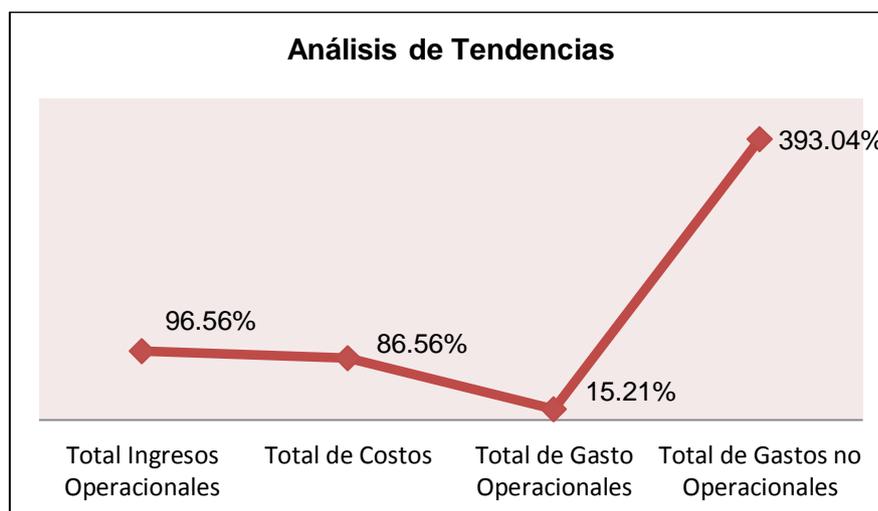
DISTRIBUIDORA DELGADO
ESTADO DE RESULTADOS
Al 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2011 - 2012
ANALISIS DE TENDENCIAS

CUENTA	2012	2011	TENDENCIAS
Ingresos			
Ingresos Operacionales			
Ventas tarifa 12%	1,121,830.22	1,082,304.68	96.48%
Ventas tarifa 0%	87,348.71	85,317.92	97.68%
Total Ingresos Operacionales	1,209,178.93	1,167,622.60	96.56%
Total de Ingresos	1,209,178.93	1,167,622.60	96.56%
Costos y Gastos			
Costos y Gastos			
Compras	1,500,466.70	1,298,792.05	86.56%
Total de Costos	1,500,466.70	1,298,792.05	86.56%
Gastos			
Gastos Operacionales			
Sueldos y Salarios	25,588.00	0.00	0.00%
Beneficios Sociales	2,773.10	0.00	0.00%
Aporte al Seguro Social	3,108.95	0.00	0.00%
Honorarios profesionales y dietas	1,002.12	1,453.84	145.08%
Mantenimiento y Reparaciones	4,800.00	4,800.00	100.00%
Promoción y Publicidad	469.00	4,734.32	1009.45%
Suministros y Materiales	1,109.35	0.00	0.00%

DISTRIBUIDORA DELGADO
ESTADO DE RESULTADOS
Al 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2011 - 2012
ANALISIS DE TENDENCIAS

CUENTA	2012	2011	TENDENCIAS
Transporte de Material	104,088.09	22,657.51	21.77%
Impuestos y Contribuciones	42.73	0.00	0.00%
IVA que se carga al costo	77,943.25	0.00	0.00%
Otros gastos	252.14	0.00	0.00%
Total de Gasto Operacionales	221,176.73	33,645.67	15.21%
Gastos no Operacionales			
Intereses Bancos	3,624.79	14,247.02	393.04%
Total de Gastos no Operacionales	3,624.79	14,247.02	393.04%
Total Gastos	224,801.52	47,892.69	21.30%
Total Costo y Gastos	1,725,268.22	1,346,684.74	78.06%
Perdida del Ejercicios	466,585.39	179,062.14	38.38%

Para identificar mejor los factores de tendencias procedemos a realizar su respectiva grafica



Interpretación

Al interpretar los porcentajes de tendencia se deberá dar particular atención a la importancia relativa de las partidas. Un 393.04% de aumento en los gastos no operacionales puede ser menos significativo que un aumento del 15.21% de los gastos operacionales, mientras tanto en los ingresos operacionales (algo similar ocurre pero con un porcentaje dentro del margen esperado ya que representan el 96.56%, los recibe un aumento del 9% en relación a los costos, se puede deducir que los ingresos y gastos van acorde a las necesidades de la Distribuidora Delgado por lo cual se recomienda establecer políticas de compra ya que mantienen en alto índice de gasto que en su realidad serán insignificantes para la puesta en marcha de la misma.

5.4. Análisis de Fluctuaciones

La administración de riesgos (AR) toma cada vez rutas más complicadas, por lo cual es importante considerar el grado de los riesgos que se presentan en la economía financiera actual, dichos riesgos son producto de las fluctuaciones (o cambios) que sufren los agentes económicos

La magnitud y frecuencia de las fluctuaciones han propiciado el nacimiento de la ingeniería financiera, cuya importancia reside en la creación de modelos para protegerse de los riesgos financieros a través de la cobertura con instrumentos derivados, ya que estos son un medio para administrar y distribuir el riesgo de una manera más eficiente

De esta forma, se utiliza para ver la razón o las veces que tarda en rotar las cuentas de un año a otro, el mercado de derivados a crecido de manera exponencial por la necesidad de cobertura sobre los riesgos financieros

Administrar riesgos significa tener algún nivel de certidumbre, que empiece desde el análisis de las fluctuaciones de las principales variables financieras, hasta su predicción (estadística): Realización de un análisis de sensibilidad que permita generar escenarios (probabilísticos) extremos con expectativas favorables a la conducta que los agentes económicos esperan, en condiciones de confianza para invertir.

DISTRIBUIDORA DELGADO
BALANCE GENERAL
Al 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2011 - 2012
ANALISIS DE FLUCTUACIONES

CUENTA	2011	2012	FLUCTUACIÓN
Activo			
Activo Corriente			
Caja - Bancos	8,078.48	6,844.01	1.18
Caja - Bancos	8,078.48	6,844.01	1.18
Cuentas y Documento por Cobrar Clientes	23,500.00	15,483.96	1.52
No Relacionado/Locales	23,500.00	15,483.96	1.52
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar - Corrientes	1,111,411.85	1,443,836.97	0.77
Crédito Tributario a favor del sujeto pasivo	56,855.57	8,645.12	6.58
Inventario de prod. Terminado y mercadería	1,054,556.28	1,435,191.85	0.73
Total Activo Corriente	1,142,990.33	1,466,164.94	0.78
Activo Fijo			
Muebles y Enseres	1,500.00	1,500.00	1.00
Muebles y Enseres	1,500.00	1,500.00	1.00
Equipo de Computación y Software	3,000.00	3,000.00	1.00
Equipo de Computación y Software	3,000.00	3,000.00	1.00
Vehículo, Equipo de transporte y caminero	150,000.00	150,000.00	1.00
Vehículo, Equipo de transporte y caminero	150,000.00	150,000.00	1.00
Depreciación Acumulada	-31,150.00	-31,150.00	1.00
Depreciación Acumulada	-31,150.00	-31,150.00	1.00
Total Activo Fijo	123,350.00	123,350.00	1.00
Total del Activo	1,266,340.33	1,589,514.94	0.80

DISTRIBUIDORA DELGADO
BALANCE GENERAL
Al 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2011 - 2012
ANALISIS DE FLUCTUACIONES

CUENTA	2011	2012	FLUCTUACIÓN
Pasivo			
Pasivo Corriente			
Cuentas y Documentos por Pagar Proveedores - Corrientes	64,390.20	362,823.92	0.18
No Relacionados	64,390.20	362,823.92	0.18
Otras Cuentas y Documentos por Pagar- Corrientes	48,520.00	997.65	48.63
No Relacionados	48,520.00	997.65	48.63
Total Pasivo Corriente	112,910.20	363,821.57	0.31
Pasivo Largo Plazo			
Obligaciones con Instituciones Financieras a largo Plazo	104,622.88	48,520.00	2.16
Locales	104,622.88	48,520.00	2.16
Otras Cuentas y Documentos por Pagar	0.00	104,622.88	0.00
No Relacionados/Locales	0.00	104,622.88	0.00
Total Pasivo Largo Plazo	104,622.88	153,142.88	0.68
Total del Pasivo	217,533.08	516,964.45	0.42
Patrimonio			
Capital Social	1,048,807.25	1,072,550.49	0.98
Capital	869,745.11	605,965.10	1.44
Perdida del Ejercicio	179,062.14	466,585.39	0.38
Total Patrimonio	1,048,807.25	1,072,550.49	0.98
Total Pasivo y Patrimonio	1,266,340.33	1,589,514.94	0.80

Interpretación

Las variaciones entre el año 2011 y 2012 en cuanto al activo corriente, el mayor cambio que se da es en las cuentas y documentos por cobrar – corrientes, que mantiene una rotación más alta que bordea el 1.30 veces mayor a uno lo que resulta verdaderamente acorde a los estándares y la cuenta caja – bancos por cuanto la Distribuidora Delgado inicia una etapa de crecimiento que está por debajo del margen establecido pero en vista que va desarrollando sus actividades se incrementa su rotación.

En lo que respecta a los Activos Fijos, el cambio es significativo en los activos vehículos, equipo de transporte y caminero rotan una sola vez que representa el 1 veces, ya que durante los dos años mantienen los mismos valores, lo que se puede deducir que la Distribuidora Delgado no ha realizado ninguna depreciación y ajuste de las cuentas del activo fijo ya que sus valores son irrisorios y no muy confiables para la toma de decisiones.

En cuanto al Pasivo la variación o rotación es de 2.38 ya que las Obligaciones con Proveedores fueron muy altas lo que representa USD 213,607.06 cuyo valor es ponderado. Dentro del Patrimonio el capital tuvo un valor significativo de 1.02 y la utilidad del ejercicio que presenta para los dos periodos objeto a estudio, son negativos por cuanto presenta perdida en los dos años.

DISTRIBUIDORA DELGADO
ESTADO DE RESULTADOS
Al 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2011 - 2012
ANALISIS DE TENDENCIAS

CUENTA	2012	2011	FLUCTUACIÓN
Ingresos			
Ingresos Operacionales			
Ventas tarifa 12%	1,121,830.22	1,082,304.68	1.04
Ventas tarifa 0%	87,348.71	85,317.92	1.02
Total Ingresos Operacionales	1,209,178.93	1,167,622.60	1.04
Total de Ingresos	1,209,178.93	1,167,622.60	1.04
Costos y Gastos			
Costos y Gastos			
Compras	1,500,466.70	1,298,792.05	1.16
Total de Costos	1,500,466.70	1,298,792.05	1.16
Gastos			
Gastos Operacionales			
Sueldos y Salarios	25,588.00	0.00	0.00
Beneficios Sociales	2,773.10	0.00	0.00
Aporte al Seguro Social	3,108.95	0.00	0.00
Honorarios profesionales y dietas	1,002.12	1,453.84	0.69
Mantenimiento y Reparaciones	4,800.00	4,800.00	1.00
Promoción y Publicidad	469.00	4,734.32	0.10
Suministros y Materiales	1,109.35	0.00	0.00
Transporte de Material	104,088.09	22,657.51	4.59

DISTRIBUIDORA DELGADO
ESTADO DE RESULTADOS
Al 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2011 - 2012
ANALISIS DE TENDENCIAS

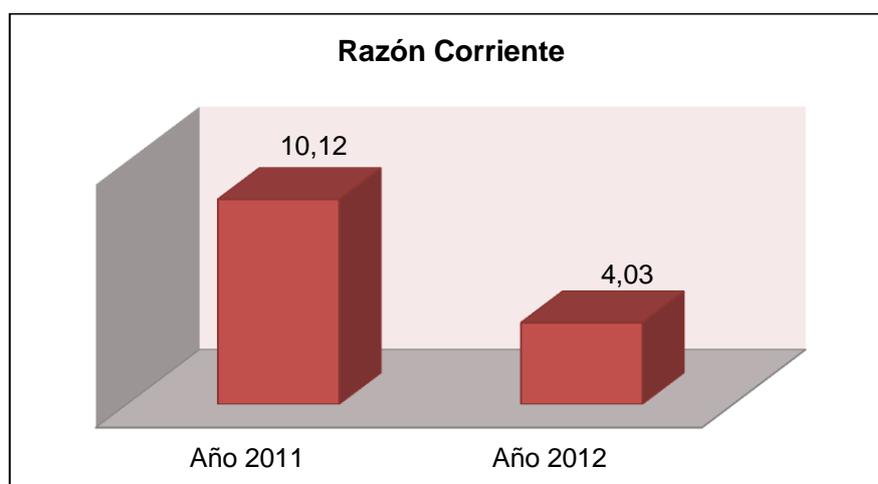
CUENTA	2012	2011	FLUCTUACIÓN
Impuestos y Contribuciones	42.73	0.00	0.00
IVA que se carga al costo	77,943.25	0.00	0.00
Otros gastos	252.14	0.00	0.00
Total de Gasto Operacionales	221,176.73	33,645.67	6.57
Gastos no Operacionales			
Intereses Bancos	3,624.79	14,247.02	0.25
Total de Gastos no Operacionales	3,624.79	14,247.02	0.25
Total Gastos	224,801.52	47,892.69	4.69
Total Costo y Gastos	1,725,268.22	1,346,684.74	1.28
Perdida del Ejercicios	466,585.39	179,062.14	2.61

Interpretación

Este análisis de fluctuaciones se hace en base a las ventas netas de la Distribuidora Delgado, tomando los rubros más representativos analizando cuales son los de mayor participación sobre las ventas netas. Como rubro más importante podemos observar que es compras que mantiene una rotación del 1.16 en relación al costo ocupa el lugar más alto teniendo en cuenta las demás cuentas, esto se debe a que la Distribuidora Delgado invierte buena parte de sus ventas en conseguir mayor acogida de sus clientes mediante la calidad.

El segundo rubro en importancia es la utilidad bruta, que ocupa un 2.61 veces de rotación, la cual nos indica que esta Distribuidora Delgado se preocupa por mantener altos los niveles de utilidad, y esto es debido a que invierte en máquinas y capacitación, para mejorar la eficiencia.

Por otra parte vemos que los gastos operacionales son relativamente altos, estos ocupan un 6.67 veces, lo cual nos indica que esta Distribuidora Delgado se dedica bastante dinero en sus ventas, esto se ve reflejado en la calidad de la misma que posee y la gran difusión de sus recursos que tiene. Los gastos no operacionales disminuyen notablemente al 0.25 veces de las ventas netas, lo cual nos deja indagar que es una empresa grande con buenos niveles de eficiencia en el área administrativa. Los cuales son causados por amortizaciones de los cargos diferidos y los valores invertidos en la apertura de nuevos concesionarios.



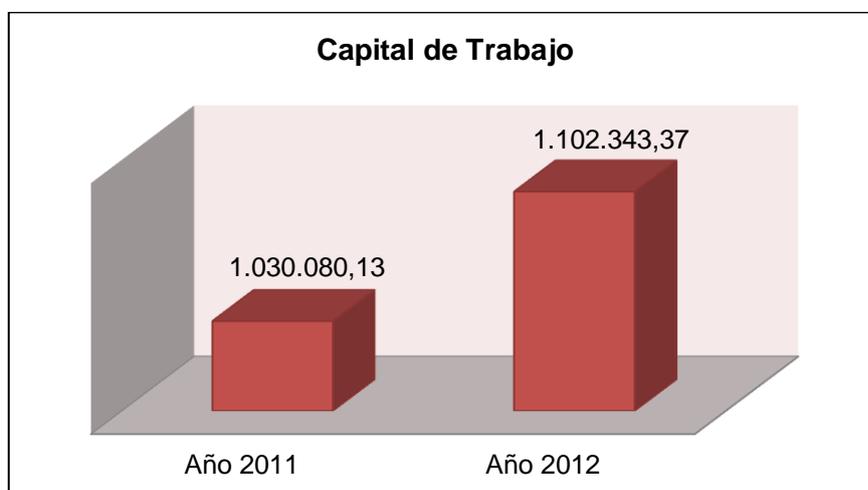
Interpretación

Para el año 2011 la distribuidora Delgado por cada dólar de obligación vigente contaba con USD 10.12 para respaldarla, es decir que del cien por ciento de sus ingresos, el 84.52% son para pago de sus obligaciones y tan solo el 15,48% le quedaban disponibles. Con respecto al año 2012 podemos decir que su liquidez aumento, ya antes destinaba el 84,52% del total sus ingresos para cubrir sus obligaciones, en cambio ahora solo destina 80,65% para el respaldo de las mismas.

b) Capital de trabajo

$$\text{R.C.} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

2011				2012			
R.C.	=	1,142,990.33 -		R.C.	=	146,164.94 -	
		112,910.20				363,821.57	
R.C.	=	1,030,080.13		R.C.	=	1,102,343.37	



Interpretación

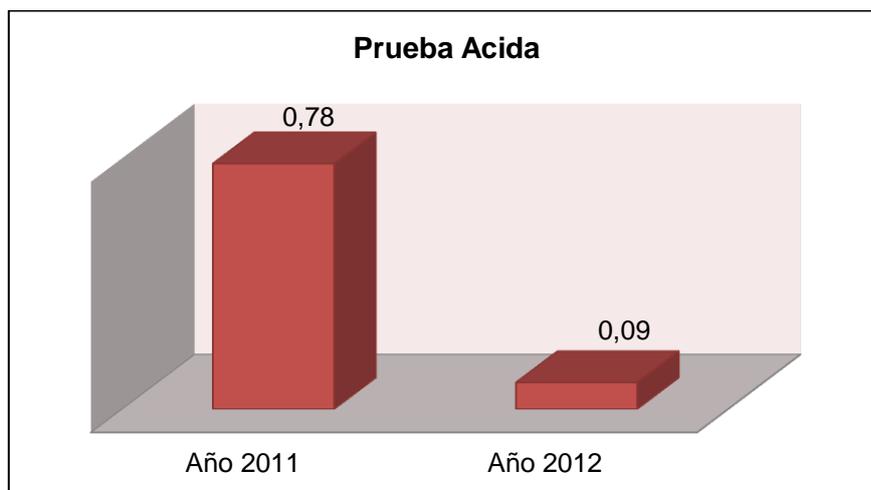
Una vez que la Distribuidora Delgado cancele el total de sus obligaciones

corrientes, le quedarán USD 1,030,080.13 para atender las obligaciones que surgen en el normal desarrollo de su actividad económica. Podemos observar que para el año 2012 dicho capital de trabajo aumentó en USD 1,102,343.37, por lo cual puede ser consecuencia de la plan de inversiones ejecutado por la Distribuidora Delgado.

c) Prueba acida

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Activo Corriente - Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

2011			2012		
	=	1,142,990.33 – 1,054,556.28		=	1,466,164.94 – 1,435,191.85
		112,910.20			363,821.57
	=	0.78		=	0.09



Interpretación

Podemos observar si la Distribuidora Delgado tuviera la necesidad de atender todas sus obligaciones corrientes sin necesidad de liquidar y vender sus inventarios, en el año 2011 este indicador aumento pero no lo suficiente para poder atender el total de sus obligaciones corrientes sin necesidad de vender sus inventarios. En cambio en el año 2012 la Distribuidora Delgado no alcanzaría a atender sus obligaciones y tendría que liquidar parte de sus inventarios para poder cumplir. La empresa depende directamente de la venta de sus inventarios para poder atender sus obligaciones corrientes.

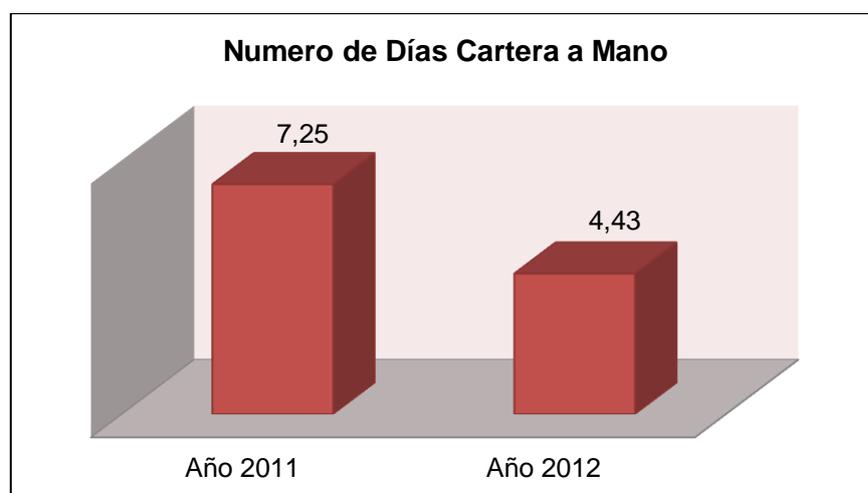
5.5.2. Indicadores de actividad

Dentro de los indicadores de actividad tenemos:

a) **Número de días cartera a mano**

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar} \times 360}{\text{Ventas Netas}}$$

		2011		2012	
	=	23,500.00 x 360		15,483.96 x 360	
		1,167,622.60		1,258,682.83	
	=	7.25 Días		4.43 Días	



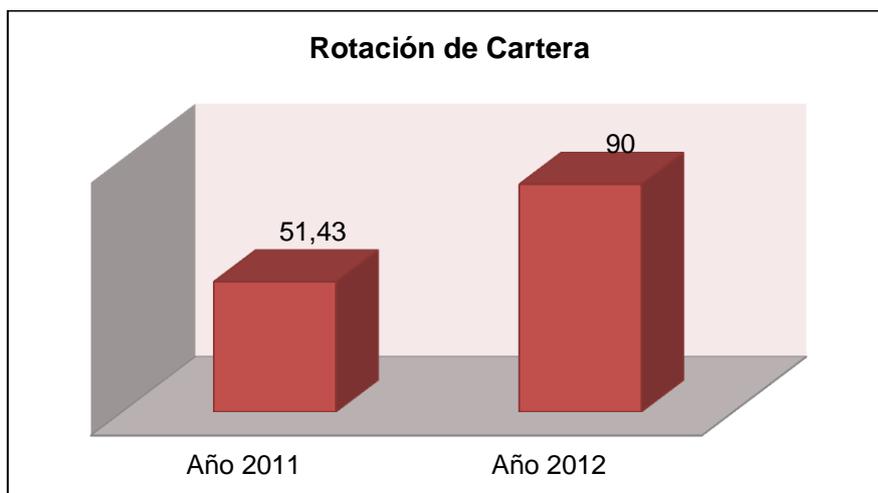
Interpretación

El plazo promedio concedido a los clientes para que realicen el pago de los pedidos es aproximadamente de 7 días en el año 2011 y de 4 días para el año 2012, este se puede ser conciencia de una política establecida por la Distribuidora Delgado para captar nuevos clientes, fidelizarlos o incrementar las ventas . Podemos concluir que plazos de hasta 2 meses razonables para qué la distribuidora recupere su cartera.

b) Rotación de cartera

$$\text{R.C.} = \frac{360}{\text{N}^{\circ} \text{ de días a la mano}}$$

2011				2012			
R.C.	=	360		R.C.	=	360	
		7				4	
R.C.	=	51.43 veces		R.C.	=	90 veces	



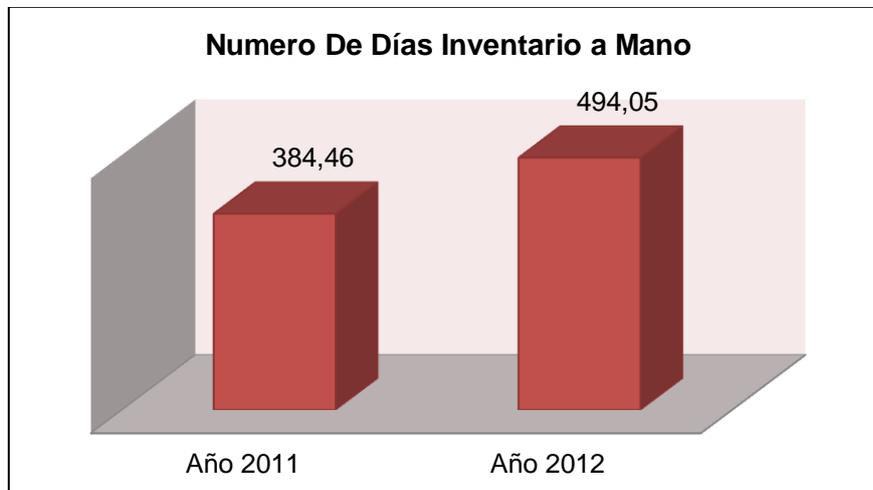
Interpretación

La Distribuidora Delgado, que para el año 2011 roto su cartera en efectivo 51.43 veces en el año es decir que en promedio tardo 45 días en rotar su cartera, en cambio en el año 2012 este proceso fue rápido, debido a que roto su cartera 90 veces es decir que se demoró aproximadamente 59 días convirtiendo en efectivo su cartera.

c) Número de días inventario a mano

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Valor del Inventario} \times 360}{\text{Costo de venta}}$$

2011			2012		
	=	$\frac{1,054,556.28}{360}$		=	$\frac{1,435,191.85}{360}$
		987,456.63			1,045,789.63
	=	384.46 días		=	494.05 días



Interpretación

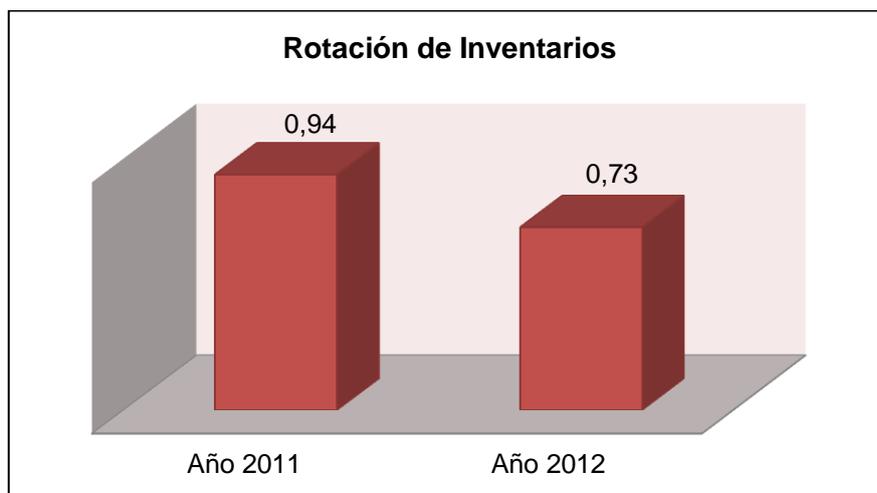
Podemos observar que la Distribuidora Delgado, que para poder atender la demanda de sus productos necesito almacenar sus inventarios durante

384 días para el 2011 y 494 días para el 2012. Podemos concluir que hubo un incremento en el número de días de almacenaje lo cual puede resultar perjudicial para la Distribuidora Delgado ya que le implica asumir más costos y al mismo tiempo un beneficio ya que ciertos materiales no tienen caducidad, pero otros si lo tienen, que resultaría una gran pérdida para la distribuidora.

d) Rotación de inventarios

$$\text{R.C.} = \frac{360}{\text{N}^{\circ} \text{ de días a la mano}}$$

2011				2012			
R.C.	=	360		R.C.	=	360	
		384				494	
R.C.	=	0.94 veces		R.C.	=	0.73 veces	



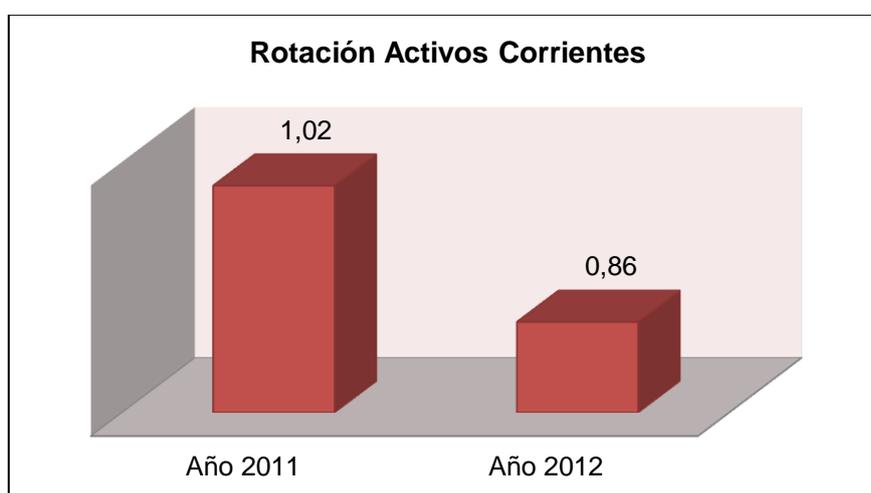
Interpretación

La Distribuidora Delgado convirtió el total de sus inventarios en efectivo o en cuentas por cobrar 0.94 veces para el año 2011 y 0.73 veces para el 2012. Esto pudo originar al aumento de las ventas

e) Rotación activos corrientes

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Corrientes}}$$

2011				2012			
R.C.	=	1,167,622.60		R.C.	=	1,258,682.83	
		1,142,990.33				1,466,164.94	
R.C.	=	1.02 veces		R.C.	=	0.86 veces	



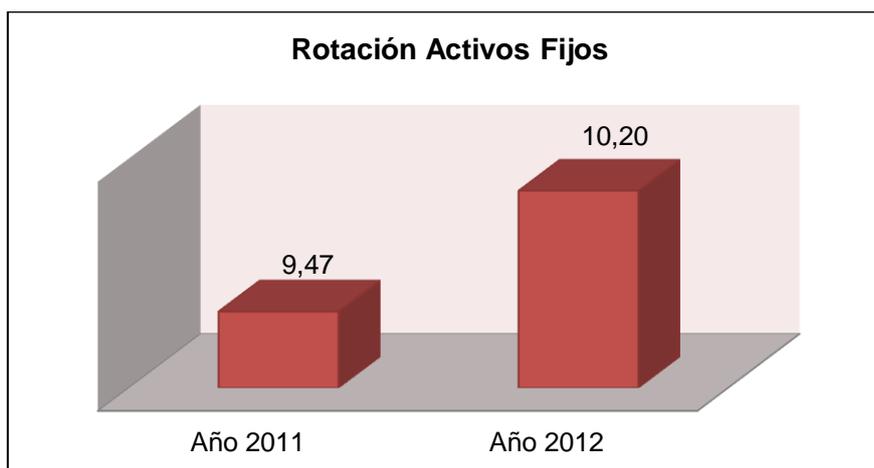
Interpretación

Para el año 2011 la Distribuidora Delgado logro vender USD 1.02 por cada dólar invertido en activos operacionales, y para el año 2012 la empresa logro vender USD 0.86 por cada dólar invertido en Activos operacionales. Por lo tanto podemos concluir que los productos que esta empresa ofrece son rentables pues generan buena utilidad.

f) Rotación activos fijos

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo}}$$

2011			2012		
R.C.	=	1,167,622.60	R.C.	=	1,258,682.83
		123,350.00			123,350.00
R.C.	=	9.47 veces	R.C.	=	10.20 veces



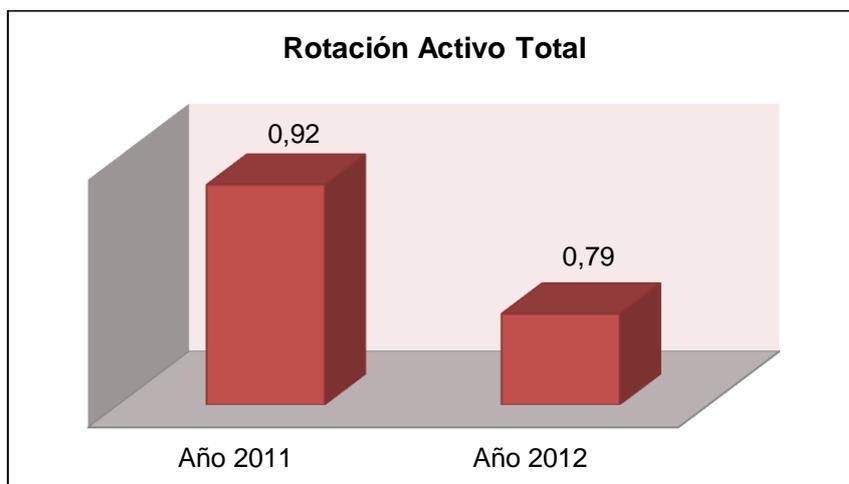
Interpretación

Podemos concluir que la empresa para el año 2011 roto su activo fijo 9.47 veces y para el año 2012 alcanzo 10.20 veces.

g) Rotación activo total

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Totales}}$$

2011				2012			
R.C.	=	1,167,622.60		R.C.	=	1,258,682.83	
		1,266,340.33				1,589,514.94	
R.C.	=	0.92 veces		R.C.	=	0.79 veces	



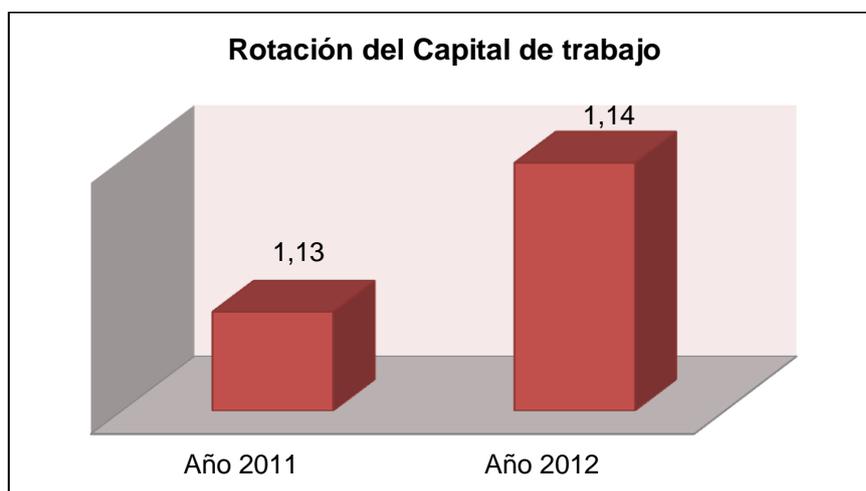
Interpretación

Podemos interpretar que la Distribuidora Delgado por cada dólar invertido en activo total la empresa vendió USD 0.92 para el 2011 y USD 0.79 para el 2012 lo que implica que tiene un mínimo margen respecto al movimiento que mantiene.

h) Rotación del capital de trabajo

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

2011			2012		
R.C.	=	1,167,622.60	R.C.	=	1,258,682.83
		1,030,080.13			1,102,343.37
R.C.	=	1.13 veces	R.C.	=	1.14 veces



Interpretación

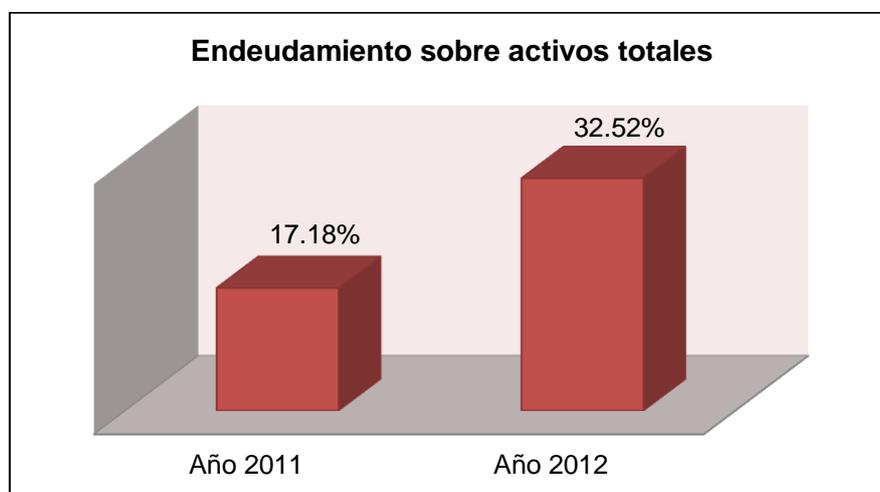
La Distribuidora Delgado para el año 2011 respalda 1.13 veces y para el año 2012 respalda 1.14 veces el capital de los inversionistas en el año frente a las ventas que mantiene la misma.

5.5.3. Índices de Endeudamiento o apalancamiento financieros

a) Endeudamiento sobre activos totales

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}} \times 100$$

2011				2012			
R.C.	=	217,533.08		R.C.	=	516,964.45	
		1,266,340.33				1,589,514.94	
R.C.	=	17.18%		R.C.	=	32.52%	



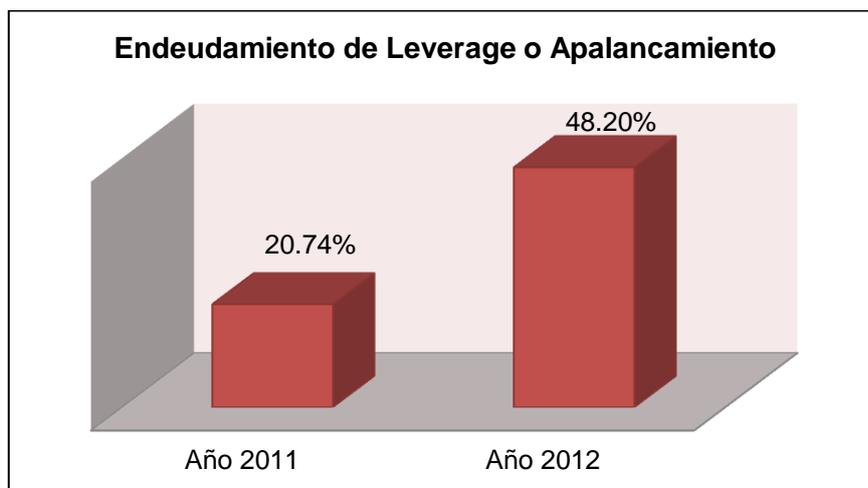
Interpretación

Podemos concluir que la participación de los acreedores para el año 2011 es del 17.18% y para el años 2012 es del 32.52% sobre el total de los activos de la compañía; lo cual no es un nivel muy riesgoso.

b) Endeudamiento de leverage o apalancamiento

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}} \times 100$$

2011				2012			
R.C.	=	217,533.08		R.C.	=	516,964.45	
		1,048,807.25				1,072,550.49	
R.C.	=	20.74%		R.C.	=	48.20%	



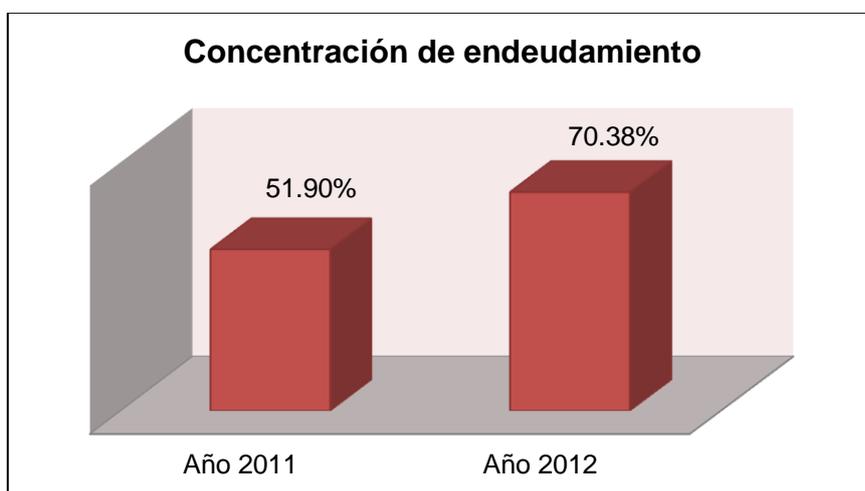
Interpretación

Podemos decir que la Distribuidora Delgado no presenta un nivel de endeudamiento alto con sus acreedores es decir que para el año 2011 el 20.74% y para el año 2012 alcanza el 48.20% de su patrimonio que está comprometido con los acreedores.

c) Concentración de endeudamiento

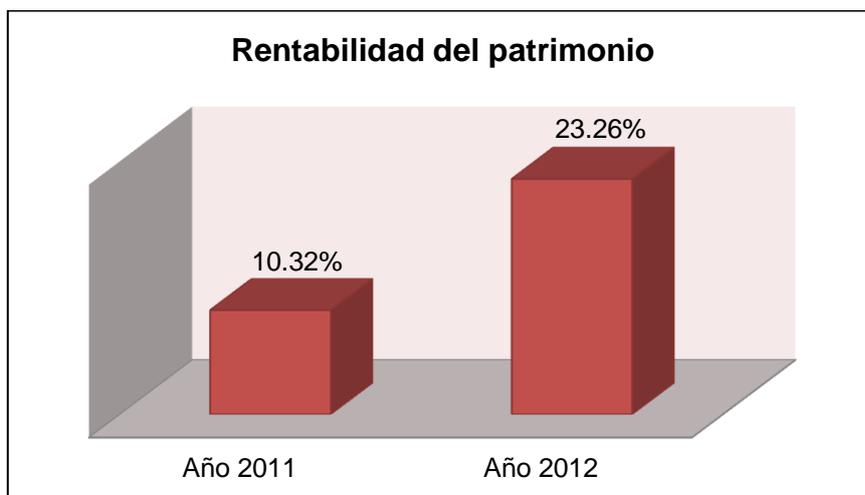
$$\text{R.C.} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Total Pasivo}} \times 100$$

2011				2012			
R.C.	=	112,910.20		R.C.	=	363,821.57	
		217,533.08				516,964.45	
R.C.	=	51.90%		R.C.	=	70.38%	



Interpretación

La Distribuidora Delgado tiene cerca del 51.90% de sus obligaciones a corto plazo, mientras que tiene el 70.38% a largo plazo; lo cual puede ser riesgoso si existiera un problema con el desarrollo de su objeto social pues como todas sus obligaciones son a corto plazo, podría ocasionarle problemas financieros.



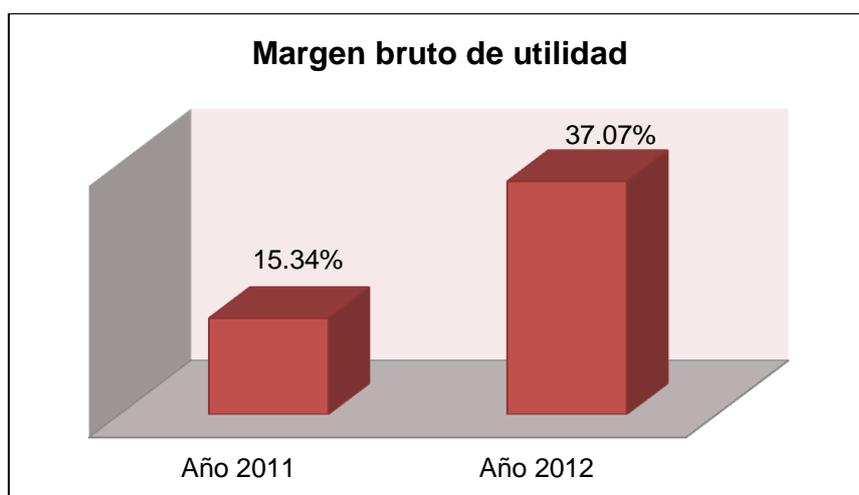
Interpretación

Lo anterior nos permite concluir que la rentabilidad del patrimonio bruto para el año 2011 y 2012 fue del 10.32% y 23.26% respectivamente; es decir que hubo un aumento en la rentabilidad de la inversión de los socios del 12.94%, esto probablemente originado por el incremento de las valorizaciones de la empresa.

b) Margen bruto de utilidad

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

2011				2012			
R.C.	=	179,062.14		R.C.	=	466,585.39	
		1,167,622.60				1,258,682.83	
R.C.	=	15.34%		R.C.	=	37.07%	



Interpretación

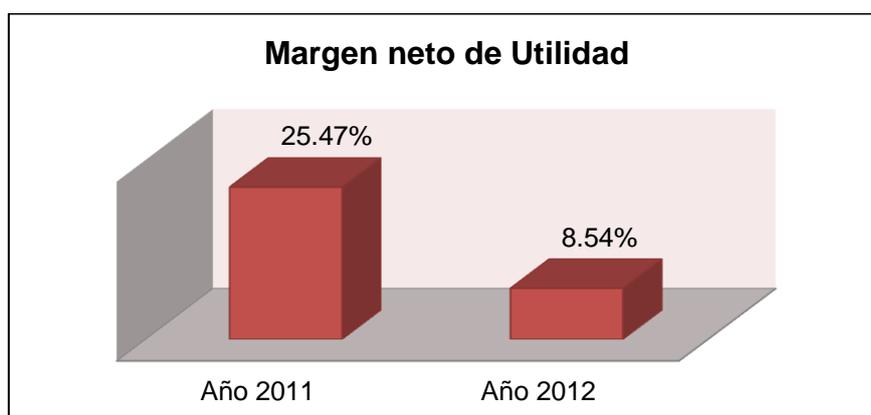
De lo anterior podemos inferir que para el año 2011 y 2012, la utilidad bruta obtenida después de descontar los costos de ventas fueron del 15.34% y 37.07% respectivamente, por lo cual observamos que existe un

ascenso del 21.73% para este periodo, así como también podemos afirmar que a pesar de que los costos de venta aumentaron, su impacto sobre la utilidad bruta no es significativa.

c) Margen neto de utilidad

$$\text{R.C.} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

2011				2012			
R.C.	=	297,448.19		R.C.	=	107,437.28	
		1,167,622.60				1,258,682.83	
R.C.	=	25.47%		R.C.	=	8.54%	



Interpretación

Como podemos observar las ventas de la empresa para el año 2011 y 2012 generaron el 25.47% y el 8.54% de utilidad respectivamente, también podemos ver que existe una disminución del 16.93% en la utilidad. Adicionalmente decimos que a pesar del aumento en los costos de venta y en los gastos de administración y ventas, las ventas crecieron lo suficiente para asumir dicho aumento

5.6. Caculo del EVA

La claridad de la información financiera presentada en el balance general y el estado de resultados se hace necesaria para un adecuado cálculo del EVA.

Un primer problema que se presenta para la determinación del valor se presenta en la definición de los activos que se deben tener en cuenta.

Los recursos que se emplean en el proceso de creación de valor los denominaremos activos netos de operación y son aquellos que participan directamente en la generación de la utilidad operacional. Por tal razón, además de los bienes y derechos que se presentan en el balance dentro del grupo de otros activos deben excluirse, las inversiones temporales y las de largo plazo y cualquier activo corriente o fijo que no tenga relación directa de causalidad con las utilidades operacionales.

Además se habla de activos netos de operación porque al total de los activos de operación se le deducen las cuentas por pagar a los proveedores de bienes y servicios. De otra parte, si los activos corrientes de operación se han definido como la suma de las cuentas por cobrar y los inventarios, entonces al restar de dicha sumatoria las cuentas por pagar a los proveedores de bienes y servicios lo que se obtiene es el capital de trabajo neto operacional (KTNO),

Preparo un ejemplo para explicar de dónde sale el cálculo del EVA. Este cálculo se hace a partir de las cifras del Estado de Resultados y el Balance General. La fórmula:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - (\text{capital} \times \text{costo de capital})$$

(1) (2a) (2b)

(1) De dónde sale el NOPAT?

El NOPAT es la utilidad operacional después de impuestos. Esa utilidad se calcula así:

Ingresos operacionales 100.000

? Costo de ventas 80.000

= Utilidad bruta 20.000

? Gastos operacionales de administración y ventas 10.000

= Utilidad operacional 10.000

? Impuestos operativos (35% de la Utilidad operacional) 3.500

= Utilidad operacional después de impuestos (NOPAT) 7.500

(2a) ¿De dónde sale el cargo por capital?

(2a) Primero se calcula el capital operativo. Este es el capital que se utiliza exclusivamente para la operación de la empresa. Se asumió el capital operativo de la siguiente manera:

Total Activo corriente 30.000

? Total Pasivo corriente 20.000

= Capital de trabajo 10.000

+ Propiedades planta y equipo 30.000

= Capital operativo 40.000

(2b) El costo del capital parte del costo de la deuda y el costo de los recursos propios.

Costo de la deuda: los intereses que se pagan. En el ejemplo, se asume que ascienden a 12%.

Costo de los recursos propios: la rentabilidad que esperan recibir los accionistas. Este costo se calcula con el modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model), cuya fórmula dice:

Rentabilidad esperada = Tasa libre de riesgo + (Rentabilidad del mercado

- Tasa libre de riesgo) x β + Tasa riesgo país

Tasa libre de riesgo: lo que rentaron en 2002 los bonos del Tesoro de EU a 20 años: 5,4%.

Rentabilidad del mercado: el rendimiento en promedio que ha otorgado el mercado para inversiones riesgosas. Por ejemplo, podría tomarse el promedio del índice S&P 500 de los últimos 2 años y determinar una tasa de retorno. Para el ejemplo, se asume que es 10,4%.

Beta (β): el nivel de riesgo asociado a la naturaleza de la inversión. Para el ejemplo, se asume que la empresa opera en el sector de las bebidas por lo que su beta sería 0,7 (ver tabla de betas pág. 63). Sin embargo, también debe tenerse en cuenta el nivel de endeudamiento de la empresa para el cálculo del beta. Si asumimos que el nivel de deuda de la empresa es 30%, el beta sería: $0,7 \times 1,28$ que daría: 0,9.

Riesgo país: la prima adicional que exigen los inversionistas por operar en Colombia. En 2002 esta prima fue de 6,6%

Así, pues, el costo de los recursos propios sería:

$$5,4\% + (10,4\% - 5,4\%) \times 0,9 + 6,6\% = 16,5\%$$

Una vez se tienen estos datos con el WACC (Costo promedio ponderado de capital), se calcula el costo del capital.

WACC = (Costo deuda x Participación deuda) + (Costo capital x Participación capital)

Antes se mencionó que la deuda era de 30%, por lo cual el capital sería de 70%.

$$\mathbf{WACC = (12\% \times 30\%) + (16,5\% \times 70\%) = 15,15\%}$$

De esta manera, ya se tienen todos los datos para calcular el EVA:

$$\mathbf{EVA = 7.500 - (40.000 \times 15,15\%) = 1.440}$$

La generación de valor para el ejemplo alcanzó los 1.440. Es decir, el negocio excedió las expectativas de los inversionistas en esa cifra.

5.7. Cálculo del Sistema DUPONT

Cálculo del DUPONT año 2011

El Sistema DuPont reúne primero la rentabilidad con relación a las ventas con la rotación de activos totales.

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

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{179,062.14}{1,167,622.60}$$

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = 15.34\%$$

$$\text{Rotación y capacidad para obtener utilidades} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Rotación y capacidad para obtener utilidades} = \frac{1,167,622.60}{1,266,340.33}$$

$$\text{Rotación y capacidad para obtener utilidades} = 0.92 \text{ veces}$$

Entonces en la fórmula DuPont el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre activos (ROA):

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

$$\text{ROA} = 15.34\% \times 0.92$$

$$\text{ROA} = 14.11$$

Sustituyendo las formulas:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}} \times \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

$$\text{ROA} = \frac{179,062.14}{1,167,622.60} \times \frac{1,167,622.60}{1,266,340.33} = \frac{179,062.14}{1,266,340.33}$$

$$\text{ROA} = 0.15 \times 0.92 = 0.14$$

$$\text{ROA} = 0.14 = 0.14$$

El Sistema DuPont emplea además, la fórmula Du Pont Modificada

Donde

$$\text{R. Activos} = \text{Margen de Utilidad} \times \text{Rotación de Activos Totales}$$

$$\text{RA} = 15.34\% \times 0.92$$

$$\text{RA} = 14.11$$

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Capital}}$$

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{217,533.08}{869,745.11}$$

$$\text{Apalancamiento Financiero} = 0.25$$

Entonces en la fórmula DuPont Modificada el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre el capital (ROE):

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times \text{Multiplicador de Apalancamiento Financiero}$$

$$\text{ROE} = 14.11 \times 0.25$$

$$\text{ROE} = 3.53$$

Sustituyendo las fórmulas adecuadas en la ecuación y simplificando los resultados:

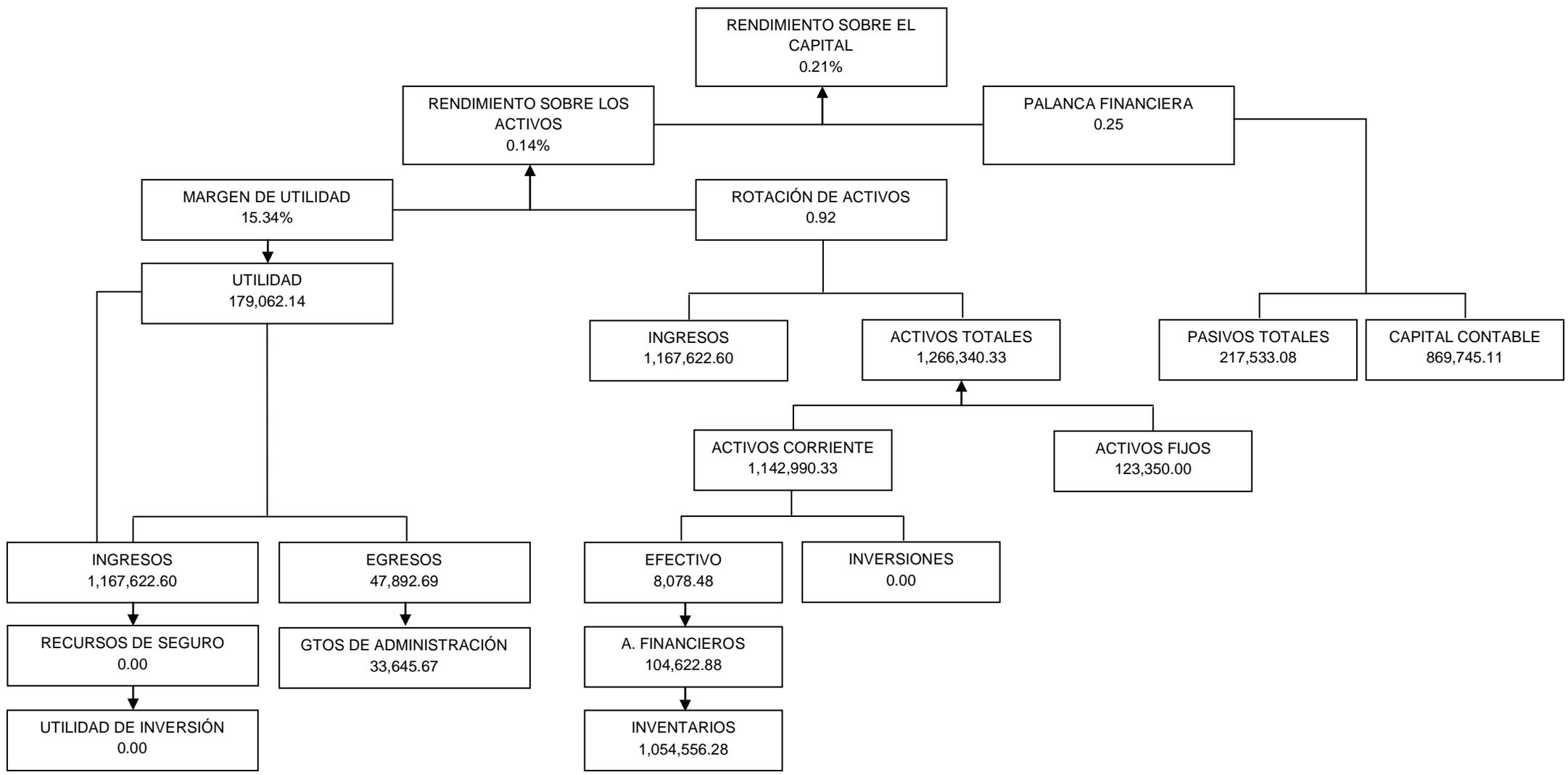
$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}} \times \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Capital Contable}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

$$\text{ROE} = \frac{179,062.14}{1,266,340.33} \times \frac{1,266,340.33}{869,745.11} = \frac{179,062.14}{869,745.11}$$

$$\text{ROE} = 0.14 \times 1.46 = 0.21$$

$$\text{ROE} = 0.21 = 0.21$$

GRAFICO DEL SISTEMA DUPONT DEL AÑO 2011 OBJETO DE ESTUDIO



Calculo del DUPONT año 2012

El Sistema DuPont reúne primero la rentabilidad con relación a las ventas con la rotación de activos totales.

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

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{466,585.39}{1,258,682.83}$$

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = 37.07\%$$

$$\text{Rotación y capacidad para obtener utilidades} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Rotación y capacidad para obtener utilidades} = \frac{1,258,682.83}{1,589,514.94}$$

$$\text{Rotación y capacidad para obtener utilidades} = 0.79 \text{ veces}$$

Entonces en la fórmula DuPont el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre activos (ROA):

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

$$\text{ROA} = 37.07\% \times 0.79$$

$$\text{ROA} = 29.29$$

Sustituyendo las formulas:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}} \times \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

$$\text{ROA} = \frac{466,585.39}{1,258,682.83} \times \frac{1,258,682.83}{1,589,514.94} = \frac{466,585.39}{1,589,514.94}$$

$$\text{ROA} = 0.37 \times 0.79 = 0.29$$

$$\text{ROA} = 0.29 = 0.29$$

El Sistema DuPont emplea además, la fórmula DuPont Modificada

Donde

$$\text{R. Activos} = \text{Margen de Utilidad} \times \text{Rotación de Activos Totales}$$

$$\text{RA} = 37.07\% \times 0.79$$

$$\text{RA} = 29.29$$

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Capital}}$$

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{516,964.45}{605,965.10}$$

$$\text{Apalancamiento Financiero} = 0.85$$

Entonces en la fórmula DuPont Modificada el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre el capital (ROE):

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times \text{Multiplicador de Apalancamiento Financiero}$$

$$\text{ROE} = 29.29 \times 0.85$$

$$\text{ROE} = 24.29$$



Sustituyendo las fórmulas adecuadas en la ecuación y simplificando los resultados:

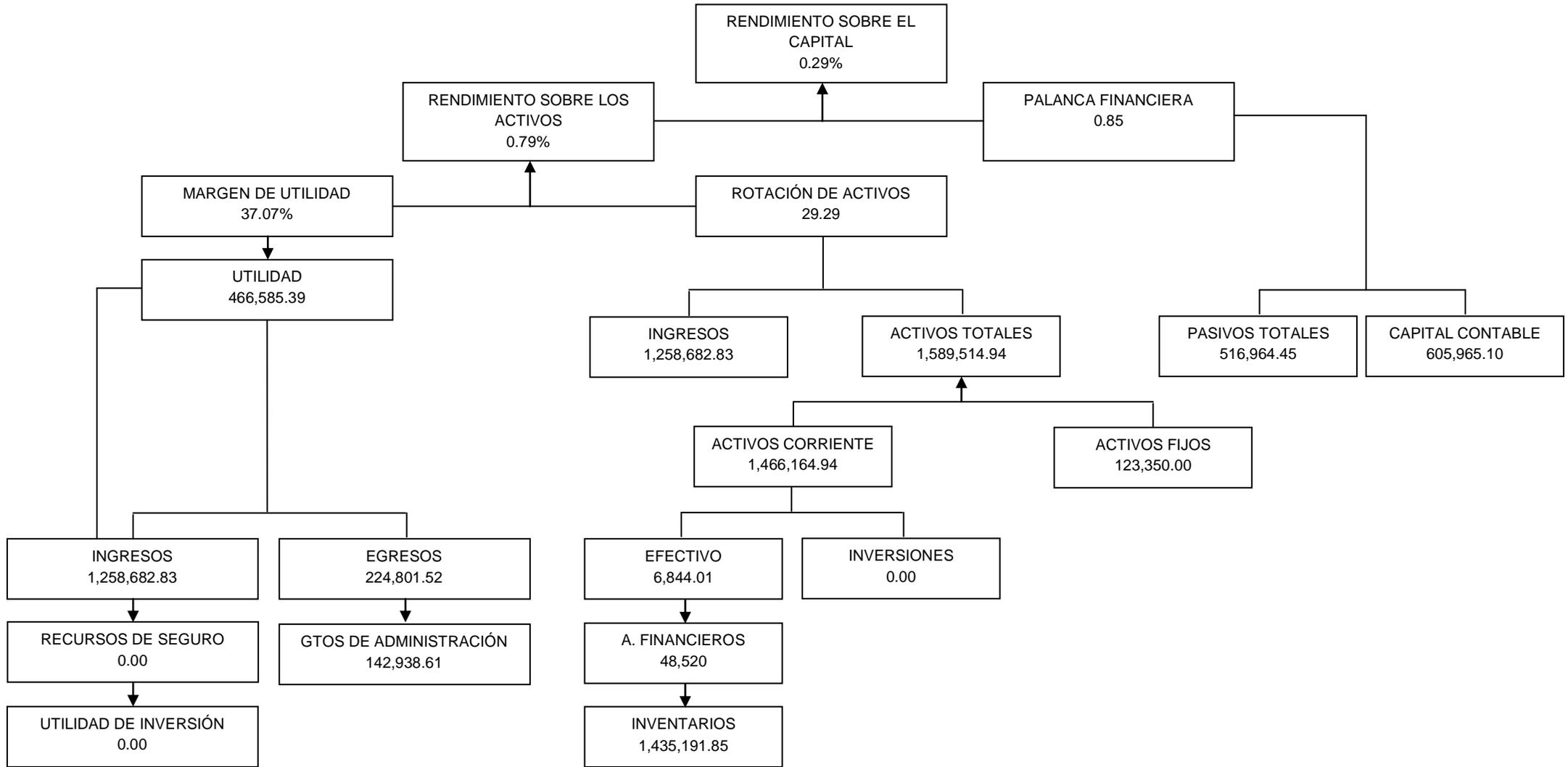
$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}} \times \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Capital Contable}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

$$\text{ROE} = \frac{466,585.39}{1,589,514.94} \times \frac{1,589,514.94}{605,965.10} = \frac{466,585.39}{605,965.10}$$

$$\text{ROE} = 0.29 \quad \times \quad 2.62 \quad = \quad 0.77$$

$$\text{ROE} = \quad \quad \quad 0.77 \quad = \quad \quad \quad 0.77$$

GRAFICO DEL SISTEMA DUPONT DEL AÑO 2012 OBJETO DE ESTUDIO



g. DISCUSIÓN

PROPUESTA DE MEJORAMIENTO MEDIANTE EL CUADRO DE MANDO INTEGRAL

Análisis de factibilidad

Al poseer un proceso que comprenda la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de la empresa como es el cuadro de mando integral el mismo que implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros complementarios o auxiliares, los cuales sirven para elevar el desempeño financiero operacional de una empresa, ayudando así a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones. En todo momento y en todo ente empresarial, se tienen que apoyar de las herramientas y mecanismos financieros; las herramientas financieras que procesan las empresas, almacenan, sintetizan, recuperan, registran y presentan información; los que se constituyen en nuevos soportes y canales para el análisis de los contenidos financieros, para medir la eficacia, eficiencia, productividad y rentabilidad financiera; todos los datos referentes a lo anteriormente mencionado se puede tener de forma detallada con un cuadro de mando integral.

El Cuadro de Mando Integral y el Análisis de Estados Financieros son un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar, a través de la

información contable, la situación y perspectivas de la Distribuidora Delgado con el fin de poder tomar decisiones adecuadas. La carencia de datos para suministrar respuestas a las interrogantes de los usuarios de esta información, como son: directivos, propietarios, acreedores; impedirá conocer el estado actual de la empresa por ende el incremento o decremento de la rentabilidad de la misma.

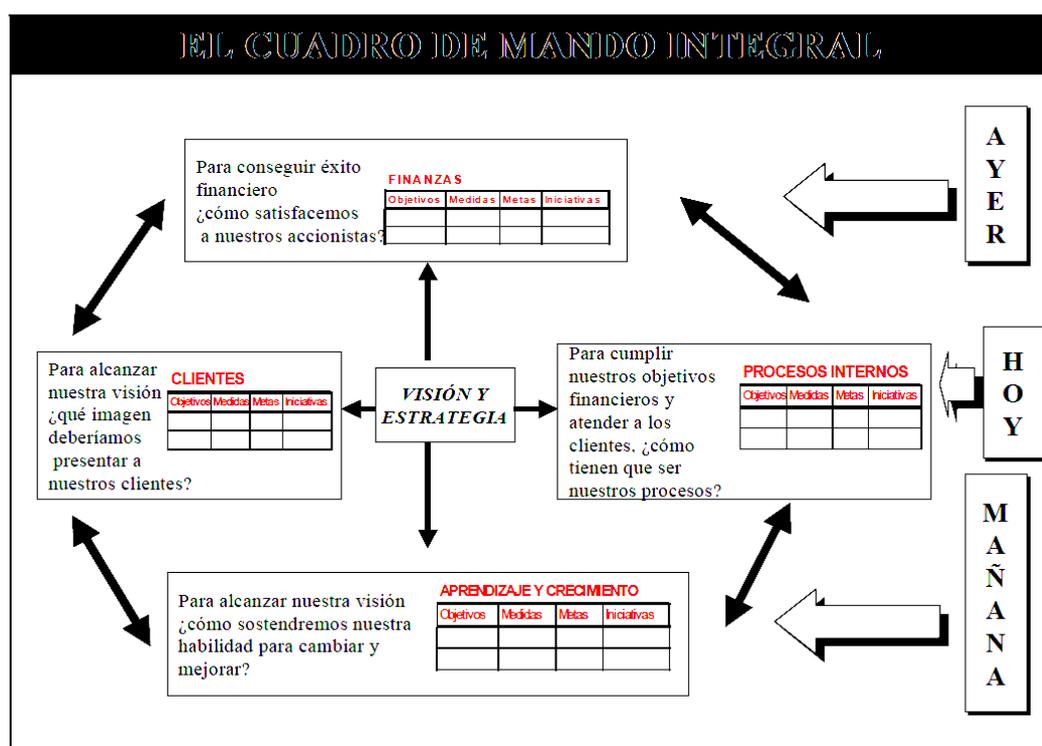
Además el Cuadro de Mando Integral sirve para la identificación y previsión de las posibles desviaciones que se puedan producir, con el fin de tomar las medidas previsoras o correctoras que permitan una mejora cualitativa y cuantitativa de la actividad de una unidad de trabajo considerada. Es decir, es una herramienta de gestión colectiva descentralizada y sincronizada, que permite dirigir el funcionamiento y evolución de diferentes zonas de responsabilidad de la empresa adaptándolas a los objetivos estratégicos de la misma.

Fundamentación

Esta herramienta permite la formulación e implantación de la estrategia en cualquier tipo de organización tanto privada como pública, fundaciones, etc. Tampoco se debe pensar, que es exclusiva de las grandes empresas, sino que también es aplicable a Pymes, ya que les facilita su planificación estratégica y su control de gestión. El conjunto de información que se obtiene de un cuadro de mando bien establecido y alineado con la visión y

estrategia general, debe acabar transformándose en un sistema de gestión, el mismo que ayudará a tener datos listos para ser interpretados y analizados no solo de los Estados Financieros sino de los distintos departamentos.

El Cuadro de Mando Integral es una herramienta que contempla cuatro perspectivas: la financiera, la del cliente, la del proceso interno y la de formación y crecimiento.



La perspectiva financiera.- Contiene los objetivos de la organización o de cada unidad de negocio que deben tenerse en cuenta para la construcción del cuadro de mando integral. Se refieren a la rentabilidad,

los ingresos, los rendimientos sobre el capital empleado, el valor añadido económico, el retorno sobre la inversión, el crecimiento de las ventas o la generación de cash flow. El Cuadro de Mando Integral no deja a un lado los objetivos financieros. Estos deben estar vinculados en última instancia con el resto de objetivos. La implantación de programas de calidad o de mejora no asegura buenos resultados económicos si no se han apoyado en la situación financiera de la organización, en sus recursos y tendencias y en la situación del mercado.

La perspectiva del cliente.- Contiene los objetivos de la organización o de cada unidad de negocio que deben tenerse en cuenta para la construcción del cuadro de mando integral. Se refieren a los clientes mediante la satisfacción, la fidelización, la rentabilidad, la adquisición de nuevos clientes o el valor añadido que aporta la organización al cliente.

La perspectiva del cliente permite a los directivos de unidades de negocio articular la estrategia de cliente basada en el mercado, que proporcionará unos rendimientos financieros futuros de categoría superior. Con esta información, se deben obtener aquellos factores críticos que hacen que la organización se diferencie, sea competitiva y atraiga clientes.

La perspectiva de los procesos internos contiene los aspectos relacionados con la identificación de los procesos que lleva a cabo la organización a cada unidad de negocio que deben tenerse en cuenta para

la construcción del Cuadro de Mando Integral. Se refiere los procesos internos críticos que impactan en la satisfacción del cliente y en la consecución de los objetivos financieros de una organización.

Contemplar la perspectiva de los procesos internos debe llevar a la organización a una primera identificación de todos sus procesos internos y clasificarlos según sean estratégicos, operativos o de soporte. A cada proceso se le debe asignar un responsable que responda de su organización, funcionamiento y resultados. El Cuadro de Mando Integral exige que además de revisar los procesos ya existentes con el fin de mejorarlos, se deben incluir mecanismos para identificar procesos totalmente nuevos para que la organización pueda afrontar los cambios en el mercado. En fusión con una perspectiva financiera a largo plazo, el Cuadro de Mando Integral debe incorporar objetivos y medidas para estos procesos de innovación que generen nuevos procesos operativos futuros.

La perspectiva de formación y crecimiento.- Contiene los objetivos que la Distribuidora Delgado se debe plantear en consecuencia de crear una infraestructura que afecte a las personas, los sistemas y los procedimientos que posibilite la mejora y el crecimiento a largo plazo. Se refieren a la disponibilidad en tiempo real de información fiable y útil, la retención de los conocimientos de los cursos de formación, las habilidades desarrolladas por los empleados y su aplicación en su respectivo puesto de trabajo, el aumento de la productividad por

empleado, la coherencia de los incentivos a los empleados con los factores de éxito y tasas de mejora o el perfil competencial de cada individuo y la necesidad de potenciar al personal para el nuevo entorno competitivo.

Los objetivos que se plasmen en el cuadro de mando integral según la perspectiva de formación y crecimiento, deben indicar tanto las necesidades de formación de los empleados y su aprovechamiento, como la eficacia de los sistemas que apoyan a las personas para realizar con éxito sus actividades. El fin es visualizar cómo la organización puede potenciar a sus empleados y que esto se traduzca en una operatividad más eficaz y en unos buenos resultados financieros y de crecimiento de mercado.

El CMI recalca la importancia de invertir para el futuro, y no solo en las áreas tradicionales de inversión, como los nuevos inventarios, la investigación y desarrollo de productos nuevos. Las organizaciones deben invertir en su infraestructura, es decir, personal, sistemas y procedimientos si es que quiere alcanzar unos objetivos de crecimiento financiero a largo plazo, se habla de tres categorías de variables en la perspectiva de aprendizaje y crecimiento:

- ↳ Las capacidades de los empleados
- ↳ La satisfacción del empleado

- ↳ La retención del empleado
- ↳ La productividad del empleado
- ↳ Las capacidades de los sistemas de información
- ↳ La motivación, delegación de poder y coherencia de objetivos.

La perspectiva del proceso interno.- Para esta perspectiva, se identifican los procesos más críticos a la hora de conseguir los objetivos del empresario y clientes. La Distribuidora Delgado desarrolla sus objetivos e indicadores desde esta perspectiva después de haber desarrollado los objetivos e indicadores para la perspectiva financiera y del cliente. Se le recomienda a los empresarios que definan una completa cadena de valor de los procesos internos que se inicia con el proceso de innovación a través de la identificación de las necesidades de los clientes actuales y futuros, desarrollando nuevas soluciones para estas necesidades, continuando con los procesos operativos mediante la entrega de los productos y servicios existentes a los clientes; culminando con el servicio de venta, ofreciendo servicios adicionales, que se añaden al valor que reciben los clientes. Cada empresa tiene un conjunto único de proceso para crear valor para los clientes y producir resultados financieros, pero un modelo genérico de cadena de valor del proceso interno abarca tres procesos principales:

- ↳ El proceso de innovación
- ↳ El proceso operativo
- ↳ El servicio postventa

METODOLOGÍA MODELO OPERATIVO

El Análisis Financiero Integral de la Distribuidora Delgado se ha apoyado en el Cuadro de Mando Integral como punto de inicio, de esta manera se analiza los distintos aspectos que deben tomarse en cuenta para una adecuada toma de decisiones en base a los estados financieros.

Desarrollo del Plan

Con la elaboración de un plan financiero, la Distribuidora Delgado debe tomar en cuenta que está creando un registro escrito de sus objetivos y las maneras en las que planea transformar dichos objetivos en realidades, por consiguiente se debe empezar por identificar y clasificar las metas que desea alcanzar en lo financiero y como entidad según la importancia.

El equipo de trabajo de la Distribuidora Delgado debe prever de proyectos, planes normativos y estratégicos, operativos y contingentes, cuantificables en tiempo y cifras monetarias, para precisar el desarrollo de actividades futuras de la empresa a corto, mediano y largo plazo. Al no existir una teoría que dé como resultado un óptimo plan financiero, éste se debe llevar a cabo a través de estudios y procesos de prueba de error, previo a la selección de un plan definitivo, se pueden formular variadas estrategias basadas en diferentes sucesos futuros. Si la empresa cuenta con un plan financiero que se adapte con mayor precisión al micro y

macro entorno del nicho en que se desenvuelve la empresa, desarrollará sus actividades en el futuro con menos problemas de tipo económico – administrativo.

Cuadro de Mando Integral con Perspectiva Financiera para la Distribuidora Delgado.

El Cuadro de Mando Integral que se desarrolla para la Distribuidora Delgado brindará indicadores de desempeño que se basan en la perspectiva financiera que permita maximizar el uso de los recursos financieros, optimizando su eficiencia y eficacia, afrontando así los cambios, generando información veraz y oportuna a fin de facilitar la adecuada toma de decisiones que permita medir el grado de cumplimiento de los objetivos.

Las variables consideradas para el desarrollo del Cuadro de Mando Integral planteado han sido consecuencia del análisis de la situación actual de la Distribuidora Delgado, razón por la cual se ha considerado las siguientes variables:

Variables Independientes:

Análisis Financiero Integral

Variables Dependientes:

Toma de Decisiones

El Cuadro de Mando Integral planteado está enfocado en dar un tratamiento especial a las cuentas de mayor importancia en la Distribuidora Delgado, las mismas que de acuerdo al análisis financiero realizado, se ha determinado que tienen debilidades lo que ha ocasionado que la empresa presente ineficiencia en la optimización de los recursos.

A continuación se presenta un detalle:

- ↪ Cuentas por cobrar
- ↪ Inventarios
- ↪ Cuentas por pagar
- ↪ Obligaciones financieras
- ↪ Entre otras

- | | |
|-------------------------|----------------------------|
| Estados Financieros | ↪ Balance General |
| | ↪ Estado de Resultados |
| | ↪ Liquidez |
| Indicadores Financieros | ↪ Rentabilidad |
| | ↪ Activo |
| | ↪ Endeudamiento |
| | ↪ Cuentas por cobrar |
| Problemas | ↪ Cuentas por pagar |
| | ↪ Inventarios |
| | ↪ Obligaciones financieras |
| Estrategias | ↪ Parámetros |
| | ↪ Políticas |
| Análisis de escenarios | ↪ Conclusiones |
| | ↪ Recomendaciones |

Visión

Establecer el análisis financiero integral de la Distribuidora Delgado radica en mostrar el comportamiento de las operaciones realizadas, además en detectar las desviaciones y sus causas mediante la aplicación de una serie de herramientas financieras, con el fin de realizar una correcta planeación y control financiero para la toma de decisiones gerenciales.

Misión

Comprender el estudio de ciertas relaciones y tendencias que permitan determinar si la situación financiera, los resultados de operación y el progreso económico de la empresa son satisfactorios para un período de tiempo.

Análisis Interno

La empresa debe contar con un análisis que de manera interna brinde a los inversionistas y acreedores información útil que les permita predecir, comparar y evaluar los flujos potenciales de efectivo.

Análisis Externo

Toda empresa debe tener información clara y precisa por parte de auditores externos que brinden su visualización del estado de la

distribuidora por personas que no tienen ningún comprometimiento con la Distribuidora Delgado.

Identificación de factores claves para el éxito de la Distribuidora Delgado

Para que la empresa alcance el éxito se deba implantar las claves del mismo para alcanzar los objetivos deseados por ende la calidad de los resultados es lo que debemos alcanzar. Los mismos que son:

- ↪ El correcto ingreso de datos.
- ↪ El ingreso cronológico de la información.
- ↪ La emisión de documentos de respaldo.
- ↪ La aplicación de herramientas financieras para el análisis.
- ↪ La interpretación correcta de los datos recolectados.
- ↪ Informar a la gerencia del estado de la empresa.

Establecimiento de los objetivos estratégicos

- ↪ Planificar el desarrollo de la organización.
- ↪ Describir cualquier área existente o que se fuese a crear, además de justificar los movimientos financieros elegidos en los que se ha incurrido para vender los servicios o los productos.
- ↪ Tener una herramienta de control que permita la toma de decisiones de manera ágil.

Elección de indicadores

Los indicadores de gestión presentan las siguientes características:

Medibles: Que permitan ser verificados en su cantidad, calidad y tiempo por instrumentación objetiva, independiente y profesional.

Específicos: Corresponden a los objetivos y metas establecidas institucionalmente.

Relevante: Que tenga importancia para la toma de decisiones, es decir que permita gestionar.

Pertinencia: El indicador debe ser oportuno en el tiempo y disponible para la toma de decisiones.

Alcanzables: Debido al realismo con que han sido planificados.

Accesibilidad: Los costos de obtención no deben superar el beneficio, por lo que se buscará que sean fáciles de conseguir y deducir.

Responsables: Permiten identificar los responsables del producto a obtenerse.

Los indicadores deben mostrar “cuál es la situación de la empresa” y “como las demás empresas tienen referencia de la Distribuidora Delgado”, además permitir las comparaciones en el tiempo y con otros indicadores y en especial que estén vinculados, esto es, que existan unas relaciones causa-efecto.

Los indicadores son descripciones compactas de observaciones, en números o en palabras, que no tienen por qué ser exclusivamente ratios, sino que pueden ser unidades físicas o monetarias, diagramas, entre otros; siendo la propia situación y la estrategia la que determine cuáles son los mejores indicadores, habiendo un mayor apoyo para aquellos que surjan por un proceso de debate. Los indicadores en sí mismos no son lo que importa, la esencia es el proceso y discusión de los mismos antes, durante y después.

Normalmente, primero se proponen los indicadores y luego se estudia la posibilidad de que guarden una estructura y consistencia lógica, encontrando las relaciones causa-efecto de forma que se cree un equilibrio entre los indicadores de las perspectivas de forma que se aclaren y discutan entre personas creándose así una base para el aprendizaje y una correcta toma de decisiones.

El número de indicadores puede variar según el nivel del cuadro de mando integral concreto, pero en general, el número baja a medida que

se descende en la organización debido al grado de influencia que sobre ellos puede ejercer la unidad o el individuo.

Desde la perspectiva financiera, los indicadores deben responder a las expectativas del Gerente los mismos pueden ser:

PERSPECTIVA FINANCIERA

Factores Claves	Indicadores
	Rentabilidad Económica (ROE)
Rentabilidad	Rentabilidad Financiera (ROI)
	Valor Económico Añadido (EVA)
Disminución de Costos	Costos Fijos / Costos Totales
	Costos Fallos / Costos Totales
Aumento de Ventas	Cuotas del Mercado
Aumento de Ingresos	Ingresos / Total del Activo
	Liquidez Inmediata
Estructura Financiera	Solvencia
	Endeudamiento
Productividad	Beneficios antes de intereses e impuestos

En cuanto a los clientes, su satisfacción estará supeditada a la propuesta de valor que la empresa les plantee, que puede cubrir aspectos como: calidad, precio, relaciones, imagen, de manera que reflejen en su conjunto la transferencia de valor del proveedor al cliente. Los indicadores son:

PERSPECTIVA FINANCIERA

Factores Claves	Indicadores
Satisfacción del Cliente	Devoluciones / Ventas Totales
	Cuestionarios
Calidad del Producto	Número de Clientes
	Retención de Clientes

En relación a los procesos internos, hay que asegurar la excelencia de los procesos, para ello, es conveniente el desarrollo de la cadena de valor o modelo del negocio asociado a la organización. Estos indicadores pueden ser:

PERSPECTIVA FINANCIERA

Factores Claves	Indicadores
Calidad	Inversiones de Prevención
	Inversión en Evaluación
No Calidad	Numero de Reclamos / N° de Pedidos
Tiempos	Tiempo que tarda en suministrar proveedores
	Tiempo del pedido y entrega al cliente

Por último, en cuanto a la perspectiva de aprendizaje y crecimiento, se trata de asegurar la permanencia y la creación de valor hacia el futuro. Estos indicadores pueden ser:

PERSPECTIVA FINANCIERA

Factores Claves	Indicadores
Satisfacción y Motivación	Sugerencias por Empleado Índice de Motivación
Formación	Empleados Formados / Total de Empleados
Productividad	Costos Salariales / Ventas Netas Inversión
Innovación	Ingresos por Nuevos Productos o Servicios Índices de Factores Claves de Innovación Tiempos para llegar al mercado
Incentivos	Premios Salario Mínimo / Salario Máximo

Establecimiento del Cuadro de Mando Integral a nivel global

En primer lugar, se prepara el cuadro de mando integral al más alto nivel para su aprobación y presentación a las personas involucradas.

Para su implementación es necesario que todos los miembros de la organización reciban información sobre el trabajo y proceso de ideas necesario para su creación.

Esto supondrá que la estrategia se difunda y por ende se filtre a la competencia, pero si no se transmite a la gente no podrán aplicarla

nuestros trabajadores. Además, el que la competencia la conozca, le servirá de poco, si no puede aplicarla.

El cuadro de mando integral y los indicadores al más alto nivel generalmente se descomponen y aplican a unidades organizativas de niveles inferiores. De esta manera, se consigue que los empleados vean claramente la visión de la distribuidora y las metas generales que afectan a las operaciones de todos los días, ya que su trabajo ayuda a que la distribuidora alcance buenos resultados.

Una vez que se tiene el cuadro de mando integral al más alto nivel, se entrega a los diferentes grupos de las distintas unidades toda la documentación sobre el mismo para que preparen los cuadros de mando para sus respectivas unidades, de forma que cada una determine como puede contribuir a alcanzar la visión reflejada en el cuadro de mando integral al más alto nivel.

g) DISCUSIÓN

El trabajo de investigación trata de un **ANÁLISIS FINANCIERO INTEGRAL Y LA RENTABILIDAD A LA DISTRIBUIDORA DELGADO EN EL PERIODO 2011- 2012**, esta empresa antes de la investigación realizada se evidencio un desconocimiento de la importancia de la ejecución de un análisis financiero integral lo que no le permite a la dueña de la empresa aprovechar las oportunidades que le ofrece el mercado

local para realizar sus operaciones económicas con facilidad, se desconocía la estructura financiera de la empresa, lo que impide conocer cómo se han tratado sus activos, pasivos y patrimonio y tomar decisiones sobre compras y pagos que tiene que realizar, lo que repercute en muchas ocasiones en incurrir en compras innecesarias o abastecimientos que demoran en salir del inventario de mercaderías, es evidente que la empresa no tenía una buena capacidad de competencia en el mercado local, puesto que no se ha evaluado en los últimos años la rentabilidad económica y financiera de la misma, con lo cual pueda relacionar la utilidad obtenida con el nivel de ventas en un periodo determinado, es decir no se conoce la tendencia que tienen la empresa en periodos cíclicos o de mayor venta por la falta de aplicación de indicadores financieros, debido al desconocimiento de su importancia por parte de sus administradores ha llevado a la empresa a un nivel preocupante de solvencia y liquidez, se desconoce la actividad relacionada con la rotación

de inventarios y cuentas por cobrar por lo que también se muestran índices de morosidad en sus clientes, con la investigación se logró resultados que hicieron posible el cumplimiento de los objetivos planteados, especialmente conocer la estructura financiera, mediante el análisis financiero vertical se estableció la posición financiera a la fecha de los estados financieros, con el análisis horizontal en cambio se estableció una comparación de la variaciones sufridas en las cuentas de mayor importancia, también se aplicaron indicadores que permitan medir la solvencia, la actividad, el grado de endeudamiento y apalancamiento financiero así como la rentabilidad tanto económica como financiera de la distribuidora y los resultados generales se expresan así: El análisis vertical evidencia que el activo en el año 2011 que el total de activos registra un valor de USD 1,266,340.33; el mismo que está conformado por el 90.26% en activo corriente, el 9.74% en activo fijo; el valor del pasivo es de USD 217,533.08 el mismo que está integrado por el pasivo corriente cuyo monto es USD 112,910.20 representado con el 8.92% y el pasivo largo plazo con el USD 104,622.88 que constituye el 8.26%, en el patrimonio las cuentas más importantes son: capital social, cuyo el monto es de USD 869,745.11 lo que constituye el 82.93%, los ingresos están constituidos por el monto de USD 1,167,622.60 que representa el 100.00% los gastos están conformados por el valor de USD 47,892.69 el mismo que se divide en gastos operacionales con el USD 33,645.67 que equivale al 70.25% y gastos no operacionales con el USD 14,247.02 que

equivale al 29.75%, para el año 2012 el activo corriente representó el 92.24%, activo fijo 7.76%, pasivo 32.52%, patrimonio 67.48%, los ingresos y gastos se representaron así: Ingresos operacionales el 100%, costos el 86.97% gastos 13.03%, en el análisis de tendencia el porcentaje de tendencia para los años calculados son los siguientes: 128,27% en el activo corriente, el 100.00% activo fijo en cuanto al total de activos, en lo que se refiere a total pasivo y patrimonio presentan los siguientes porcentajes: Pasivo corriente con el 322.22%, el pasivo largo plazo 146.38% y por último el patrimonio el 102.26%, lo que significa que ha habido un aumento y en el saldo de la partida con respecto al año considerado como base, el análisis de fluctuaciones las variaciones entre el año 2011 y 2012 en cuanto al activo corriente, el mayor cambio que se da es en las cuentas y documentos por cobrar – corrientes, que mantiene una rotación más alta que bordea el 1.30 veces mayor a uno lo que resulta verdaderamente acorde a los estándares y la cuenta caja – bancos por cuanto la distribuidora inicia una etapa de crecimiento, el segundo rubro en importancia es la utilidad bruta, que ocupa un 2.61 veces de rotación, en la aplicación de indicadores financieros la razón corriente para el año 2011 la Distribuidora Delgado por cada dólar de obligación vigente contaba con USD 10.12 para respaldarla, es decir que del cien por ciento de sus ingresos, el 84.52% son para pago de sus obligaciones y tan solo el 15,48% le quedaban disponibles. con respecto al año 2012 podemos decir que su liquidez aumento, antes destinaba el

84,52% del total sus ingresos para cubrir sus obligaciones, en cambio ahora solo destina 80,65% para el respaldo de las mismas, capital de trabajo podemos observar que para el año 2012 dicho capital de trabajo aumento en USD 1,102,343.37, por lo cual puede ser consecuencia del plan de inversiones ejecutado por la distribuidora, en la prueba acida se observa que en el año 2011 este indicador aumento pero no lo suficiente para poder atender el total de sus obligaciones corrientes sin necesidad de vender sus inventarios, en cambio en el año 2012 la Distribuidora no alcanzaría a atender sus obligaciones y tendría que liquidar parte de sus inventarios para poder cumplir, la empresa depende directamente de la venta de sus inventarios para poder atender sus obligaciones corrientes, Indicadores de actividad, número de días cartera a mano el plazo promedio concedido a los clientes para que realicen el pago de los pedidos es aproximadamente de 7 días en el año 2011 y de 4 días para el año 2012, rotación de cartera la Distribuidora Delgado en el año 2011 roto su cartera en efectivo 51.43 veces es decir que en promedio tardo 45 días en rotar su cartera, en cambio en el año 2012 este proceso fue rápido, rotación de inventarios la distribuidora convirtió el total de sus inventarios en efectivo o en cuentas por cobrar 0.94 veces para el año 2011 y 0.73 veces para el 2012 esto pudo ser por el aumento de las ventas, rotación activos corrientes para el año 2011 la distribuidora logro vender USD 1.02 por cada dólar invertido en activos operacionales, y para el año 2012 la empresa logro vender USD 0.86 por cada dólar invertido en

activos operacionales, rotación activos fijos para el año 2011 roto su activo fijo 9.47 veces y para el año 2012 alcanzo 10.20 veces. Endeudamiento sobre activos totales podemos concluir que la participación de los acreedores para el año 2011 es del 17.18% y para el años 2012 es del 32.52% sobre el total de los activos de la compañía; lo cual no es un nivel muy riesgoso. Rentabilidad del patrimonio nos permite concluir que la rentabilidad del patrimonio bruto para los años 2011 y 2012 fue del 10.32% y 23.26% respectivamente; es decir que hubo un aumento en la rentabilidad de la inversión de los socios del 12.94%, esto probablemente originado por el incremento de las valorizaciones de la empresa, margen bruto de utilidad para los años 2011 y 2012, la utilidad bruta obtenida después de descontar los costos de ventas fueron del 15.34% y 37.07% respectivamente, por lo cual observamos que existe un ascenso del 21.73% para este periodo, así como también podemos afirmar que a pesar de que los costos de venta aumentaron, su impacto sobre la utilidad bruta no es significativa, margen neto de utilidad existe una disminución del 16.93% en la utilidad adicionalmente decimos que a pesar del aumento en los costos de venta y en los gastos de administración y ventas, las ventas crecieron lo suficiente para asumir dicho aumento, sistema DUPONT en el año 2012 muestra un nivel de solvencia o rentabilidad sobre el patrimonio en óptimas condiciones, mediante la aplicación del EVA (valor económico agregado) se concluye que la Distribuidora Delgado, una vez pagado los gastos financieros y

deducido el costo de oportunidad del capital propio genera un valor agregado de USD 1,440.00; debido a que la rentabilidad de los activos es superior al costo de capital, lo cual permite cubrir la rentabilidad mínima esperada, con la utilidad bruta que oscila 179,062.14 lo cual ha podido retribuir el costo de los productos que ha invertido la propietaria.

h) CONCLUSIONES

Al haber concluido este trabajo de investigación se llegó a establecer lo siguiente:

1. La estructura financiera de la empresa es aceptable debido a que su mayor concentración de activos están en los activos corrientes, sin embargo las cuentas por cobrar también ocupan un alto porcentaje.
2. Existe muy poca rotación de los inventarios de la Distribuidora Delgado debido a que las ventas, no son suficientes para bajar las existencias de bodega de los productos que se venden en esta empresa.
3. El análisis de la liquidez en los años analizados demuestra una baja liquidez es decir existe dinero para cubrir las cuentas por pagar o pasivos corrientes de corto plazo.
4. Si bien se mantiene niveles de endeudamiento de corto plazo se concluye que estas deudas al no ser canceladas oportunamente pueden originar problemas a la Distribuidora Delgado.
5. Se cumplieron todos los objetivos planteados en la investigación

ya que se pudo realizar el análisis financiero integral con lo cual se demuestra la posición financiera de la empresa, la actividad de la misma y el valor agregado que se ha producido en los años que se analiza.

I) RECOMENDACIONES

Realizado el análisis se recomienda:

1. Es necesario disminuir el grado de participación de las cuentas por cobrar, ya que las mismas pueden incidir en la falta de liquidez de la Distribuidora Delgado, se debe implementar políticas de cobro.
2. Mejorar las políticas de ventas, pero analizando las políticas de venta a crédito por cuanto esto incrementa las cuentas por cobrar, lo que más bien incrementaría este rubro que en ambos años analizados tiene un crecimiento que está afectando a la posición financiera de la Distribuidora Delgado.
3. Utilizar el dinero que se tiene en caja y bancos para la compra de inversiones de otra naturaleza que nos sean inventarios y que mejoren el rendimiento financiero de la Distribuidora Delgado, y que se tiene dinero ocioso sin ser ocupado en actividades financieras de la Distribuidora.
4. El pago oportuno de las deudas tanto de corto como de largo plazo para evitar gastos financieros innecesarios que afectan a la utilidad de la Distribuidora Delgado.

5. A los estudiantes de la carrera de Contabilidad de la Universidad Nacional de Loja, continúan estudios relacionados con la administración financiera de las empresas comerciales por que a través de ellos se entrega un buen aporte a las entidades y por otra parte se logra actualizar conocimientos

6. Analizar los registros de control de inventarios antes de realizar las adquisiciones para disminuir el inventario actual y este pueda ser actualizado proporcionalmente y acorde a las reales necesidades

j) BIBLIOGRAFÍA

- ↵ AMAT Oriol, Análisis Integral de Empresa, Editorial Bresca PROFIT, Tercera Edición, Año 2008.
- ↵ BOLAÑOS César, Conferencias de Análisis Financiero, Editorial NORMA, Tercera Edición, Año 2007.
- ↵ BRAVO Mercedes, Contabilidad General, Editora NUEVODIA, Quito – Ecuador, Año 2009.
- ↵ DEMETRE, A. CASTELLES, A. y GONZALES, A. Técnicas para interpretar Estados Financieros, Editorial ECOE Ediciones, Segunda Edición, Año 2006.
- ↵ DÍAS Jorge, Origen y Aplicación de Fondos y Análisis Financiero, Editorial NORMA, Primera Edición, Año 2009.
- ↵ FOULKE Roy, Análisis Práctico de los Estados Financieros, Editorial Mac Griwll, Primera Edición, Año 2009.
- ↵ GITMAN, Lawrence J. Principios de administración Financiera, Décima Edición, Editorial Harla, Año 2000.
- ↵ GONZÁLEZ SERNA José de Jesús, Manual de Formulas Financieras, Primera Edición, Editorial Alfaomega Grupo Editor, Año 2009.
- ↵ ORTIZ Anaya, Héctor. Análisis Financiero Aplicado, Dvinni Editorial Ltda., Bogotá – Colombia, Año 2009.
- ↵ REGISTRO OFICIAL Nro. 505 Manual de Contabilidad Gubernamental, Año 2005.

- ↪ VARGAS SALINAS Víctor Santos, Análisis Financiero, Editorial ECOE Ediciones, Primera Edición, Año 2007.
- ↪ VÁSCONEZ ARROYO, José Vicente. Contabilidad General para el Siglo XXI, Editorial Norma, Tercera Edición, Año 2004.
- ↪ ZAPATA, Sánchez Pedro, Contabilidad General. Edición Actualizada, Santa Fe Bogotá Colombia, Año 2006.

K) ANEXOS**INFORME DEL ANALISIS INTEGRAL****CARTA DE PRESENTACIÓN**

Loja, 10 de Abril de 2014

Sra. Elvia Judith Delgado Ortiz

GERENTE DE LA DISTRIBUIDORA DELGADO FRANQUICIADO
DISENSA

Ciudad

De mis Consideraciones

Dentro de todo ente económico, es necesario que se tenga información precisa de lo que es la Distribuidora Delgado con la finalidad de poder mostrar a la sociedad, en sus diversas áreas, que es está, como está operando y todo lo relevante que pueda servir para decidir en torno a ella, además que no solo es utilizada dicha información para el exterior, sino también internamente, ya que en base a esta información proporcionada, los accionistas tendrán una amplia visión de cómo está trabajando su capital, los rendimientos que se están obteniendo y en base a esto tomar decisiones bien fundamentadas.

Un informe de interpretación, en el cual el analista mediante comentarios, explicaciones, sugerencias, gráficas, etc., hace accesible a sus clientes los conceptos y las cifras del contenido de los estados financieros que fueron objeto de su estudio. El contenido del informe está integrado por un bloque, que a su vez está compuesto de diversos factores donde consta el trabajo del analista.

La Distribuidora Delgado no pueden considerarse como organismo independiente; solo el análisis de los datos internos es suficiente para forjar opiniones adecuadas sobre la situación financiera y rentabilidad económica y financiera de la misma, el análisis se puede completar con información relativa a las condiciones que prevalecen dentro del negocio y sobre las cuales la administración tiene control, análisis de las condiciones que prevalecen fuera de la Distribuidora Delgado.

Analista

ANTECEDENTES

Los empresarios, los inversionistas, los acreedores, los accionistas y el público en general exigen estar informados acerca de lo que pasa en los negocios en los que por uno u otro motivo tengan algún interés.

Recordemos que según el Código de Comercio en su capítulo III de la Contabilidad Mercantil, artículo 33, fracción (c) señala la preparación de los estados financieros que se incluyan en la información financiera del negocio.

Las empresas bajo la responsabilidad de sus administradores, presentarán a la asamblea de accionistas, anualmente un informe que incluya por lo menos lo siguiente:

- a) Un informe de los administradores sobre la marcha de la Distribuidora Delgado en el ejercicio, así como sobre las políticas seguidas por los administradores y, en su caso, sobre los principales proyectos existentes.
- b) Un informe en que se declaren y expliquen las principales políticas y criterios contables y de información seguidos en la preparación de la información financiera.
- c) Un estado que muestre la situación financiera de la empresa a la fecha de cierre del ejercicio.
- d) Un estado que muestre, debidamente explicados y clasificados, los resultados de la empresa durante el ejercicio.
- e) Un estado que muestre, los cambios en la situación financiera durante el ejercicio preparado por un análisis integral financiero.
- f) Un estado que muestre los cambios en las partidas que integran el patrimonio social, acaecidos durante el ejercicio.

- g) Las notas que sean necesarias para completar o aclarar la información que suministren los estados anteriores.

INFORME

Análisis de la Estructura Financiera

Análisis vertical

Estructura Financiera Año 2011 (Estado de Situación Financiera)

AÑO 2011	
Activo	Pasivo y Patrimonio
	Pasivo 17.18%
Activo Corriente 90.26%	Patrimonio 82.82%
Activo Fijo 9.74%	

Activo.- Al aplicar el análisis vertical al estado de situación financiera a la distribuidora en el año 2011, se determina que el total de activos registra un valor de USD 1,266,340.33; el mismo que está conformado por el 90.26% en activo corriente, el 9.74% en activo fijo.

Activo corriente.- En lo referente al activo corriente de la distribuidora para el presente período económico, está representado por el 90.26% que corresponde a \$ 1,142.990.33, del total del activo, en donde las cuentas más representativas son: otras cuentas y documentos por cobrar corrientes, que constituye el 97.24% cuyo saldo es USD 1,111,411.85; lo que significa que la distribuidora mantiene dicho valor en diferentes sub distribuidores, además en este rubro se encuentra el dinero que los clientes adeudan a por concepto de la compra de materiales de construcción o mediante el pago con tarjetas de crédito, éste monto permitirá a la distribuidora cubrir sus obligaciones o imprevistos que se presenten en la misma. Así mismo se evidencia la cuenta documentos por cobrar clientes conformado por el 2.06% cuyo valor es USD 23,500.00; el mismo que se justifica debido a que la distribuidora debe adquirir dichos materiales para cumplir con una de sus finalidades principales que son la comercialización de materiales de construcción.

Activo Fijo.- Este grupo representa el 9.74% del total del activo, constituido por USD 123,350.00; dentro del cual las cuentas más importantes son: vehículo, equipo de transporte con el valor de USD 150,000.00 que equivale al 121.61%. Así mismo la cuenta equipo de computación y software con un monto de USD 3,000.00 que representa el 2.43% dichos montos se justifican debido a que la distribuidora debe contar con maquinaria y equipos adecuados para la realización de las diferentes actividades de comercialización que brinda a la ciudadanía, a los cuales se les realiza la respectiva depreciación de acuerdo a la ley.

Pasivo.- Luego de haber realizado el análisis vertical al estado de situación financiera de la distribuidora en el periodo 2011, se determina que el valor del pasivo es de USD 217,533.08 el mismo que está integrado por el pasivo corriente cuyo monto es USD 112,910.20 representado con el 8.92% y el pasivo largo plazo con el USD 104,622.88 que constituye el 8.26%.

Pasivo Corriente.- Al hacer referencia al pasivo corriente de la distribuidora durante el año 2011 las cuentas más representativas son: cuentas y documentos por pagar con USD 64,390.20 que representa el 57.03% mismo que se justifica debido a que la distribuidora mantiene obligaciones con diferentes proveedores los mismos que abastecen a la misma de materiales e implementos necesarios para su funcionamiento y comercialización y otras cuentas por pagar, cuyo monto USD 48,520.00 con el 42,97%; éste valor representa a los montos no relacionado con el funcionamiento de la distribuidora y que deberá ser distribuida a cada uno de los socios de acuerdo a las acciones que posee cada uno de ellos.

Pasivo Largo Plazo.- El pasivo largo plazo para la distribuidora está conformado por el valor de USD 104,622.88 que representa el 100.00%, monto que se justifica por un préstamo que la empresa realizó al banco para iniciar sus actividades económicas, como se evidencia en la cuenta préstamo Banco de Loja.

Patrimonio.- Con respecto al patrimonio las cuentas más importantes son: capital social, cuyo el monto es de USD 869,745.11 lo que constituye el 82.93%, importe que se da por las aportaciones realizadas; la cuenta utilidad o pérdida del ejercicio cuyo valor de USD 179,062.14 se representa con el 17.07% se justifica debido a que la empresa mantiene dicho monto para futuras capitalizaciones por consenso de la junta general de socios.

Estructura Financiera Año 2011 (Estado de Resultados)

AÑO 2011	
Activo	Pasivo y Patrimonio
Ingresos Operacionales 100.00%	Costos 96.44%
	Gastos 3.56%

Ingresos.- Se evidencia que la cuenta ingresos está constituido por el monto de USD 1,167,622.60 que representa el 100.00%, valor que se justifica debido a que la actividad principal de la distribuidora es ofrecer a su clientela la compra y venta de materiales de construcción.

Costos.- En este período cuenta con el USD 1,298,792.05 que representa el 100% del total de costos y gastos, la cuenta con mayor representatividad es compras que abarca el total de cuenta con un 100.00% ya que es la mayor obligación que tiene la empresa.

Gastos.- En lo referente a los gastos que efectuó la distribuidora en el año 2011 está conformado por el valor de USD 47,892.69 el mismo que se divide en gastos operacionales con el USD 33,645.67 que equivale al 70.25% los cuales la distribuidora debe cubrir para lograr su normal desenvolvimiento y cumplir con los objetivos planteados; y los gastos no operacionales con un monto de USD 14,247.02 que constituye el 29.75% egresos que la empresa debe pagar pero que dichos valores no están directamente relacionados con la actividad que realiza la misma.

Estructura Financiera Año 2012 (Estado de Situación Financiera)

Activo	Pasivo y Patrimonio
Activo Corriente 92.24%	Pasivo 32.52%
	Patrimonio 67.48%
Activo Fijo 7.76%	

Activo.- Luego de realizado el análisis vertical al estado de situación financiera de la distribuidora durante el período 2012, se determina que el total de activos es de USD 1,589,514.94; el mismo que está constituido por el activo corriente USD 1,466,164.94 equivalente al 92.24%, el valor del activo fijo USD 123,350.00 que representa el 7.76% demostrando que la mayor parte de la inversión se encuentra en el activo corriente dado que la distribuidora a más de contar con inventario de producción, implantó una cuenta por cobrar con una amplia cartera de crédito para lo cual necesitó proveerse stock un servicio de calidad a sus clientes que posee para la distribución.

Activo Corriente.- Con respecto al activo corriente la distribuidora en el año 2012, está conformado por el 92.24% que corresponde a USD 1,466,164.94 en el cual las cuentas más significativas son: Otras Cuentas y Documentos por Cobrar - Corrientes con un importe de USD 1,443,836.97 que representa el 98.48% monto que se justifica debido a que al momento de implantar la distribuidora fue imprescindible la adquisición, así como demás equipos e implementos necesarios para su funcionamiento y dicho crédito fue concedido a los accionistas que en ese período de tiempo no contaban con dinero en efectivo y que en resolución tomada bajo consenso y aprobación de la Junta General de Socios; éste dinero será recuperado por la distribuidora al finalizar el ejercicio económico.

Activo Fijo.- Éste grupo del Activo está representado por USD 123,350.00 que corresponde al 7.76%; las cuentas más importantes son: vehículos, equipos de transporte y caminero móvil USD 150,000.00 que equivale al 121,61% y además la cuenta equipo de computación con un monto de USD 3,000.00 que es igual a 2.43% dichos valores son justificables ya que la distribuidora compró nuevos equipos debido a que la misma amplió sus servicios, dichos equipos son necesarios para que la entidad logre cumplir con el objetivo para el cual fue creada y mejorar la calidad del servicio prestado a la colectividad lojana. A estos activos fijos se les realiza la respectiva depreciación de acuerdo a la ley.

Pasivo.- Al aplicar el análisis vertical al estado de situación financiera de la distribuidora del año 2012, se evidencia que el pasivo tiene un valor de USD 516,964.45 el mismo que está conformado por \$ 363,821.57 en el pasivo corriente y USD 153,142.88 en el pasivo largo plazo.

Pasivo Corriente.- Dentro de este grupo las cuentas más importantes son: cuentas y documentos por pagar proveedores con USD 362,823.92 que constituye el 99.73% monto que se justifica debido a la adquisición de materiales e implementos que la distribuidora realiza a diferentes proveedores para ejecutar sus actividades operacionales tanto de compra y venta de materiales de construcciones. Además cuentas por pagar – corrientes con USD 997.65 que representa el 0.27% lo que significa que la compañía debe cancelar dicho importe. También cabe resaltar que dentro de éste rubro se encuentra el valor de utilidad líquida que será

distribuida en forma proporcional de acuerdo a las acciones de cada socio.

Pasivo Largo Plazo.- Está constituido por un préstamo bancario a largo plazo concedido por el Banco de Loja por un valor de 48,520.00 que representa el 31.68%, dicho crédito se efectuó por la necesidad que tenía la distribuidora para iniciar con sus actividades económicas administrativas y financieras.

Patrimonio.- El Patrimonio se constituye por las cuentas: Capital Social, con USD 605,965.10 representado por el 56.50%, éste monto se refiere a las aportaciones realizadas por los socios al momento de constituir la Compañía; Otra cuenta es utilidades o pérdidas del ejercicio con USD 466,585.39 que equivale al 43.50% dicho importe es justificable por un acuerdo de todos los socios de retener un porcentaje de la utilidad neta para futuras capitalizaciones y de esta manera incrementar su patrimonio.

Estructura Financiera Año 2012 (Estado de Resultados)

AÑO 2012	
Activo	Pasivo y Patrimonio
Ingresos Operacionales 100.00%	Costos 86.97%
	Gastos 13.03%

Ingresos.- En lo referente a ingresos se determina que el valor por la actividad principal de la distribuidora que es la compra y venta de materiales y acabados de la construcción es de USD 1,258,682.83 que representa el 100% de los ingresos percibidos por la distribuidora.

Gastos.- Los gastos realizados por la distribuidora en este año son de USD 224,801.52 conformado por gastos operacionales con un monto de USD 221,176.73 que equivale al 98.39% egresos que se justifican debido a que la distribuidora para cumplir con sus objetivos debe incurrir con tales gastos; y los Gastos no Operacionales con un valor de USD 3,624.79 que representa el 1.61% importe que la distribuidora debe cubrir aunque estos no se relacionen directamente con la actividad principal de la misma.

Análisis Horizontal

Análisis Comparativo Año 2011 - 2012 (Estado de Situación Financiera)

Activo Corriente

Año	Valor	Porcentaje
2012	1,466,164.94	28.27%
2011	1,142,990.33	

En la cuenta caja - bancos se evidencia una disminución de USD 81,234.47) que equivale al (15.28)% esto se debe a que la compañía compró vehículos y equipo caminero móvil, equipos de computación, materiales, entre otros, debido a que en el año 2012 se ampliaron los servicios con la implementación de la distribuidora con respecto a las cuentas y documentos por cobrar clientes existió una disminución del USD (8,016.04) dicho disminución se da debido a que la distribuidora en el año 2012 concedió menos crédito a sus clientes que fueron necesarios, generándose una razón de 0.66 que significa las veces que aumentó en relación al año 2011.

Activo Fijo

Año	Valor	Porcentaje
2012	123,350.00	0.00%
2011	123,350.00	

En lo referente al activo no corriente, en el año 2011 tiene un valor de USD 123,350.00 y en el 2012 USD 123,350.00 existiendo una igualdad en estas cuentas, produciéndose una razón del 1.00 que significa las veces que ha mantenido en al año 2011.

Pasivo Corriente

Año	Valor	Porcentaje
2012	363,821.57	222.22%
2011	112,910.20	

Después de aplicado el análisis horizontal a los estados de situación financiera de los períodos 2011 – 2012 se evidencia que el pasivo corriente en el año 2011 tiene un valor de USD 112,910.20 y en el año 2012 un monto de US 363,821.57 dándose un incremento USD 250,911.37 que se traduce al 222.22% por ello se hace necesario comparar las cuentas más significativas para determinar las causas de la variación.

Cuentas y documentos por pagar proveedores tiene un aumento de USD 298,433.72 que equivale al 463.48%, valor que se justifica debido a que la distribuidora adquirió nuevas obligaciones con terceras personas al momento de implementar inventarios para venta y que las mismas deberán ser canceladas en un período menor a un año, existiendo una razón de 5.63 que significa las veces que aumentó en relación al año 2011. Además en otras cuentas y documentos por pagar - corrientes se generó una disminución del USD 47,522.35, esto quiere decir que la distribuidora en el período 2012 cancelo sus cuentas pendientes, existiendo una razón de 0.02 que representa las veces que ha aumentado en relación al año base.

Pasivo Largo Plazo

Año	Valor	Porcentaje
2012	153,142.88	46.38%
2011	104,622.88	

Con respecto al pasivo largo plazo, se evidencia un aumento del USD 48,520.00 representando el 46.38% dado que la compañía ha cancelado más del 50% del crédito concedido por una institución financiera de la localidad, existiendo una razón de 1.46 lo que significa las veces que ha disminuido en relación al 2011.

Patrimonio

Año	Valor	Porcentaje
2012	1,072,550.49	2.26%
2011	1,048,807.25	

Con respecto al patrimonio se evidencia que para el año 2011 se presenta un valor de USD 1,048,807.25 y para el período 2012 de USD 1,072,550.49 diferenciándose la una de la otra en USD 23,743.24. Éste incremento se da, debido a que para el año 2012 los socios decidieron acumular las utilidades para futuras capitalizaciones así mismo las facultativa, existiendo una razón de 1.02 lo que significa las veces que ha aumentado en relación al año base.

Análisis Comparativo 2011 – 2012 (Estado de Resultados)

Ingresos

Año	Valor	Porcentaje
2012	1,209,178.93	3.56%
2011	1,167,622.60	

Una vez realizados los cálculos del análisis horizontal al Estado de resultados de la distribuidora de los años 2011 y 2012 existió un incremento de USD 41,556.33; constituyendo el 3.56% dicho aumento se justifica debido a que la distribuidora en el año 2012 incrementó sus servicios a través de la implantación de la misma y por ende aumentaron sus ingresos, dándose una razón de 1,04 que significa las veces que creció en relación al 2011.

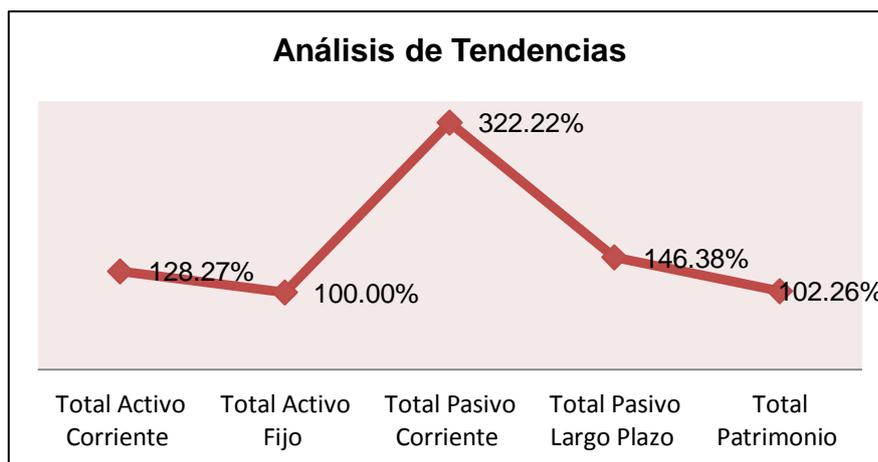
Gastos

Año	Valor	Porcentaje
2012	224,801.52	369.39%
2011	37,892.69	

En lo referente a los gastos de la distribuidora del periodo 2011 – 2012 se produjo un incremento de USD 176,908.83 cuyo porcentaje es del 369.39%; valor que se justifica debido a que la distribuidora para el año 2012 realizó varios egresos relacionados a la ampliación de servicios que presta, que para prestar un servicio de calidad incurrió en dichos egresos como es inclusión de nuevo personal contratado, depreciaciones de activos fijos, maquinaria, vehículos y suministros, entre otros, generándose una razón de 1,28 que significa las veces que los gastos aumentaron en relación al año 2011.

ANÁLISIS DE TENDENCIAS

Estado de situación financiera

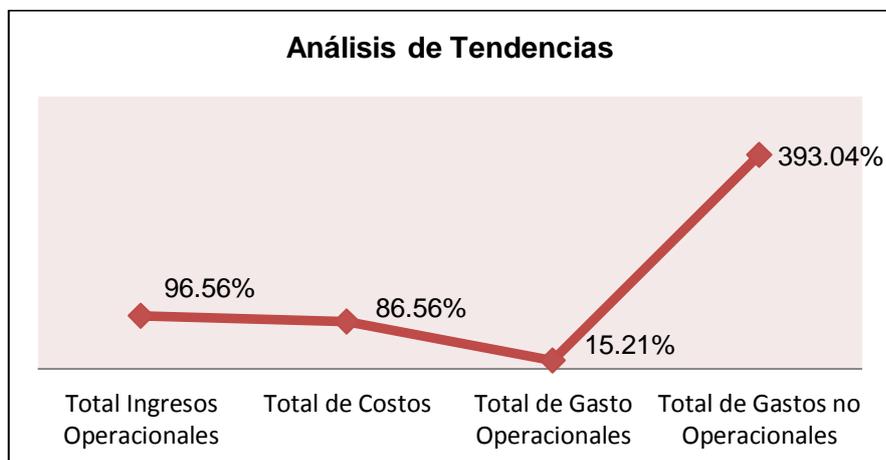


Un porcentaje de tendencia superior a 100 significa que ha habido un aumento en el saldo con respecto al año base. El porcentaje de tendencia para los años calculados son los siguientes: 128,27% en el activo corriente, el 100.00% activo fijo en cuanto al total de activo en lo que se refiere a total pasivo y patrimonio presenten los siguientes porcentajes: pasivo corriente con el 322.22%, el pasivo largo plazo 146.38% y por último el patrimonio el 102.26%, lo que significa que ha habido un aumento y en el saldo de la partida con respecto al año considerado como base. Una ventaja del método de tendencias, en contraste con el método de estados comparativos, es que los porcentajes de aumento o disminución en las partidas podrán determinarse tan solo restando el porcentaje de tendencias de que se trate, el 100% del año base respecto

al año 2012 fue del 25% respecto del año base y hubo una disminución del 10% con respecto al año base durante el 2011.

Los porcentajes de tendencias de una partida deberán compararse con los porcentajes de tendencias de partidas similares. En este caso los porcentajes de tendencia de la partida de cuentas por pagar (a proveedores) deberán compararse con los porcentajes de tendencias para la partida de [compras](#) que puede aparecer en [el estado](#) de resultado de un comerciante, si se detallaran las partidas que integran el [costo](#) de ventas. En ocasiones es imposible calcular porcentajes de tendencias, una de ellas es cuando se desea determinar el porcentaje de tendencia para la partida utilidad del ejercicio cuando en el año que se considere como base se haya obtenido una pérdida neta y no una utilidad. De igual manera, una empresa pudo haber comprado, por primera vez, un terreno para una futura expansión en un ejercicio posterior al año que se haya considerado como base, por tanto, en dicha partida aparecerá un saldo de cero en el año base. En este caso, al igual que el anterior, el porcentaje de tendencia con respecto al año base sería imposible de calcular.

Estado de Resultados



Al interpretar los porcentajes de tendencia se deberá dar particular atención a la importancia relativa de las partidas. Un 393.04% de aumento en los gastos no operacionales puede ser menos significativo que un aumento del 15.21% de los gastos operacionales, mientras tanto en los ingresos operacionales algo similar ocurre pero con un porcentaje dentro del margen esperado ya que representan el 96.56%, los recibe un aumento del 9% en relación a los costos, se puede deducir que los ingresos y gastos van acorde a las necesidades de la distribuidora por lo cual se recomienda establecer políticas de compra ya que mantienen en alto índice de gasto que en su realidad serán insignificantes para la puesta en marcha de la distribuidora.

ANÁLISIS DE FLUCTUACIONES

Estado de Situación Financiera 2011 - 2012

Las variaciones entre el año 2011 y 2012 en cuanto al activo corriente, el mayor cambio que se da es en las cuentas y documentos por cobrar – corrientes, que mantiene una rotación más alta que bordea el 1.30 veces mayor a uno lo que resulta verdaderamente acorde a los estándares y la cuenta caja – bancos por cuanto la distribuidora inicia una etapa de crecimiento que está por debajo del margen establecido pero en vista que va desarrollando sus actividades se incrementa su rotación.

En lo que respecta a los Activos Fijos, el cambio es significativo en los activos vehículos, equipo de transporte y caminero rotan una sola vez que representa el 1 veces, ya que durante los dos años mantienen los mismos valores, lo que se puede deducir que la distribuidora no ha realizado ninguna depreciación y ajuste de las cuentas del activo fijo ya que sus valores son irrisorios y no muy confiables para la toma de decisiones.

En cuanto al Pasivo la variación o rotación es de 2.38 ya que las Obligaciones con Proveedores fueron muy altas lo que representa USD 213,607.06 cuyo valor es ponderado. Dentro del Patrimonio el capital tuvo un valor significativo de 1.02 y la utilidad del ejercicio que presenta para los dos periodos objeto a estudio son negativos por cuanto presenta perdida en los años.

Estado de Resultados 2011 – 2012

Este análisis de fluctuaciones se hace en base a las ventas netas de la distribuidora, tomando los rubros más representativos analizando cuales son los de mayor participación sobre las ventas netas. Como rubro más importante podemos observar que es compras que mantiene una rotación del 1.16 en relación al costo ocupa el lugar más alto teniendo en cuenta las demás cuentas, esto se debe a que la distribuidora invierte buena parte de sus ventas en conseguir mayor acogida de sus clientes mediante la calidad.

El segundo rubro en importancia es la utilidad bruta, que ocupa un 2.61 veces de rotación, la cual nos indica que esta distribuidora se preocupa por mantener altos los niveles de utilidad, y esto es debido a que invierte en máquinas y capacitación, para mejorar la eficiencia.

Por otra parte vemos que los gastos operacionales son relativamente altos, estos ocupan un 6.67 veces, lo cual nos indica que esta distribuidora se dedica bastante dinero en sus ventas, esto se ve reflejado en la calidad de la misma que posee y la gran difusión de sus recursos que tiene. Los gastos no operacionales disminuyen notablemente al 0.25 veces de las ventas netas, lo cual nos deja indagar que es una empresa

grande con buenos niveles de eficiencia en el área administrativa. Los cuales son causados por amortizaciones de los cargos diferidos y los valores invertidos en la apertura de nuevos concesionarios.

INDICES FINANCIEROS

Índice de liquidez y Solvencia

- a) **Razón Corriente.-** Para el año 2011 la distribuidora Delgado por cada dólar de obligación vigente contaba con USD 10.12 para respaldarla, es decir que del cien x ciento de sus ingresos, el 84.52% son para pago de sus obligaciones y tan solo el 15,48% le quedaban disponibles. Con respecto al año 2012 podemos decir que su liquidez aumento, ya antes destinaba el 84,52% del total sus ingresos para cubrir sus obligaciones, en cambio ahora solo destina 80,65% para el respaldo de las mismas.
- b) **Capital de Trabajo.-** Una vez que la distribuidora cancele el total de sus obligaciones corrientes, le quedaran USD 1,030,080.13 para atender las obligaciones que surgen en el normal desarrollo de su actividad económica. Podemos observar que para el año 2012 dicho capital de trabajo aumento en USD 1,102,343.37 por lo cual puede ser consecuencia de la plan de inversiones ejecutado por la distribuidora.
- c) **Prueba Acida.-** Podemos observar si la distribuidora tuviera la

necesidad de atender todas sus obligaciones corrientes sin necesidad de liquidar y vender sus inventarios, en el año 2011 este indicador aumento pero no lo suficiente para poder atender el total de sus obligaciones corrientes sin necesidad de vender sus inventarios. En cambio año 2012 la distribuidora no alcanzaría a atender sus obligaciones y tendría que liquidar parte de sus inventarios para poder cumplir La empresa depende directamente de la venta de sus inventarios para poder atender sus obligaciones corrientes.

Indicadores de Actividad

- a) Número de Días Cartera a Mano.-** El plazo promedio concedido a los clientes para que realicen el pago de los pedidos es aproximadamente de 7 días en el año 2011 y de 4 días para el año 2012, este se puede ser conciencia de una política establecida por la distribuidora para captar nuevos clientes, fidelizarlos o incrementar las ventas . Podemos concluir que plazos de hasta 2 meses razonables para qué la empresa recupere su cartera.
- b) Rotación de Cartera.-** La Distribuidora Delgado, que para el año 2011 roto su cartera en efectivo 51.43 veces en el año es decir que en promedio tardo 45 en rotar su cartera, en cambio en para el año 2012 este proceso fue rápido, debido a que roto su cartera 90 veces es decir que se demoró aproximadamente 59 convirtiendo

en efectivo su cartera.

- c) **Número De Días Inventario a Mano.-** Podemos observar que la distribuidora, que para poder atender la demanda de sus productos necesito almacenar sus inventarios durante 384 días para el 2011 y 494 días para el 2012. Podemos concluir que hubo un incremento en el número de días de almacenaje lo cual puede resultar perjudicial para la distribuidora ya que le implica asumir más costos y al mismo tiempo un beneficio ya que ciertos materiales no tienen caducidad, pero otros si lo tienen que resultaría una gran pérdida para misma.
- d) **Rotación de Inventarios.-** La distribuidora convirtió el total de sus inventarios en efectivo o en cuentas por cobrar 0.94 veces para el año 2011 y 0.73 veces para el 2012. Esto pudo ser orientado al aumento de las ventas
- e) **Rotación Activos Corrientes.-** Para el año 2011 la distribuidora logro vender USD 1.02 por cada dólar invertido en activos operacionales, y para el año 2012 la empresa logro vender USD 0.86 por cada dólar invertido en Activos operacionales. Por lo tanto podemos concluir que los productos que esta empresa ofrece son rentables pues generan buena utilidad.
- f) **Rotación Activos Fijos.-** Podemos concluir que la empresa para el año 2011 roto su activo fijo 9.47 veces y para el año 2012 alcanzo 0.86 veces.
- g) **Rotación Activo Total.-** Podemos interpretar que la distribuidora por cada dólar invertido en activo total la empresa vendió USD 0.92

para el 2011 y USD 0.79 para el 2012 lo que implica que tiene un mínimo margen respecto al movimiento que mantiene.

- h) Rotación del Capital de trabajo.-** La distribuidora para el año 2011 respalda 1.13 veces y para el año 2012 respalda 1.14 veces el capital de los inversionistas en el año frente a las ventas que mantiene la misma.

Índices de Endeudamiento o apalancamiento financieros

- a) Endeudamiento sobre activos totales.-** Podemos concluir que la participación de los acreedores para el año 2011 es del 17.18% y para el años 2012 es del 32.52% sobre el total de los activos de la compañía; lo cual no es un nivel muy riesgoso.
- b) Endeudamiento de Leverage o Apalancamiento.-** Podemos decir que la distribuidora no presenta un nivel de endeudamiento alto con sus acreedores es decir que para el año 2011 el 20.74% y para el año 2012 alcanza el 48.20% de su patrimonio está comprometido con los acreedores.
- c) Concentración de endeudamiento.-** La distribuidora tiene cerca del 51.90% de sus obligaciones a corto plazo mientras que tiene el 70.38% a largo plazo; lo cual puede ser riesgoso si existiera un problema con el desarrollo de su objeto social pues como todas sus obligaciones son de corto plazo podría ocasionarle problemas financieros.

Índices de Rentabilidad

- a) **Rentabilidad del patrimonio.-** Nos permite concluir que la rentabilidad del patrimonio bruto para el año 2011 y 2012 fue del 10.32% y 23.26% respectivamente; es decir que hubo un aumento en la rentabilidad de la inversión de los socios del 12.94%, esto probablemente originado por el incremento de las valorizaciones de la empresa.
- b) **Margen bruto de utilidad.-** De lo anterior podemos inferir que para el año 2011 y 2012, la utilidad bruta obtenida después de descontar los costos de ventas fueron del 15.34% y 37.07% respectivamente, por cual observamos que existe un leve ascenso del 21.73% para este periodo, así como también podemos afirmar que a pesar de que los costos de venta aumentaron su impacto sobre la utilidad bruta no es significativa.
- c) **Margen neto de Utilidad.-** Como podemos observar las ventas de la empresa para el año 2011 y 2012 generaron una disminución del 16.93% en la utilidad. Adicionalmente decimos que a pesar del aumento en los costos de venta y en los gastos de administración y ventas, las ventas crecieron lo suficiente para asumir dicha disminución

CALCULO DEL SISTEMA DUPONT

Para el año 2011, se encontraba intervenido por una comisión interventora facultada para racionalizar la estructura y modernizar la gestión y la rentabilidad por tal razón por lo cual, en ese año se emitió medidas tendientes a: restringir el gasto de personal, normar las acciones administrativas mediante manuales y reglamentos y, estructurar una nueva organización.

Sustituyendo en la fórmula DuPont los valores del margen de utilidad y la rotación de activos totales, el resultado es el rendimiento sobre los activos o sea el ROA

$$\text{ROA: } 0.15 \times 0.92 = 0.14$$

En cambio, sustituyendo los valores del ROA ya calculado de 0.255% y el multiplicador de apalancamiento financiero, en la fórmula DuPont Modificada, el resultado es el rendimiento sobre el capital:

$$\text{ROE: } 0.14 \times 1.46 = 0.21$$

En el año 2011 la Distribuidora Delgado muestra un nivel de solvencia o rentabilidad sobre el patrimonio en óptimas condiciones

Para el año 2012, se encontraba intervenido por una comisión interventora facultada para racionalizar la estructura y modernizar la gestión y la rentabilidad por tal razón por lo cual, en ese año se emitió medidas tendientes a: Restringir el gasto de personal, normar las acciones administrativas mediante manuales y reglamentos y, estructurar una nueva organización.

Sustituyendo en la fórmula DuPont los valores del margen de utilidad y la rotación de activos totales, el resultado es el rendimiento sobre los activos o sea el ROA

$$\text{ROA: } 0.37 \times 0.79 = 0.29$$

En cambio, sustituyendo los valores del ROA ya calculado de 0.85% y el multiplicador de apalancamiento financiero, en la fórmula DuPont Modificada, el resultado es el rendimiento sobre el capital:

$$\text{ROE: } 0.29 \times 2.62 = 0.77$$

En el año 2012 la Distribuidora Delgado muestra un nivel de solvencia o rentabilidad sobre el patrimonio en óptimas condiciones

CACULO DEL EVA

Mediante la aplicación del EVA (Valor Económico Agregado) se concluye que la Distribuidora Delgado, una vez pagado los gastos financieros y deducido el costo de oportunidad del capital propio genera un valor agregado de USD1,440.00; debido a que la rentabilidad de los activos es superior al costo de capital, lo cual permite cubrir la rentabilidad mínima esperada, Con la utilidad que oscila 179,062.14 lo cual ha podido retribuir el costo de los productos ha invertido el propietario.

Lilian de los Ángeles Romero Guzmán

Analista

INDICE GENERAL

Contenido	Páginas
Portada	i
Certificación	ii
Autoría	iii
Carta de Autorización	iv
Dedicatoria	v
Agradecimiento	vi
Título	1
Resumen	2
Introducción	14
Revisión de Literatura	16
Materiales y Métodos	58
Resultados	61
Discusión	160
Conclusiones	184
Recomendaciones	186
Bibliografía	188
Anexos	190
Indice	219

